



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



Struktura majetku podnikatelských subjektů v závislosti na odvětví

Diplomová práce

Studijní program: N6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Bc. Ondřej Vaško**

Vedoucí práce: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová





Zadání diplomové práce

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Ondřej Vaško, Bc.**
Osobní číslo: E16000314
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: N6208T085 – Podniková ekonomika
Zadávací katedra: katedra financí a účetnictví
Vedoucí práce: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
Konzultant práce: Ing. Zdeněk Brabec. Ph.D.

Název práce: **Struktura majetku podnikatelských subjektů v závislosti na odvětví**

Zásady pro vypracování:

1. Majetek podniku, jeho oceňování a subjektivně ovlivňované položky rozvahy.
2. Praktická část, metodická východiska a komparační analýza struktury majetku vybraných podnikatelských subjektů.
3. Struktura majetku jako faktor hodnoty vybraných ukazatelů finanční analýzy.
4. Vyhodnocení účetních dopadů na vybrané ukazatele.

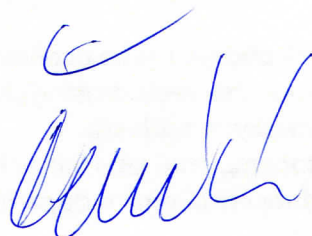
- BOKŠOVÁ, Jiřina. 2013. *Účetní výkazy pod lupou. I., Základy účetního výkaznictví*. Praha: Linde Praha. ISBN 978-80-7201-921-2.
- KOVANICOVÁ, Dana. 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: Bova Polygon. ISBN 978-80-7273-169-5.
- PILÁTOVÁ, Jana. 2017. *Účtová osnova, České účetní standardy, postupy účtování pro podnikatele: vyhláška č. 500/2002 Sb., návrh účtového rozvrhu pro podnikatele s vazbou na položky účetních výkazů, České účetní standardy, zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*. Olomouc: Anag. ISBN 978-80-7554-066-9.
- RYNEŠ, Petr. 2016. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2016*. Olomouc: Anag. ISBN 978-80-7263-994-6.
- WEYGANDT, Jerry J., Paul D. KIMMEL a Donald E. KIESO. 2013. *Financial accounting*. 2nd ed. Hoboken: Wiley. ISBN 978-1-118-28590-9.
- PROQUEST. 2017. Databáze článků ProQuest [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2017-09-28]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>.

Rozsah práce: 65 normostran
Forma zpracování: tištěná / elektronická
Datum zadání práce: 31. října 2017
Datum odevzdání práce: 31. srpna 2019



prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty

L.S.



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

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

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

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Anotace

Diplomová práce se zaměřuje na majetkové struktury podnikatelských subjektů podnikajících na území České republiky v hospodářském odvětví výroba oděvů. Práce obsahuje podrobný popis jednotlivých položek majetku a způsobu jejich oceňování, vše v souladu s českou účetní legislativou. Předmětem druhé poloviny práce je komparativní analýza majetkových struktur zvolených podniků. Nejprve je provedena stručná analýza vybraného odvětví, poté jsou podniky prostřednictvím různých ukazatelů finanční analýzy mezi sebou porovnávány. Poslední část se zaměřuje na analýzu dopadu subjektivně ovlivňovaných položek na majetkové struktury podniků, kterými se v této práci rozumí oprávky a časové rozlišení.

Klíčová slova

Aktivum, majetková struktura, subjektivně ovlivňované položky, výroba oděvů

Annotation

Structure of businesses' assets depending on sector

The thesis is focused on structure of assets of chosen czech companies operating in economic branch manufacturing of clothes. The content includes detailed description of particular assets and method of their valuation in accordance with czech accounting legislation. The subject of second half of the thesis covers comparative analysis of assets structure of chosen enterprises. Firstly there is conducted breakdown of selected branch and then the companies are compared to each other using different methods of financial analysis. Last part contains analysis of impact subjectively influencing items on asset's structure, by which are considered depreciation and deferrals or accruals

Key Words

Asset, assets structure, subjectively influencing items, manufacturing of clothes

Poděkování

V úvodu bych chtěl poděkovat všem co se podíleli na vzniku této diplomové práce. Především doc. Dr. Ing. Olze Hasprové za její odborné a důkladné vedení a pomoc, kterou poskytovala během tvorby práce. Dále bych chtěl poděkovat Bc. Kateřině Vaškové za pomoc při gramatické a stylistické úpravě textu. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat Ing. Zdeňku Brabcovi, Ph.D. za jeho pomoc se sběrem dat.

Obsah

Seznam obrázků.....	10
Seznam grafů.....	11
Seznam tabulek.....	13
Seznam zkratk.....	14
Úvod.....	15
1 Struktura majetku podniku, jeho oceňování a subjektivně ovlivňované položky rozvahy	17
1.1 Dlouhodobý majetek	18
1.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek	18
1.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek.....	20
1.1.3 Dlouhodobý finanční majetek	21
1.2 Krátkodobý majetek	22
1.2.1 Zásoby	23
1.2.2 Pohledávky	24
1.2.3 Krátkodobý finanční majetek	25
1.2.4 Peněžní prostředky	25
1.3 Oceňování majetku podniku	26
1.3.1 Oceňování dlouhodobého majetku	29
1.3.2 Oceňování krátkodobého majetku	31
1.4 Odpisování dlouhodobého majetku.....	32
1.4.1 Účetní odpisy.....	33
1.4.2 Daňové odpisy.....	35
1.5 Časové rozlišení	37
1.5.1 Položky časového rozlišení	38
1.6 Rezervy.....	39
1.6.1 Zákonné rezervy	40
1.6.2 Účetní rezervy	41
1.6.3 Opravné položky	41
2 Vybrané ukazatele finanční analýzy	43
2.1 Absolutní ukazatele.....	43
2.2 Rozdílové ukazatele.....	44

2.3	Poměrové ukazatele.....	45
3	Struktura hospodářství, výběr odvětví a vstupních dat.....	50
3.1	Klasifikace ekonomických činností (CZ – NACE)	50
3.2	Analýza odvětví - Výroba oděvů	53
3.2.1	Základní ekonomické ukazatele odvětví	54
3.3	Metodická východiska a výběr vstupních dat.....	57
4	Analýza majetkové struktury vybraných podnikatelských jednotek.....	60
4.1	Horizontální analýza aktiv	60
4.1.1	Souhrnná komparace	60
4.1.2	Vývoj majetku u jednotlivých firem.....	62
4.2	Vertikální analýza	64
4.2.1	Vertikální analýza – podíl oběžných aktiv na aktivech celkových.....	65
4.2.2	Vertikální analýza dlouhodobého majetku – jednotlivé podniky	66
4.2.3	Vertikální analýza krátkodobého majetku – jednotlivé podniky	67
4.3	Analýza čistého pracovního kapitálu.....	70
4.4	Analýza ukazatelů aktivity	74
4.5	Analýza rentability aktiv	77
4.6	Shrnutí komparativní analýzy podniků působících v odvětví výroba oděvů.....	79
5	Analýza majetku očištěného o subjektivně ovlivňované položky.....	81
5.1	Vertikální analýza adjustovaného majetku - porovnání s vertikální analýzou běžného majetku.....	85
5.2	Porovnání hodnot ukazatelů aktivity před a po adjustaci.....	88
5.3	Porovnání rentability celkových aktiv před a po adjustaci.....	92
5.4	Shrnutí dopadů subjektivně ovlivňovaných položek na majetkové struktury a vybrané ukazatele	95
5.5	Přehled úspěšnosti (pořadí firem) firem	97
	Závěr	99
	Seznam použité literatury	102
	Seznam příloh	106

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Provozní cyklus	22
-----------------------------------	----

Seznam grafů

Graf 1 - Počet firem a zaměstnanců v odvětví.....	54
Graf 2 - Obrat a průměrná mzda v odvětví.....	55
Graf 3 - Srovnání celkové hodnoty aktiv (v tisících Kč).....	61
Graf 4 - Vývoj majetku společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE.....	62
Graf 5 - Vývoj majetku společností ACE SPORT a ALLIVA	63
Graf 6 - Vývoj majetku společností OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY	63
Graf 7 - Vývoj majetku společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX	64
Graf 8 - Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech.....	65
Graf 9 - Vertikální analýza oběžného majetku společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE.....	67
Graf 10 - Vertikální analýza oběžného majetku společností ACE SPORT a ALLIVA.....	68
Graf 11 - Vertikální analýza oběžného majetku společností OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY	68
Graf 12 - Vertikální analýza oběžného majetku společností O. K. TEXTIL a MIKROTEX	69
Graf 13 - Vývoj ČPK všech 8 podniků (tisíce Kč).....	71
Graf 14 - ČPK společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE (tisíce Kč)	72
Graf 15 - ČPK společností ACE SPORT a ALLIVA (tisíce Kč).....	72
Graf 16 - ČPK společností OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY (tisíce Kč)	73
Graf 17 - ČPK společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX. (tisíce Kč)	73
Graf 18 - Obrat celkových aktiv	74
Graf 19 - Ukazatele aktivity VARITEX a ADAM EXCLUSIVE.....	75
Graf 20 - Ukazatele aktivity ACE SPORT A ALLIVA	76
Graf 21 - Ukazatele aktivity OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY	76
Graf 22 - Ukazatele aktivity O.K. TEXTIL a MIKROTEX.....	77
Graf 23 - Rentabilita celkových aktiv (ROA)	78
Graf 24 - Subjektivně ovlivňované položky (tisíce Kč).....	82
Graf 25 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot VARITEX a ADAM EXCLUSIVE	83
Graf 26 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot ACE SPORT a ALLIVA.....	84

Graf 27 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY	84
Graf 28 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot O.K. TEXTIL a MIKROTEX	85
Graf 29 - Porovnání podílu DM společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE.....	86
Graf 30 - Porovnání podílu DM společností ACE SPORT a ALLIVA	86
Graf 31 - Porovnání podílu DM společností OLEX – PRAHA a TONI - MOSTY.....	87
Graf 32 - Porovnání podílu DM společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX.....	87
Graf 33 - Porovnání rentability aktiv VARITEX a ADAM EXCLUSIVE.....	93
Graf 34 - Porovnání rentability aktiv ACE SPORT a ALLIVA	94
Graf 35 - Porovnání rentability aktiv OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY	94
Graf 36 - Porovnání rentability aktiv O.K. TEXTIL a MIKROTEX	95

Seznam tabulek

Tabulka 1: Oceňování dlouhodobého majetku.....	31
Tabulka 2- Odpisové skupiny.....	35
Tabulka 3 - Sazby pro rovnoměrné odpisování (v %)......	36
Tabulka 4 - Koefficienty pro zrychlené odpisování	36
Tabulka 5 - Časové rozlišení	38
Tabulka 6 - Členění národního hospodářství dle ekonomických činností a odvětví.....	51
Tabulka 7 - Výčet oddílů sekce C	52
Tabulka 8 - Rozbor oddílu dle tříd v % (celé odvětví 100%)......	54
Tabulka 9 - Shrnutí vývoje v oděvním průmyslu	56
Tabulka 10 – Vybrané oděvní podniky (Aktiva a tržby v tisících Kč)......	59
Tabulka 11 - Porovnání obrátu celkových aktiv běžných a adjustovaných hodnot	88
Tabulka 12 - Změny obrátu celkových aktiv	89
Tabulka 13 - Porovnání obrátu dlouhodobých aktiv běžných a adjustovaných hodnot.....	90
Tabulka 14 - Porovnání obrátu dlouhodobých aktiv v %.....	91
Tabulka 15 - Porovnání rentability před a po adjustaci hodnot.....	92
Tabulka 16 - Poměrné zobrazení hodnoty subjektivně ovlivňovaných položek z celkových aktiv	96
Tabulka 17 - Porovnání firem - pořadí	98

Seznam zkratek

Adj.	Adjustované, upravené o subjektivně ovlivňované položky
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OCA	Obrat celkových aktiv
ROA	Rentabilita celkových aktiv
SOP	Subjektivně ovlivňované položky

Úvod

Majetek podniku je ovlivněn celou řadou různých faktorů, které určují nejen jeho celkovou hodnotu, ale rovněž i strukturu a podíl jednotlivých položek aktiv na celku. Dané odvětví ekonomiky, respektive předmět činnosti podnikatelské jednotky patří bezesporu mezi ty nejdůležitější faktory, neboť například průmyslový podnik vyrábějící těžké stroje bude mít ve svém majetku podstatně vyšší podíl fixního majetku než maloobchodní firma s drogistickým zbožím. Výše a struktura majetku jsou determinovány odvětvím i samotným fungováním společnosti, samozřejmě ale existuje i opačný vztah. Podnik může správným řízením jednotlivých položek majetku a vhodnou alokací prostředků výrazně zefektivnit svoji činnost a zajistit se proti neočekávaným rizikům, která jsou bezprostředně spojena téměř s každým podnikáním.

Stěžejním cílem této práce je komparativní analýza majetkových struktur společností, které podnikají ve vybraném sektoru ekonomiky a následné zhodnocení a zobecnění získaných informací. Výsledkem by tedy měl být závěr, jakým způsobem dané odvětví ovlivňuje majetkové struktury firem a jaká je finanční situace vybraných podniků. Sekundárním cílem je analýza dopadů subjektivně ovlivňovaných položek na vybrané ukazatele finanční analýzy a tím i zhodnocení jejich dopadů na samotné majetkové struktury. Vybraným odvětvím je oděvní průmysl, který je dle databáze ekonomických činností zařazen do sekce C – Zpracovatelský průmysl a nese název oddíl 14 – Výroba oděvů.

Práce je rozdělena do 4 hlavních částí. První část je rozdělena do dvou kapitol a jsou v ní popsána teoretická východiska, která jsou pro správné pochopení výsledků práce zcela nezbytné. V první kapitole se nacházejí podrobné informace o rozdělení majetku a komplexní popis jeho jednotlivých položek, ať už se jedná o krátkodobá nebo dlouhodobá aktiva. Rovněž jsou zde popsány základní postupy oceňování, používané v českém podnikatelském prostředí. Druhá kapitola se věnuje finanční analýze a vybraným ukazatelům, které jsou v praktické části této práce použity k samotné komparativní analýze.

Druhá část (3. kapitola), se zabývá analýzou vybraného odvětví, tedy oděvního průmyslu a metodikou sběrů dat. Analýza odvětví byla provedena především za pomoci údajů a

informací dostupných od Českého statistického úřadu. Potřebné finanční výkazy vybraných společností byly získány z databáze BISNODE.

Ve čtvrté kapitole, respektive třetí části, je provedena komparativní analýza 8 zvolených podniků pomocí metod finanční analýzy. Majetkové struktury firem jsou porovnávány a rozebírány za období 2011 až 2015. Jednotlivé analýzy se vždy nejprve věnují souhrnnému srovnání jednotek mezi sebou a následně je popsán podrobnější vývoj u jednotlivých podniků. Mezi vybrané ukazatele patří horizontální a vertikální analýza aktiv, čistý pracovní kapitál, ukazatele aktivity a rentability.

Poslední část práce se věnuje analýza a vyhodnocení dopadů subjektivně ovlivňovaných položek na majetkové struktury vybraných firem. Za subjektivně ovlivňované položky jsou v této práci považovány oprávký a časové rozlišení. Jak velký dopad mají subjektivně ovlivňované položky na majetkové struktury hodnocených firem, se vyhodnocuje tak, že jsou porovnávány hodnoty zvolených ukazatelů vypočtených z upravených hodnot aktiv s těmi vypočtenými ve 4. kapitole.

1 Struktura majetku podniku, jeho oceňování a subjektivně ovlivňované položky rozvahy

Pojem aktiva, není v české legislativě detailně vymezen, a tak se obvykle vychází z jeho definice v mezinárodních účetních standardech (IFRS). Podle Kovanicové (2012, s. 6) aktiva jsou „*vložené prostředky kontrolované (ovládané) podnikem, které jsou výsledkem minulých událostí a u nichž se očekává, že přinesou podniku budoucí ekonomický prospěch, budoucí užitek*“. Bokšová (2013, s. 47) vymezuje aktiva podniku následovně „*Aktivum je majetek (ekonomický zdroj) ovládaný podnikem, ocenitelný v penězích, jehož existence je výsledkem minulých hospodářských transakcí, podnik s ním plně disponuje, a od něhož se očekává, že podniku přinese budoucí ekonomický prospěch*“. Z uvedených definic je tedy zřejmé, že aktivum musí splňovat tyto čtyři základní charakteristiky:

- Očekává se, že aktivum podniku přinese budoucí ekonomický užitek (prospěch)
- Podnik ovládající dané aktivum, má právo s ním podle svého uvážení nakládat a přivlastnit si ekonomické užitky z něho plynoucí
- K jeho vzniku vedly v minulosti uskutečněné hospodářské operace
- Aktivum je možné s ocenit s dostatečnou mírou přesnosti (Sedláček, 2004)

Bokšová (2013) uvádí navíc ještě pátý předpoklad ohledně vlastnictví aktiva, které pro jeho zařazení do podnikového účetnictví není rozhodující. V tomto bodě se však česká účetní legislativa rozchází s IFRS, neboť v České republice aktivum musí být ve vlastnictví dané hospodářské jednotky.

Za budoucí ekonomický prospěch, se považuje přímé nebo nepřímé zvýšení toku peněz, v závislosti na způsobu použití aktiva. Může být užito přímo k produkci výrobků, případně k poskytování služeb (spotřeba materiálu), přeměněno na jinou majetkovou formu (prodej zboží) nebo například k uhrazení závazků. (Dvořáková, 2010).

V závislosti na délce jejich působení v hospodářské činnosti se aktiva dělí na dlouhodobá (fixní, stálá) a krátkodobá (oběžná). Fixní majetek slouží podniku dlouhodobě (déle než jeden rok), jeho hodnota se postupně rozpouští do hodnoty vyráběné produkce. Naopak

oběžný majetek je krátkodobé povahy, to znamená, že se spotřebovává najednou, případně délka jeho přeměny v peněžní prostředky není delší než jeden rok. (Sedláček, 2004)

1.1 Dlouhodobý majetek

Fixní majetek má dobu použitelnosti zpravidla delší než jeden rok a dosahuje výše ocenění stanovenou účetní jednotkou. Účetní jednotka si tento druh aktiv nepořizuje s úmyslem jejich dalšího prodeje, ale předpokládá se, že jej bude dlouhodobě využívat v rámci své podnikatelské činnosti v případě dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, nebo že získá ekonomický prospěch například v podobě výnosů u dlouhodobého finančního majetku. Stálá aktiva se v průběhu hospodářské činnosti spotřebovávají postupně a výše spotřeby se stanovuje prostřednictvím odpisů. (Šteker a Otrusínová, 2016)

1.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek

Majetek zařazený do této skupiny obvykle spojují tři základní rysy. Aktivum je fyzické podstaty, doba jeho použití přesahuje jeden rok a dosahuje určité úrovně ocenění. Avšak ne vždy dané aktivum odpovídá všem třem zmíněným znakům, a přesto je označováno jako dlouhodobý hmotný majetek. V průběhu hospodářského procesu se fixní aktiva nespotebovávají najednou ale postupně, což se v účetnictví vyjadřuje pomocí odpisů.¹ (Kovaníková, 2012)

Mezi dlouhodobý hmotný majetek se podle § 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb. řadí zejména tyto položky:

1. **Pozemky** bez ohledu na výši ocenění, pokud není obchodování s nimi předmětem podnikání účetní jednotky.
2. **Stavby** bez ohledu na dobu použití a výši ocenění. Obsahuje například:

¹ Některý dlouhodobý hmotný majetek nepodléhá opotřebení, a tak se jeho hodnota ani neodepisuje. Jedná se například o pozemky nebo umělecká díla.

- Stavby, včetně budov, hal, důlní díla a důlní stavby pod povrchem, vodní díla, inženýrské sítě a další
 - Právo stavby v případě, že není zahrnuto v jejím ocenění
 - Otvírání nových lomů, pískoven a hlinišť
 - Technické rekultivace, když právní předpis nestanoví jinak
 - Byty a nebytové prostory
3. **Jiný dlouhodobý hmotný majetek** představuje zejména ložiska nevyhrazeného nerostu, umělecká díla a jejich soubory, která nejsou součástí stavby, bez ohledu na výši jejich ocenění a některá věcná břemena staveb a pozemků. (Pilátová, 2017)
 4. **Samostatné hmotné movité věci a soubory movitých věcí** se samostatným technickoekonomickým určením, s dobou použitelnosti delší než jeden rok a výši ocenění stanovenou účetní jednotkou. Podnik při zařazení do této skupiny musí dbát především na princip významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku do účetnictví. Rovněž je možné sem zahrnout majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok, ale nedosahující stanovené výše ocenění.
 5. **Pěstitelské celky trvalých porostů** zahrnují především ovocné stromy, chmelnice a vinice.
 6. **Dospělá zvířata a jejich skupiny** obsahují zvířata a jejich celky s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od stanovené výše ocenění, o zvířatech nezařazených do dlouhodobého hmotného majetku, se účtuje jako o zásobách. (Hruška, 2016)
 7. **Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek** tedy majetek v tzv. fázi pořizování, nebo majetek neuvedený do způsobilého stavu k používání.
 8. **Poskytnuté zálohy a závdavky na pořízení dlouhodobého hmotného majetku** ať už dlouhodobého, nebo krátkodobého charakteru.
 9. **Oceňovací rozdíl k nabytému majetku** zahrnuje rozdíl mezi oceněním majetku nabytého například koupí a sumou jednotlivých položek majetku oceněných samostatně. (Ryneš, 2016)

1.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek

Do této skupiny se zařazuje majetek nemateriální povahy s dobou použitelnosti delší než jeden rok, jehož ocenění dosahuje výše stanovené účetní jednotkou. Obdobně jako dlouhodobý majetek hmotný se jeho hodnota do nákladů rozpouští postupně pomocí odpisů. V případě, že doba použitelnosti majetku přesahuje jeden rok, ale ocenění nedosahuje stanové výše, záleží na účetní jednotce, jestli o majetku bude účtovat jako o dlouhodobém, nebo ho zařadí přímo do nákladů. (Sedláček, 2004)

Mezi dlouhodobý nehmotný patří podle § 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb.:

1. **Zřizovací výdaje** jsou velmi specifická položka majetku, kterou účetní jednotka nemůže prodat a svojí povahou se podobají nákladům příštího období. Jedná se v podstatě o veškeré vynaložené výdaje spojené se založením společnosti. Zřizovacími výdaji se rozumí například soudní a správní poplatky, výdaje na pracovní testy, mzdy, odměny za zprostředkování, nájemné a poradenské služby. Nákup dlouhodobého majetku nebo zásob, není možné zařadit mezi zřizovací výdaje. (Kovanicová, 2012)
2. **Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje a software** pořízené od jiných osob, nebo vytvořené vlastní činností.
3. **Ocenitelná práva** představují především předměty průmyslového a obdobného vlastnictví a výsledky duševní tvůrčí činnosti za předpokladu, že byly nabyty koupí.
4. **Goodwill** se rozumí kladný či záporný rozdíl mezi oceněním podniku nabytého koupí, nebo oceněním podniku při příležitosti jeho přeměny a sumou jeho individuálně oceněných položek majetku snížených o převzaté dluhy.
5. **Povolenky na emise a preferenční limity** jsou přiděleny poměrně příslušným orgánem určitému podnikatelskému subjektu, a zároveň je možné s nimi dále obchodovat na trhu. Povolenky na emise představují právo vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce určité množství oxidu uhličitého. Preferenční limity naopak regulují vyprodukované množství určitého zemědělského produktu. (Ryneš, 2016)
6. **Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek** slouží k zachycení majetku do doby, než je uveden do provozu.

7. **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek** zahrnuje nejen dlouhodobé ale i krátkodobé zálohy.

Naopak za dlouhodobý nehmotný majetek není možné označit znalecké posudky, průzkumy trhu, plány rozvoje, návrhy propagačních a reklamních akcí a některé další položky, které svou podstatou mohou dlouhodobý nehmotný majetek připomínat. (Pilátová, 2017)

1.1.3 Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobá finanční aktiva se od hmotného a nehmotného majetku liší především tím, že neslouží podniku přímo k zajištění jeho výrobní, obchodní či jiné činnosti. Podnik si tento typ majetku pořizuje za volné peněžní prostředky na dobu delší než jeden rok, za účelem získání určitého finančního výnosu. Forma výnosu záleží na charakteru finančního aktiva, které si podnikatelský subjekt pořídí. Mohou to být například dividendy v případě majetkové účasti v jiném podniku, úroky plynoucí z vlastnictví dluhopisových cenných papírů nebo zisk představující rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou aktiva. (Šteker a Otrusinová, 2016)

Podle § 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb. sem patří především:

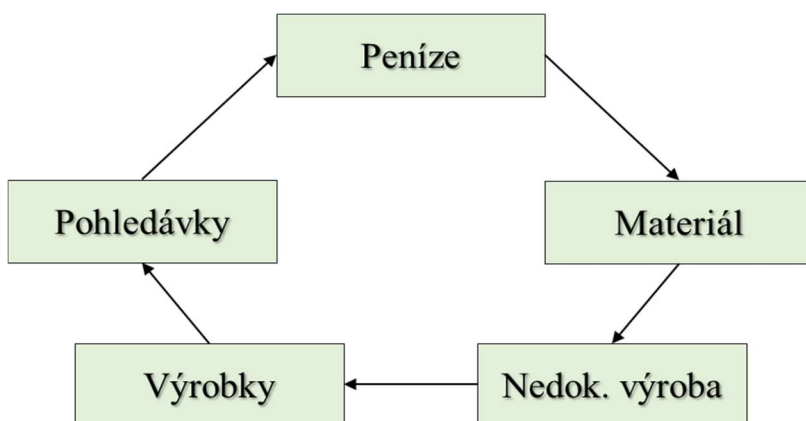
1. **Majetkové účasti** představují vlastnické a majetkové právo k jinému podniku. V závislosti na výši vloženého investičního kapitálu k celkové výši základního kapitálu podniku, dostává držitel majetkové účasti poměrnou část podílu na zisku a zároveň má právo podílet se na jeho řízení. Dělí se na:
 - **Podíly v ovládaných osobách** – Pokud ekonomický subjekt ovládá alespoň čtyřicet procent hlasovacích práv v jiném podniku, je považován za ovládající subjekt.
 - **Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem** – Zde je výše hlasovacích práv vymezena hranicí dvaceti procent.
2. **Dluhové cenné papíry držené do splatnosti** - Pokud je doba jejich splatnosti delší než jeden rok.
3. **Ostatní realizovatelné cenné papíry a obchodní podíly** jsou především podíly v jiných ekonomických subjektech do dvaceti procent podílu na jejich základním

kapitálu. Do ostatních realizovatelných cenných papírů se zařadí zejména ten finanční majetek, který není možné přiřadit do jiné skupiny.

4. **Dlouhodobé vklady** v podobě různých termínovaných vkladů či vkladových listů. (Ryneš, 2016)
5. **Půjčky a úvěry** a to především ostatní dlouhodobé půjčky a úvěry.
6. **Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek** slouží pro zobrazení dlouhodobých i krátkodobých poskytnutých záloh na pořízení dlouhodobých finančních aktiv. (Kovanicová, 2012)

1.2 Krátkodobý majetek

Od krátkodobých neboli oběžných aktiv se očekává, že se spotřebují (realizují) najednou během tzv. provozního cyklu, nebo že jejich přeměna na peněžní prostředky nepřesáhne jeden rok. Provozní cyklus je vyobrazený na obrázku 1.



Obrázek 1 - Provozní cyklus

Zdroj: vlastní zpracování podle (Dvořáková, 2010)

Za oběžný majetek se považují tedy aktiva vlastněná za účelem spotřeby nebo prodeje v rámci provozního cyklu, určená k obchodování (zboží), s předpokládanou dobou realizace do jednoho roku (úhrada pohledávky) nebo jedná-li se o peněžní prostředky či jejich ekvivalenty. Krátkodobá aktiva se primárně dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peníze. (Dvořáková, 2010)

1.2.1 Zásoby

Správná a optimální výše zásob je klíčovým aspektem každého úspěšného výrobního, obchodního ale i jiného podniku. Jejich množství a struktura závisí na předmětu podnikání ekonomického subjektu, na jeho velikosti, na technologických postupech či na aktuální tržní situaci. Nejjednodušší dělení je na zásoby nakupované a vyrobené. (Sedláček, 2004)

Podle Českých účetních standardů jsou zásoby rozlišeny na materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, výrobky, zboží, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny a poskytnuté zálohy na zásoby. (Pilátová, 2017)

Podrobnější členění zásob je následující:

1. Materiál zahrnující:

- Suroviny, které tvoří základní složku produktů, a v průběhu výrobního procesu dochází k jejich částečné nebo úplně transformaci do výrobku.
- Pomocné látky, jak název napovídá, nejsou elementární součástí výrobku, ale rovněž do něho vstupují (př. lepidlo).
- Provozní látky jsou látky, které umožňují správný a plynulý průběh výrobního procesu (př. palivo)
- Náhradní díly
- Obaly a obalové materiály zajišťují ochranu výrobků či zboží, pokud nejsou řazeny k dlouhodobému majetku.
- Další movité věci s dobou použitelnosti kratší či rovnou jednomu roku bez ohledu na výši jejich ocenění.
- Drobný hmotný majetek zahrnuje samostatné movité věci a jejich soubory, které mají dobu použitelnosti delší než jeden rok, ale nedosahují stanovené výše ocenění pro zařazení do dlouhodobého majetku. (Kovanicová, 2012)

- #### 2. Zboží
- je souhrnné označení pro všechny movité věci pořízené s úmyslem dalšího prodeje, pokud s nimi daná účetní jednotka obchoduje. Rovněž jsou jako zboží označovány vlastní výrobky, které byly po aktivaci předány na vlastní prodejnu. Dále, pokud je předmětem podnikání hospodářské jednotky obchod s nemovitostmi,

zahrnuje zboží nemovitosti (včetně pozemků), které podnik zakoupil za účelem obchodu s nimi. (Sedláček, 2004)

3. Zásoby vlastní výroby, do kterých se řadí:

- Nedokončená výroba představuje nedokončené výrobky, které již prošly jednou či více výrobní fází a není je proto již možné označit za materiál, ale ani hotový výrobek. To samé se může týkat i poskytovaných služeb (př. nedokončená oprava). (Sedláček, 2004)
- Polotovary mají podobnou charakteristiku jako nedokončená výroba s tím rozdílem, že obvykle mohou být i samostatně prodávány.
- Výrobky jsou zcela a úplně dokončené produkty vlastní výroby určené k prodeji. (Kovanicová, 2012)

4. Zvířata patřící do zásob jsou například mladá chovná zvířata, zvířata ve výkrmu, ryby, včelstva, hejna slepic a kožešinová zvířata. (Sedláček, 2004)

5. Zálohy na pořízení zásob, a to jak dlouhodobé, tak i krátkodobé zálohy. (Kovanicová, 2012)

1.2.2 Pohledávky

Pohledávkou se rozumí právo majitele pohledávky (věřitele) k uplatnění nároku na peněžité plnění po dlužníkovi. Nejčastěji pohledávka vzniká, dojde-li k časovému prodlení mezi uskutečněním účetní operace a příslušným peněžním tokem. Z tohoto titulu se někdy o pohledávkách hovoří jako o obchodním úvěru. Pokud je k okamžiku sestavení účetní závěrky splatnost pohledávky kratší než jeden rok, jedná se o pohledávku krátkodobou a naopak, jeli tato doba delší, bude pohledávka označena jako dlouhodobá. (Hruška, 2016)

Do této skupiny krátkodobé majetku se podle § 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb. řadí zejména:

- 1. Pohledávky z obchodních vztahů**, jak je z názvu zřejmé, jsou především pohledávky z obchodních vztahů, tedy nárok účetní jednotky požadovat peněžité plnění od jiného subjektu na základě dříve uskutečněné účetní operace.
- 2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba** zahrnují pohledávky ze vztahu ovládaná a ovládající osoba, pokud nejsou vykazovány v jiných položkách.

3. **Pohledávky – podstatný vliv** obsahují pohledávky ze vztahů mezi účetní jednotkou pod podstatným vlivem a účetní jednotkou uplatňující podstatný vliv, s výjimkou pohledávek vykazovaných v jiných položkách.
4. **Pohledávky za společníky** vyjadřují především pohledávky za společníky v obchodních korporacích, nejčastěji pohledávky ve výši podílu na úhradě ztráty.
5. **Stát – daňové pohledávky** zahrnují především pohledávky týkající se přímých a nepřímých daní a zaplacených daňových záloh.
6. **Jiné pohledávky** obsahují například pohledávky za zaměstnanci, z prodeje obchodní korporace, za nakoupené opce, z titulu náhrady mank a škod a související s v kladem do doby zápisu podniku do obchodního rejstříku. (Pilátová, 2017)

1.2.3 Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje především ty cenné papíry, které má podnikatelská jednotka v úmyslu držet maximálně jeden rok. Podnik si pořizuje krátkodobá finanční aktiva za účelem dosažení zisku, či výnosu v závislosti na typu cenného papíru. (Pilátová, 2017)

Patří sem zejména:

1. **Krátkodobé cenné papíry** a to především akcie a dluhopisy, se kterými má účetní jednotka v úmyslu obchodovat.
2. **Dluhové cenné papíry držené do splatnosti** pokud je doba jejich splatnosti kratší než jeden rok.
3. **Ostatní krátkodobé cenné papíry**, u kterých v době jejich pořízení ještě není úplně jasné, k jakému účelu budou sloužit. (Sedláček, 2004)

1.2.4 Peněžní prostředky

Peněžní prostředky jsou nejlikvidnější formou oběžného majetku podniku, a proto jsou nejdůležitějším nástrojem zajišťujícím likviditu účetní jednotky. Patří sem:

1. **Hotovost v pokladně** zahrnuje nejen hotovost, ale i peněžní ekvivalenty jako například poštovní známky nebo kolky. (Kovanicová, 2012)

- 2. Peněžní prostředky na účtech** obsahuje peníze uložené na účtech u bankovních či jiných peněžních ústavů.

1.3 Oceňování majetku podniku

Účetnictví každého podnikatelského subjektu musí být vedeno takovým způsobem, který umožňuje podávat správný a poctivý obraz o hospodářské situaci dané účetní jednotky. Tento cíl není dosažen jen poctivým zaznamenáním každé uskutečněné účetní operace, ale rovněž tyto operace musí být vyobrazeny ve správné a odpovídající hodnotě. Z tohoto důvodu je oceňování jednou z nejdůležitějších složek účetnictví. (Weygandt et al., 2013)

Existuje několik různých oceňovacích základů, některé jsou vhodné pro všechny typy majetku jiné ne. Základní metody oceňování jsou následující:

Historická cena

Oceňování na základě historické ceny je nejstarší a také nejčastěji používanou technikou určování hodnoty hmotných a nehmotných aktiv. Při použití této metody se majetek ocení peněžní částkou, kterou účetní jednotka musela vynaložit na jeho pořízení. Pokud byl majetek nabyt koupí, tak se ocení skutečnými pořizovacími náklady, v případě že si dané aktivum podnik vyhotovil sám, ocení se skutečnými vlastními náklady. (Schiffer, 2006)

Zásoby jsou během roku pořizovány průběžně a velmi často za různé ceny. K jejich čerpání dochází rovněž kontinuálně a v mnohých případech je v podstatě nemožné určit, ze které dodávky právě čerpaná zásoba je a zároveň tedy nemožné přesně determinovat v jaké peněžní hodnotě byly zásoby spotřebovány. Tento problém řeší tři základní oceňovací metody zásob FIFO, LIFO a metoda průměrování. (Kovanicová, 2012)

Za hlavní výhodu této oceňovací základny je považována objektivnost, průkaznost, ověřitelnost a měřitelnost účetních informací. Dalšími přednostmi jsou zajištění vyšší ochrany majetku, poskytnutí relevantních informací pro daňové orgány a auditory a relativně nízké náklady na oceňovací proces. Naopak největším nedostatkem je fakt, že cena daného aktiva odráží tržní podmínky té doby, kdy bylo aktivum pořízeno. V účetnictví proto nejsou

zachyceny změny cen aktiv, která má podnik ji zařazena ve svém majetku. (Fireš a Zelenka, 1997)

Reprodukční hodnota

Reprodukční hodnota oceňuje majetek takovou částkou, jakou by bylo nutné vynaložit za dané aktivum v současnosti, respektive v době, kdy se o něm účtuje. Stanovená částka buď reprezentuje hodnotu úplně stejného aktiva, nebo podobného, ale se stejnými vlastnostmi. Tento způsob oceňování je do jisté míry přesnější než ocenění na základě historické ceny, neboť v sobě zahrnuje aktuální tržní situaci (míru inflace), ale jeho uplatňování by bylo pro účetní jednotku velmi nákladné, protože by znamenalo neustálé přeceňování. (Schiffer, 2006)

Tento způsob ocenění majetku eliminuje hlavní nedostatek historické ceny, protože v sobě zahrnuje aktuální tržní podmínky, nikoliv ty, které panovaly na trhu v době, kdy bylo aktivum pořízeno. (Fireš a Zelenka, 1997)

Realizovatelná hodnota

Při použití realizovatelné hodnoty je majetek podniku oceněn takovou výší peněžních prostředků, které by účetní jednotka nabyla při jejich prodeji. V podstatě se tedy jedná o prodejní cenu aktiva. Pokud od realizovatelné hodnoty odečteme náklady spojené s prodejem, dostaneme tzv. čistou realizovatelnou hodnotu. (Máče, 2013)

Oceňování realizovatelnou hodnotou je nejvíce příhodné pro případné investory, neboť by mohli z účetnictví vyčíst, skutečné tržní hodnoty jednotlivých položek majetku. Největší nevýhodou jsou vysoké náklady, způsobené mnohdy náročným zjišťováním prodejní ceny aktiv. (Fireš a Zelenka, 1997)

Reálná hodnota

Reálná hodnota je definována jako prodejní cena, na které se dohodli prodávající a kupující. Nejčastěji k této shodě dochází na trhu, proto je tento způsob oceňování nejvíce používaný u finančních aktiv, se kterými je obvykle volně obchodováno na finančních trzích.

V některých případech není možné reálnou hodnotu určit, neboť s daným aktivem není na trhu obchodováno. V tomto případě je možné použít cenu obdobného aktiva, pokud však není možné zjistit ani tu, musí účetní jednotka pro determinaci hodnoty majetku použít některý z oceňovacích modelů. (Kovanicová, 2012)

Největší předností reálné hodnoty je fakt, že odráží skutečnou a nezkreslenou hodnotu daného aktiva. Úskalími jsou naopak vliv subjektivity na oceňování a možnost manipulace s cenou. (Fireš a Zelenka, 1997)

V českých podmínkách mohou účetní jednotky podle § 47 – 56 vyhlášky č. 500/2002 Sb. používat tyto oceňovací metody:

1. Jmenovitá hodnota – reprezentuje jmenovitou hodnotu trvale přiřazenou některým aktivům, jako jsou například peněžní prostředky a jejich ekvivalenty
2. Pořizovací cena – cena, za kterou došlo k nabytí aktiva společně s náklady s jeho nabytím souvisejících
3. Reprodukční pořizovací cena – cena, za kterou by mohl být majetek získán v době, kdy se o něm účtuje
4. Vlastní náklady – zahrnují přímé náklady vynaložené na výrobu majetku, případně i nepřímé náklady související s majetkem
5. Reálná hodnota – představuje tržní hodnotu majetku, pokud ji není možné zjistit, použije se k jejímu zjištění znalecký odhad
6. Čistá prodejní cena – rozdíl mezi prodejní cenou zásob a nákladů s prodejem souvisejících (Pilátová, 2017)

Vzhledem k rozdílnému charakteru a vlastnostem jednotlivých druhů aktiv se logicky i při jejich oceňování postupuje odlišně. Dále je důležité rozlišit okamžik, ke kterému se oceňuje, neboť majetek může, a zpravidla i má rozdílnou hodnotu v peněžním vyjádření v momentě jeho pořízení a například v době účetní závěrky.

1.3.1 Oceňování dlouhodobého majetku

Dlouhodobý majetek podniku slouží po dobu delší než jeden rok a obvykle je jeho pořízení relativně dosti nákladné, což znamená, že výše jeho ocenění může značně ovlivnit účetnictví dané podnikatelské jednotky. Proto by měl být kladen zvláštní důraz na správné a odpovídající ocenění.

Ocenění při získání aktiva

Při prvotním ocenění dlouhodobého hmotného majetku, tedy při jeho nabytí, se podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví aktiva ocení pořizovací cenou, vlastními náklady nebo reprodukční pořizovací cenou. Pořizovací cenou se oceňuje majetek nabytý koupí a jeho ocenění, kromě tzv. ceny pořízení, obsahuje i další položky. Vyhláška 500/2002 Sb. stanovuje položky, které jsou součástí ocenění dlouhodobého majetku. (Pilátová, 2017)

Do ocenění dlouhodobého majetku vstupují například tyto náklady:

1. Odměny za poradenské služby a zprostředkování, správní poplatky a expertízy
2. Průzkumné geologické, geodetické a projektové práce, zařízení stanoviště
3. Licence patenty a jiná práva využitá při pořizování majetku
4. Vyřazení stávajících staveb v důsledku nové výstavby

Naopak do ocenění dlouhodobých aktiv například nevstupují náklady na:

1. Opravy a údržbu
2. Kursové rozdíly, smluvní pokuty a úroky z prodlení a další sankce ze smluvních vztahů
3. Nájemné za stavební pozemek, na kterém probíhá stavba
4. Náklady na zaškolení pracovníků, náklady na vybavení majetku zásobami (Ryneš, 2016)

Ocenění vlastními náklady se týká především dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který si účetní jednotka sama vytvořila. Do výše ocenění se promítnou nejen

veškeré přímé náklady související s vytvořením aktiva, ale rovněž i některé nepřímé náklady, jako například výrobní režie, správní režie nebo administrativní režie.

Reprodukční pořizovací cenou se rozumí cena, kterou by bylo nutné za dlouhodobá aktiva vynaložit v okamžiku, kdy je o nich účtováno. Používá se v případě, kdy byl majetek získán bez úplaty, darem či jiným způsobem, nebo při oceňování aktiv pořízených vlastní činností, u nichž nelze zjistit úplné vlastní náklady. (Schiffer, 2006)

Ocenění majetku k rozvahovému dni

Výše ocenění dlouhodobého majetku se k rozvahovému dni bude u odepisovaných dlouhodobých aktiv lišit od ocenění k okamžiku jeho nabytí. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se oceňuje tak, že se od jeho prvotního ocenění² odečte suma vytvořených odpisů a součet opravných položek³, majetek se poté v rozvaze vykáže pod tímto rozdílem. Účetní jednotka je povinna při oceňování brát zřetel na všechna možná rizika, která by mohla snížit hodnotu majetku. (Šteker a Otrusínová, 2016)

U dlouhodobého finančního majetku je problematika poněkud složitější. Hodnota finančních aktiv k rozvahovému dni bude ve valné většině případů odlišná od počáteční hodnoty. Podle § 27 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví se některá finanční aktiva mohou k rozvahovému dni ocenit reálnou hodnotou nebo ekvivalencí. Reálnou hodnotou se rozumí tržní hodnota, hodnota určená obecně uznávanými oceňovacími modely, ocenění kvalifikovaným znalcem nebo ocenění dle zvláštních předpisů. Reálná hodnota se použije například u cenných papírů s výjimkou těch držených do splatnosti, derivátů, technických rezerv nebo pohledávky určené k obchodování. Ekvivalence je míra účasti účetní jednotky na vlastním kapitálu podniku, ve kterém má investovány své prostředky a aplikuje se pro ocenění účastí v ovládané osobě nebo v osobě pod podstatným vlivem. (Sedláček, 2004)

Následující tabulka obsahuje příklady některých aktiv a způsoby ocenění k okamžiku jejich nabytí a ocenění k rozvahovému dni.

² Ať už byl majetek oceněn v pořizovací ceně, vlastními náklady nebo reprodukční pořizovací cenou.

³ Opravná položka představuje dočasné snížení hodnoty majetku.

Tabulka 1: Oceňování dlouhodobého majetku

Druh majetku	Ocenění při nabytí	Ocenění k rozvahovému dni
Automobil	Pořizovací cena	Pořizovací cena snižená o sumu odpisů
Podíl v ovládané osobě	Pořizovací cena	Pořizovací cena nebo ekvivalenční hodnota
Nakoupený software	Pořizovací cena	Pořizovací cena snižená o oprávky
Nakoupený pozemek	Pořizovací cena	Pořizovací cena
Výrobní hala postavená ve vlastní režii	Vlastní náklady	Vlastní náklady snižené o sumu odpisů
Realizovatelné cenné papíry	Pořizovací cena	Reálná hodnota
Darem přijatý software	Reprodukční pořizovací cena	Reprodukční pořizovací cena snižená o oprávky

Zdroj: vlastní zpracování podle (Šteker a Otrusinová, 2016)

1.3.2 Oceňování krátkodobého majetku

Oceňování krátkodobého majetku se v mnohých případech příliš neliší od oceňování aktiv dlouhodobých, avšak existují zde určité změny a odlišnosti. Nejvýraznější rozdíl je u oceňování zásob, se kterými se vzhledem k jejich charakteru musí v účetnictví zacházet specifickými způsoby.

Oceňování zásob

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví se zásoby ocení pořizovací cenou, jedná-li se o zásoby nakoupené. Součástí pořizovací ceny není jen tzv. cena pořízení, ale rovněž náklady s pořízením související. Jedná se zejména o náklady na přepravu, provize, clo, pojistné, ale i náklady na modifikaci nabytých zásob. Vlastními náklady se ocení zásoby vytvořené účetní jednotkou ve vlastní režii. Zásoby, které účetní jednotka získá bezplatně, se ocení reprodukční pořizovací cenou. (Ryneš, 2016)

Jak již bylo v předcházející části řečeno, u některých druhů zásob je téměř nemožné vést jejich přesnou evidenci v té hodnotě, v jaké byly převzaty na sklad. Ideálním příkladem může být například mouka, kterou účetní jednotka v průběhu roku nakoupí od různých dodavatelů za odlišné ceny. Při jejím čerpání ze skladu, podnik nemůže přesně vědět, ze

kteřé dodávky pochází zrovna tato zásoba, a tak ani determinovat její cenu. Z tohoto důvodu česká legislativa umožňuje evidovat úbytky zásob pomocí dvou metod:

1. FIFO (First In First Out) – Metoda první do skladu, první ze skladu používá pro ocenění výdeje ze skladu hodnotu prvně dodaných zásob.
2. Metoda průměrování - Při použití této metody jsou spotřebované zásoby i ty zbylé na skladu oceněné průměrnou cenou, vypočtenou z cen jednotlivých dodávek. (Kovanicová, 2012)

Oceňování pohledávek

Dle § 25 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví se pohledávky k okamžiku jejich vzniku ocení jmenovitou hodnotou, při jejich získání koupí či vkladem pořizovací cenou a pohledávky nabyté bezúplatně, reprodukční pořizovací cenou. Součástí jejich ocenění jsou například náklady na znalecké ocenění pořizovaných pohledávek, platby právním poradcům a provize. Pohledávky, které účetní jednotka pořídila za účelem obchodování s nimi, se podle § 27 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví ocení reálnou hodnotou. (Bařinová a Vozňáková, 2007)

Oceňování peněžních prostředků a krátkodobých cenných papírů

Peněžní prostředky a jejich ekvivalenty se oceňují při nabytí i k rozvahovému dni jmenovitou hodnotou. S krátkodobými cennými papíry je to podobné, jako s dlouhodobými finančními aktivy. K okamžiku pořízení se ocení pořizovací cenou, která v sobě zahrnuje i náklady s pořízením související. K rozvahovému dni se většina krátkodobého finančního majetku přecení na reálnou hodnotu. Výjimkou jsou pak dluhové cenné papíry držené do splatnosti, neboť jejich majitel po uplynutí lhůty obdrží předem domluvenou hodnotu. (Kovanicová, 2012)

1.4 Odpisování dlouhodobého majetku

Odpisy dlouhodobého majetku plní dvě hlavní funkce, a to časové rozlišení nákladů vynaložených na dané aktivum a zároveň vyjadřují míru opotřebení daného majetku. Náklady na pořízení dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku nevstupují do

účetnictví podniku najednou, ale jsou prostřednictvím odpisů rozloženy do několika účetních období. Dlouhodobý majetek se v průběhu používání opotřebovává nejen fyzicky, ale i morálně. Morální opotřebení souvisí s neustálým technologickým a technickým vývojem, který způsobuje zastarávání majetku v důsledku vyvinutí nových a výkonnějších zařízení. V české účetní legislativě existují dva typy odpisů. Prvním z nich jsou odpisy účetní, které by měly co nejvěrněji zobrazovat skutečné opotřebení majetku. Druhým typem jsou odpisy daňové, které se používají pro stanovení základu daně z příjmu.

Důležitým pojmem při odepisování majetku jsou oprávky, které představují sumu odpisů za jednotlivé roky, kdy byl dlouhodobý majetek odepisován. V rozvaze jsou oprávky uvedeny na straně aktiv, avšak mají záporné znaménko. (Valouch, 2012)

1.4.1 Účetní odpisy

Účetní odpisy dlouhodobého majetku jsou právně upraveny v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb. a Českými účetními standardy. Účetní jednotka sama sestavuje odpisový plán s ohledem na věrné a poctivé zobrazení. Odepisuje se jen dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek se žádným způsobem neopotřebovává, a tak není nutné ho odpisovat. Dále se odepisování netýká některých položek zařazených do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, jsou jimi především:

1. Pozemky
2. Umělecká díla, která nejsou součástí stavby
3. Sbírkky
4. Movité kulturní památky a předměty kulturní hodnoty a obdobné movité věci, o kterých tak stanoví příslušný právní předpis
5. Nedokončený dlouhodobý majetek a nedokončené technické zhodnocení, pokud není uvedeno do stavu způsobilého k užívání
6. Najatý dlouhodobý hmotný majetek, pokud nájemce není dle zvláštních předpisů oprávněn tento majetek odepisovat
7. Povolenky na emise skleníkových plynů (Ryneš, 2016)

Pomocí účetních odpisů se vyjadřuje snížení hodnoty dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku v důsledku jeho opotřebení a zároveň odpisy vstupují do nákladů běžného účetního období a ovlivňují tak výsledek hospodaření účetní jednotky. Díky odpisům se náklady na pořízení dlouhodobého aktiva rozloží do několika po sobě jdoucích účetních období. Snížení hodnoty majetku je v účetnictví zachyceno nepřímou pomocí opravek, které jsou sumou všech ročních odpisů daného majetku.

Odpisovaná aktiva jsou po celé odpisové období vedeny na příslušném majetkovém účtu v původní výši jejich ocenění, v tzv. brutto hodnotě. Jednotlivé roční odpisy se postupně kumulují na účtech opravek, a tak nepřímou snižují brutto hodnotu majetku na tzv. netto hodnotu, která je shodná s jeho zůstatkovou cenou. Majetek je plně odepsán, když se výše opravek vyrovná s jeho brutto hodnotou. (Valouch, 2012)

Existují v podstatě dvě základní metody odpisování, mezi kterými si podnik na základě charakteru majetku může vybrat, jsou jimi:

1. Metoda časová
2. Metoda výkonová

Metoda časová

Časová metoda vychází z doby použitelnosti majetku, kterou podnik musí vhodně odhadnout v závislosti na technických parametrech aktiva a svojí finanční situaci. Odpisy je možno provádět lineárně, tedy každý rok je do nákladů zahrnuta stejně vysoká částka, nebo zrychleně, což umožňuje majetek odepsat rychleji. Lineární neboli rovnoměrné odpisy, patří mezi nejjednodušší způsoby odpisování a jsou uplatňovány zejména u dlouhodobého majetku, jenž se opotřebovává po celou dobu svojí použitelnosti rovnoměrně. Naopak zrychlené účetní odpisy se využívají u majetku, který svoji hodnotu ztrácí nejvíce v prvních letech použitelnosti. (Kovanicová, 2012)

Metoda výkonová

Tato metoda se používá výhradně u majetku, jehož míra opotřebení souvisí s množstvím vyprodukovaného výkonu či službě. Odpisy se stanovují na základě celkového množství

jednotek, které podnik získá v průběhu použitelnosti aktiva. Výkonová metoda se aplikuje především pro výrobní stroje či dopravní prostředky. (Valouch, 2012)

1.4.2 Daňové odpisy

Daňové odpisy na rozdíl od účetních neodpovídají skutečnému opotřebení daného dlouhodobého majetku, ale spíše určují horní limit částky, kterou je možné odečíst ze základu daně z příjmu. Řídí se zákonem č 586/1992 Sb., o daních z příjmu, který určuje jednotlivé odpisové skupiny, do kterých musí účetní jednotka majetek zařadit. Zákon rozeznává šest odpisových skupin s rozdílně dlouhou minimální dobou odpisování. (Běhounek, 2017)

Příklady jednotlivých aktiv zařazených do odpisových skupin jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 2- Odpisové skupiny

Odpisová skupina	Příklad	Doba odpisování
1	Počítače, televizní kamery	3 roky
2	Osobní automobily, hudební nástroje	5 let
3	Lodě, klimatizace	10 let
4	Síla, plynovody	20 let
5	Budovy (pokud nejsou v jiné skupině), dálnice	30 let
6	Budovy administrativní, hotely	50 let

Zdroj: (Běhounek, 2017)

Podobně jako u účetních odpisů, má podnik na výběr buď z rovnoměrného odpisování, nebo zrychleného. Způsob odpisování se stanoví pro každý dlouhodobý hmotný či nehmotný majetek zvlášť a nesmí se po dobu odepisování měnit.

Rovnoměrné odpisování dlouhodobého hmotného majetku

Při použití rovnoměrného způsobu odpisování jsou každé skupině přiřazena odpisová procenta. Odpis se poté stanoví jednoduchým výpočtem, kdy se vstupní cena vynásobí příslušnou sazbou. Při splnění přesně stanovených podmínek může podnik využít i tzv.

urychleného odpisování, které umožňuje poplatníkovi odepsat v prvním roce o 20, 15 nebo 10 % více. (Valouch, 2012) V tabulce 3 jsou uvedena odpisová procenta pro jednotlivé skupiny.

Tabulka 3 - Sazby pro rovnoměrné odpisování (v %)

Odpisová skupina	Sazba v prvním roce	Sazba v dalších letech	Sazba pro zvýšenou vstupní cenu
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2

Zdroj: (Běhounek, 2017)

Zrychlené odpisování dlouhodobého hmotného majetku

Při použití zrychleného odpisování se v prvních letech odepisují podstatně vyšší částky než v letech následujících. Za předpokladu že nedojde ke zvýšení zůstatkové ceny, nejvyšší odpis proběhne ve druhém roce odpisování. Tento způsob je výhodný zejména pro podnikatele, který chce do počátečních let zaúčtovat co nejvíce odpisů. Jak ukazuje tabulka č. 4, při výpočtu se místo procentuálních sazeb používají tzv. koeficienty. (Běhounek, 2017)

Tabulka 4 - Koeficienty pro zrychlené odpisování

Odpisová skupina	Koeficient v prvním roce	Koeficient v dalších letech	Koeficient pro zvýšenou vstupní cenu
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Zdroj: (Běhounek, 2017)

Odpis v prvním roce se vypočte jednoduchým podílem vstupní ceny a příslušného koeficientu pro první rok. Další roky se se vypočtou jako podíl dvojnásobku zůstatkové ceny a rozdílu koeficientu pro další roky a počtu let, po který byl již majetek odpisován.

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku

Zákon stanovuje odepisovat především nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a jiný majetek, pokud byl nabyt úplatně, vkladem, darováním nebo byl vytvořen vlastní činností. Jeho vstupní cena musí být vyšší než 60 000 Kč a doba použitelnosti musí přesáhnout jeden rok. U některých položek zákon konkretizuje metodu i dobu, po kterou je majetek odpisován, u ostatních je možné použít metody uplatňované u majetku hmotného. (Běhounek, 2017)

1.5 Časové rozlišení

Potřeba časového rozlišení některých položek v účetnictví, souvisí s dodržением akruálního principu. Tento princip říká, že podnik musí o účetních operacích účtovat v období, se kterým tyto operace věcně i časově souvisí, nikoli až/už v době, kdy jsou tyto operace peněžně vypořádány. Aby bylo možné přesně kvantifikovat výsledek hospodaření, je nezbytně nutné do něho zahrnout jen ty náklady a výnosy, které s ním věcně a časově souvisí. Časové rozlišení se tedy týká těch operací, které byly vyfakturovány v jiném období, než ke kterému se věcně a časově vážou. Typickými příklady jsou nájemné placené dopředu, předplatné časopisu či platby za energie. (Blechová a Janoušková, 2012)

Podobně jako u odpisů, musí podnik sledovat položky časového rozlišení jak z pohledu účetního, tak z pohledu daňového. Účtování položek časového rozlišení je upraveno v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, prováděcí vyhláškou č. 500/2002 Sb. a Českými účetními standardy. V zákoně o účetnictví je uvedeno, že podniky musí o účetních operacích účtovat v období, do kterého věcně a časově spadají. V Českých účetních standardech je pak vymezen způsob účtování těchto položek a stanovuje podmínky k provádění záznamu na účtech. Rovněž ČÚS vymezují případy, kdy účetní operace není nutné časově rozlišovat. Jedná se především o nevýznamné částky, nebo pravidelně se opakující skutečnosti. Tyto položky nesmí významně ovlivnit výsledek hospodaření. Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje položky časového rozlišení a konkretizuje jejich umístění v rozvaze. V § 13 je rozebírána problematika aktivních účtů časového rozlišení, tedy těch účtů, které mají ke konci účetního období zůstatek na straně má dáti. Paragraf 19 naopak řeší ty účty časového

rozlišení, které se nachází v pasivech a k rozvahovému dni mají zůstatek na straně dal. (Ryneš, 2016)

Daňová problematika účtů časového rozlišení je vymezena v zákoně č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu. Zákon stanovuje, že pro výpočet daňové povinnosti se musí vycházet ze základu daně, který je kvantifikován jako rozdíl výnosů a nákladů, které věcně i časově souvisí s účetním obdobím, za které je výše daně zjišťována. (Běhounek, 2017)

1.5.1 Položky časového rozlišení

Jak již bylo výše uvedeno, účty časového rozlišení mohou nabývat jak aktivního, tak i pasivního charakteru. Účty patřící do aktiv jsou náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. Časovému rozlišení na straně pasiv jsou pak věnovány účty výnosy příštích období a výdaje příštích období. V následující tabulce jsou jednotlivé účty podrobněji vysvětleny.

Tabulka 5 - Časové rozlišení

Účet	Povaha	Běžné období	Příští období	Příklad
Náklady příštích období	Aktivní	Výdaj	Náklad	Nájemné placené předem
Komplexní náklady příštích období	Aktivní	Výdaj	Náklad	Náklady na technický rozvoj
Výnosy příštích období	Pasivní	Příjem	Výnos	Nájemné přijaté předem
Výdaje příštích období	Pasivní	Náklad	Výdaj	Nájemné placené pozadu
Příjmy příštích období	Aktivní	Výnos	Příjem	Nájemné přijaté pozadu

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Blechová a Janoušková, 2012)

Časové rozlišení na straně aktiv

Účty časového rozlišení aktiv se používají ve dvou základních případech. Prvním je situace, kdy v běžném období dojde ke spotřebě majetku (například peněz), jenže tato spotřeba s běžným obdobím věcně ani časově nesouvisí. V účetnictví se to projeví tak, že dojde ke snížení hodnoty daného aktivního účtu a souvztažně se zvýší zůstatek na aktivní straně účtu náklady příštích období nebo komplexní náklady příštích období. V následujícím účetním

období se částka zaúčtuje na příslušný nákladový účet oproti účtu časového rozlišení. Druhá situace nastává v případě, kdy podnik má nárok na příjem peněžních prostředků, ke kterému v běžném účetním období nedošlo, ale věcně a časově k němu patří. Aby byla zachována správnost a pravdivost účetnictví, musí být do běžného období zahrnut výnos, který se zaúčtuje oproti účtu příjmy příštích období. V následujícím roce přijatá částka se zanesse na příslušný majetkový účet a zároveň sníží zůstatek účtu příjmy příštích období. (Blechová a Janoušková, 2012)

Časové rozlišení na straně pasiv

Použití účtů časového rozlišení pasiv připadá v úvahu ve dvou situacích. První případ nastává, když podnik obdrží v běžném účetním období platbu, které však věcně i časově souvisí s následujícím účetním rokem. Zvýšení peněžních příjmů se zaúčtuje na daném majetkovém účtu a souvztažně se zvýší pasivní zůstatek na účtu výnosy příštích období. V následujícím účetním období dojde k zaúčtování konkrétního výnosu proti účtu časového rozlišení. Ve druhé situaci nebyl účetní jednotce vyúčtován náklad, který však věcně i časově souvisí s běžným účetním období. Tato situace se do účetnictví zanesse tak, že se částka zaúčtuje na příslušný nákladový účet a souvztažně na účet výdaje příštích období. V příštím roce se zaúčtuje úbytek příslušných aktiv a ve stejné výši se sníží zůstatek na účtu časového rozlišení. (Blechová a Janoušková, 2012)

1.6 Rezervy

Rezervy jsou závazek, jehož účelem je pokrýt budoucí očekávané výdaje. Výše a období, kdy bude nutné předpokládaný výdaj uhradit, nejsou účetní jednotce známy. Tvorba každé rezervy je vždy spojena s konkrétním účelem, například rezerva vytvořená na opravu dlouhodobého majetku. Tvoří se na vrub nákladů a v účetnictví jsou řazeny k cizím zdrojům financování.

Podle toho, zdali je rezervu možné odečíst ze základu daně z příjmu, se dělí na:

1. Zákonné rezervy
2. Účetní rezervy

Rezerva je cizím zdrojem financování podniku a vytváří se na vrub příslušného nákladového účtu a ve prospěch konkrétního účtu rezerv. Účtování o rezervách je spojeno s dodržováním určitých specifických pravidel. Rezervy není možné využívat k úpravě hodnoty ocenění aktiv, proto nesmí vykazovat aktivní zůstatek. Účetní jednotka musí přesně vymežit, za jakými konkrétními účely rezervy vytvářela. (Šteker a Otrusinová, 2016)

1.6.1 Zákonné rezervy

Zákonné rezervy jakožto odečitatelné položky ze základu daně z příjmu se řídí několika různými zákony a předpisy. Nejdůležitějším je zákon č. 593/1993 Sb. o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu.

Tvorba a výše zákonných rezerv je upravena zákonem o rezervách. Při příležitosti podání daňového priznání účetní jednotka podléhá povinnosti prověřit odůvodněnost tvorby rezervy a její výši porovnat s částkou, kterou je možné dle zákona odečíst ze základu daně.

Dle zákona se jedná především o tyto rezervy:

1. Rezerva na opravy dlouhodobého hmotného majetku – tyto rezervy je možné vytvářet jen k majetku, který se používá alespoň 5 let. Zákon rovněž vymezuje, na co se rezerva tvořit nesmí, jedná se například o plánované modernizace, na majetek určený k likvidaci nebo na pravidelné opakující se opravu.
2. Rezerva na pěstební činnosti – tím se rozumí obnova lesa a další výchovné činnosti prováděné v porostech do 40 let jejich věku.
3. Rezerva na odbahnění rybníka – neboli rezervy na odstranění nánosů ze dna rybníka.
4. Rezervy na sanaci pozemků dotčených těžbou – obnova a rekultivace pozemků, které byly těžbou zasaženy.
5. Rezerva na vypořádání důlních škod – řídí se podle zákona č. 44/1988 Sb., o ochraně a využití nerostného bohatství. (Běhounek, 2017)

1.6.2 Účetní rezervy

Účetní rezervy není možné odečíst ze základu daně a jejich vymezení, tvorba a výše jsou vymezeny především v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhlášce č. 500/2008 Sb. a Českých účetních standardech. Zákon o účetnictví doporučuje vytvářet rezervy na některé budoucí výdaje, rozhodnutí o jejich tvorbě je v rukou účetní jednotky. V § 26 zákona o účetnictví vypsány tyto rezervy: (Pilátová, 2017)

1. Rezerva na důchody a podobné závazky – Tato rezerva se tvoří v případě, že právní předpis nebo smlouva ukládá účetní jednotce ji vytvořit. Současná legislativa nepřikládá této rezervě zvláštní význam. (Kovanicová, 2012)
2. Rezerva na daň z příjmu – Vytváří se v situaci, při které účetní jednotka sestavuje účetní závěrku před podáním daňového přiznání a svou budoucí daňovou povinností může jen odhadovat. Tato rezerva je určena jen a pouze pro vypořádání daně z příjmu a není možné ji využít pro vyúčtování ostatních daní či poplatků.
3. Rezerva na restrukturalizaci – Restrukturalizace je proces, při kterém dochází k významné změně v předmětu činnosti podniku. Jedná se především o přemístění podnikatelských aktivit do jiné oblasti nebo utlumení či ukončení části podnikatelských aktivit. Rezervu je možné vytvořit jen v případě, že je připraven a schválen úplný program restrukturalizace a uplatňuje se jen na přímé náklady s ní související.
4. Rezervy na rizika a ztráty z podnikání – Pokud jsou účetní jednotce známy okolnosti, ze kterých je zřejmé, že v budoucnu mohou nastat negativní události, může vytvořit tento typ rezervy. Každou rezervu je nutné vytvořit pro konkrétní hrozící riziko.

1.6.3 Opravné položky

Opravné položky velmi úzce souvisí s účetní zásadou opatrnosti. Tato zásada v podstatě říká, že účetní jednotka by měla ve svém účetnictví vykazovat i potenciální rizika a ztráty, naopak potenciální zisky by do něj zahrnovat neměla. Lze tedy říci, že podle zásady opatrnosti, by podnik měl spíše svůj majetek podhodnocovat než nadhodnocovat. Opravné položky se tvoří k různým položkám oběžného i fixního majetku a představují tzv. přechodné snížení jeho

hodnoty. Její výše závisí na subjektivním odhadu odborníka. Při jejich tvorbě se účetní jednotka musí držet základních účetních zásad a musí se snažit o co nejvěrnější a nejpravdivější zobrazení skutečnosti. Jako příklad je možné uvést poškození budovy při živelné katastrofě, toto poškození však nesmí být trvalé, respektive musí být opravitelné. Opravné položky se tvoří zejména k dlouhodobému majetku, zásobám, pohledávkám a cenným papírům. (Bokšová, 2013)

2 Vybrané ukazatele finanční analýzy

Ke komparativní analýze vybraných podniků jsou v této diplomové práci použity některé ukazatele finanční analýzy. Finanční analýza je nástroj, který důkladně rozebírá dostupná data z účetnictví podniků tak, aby bylo možné ohodnotit efektivnost a úspěšnost dané hospodářské jednotky. Zároveň finanční ukazatele umožňují porovnávat podniky mezi sebou, což by bez jejich použití bylo jen velmi problematické. Teoretický základ finanční analýzy a jejich ukazatelů jsou v této práci rozebírány jen okrajově, důraz je kladen na ty ukazatele, které budou v praktické části použity ke komparativní analýze.

2.1 Absolutní ukazatele

Data uvedená v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty jsou považována za absolutní ukazatele, které kvantifikují výši dané položky, avšak bez vazby na položky jiné. Analýza absolutních ukazatelů umožňuje porovnávat vývoj hodnoty daného jevu v určitém časovém období. Absolutní ukazatele je možné rozdělit na veličiny stavové, které jsou zastoupeny především v rozvaze a veličiny tokové, které naopak obsahuje výkaz zisku a ztrát. Finanční analýza se provádí pomocí dvou technik, a to analýzy horizontální (analýza trendů) a vertikální analýzy (procentuální rozbor jednotlivých položek). (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy je možné srovnávat jednotlivé položky z účetních výkazů v čase. Vyjádření změny oproti předcházejícímu období může být buď absolutní (1), nebo procentuální (2).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \quad (2)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v rozboru komponent účetních výkazů v závislosti na zvoleném společném základu. S její pomocí je možné zjistit strukturu majetku, tedy jaký procentuální podíl mají jednotlivé položky majetku podniku na celkových aktivech. Velkou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na růstu cenové hladiny, a tak umožňuje porovnávat hodnoty jednotlivých ukazatelů z různých let. Vertikální analýza je nejen velmi silný a praktický nástroj pro strategické i taktické rozhodování managementu podniku, ale rovněž je s její pomocí možné srovnávat jednotlivé podniky mezi sebou. Příklady výpočtů vertikální analýzy jsou uvedeny ve vzorcích (3), (4) a (5) (Sedláček, 2011)

Používají se například tyto ukazatele:

$$\text{Poměr investičního majetku} = \frac{\text{Stálá aktiva}}{\text{Celková aktiva}} \quad (3)$$

$$\text{Poměr oběžného majetku} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

$$\text{Poměr zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

(Pavelková, 2017)

2.2 Rozdílové ukazatele

Ukazatele rozdílové analýzy se vypočítají jako rozdíl absolutních hodnot určitých položek aktiv a pasiv a využívají se nejčastěji k rozboru a řízení likvidity podniku. Jsou jimi:

1. Čistý pracovní kapitál
2. Čisté pohotové prostředky
3. Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky splatnými od 3 do 12 měsíců. Tímto rozdílem se zjistí, jak velká část oběžných aktiv je financovaná z dlouhodobých zdrojů. Čím vyšší ČPK je, tím vyšší je schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky. V případě že čistý pracovní kapitál dosahuje záporných hodnot, podnik část dlouhodobého majetku kryje krátkodobým cizím kapitálem a tento stav může naznačovat špatnou likviditu podniku. Při jejím výpočtu je však nutné sledovat některé rizikové položky oběžného majetku (nevymahatelné pohledávky nebo neprodejné zásoby), které mohou významně zkreslit vypovídací schopnost ČPK.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky se řadí peníze v pokladně, na běžném účtu a případně peněžní ekvivalenty, které je možné snadno a rychle přeměnit na peníze. Výhodou tohoto ukazatele je jeho nezávislost na účetní jednotce, respektive na jejím zvoleném způsobu oceňování.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový představuje určitý kompromis mezi dvěma výše zmíněnými ukazateli. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy sníženými o zásoby a krátkodobými závazky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k nejoblíbenějším a nejčastěji používaným nástrojům pro hodnocení finanční výkonnosti a stability podniku. Analýza provedená s jejich pomocí je časově nenáročná, avšak poskytuje velmi přesné, spolehlivé a užitečné údaje. Další nespornou výhodou analýzy poměrových ukazatelů je možnost na jejím základě porovnávat navzájem několik podobných firem a provést tak tzv. průřezovou analýzu. (Sedláček, 2011)

Aby měla poměrová analýza dostatečnou vypovídací schopnost, je nutné se při jejím vypracování řídit určitými zásadami. V první řadě se musejí pozorně vybrat vhodné ukazatele, které přesně odpovídají potřebám prováděné analýzy. Dále je nezbytné, zjištěná data pečlivě a správně interpretovat, neboť jenom tak je možné naplno využít celkový potenciál poměrové analýzy. Většina ukazatelů má i doporučené intervaly hodnot, ve kterých by se výsledky měly pohybovat, avšak není vždy úplně správné se jimi bezpodmínečně řídit, neboť každá firma je svým způsobem jedinečná a vyžaduje při své analýze individuální přístup. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Ukazatele poměrové analýzy lze rozčlenit na 5 základních skupin, kterými jsou:

1. **Ukazatele rentability** - vysvětlují schopnost podniku zhodnotit vložené finanční prostředky, jedná se o velmi komplexní a důležité ukazatele. Při jejich interpretaci je však nutné brát v potaz například i majetkovou strukturu podniku.
2. **Ukazatele aktivity** - sledují, jakým způsobem firma využívá svého majetku a jak jsou jeho jednotlivé složky efektivní.
3. **Ukazatele zadluženosti** - determinují, jakým způsobem společnost využívá cizí zdroje financování a zároveň její schopnost splácet dluhy.
4. **Ukazatele likvidity** - pomáhají určit, do jaké míry je podnik schopný uhradit své závazky.
5. **Ukazatele kapitálového trhu** - jsou ukazatele, které posuzují návratnost investic vložených do daného podniku. (Sedláček, 2011)

V následující části jsou popsány vybrané ukazatele poměrové analýzy, které budou použity v komparativní analýze.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Ukazatel ROA (6) měří celkovou efektivnost společnosti, tedy jakým způsobem dokáže firma využít veškerých svých aktiv, bez ohledu na způsob jejich financování. Do čitatele tohoto vzorce se nejčastěji dává zisk společnosti před zdaněním a úroky (EBIT). Díky svému obecnému charakteru, je tento ukazatel vhodný i pro porovnávání firem s odlišnou majetkovou strukturou. Udává se v procentech. (Sedláček, 2011)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

Produkční síla provozní činnosti

„Ukazatel vypovídá o intenzitě využití vloženého kapitálu v hlavním oboru činnosti, poměr tohoto ukazatele s hodnotami ukazatelů ROE a ROA umožní posoudit podíl jednotlivých oblastí na celkovém výsledku a celkové rentabilitě.“ Udává se v procentech. Výpočet produkční síly provozní činnosti je znázorněn ve vzorci (7). (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 125)

$$\text{Prod. síla prov. činnosti} = \frac{\text{Hosp. výsl. z prov. činnosti}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (7)$$

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv (8) měří efektivnost, s jakou firma využívá svých celkových aktiv neboli kolik Kč tržeb připadá na 1 Kč aktiv (vložených prostředků). Doporučuje se, aby obrat celkových aktiv dosahoval minimálně hodnoty 1, ale při jeho výpočtu je nutné brát v potaz odlišné majetkové struktury podniků v různých odvětvích, a proto by měl výsledek tohoto ukazatel být porovnáván s jeho průměrnou hodnotou v odvětví, ve kterém firma podniká. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (8)$$

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel pomáhá firmě řídit výši jejích stálých aktiv. V případě že oborový průměr tohoto ukazatele je vyšší než jeho hodnota u dané firmy, podnik by měl redukovat investice do dlouhodobého majetku a snažit se o lepší využití stávajících kapacit. Výpočet je znázorněn ve vzorci (9) (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (9)$$

Obrat zásob a doba obratu zásob

Hodnota ukazatele obratu zásob (10) říká, kolikrát za rok jsou jednotlivé položky zásob prodány a znovu uskladněny. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob (11) udává průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány ve firmě. Ukazatel tedy odhaduje počet dní, které uplynou od okamžiku pořízení dané zásoby, do jejího prodeje či spotřeby. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}} \quad (11)$$

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel v sobě zahrnuje jen ta nejlikvidnější aktiva, tedy peněžní prostředky a jejich ekvivalenty, a udává, jak je firma schopná uhradit své právě splatné závazky. Doporučovaná hodnota okamžité likvidity je 0,2. Výpočet je zobrazen ve vzorci (12). (Sedláček, 2011)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pen. prostředky} + \text{pen. ekvivalenty}}{\text{Okamžitě splatné pohledávky}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity (13) v sobě zahrnuje i méně likvidní krátkodobý majetek, jako například krátkodobé pohledávky a udává schopnosti společnosti dostát svých krátkodobých závazků. Doporučovaná hodnota je interval od 0,7 do 1. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Kratkokodobe závazky}} \quad (13)$$

Běžná likvidita

Tento ukazatel rika, jestli připadně kolikrát by byl oběžný majetek schopný pokrýt kratkokodobe cizí zdroje, kdyby veškerá kratkokodoba aktiva byla přeměněna na finanční hotovost. Uváděná ideální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5. Při jeho výpočtu je ale dobré si uvědomit, že některý majetek je možný jen velmi obtizne přeměnit na hotovost, a tak ani vysoká hodnota ukazatele běžné likvidity (14) nemusí bezpodminene znamenat platební schopnost podniku. (Pavelková, 2017)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kratkokodobe závazky}} \quad (14)$$

3 Struktura hospodářství, výběr odvětví a vstupních dat

Pod pojmem národní hospodářství se rozumí souhrn všech ekonomických činností uskutečňovaných na území konkrétního státu. Struktura národního hospodářství se obvykle dělí dle dvou základních hledisek. První hledisko rozděluje hospodářství na primární, sekundární a terciární sektor. V primární sféře, rovněž nazývané jako prvovýroba, působí podniky, které se zabývají získáváním produktů z přírody a obděláváním půdy, jedná se například o zemědělství, rybolov či těžební průmysl. Sekundární sféra neboli druhovýroba, se zaměřuje na zpracování produktů získaných v prvovýrobě a řadí se sem zejména zpracovatelský průmysl a stavebnictví. Terciární sféra se věnuje poskytování služeb jako je zdravotnictví, doprava či finanční služby a je dominantním sektorem ve většině vyspělých ekonomik. (Slaný a Žák, 1999)

V posledních letech se nově ke třem základním sektorům ekonomiky přidává čtvrtý – kvartérní sektor. Podle Tureckové a Martináta (2015) se jedná o znalostní sektor, který je založený na vědomostech a zahrnuje především vědu a výzkum.

Druhé hledisko dělí národní hospodářství dle jednotlivých odvětví, kterými jsou například zemědělství, školství, zdravotnictví, bankovníctví nebo průmysl. Kvůli přehlednosti, úplnosti a správnosti se pro rozdělení hospodářství dle odvětví používá tzv. Klasifikace ekonomických činností (CZ – NACE), kterou pro svoji činnosti využívá i Český statistický úřad.

Zvolené odvětví pro analytickou část této práce bylo vybráno právě pomocí databáze CZ – NACE, proto je v následující části o Klasifikaci ekonomických činností pojednáno podrobněji. (ČSÚ, 2007b)

3.1 Klasifikace ekonomických činností (CZ – NACE)

Struktura českého národního hospodářství se dle Klasifikace ekonomických činností, (CZ-NACE) dělí do 21 základních sekcí, které se dále dělí na oddíly, skupiny, třídy a podtřídy.

Tento způsob rozdělení ekonomických činností byl vypracován Českým statistickým úřadem dle mezinárodní statistické klasifikace ekonomických činností, v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1893/2006 ze dne 20. prosince 2006, které se týkalo harmonizace a zpřehlednění klasifikace ekonomických činností v členských zemích Evropské unie. Výčet všech sekcí je uveden v následující tabulce. (ČSÚ, 2007b)

Tabulka 6 - Členění národního hospodářství dle ekonomických činností a odvětví

Pořadí	Označení sekce	Název sekce
1.	A	Zemědělství, lesnictví, rybnářství
2.	B	Těžba a dobývání
3.	C	Zpracovatelský průmysl
4.	D	Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatiz. vzduchu
5.	E	Zásobování vodou; činnosti související s odpady a sanacemi
6.	F	Stavebnictví
7.	G	Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel
8.	H	Doprava a skladování
9.	I	Ubytování, stravování a pohostinství
10.	J	Informační a komunikační činnosti
11.	K	Peněžnictví a pojišťovnictví
12.	L	Činnosti v oblasti nemovitostí
13.	M	Profesní, vědecké a technické činnosti
14.	N	Administrativní a podpůrné činnosti
15.	O	Verejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení
16.	P	Vzdělávání
17.	Q	Zdravotní a sociální péče
18.	R	Kulturní, zábavní a rekreační činnosti
19.	S	Ostatní činnosti
20.	T	Činnosti domácností
21.	U	Činnosti exteritoriálních organizací a orgánů

Zdroj: Vlastní zpracování dle (ČSÚ, 2017)

V praktické části této diplomové práce bude rozebráno a porovnáno několik podniků zařazených do sekce C – Zpracovatelský průmysl a oddílu 14 – Výroba oděvů, a proto v následujícím textu bude tato sekce a tento oddíl popsán podrobněji. (ČSÚ, 2017b)

Do sekce C – Zpracovatelský průmysl se řadí ekonomické činnosti spojené s mechanickou, fyzikální či chemickou transformací materiálu nebo součástí na nové produkty. Výsledky výrobních postupů jsou hotové výrobky určené ke spotřebě nebo polotovary, které je nutné dále ještě zpracovat. Jako vstupní suroviny či látky do zpracovatelského průmyslu mohou být kromě produktů těžby, dobývání kamene, zemědělství či rybolovu i produkty z jiných zpracovatelských činností. Určit přesnou hranici mezi činnostmi spadajícími do sekce

Zpracovatelského průmyslu a činnostmi sem nepatřícími je mnohdy velmi obtížné. Některé činnosti jako například lesnictví či úprava rud a jiných nerostů mají některé atributy zpracovatelského průmyslu, tedy především při jejich zpracování dochází k transformačním procesům, ale jsou zařazeny do jiných sekcí. Konkrétně lesnictví spadá pod sekci A – Zemědělství, lesnictví a rybářství a úprava rud a jiných nerostů je zařazena do sekce B – Těžba a dobývání. Úplný výčet všech oddílů patřících do sekce C je uveden v tabulce 7. (ČSÚ, 2017c)

Tabulka 7 - Výčet oddílů sekce C

Pořadí	Číslo oddílu	Název oddílu
1.	10	Výroba potravinářských výrobků
2.	11	Výroba nápojů
3.	12	Výroba tabákových výrobků
4.	13	Výroba textilií
5.	14	Výroba oděvů
6.	15	Výroba usní a souvisejících výrobků
7.	16	Zpracování dřeva, vyr. dřev. a příb. výrobků, kromě nábytku
8.	17	Výroba papíru a výrobků z papíru
9.	18	Tisk a rozmnožování nahraných nosičů
10.	19	Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů
11.	20	Výroba chemických látek a chemických přípravků
12.	21	Výroba základních farmaceutických výrobků a přípravků
13.	22	Výroba pryžových a plastových výrobků
14.	23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků
15.	24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárství
16.	25	Výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení
17.	26	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů
18.	27	Výroba elektrických zařízení
19.	28	Výroba strojů a zařízení j. n.
20.	29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů, návěsů
21.	30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení
22.	31	Výroba nábytku
23.	32	Ostatní zpracovatelský průmysl
24.	33	Opravy a instalace strojů a zařízení

Zdroj: Vlastní zpracování dle (ČSÚ, 2007c)

Do oddílu číslo 14 – Výroba oděvů se zařazují podniky věnující se výrobě konfekčních oděvů i oděvů šitých na míru včetně doplňků. Při výrobě se používají všechny materiály, jako například kůže, tkaniny, háčkové a pletené materiály. Do oddílu číslo 14 spadají rovněž podniky zabývající se kožešnictvím.

Oddíl 14 – Výroba oděvů se dále dělí na 3 třídy:

1. 14.1 – Výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků
2. 14.2 – Výroba kožešinových výrobků
3. 14.3 – Výroba pletených a háčkovaných oděvů

Nejvýznamnější třídou, jak vyplývá z tabulky 8, je 14.1 – Výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků. Ta se dělí dále ještě na 5 podtříd, kterými jsou:

1. 14.11 - Výroba kožených oděvů
2. 14.12 - Výroba pracovních oděvů
3. 14.13 - Výroba ostatních svrchních oděvů
4. 14.14 - Výroba osobního prádla
5. 14.19 - Výroba ostatních oděvů a oděvních doplňků (ČSÚ, 2017c)

3.2 Analýza odvětví - Výroba oděvů

Charakteristickým rysem oděvní výroby je stále ještě relativně vysoký podíl ruční práce na vyráběné produkci, naopak kapitálová náročnost tohoto odvětví je poměrně nízká. V oděvním průmyslu převažuje výroba malých sérií, například kolekce dle ročních období, avšak v posledních letech nabývá na významu i zakázková výroba včetně různých doprovodných služeb. Český oděvní průmysl je silně proexportně zaměřený. Mezi větší významné společnosti, které lze označit za lídry v českém oděvním průmyslu, jsou zařazeny společnosti Blažek, Peitro Filipi, Hannah, Alpine Pro, Sportisimo nebo například Husky. (MPO,2016)

Z tabulky 8 je zřejmé, že dle vybraných ukazatelů je v celém odvětví jednoznačně dominantní třída 14.1 Výroba oděvů, kromě kožešinových výrobků. Tato třída se na celkových aktivech odvětví podílí zhruba 87 % a na celkovém obratu pak dokonce téměř 92 %. Z toho vyplývá, že situace ve třídě 14.2 – Výroba kožešinových výrobků a 14.3 – Výroba pletených a háčkovaných oděvů nemá na vývoj celého odvětví příliš velký vliv. (MPO, 2016)

Tabulka 8 - Rozbor oddílu dle tříd v % (celé odvětví 100%)

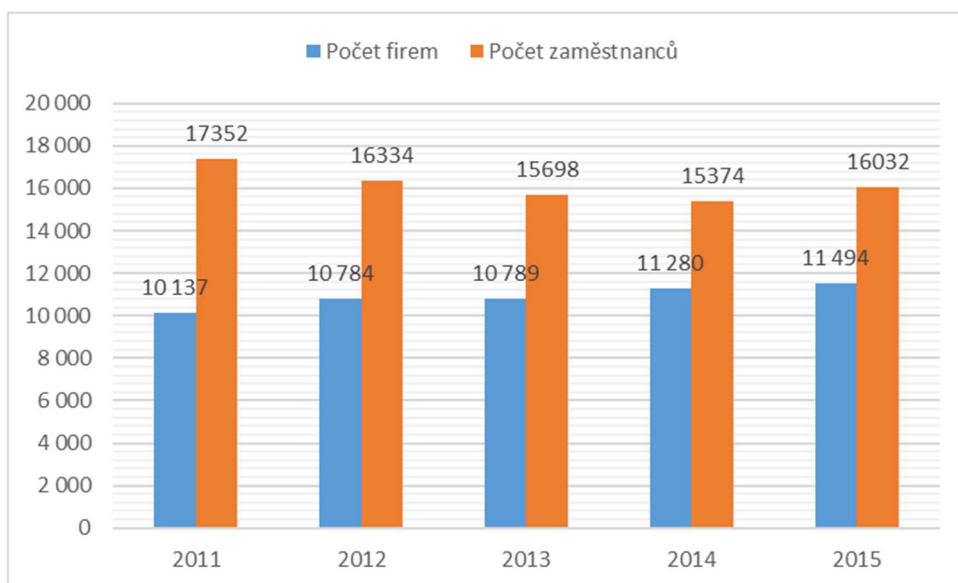
Třída	Obrat	Aktiva celkem	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
14.1	91,9	86,6	91,6	92,1
14.2	0,5	3	0,5	1,4
14.3	7,7	10,3	7,9	6,5

Zdroj: vlastní zpracování dle (MPO,2016)

Podle (MPO,2016) bylo v roce 2015 ve třídě 14 registrováno 11 494 podnikatelských jednotek, z toho však jen 1,5 % podniků s 20 a více zaměstnanci. Těchto zhruba 172 větších výrobních jednotek se podílí na celkových tržbách odvětví 40,1 % a co do počtu zaměstnanců dokonce 63,7 %.

3.2.1 Základní ekonomické ukazatele odvětví

Český statistický úřad řadí mezi základní hodnotící ukazatele odvětví počet podnikatelských jednotek, počet zaměstnaných osob, obrat a průměrnou mzdu. Na grafu 1 je zachycený vývoj celkového počtu podnikatelských subjektů a počtu zaměstnanců od roku 2011 do roku 2015.

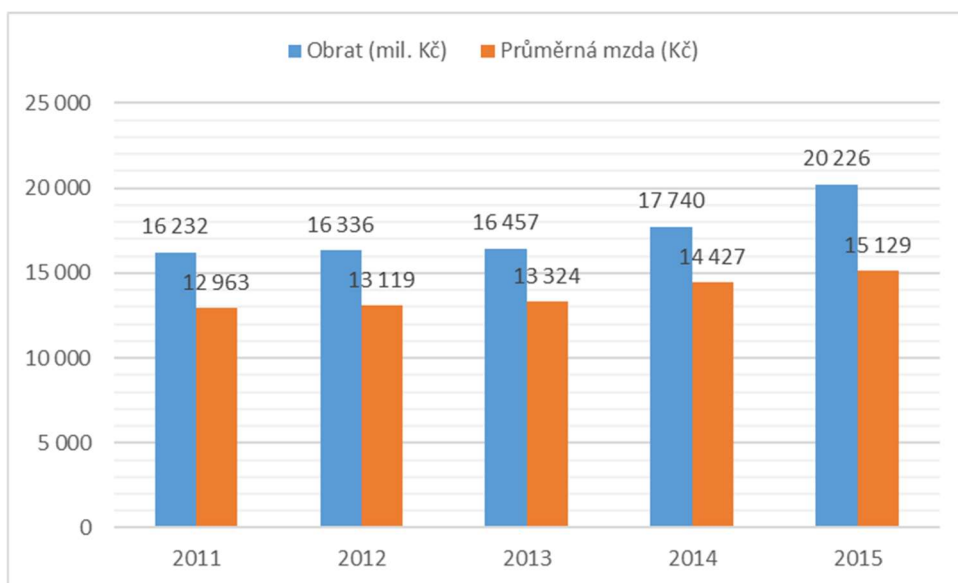


Graf 1 - Počet firem a zaměstnanců v odvětví

Zdroj: vlastní zpracování dle (MPO,2016)

Z grafu lze vyčíst, že od roku 2011 do roku 2015 dochází k neustálému mírnému zvyšování počtu firem v odvětví. Nejvýraznější růst byl zaznamenán v roce 2012, kdy se oproti předcházejícímu roku zvýšil počet firem o 647, což odpovídá růstu okolo 6,4 %. Mezi lety 2012 a 2013 počet jednotek téměř stagnoval, ale od roku 2013 se jejich množství opět zvyšuje. Opačný vývoj je patrný u vývoje počtu zaměstnanců, který s výjimkou roku 2015 má klesající tendenci. K největšímu poklesu došlo rovněž mezi rokem 2011 a 2012, kdy se celkové množství pracovníků snížilo o 5,9 %. Nejmenší meziroční pokles ve výši 2,1 % nastal v roce 2014, v následujícím roce se situace obrátila a počet zaměstnanců dokonce vzrostl o 4,3 %.

Na grafu 2 jsou znázorněny hodnoty obratu v miliónech Kč a hodnoty průměrné mzdy v jednotkách Kč za jednotlivé roky. Celkový obrat odvětví ve sledovaném období rostl až do roku 2013 zhruba o 1 % ročně. Zvrat nastal v roce 2014, kdy došlo k meziročnímu navýšení o 7,8 %, což v absolutním vyjádření činí 1,3 miliardy Kč. V následujícím roce dosáhl růst dokonce dvouciferné hodnoty a to celých 14 %.



Graf 2 - Obrat a průměrná mzda v odvětví
Zdroj: vlastní zpracování dle (MPO, 2016)

Průměrná mzda vykazovala do roku 2013 podobné tempo růstu jako celkový obrat odvětví, a to něco mezi 1 % až 1,5 %. Rok 2014 byl pro zaměstnance v oděvním průmyslu docela příznivý, jejich průměrná mzda vzrostla o 8,3 %, tedy něco málo přes jeden tisíc Kč. Rok

2015 přinesl oslabení tempa růstu na hodnotu necelých 5 %. V porovnání s průměrnou mzdou českého národního hospodářství, která v roce 2015 činila 26 467 Kč, je však oděvní průmysl hluboko pod průměrem. (ČSÚ, 2016)

Z výše uvedených grafů vyplývá, že téměř ve všech sledovaných ukazatelích má odvětví výroba oděvů tendenci růst. V tabulce 9 jsou uvedené výpočty průměrného obratu a efektivity, což umožňuje lépe shrnout vývoj oděvního odvětví v období od roku 2011 do 2015.

Tabulka 9 - Shrnutí vývoje v oděvním průmyslu

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Počet výrobních jednotek	10 337	10 784	10 789	11 280	11 494
Počet zaměstnanců	17 352	16 334	15 698	15 374	16 032
Obrat (mil. Kč)	16 232	16 336	16 457	17 740	20 226
Přidaná hodnota (mil. Kč)	5 455	5 410	5 664	6 161	6 421
Průměrný obrat na jednotku (tis. Kč)	1 570	1 515	1 525	1 573	1 760
Produktivita práce z PH (tis. Kč)	314	331	361	401	401

Zdroj: vlastní výpočty dle (MPO, 2016)

Celkový obrat patří k běžným ukazatelům vývoje celého odvětví, na jeho změny mají vliv v podstatě dva základní faktory. Prvním je růst samotného obratu jednotlivých podniků a druhým je rostoucí počet podnikatelských jednotek. Z tohoto důvodu jsou v tabulce uvedeny průměrné hodnoty obratu na jednotku, což umožňuje vývoj vyhodnotit přesněji. Z tabulky vyplývá, že ačkoliv obrat v průběhu celého sledovaného období rostl, průměrný obrat zažil v roce 2012 oproti předešlému roku propad ve velikosti 4 %. V následujících letech se začal opět zvyšovat, rok 2013 přinesl nepatrné meziroční zvýšení o necelé 1 %, v dalším roce průměrný obrat vykázal navýšení o 3 %. Nejvyšší růst, necelých 12 %, je možné pozorovat v roce 2015.

Produktivita práce je vypočtená jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. V roce 2011 byla efektivita zaměstnance 314 000 Kč, což naznačuje, že 1 pracovník za rok přispěl k hrubému domácímu produktu částkou něco málo přes 300 000 Kč. V dalším roce se produktivita zvýšila o 5,5 % na 331 000 Kč a relativně slušný růst pokračoval i v následujících letech. Až v roce 2015 se růst zpomalil, a produktivita meziročně v podstatě stagnovala, kvůli shodnému růstu počtu zaměstnanců a přidané hodnoty.

V rámci celého zpracovatelského průmyslu patří odvětví Výroba oděvů k těm menším a ekonomicky méně výkonným. Celkový obrat zpracovatelského průmyslu byl v roce 2015 podle MPO (2016) 4 657 miliard Kč, oděvní průmysl s obratem něco málo přes 20 miliard se na tomto čísle podílí zhruba 0,5 %. Přidaná hodnota celé sekce C dosahuje hodnoty 960 miliard Kč, z toho na oddíl 14 připadá rovněž okolo 0,5 %. Průměrná produktivita celého zpracovatelského průmyslu na jednoho zaměstnance je 873 327 Kč, v odvětví oděvního průmyslu je to jen 401 000 Kč, což není ani polovina. S průměrnou mzdou je situace podobná, ta byla v roce 2015 v celé sekci na úrovni 26 570, v oddílu 14 dosahovala ve stejném roce částky 15 129, tedy něco okolo 43 %.

Shrnutí analýzy

Z analýzy vyplývá, že oděvní průmysl má v rámci českého zpracovatelského průmyslu spíše menší význam. Produktivita zaměstnanců je zhruba poloviční oproti průměrné produktivitě odvětví a s tím jsou spojeny i podstatně nižší mzdy, než jaké jsou vypláceny v ostatních odvětvích této sekce. Výrobci oděvů se musejí, možná více než společnosti v jiných odvětvích, potýkat s velmi silnou konkurencí z asijských zemí. Je možné předpokládat, že s růstem průměrné mzdy českých spotřebitelů, a tím i růstem jejich životní úrovně, bude jejich citlivost na cenu klesat a začnou stále více vyhledávat mnohdy dražší, ale kvalitnější české výrobce oděvů.

3.3 Metodická východiska a výběr vstupních dat

Majetkové struktury jsou analyzovány u podnikatelských subjektů věnujících se výrobě oděvů na území České republiky neboli podniků zařazených dle CZ-NACE do oddílu 14 – Výroba oděvů. Tento oddíl (odvětví) byl vybrán především s ohledem na dostupnost dat a díky jeho rostoucímu významu v českém hospodářství. (Šefrová, 2018)

Rozbor majetku u vybraných podniků je proveden v časovém rozmezí od roku 2011 do roku 2015, což je nejaktuálnější období, za které jsou data dostupná. Dle ČSÚ (2017) bylo v roce 2017 na území české republiky registrováno 11 800 podnikatelských subjektů zabývajících se výrobou oděvů. S ohledem na dostupná data a náročnost zpracování analýzy, byly k rozboru vybrány podniky řadící se dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví mezi malé účetní

jednotky, respektive takové, jejichž souhrn veškerých aktiv je vyšší než 9 000 000 Kč a nižší než 100 000 000 Kč, úhrn čistého obratu přesahuje 18 000 000 Kč, ale nepřesahuje částku 200 000 000 Kč a počet zaměstnanců se pohybuje v rozmezí 11 až 50.⁴

Výběr podniků a získání příslušných účetních výkazů proběhl pomocí databázového informačního systému MagnusWeb od společnosti Bisnode. V této databázi jsou soustředěna komplexní data o veškerých českých a slovenských podnikatelských subjektech. (Bisnode, 2017)

Podniky byly vyhledávány na základě dvou hlavních kritérií. Prvním kritériem je jejich zařazení do příslušného hospodářského odvětví dle CZ-NACE, konkrétně se jedná o oddíl 14 – Výroba oděvů. Následně byly vybrány podniky, které splňovaly již zmíněná tři kritéria ohledně hodnoty aktiv, výše čistého obratu a počtu zaměstnanců. Databáze vygenerovala 53 podniků, které odpovídaly zadaným parametrům. Dále bylo nutné vyselektovat ty společnosti, které měly úplná data z analyzovaného období od roku 2011 do roku 2015. Tímto způsobem se výběr zmenšil na 20 podniků. Účetní výkazy dostupné z databáze Bisnode neobsahovaly příslušné výše opravek, ty byly dohledávány prostřednictvím webu justice.cz. Ze zbylých 20 podniků mělo dostupné účetní výkazy na webu justice.cz 8 společností, a právě těchto 8 jednotek bylo vybráno ke komparativní analýze.

Přehled zvolených podniků a jejich základních údajů za rok 2015 je uveden v tabulce 10. Podle souhrnné hodnoty majetku je nejmenší vybranou účetní jednotkou společnost TONI - MOSTY, s.r.o. se sumou aktiv 17 282 000 Kč, největším podnikem je ACE SPORT, s.r.o. s majetkem necelých 30 000 000 Kč, tento podnik má z celé skupiny firem i nejvyšší souhrnnou sumu oběžných aktiv a nejvyšší tržby. Společnost VARITEX vykázala v roce 2015 celkovou hodnotu krátkodobého majetku ve výši 9 229 000 Kč, což je nejméně ze všech podniků. Nejmenších tržeb dosáhla naopak společnost ADAM EXCLUSIVE. Nejvíce pracovníků zaměstnávala firma O.K. TEXTIL a paradoxně nejmenší počet lidí pracuje

⁴ Aby mohla být daná účetní jednotka zařazena do jedné z kategorií, podle zákona o účetnictví musí splňovat alespoň dvě ze tří uvedených podmínek.

v ACE SPORT. Zjednodušený přehled majetku vybraných 8 podniků je uvedený v Příloze A.

Průměrné hodnoty vybraných podniků jsou u aktiv 20 773 000 Kč, oběžných aktiv 16 759 000 Kč, tržeb 34 038 000 Kč a průměrný počet zaměstnanců dosahuje 27.

Tabulka 10 – Vybrané oděvní podniky (Aktiva a tržby v tisících Kč)

Název	Sídlo	Suma aktiv	Oběžná aktiva	Tržby	Počet zaměstnanců
VARITEX, s.r.o.	Kožichovice	18 497	9 229	24 935	24
ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	Bystřice pod Hostýnem	22 809	16 675	18 148	21
ACE SPORT s.r.o.	Písek	22 869	20 704	63 073	15
ALLIVA, spol. s r.o.	Jihlava	21 938	18 861	40 078	36
OLEX - PRAHA, s.r.o.	Praha	21 816	20 383	46 309	18
TONI - MOSTY, s.r.o.	Vsetín	17 282	16 839	31 991	18
O.K. TEXTIL, s.r.o.	Praha	18 814	11 863	26 157	46
MIKROTEX, s.r.o.	Jirkov	22 155	19 518	21 610	39

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, sídlo dle (Justice, 2017)

Celé názvy podniků, tj. název i s příslušným označením právní formy, jsou uvedené v tabulce 10 V textu i ostatních tabulkách a grafech, je na jednotlivé účetní jednotky odkazováno jen pomocí názvu.

4 Analýza majetkové struktury vybraných podnikatelských jednotek

V praktické části této diplomové práce je provedena komparační analýza majetkové struktury 8 účetních jednotek podnikajících v oděvním průmyslu, pomocí metod finanční analýzy představené v druhé kapitole této diplomové práce. Nejprve je majetek podrobně rozebrán podle skutečných dat, které jednotlivé podniky v období 2011 až 2015 uvedly ve svých účetních výkazech. Ve druhé části jsou některé ukazatele finanční analýzy vypočítané znovu a vstupní data (aktiva) jsou upravena o tzv. subjektivně ovlivňované položky. Subjektivně ovlivňovanými položkami se v této práci rozumí odpisy (oprávky) a časové rozlišení. Získané účetní výkazy použité k majetkové analýze neumožňují u dlouhodobého majetku rozlišit, jaká část rozdílu mezi brutto a netto hodnotou jednotlivých aktiv se skládá z oprávek, a naopak jak velký podíl připadá na opravné položky. Z tohoto důvodu je vždy celá hodnota (korekce) považována za oprávky. U oběžného majetku ve sledovaném období zvolené účetní jednotky opravné položky téměř netvořily, proto na výsledky analýzy nemají významný vliv a bude od nich abstrahováno. Stejná situace nastává rovněž u rezerv.

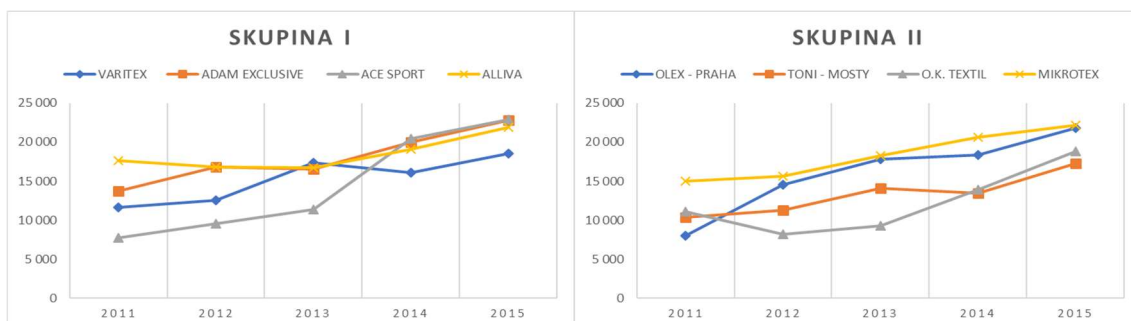
4.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza majetkové struktury vybraných podnikatelských jednotek je provedena pomocí absolutních, tak i relativních hodnot. Nejprve jsou podniky porovnávány mezi sebou podle celkové sumy aktiv, poté jsou jednotlivé podniky podrobeny detailnějším horizontálnímu rozboru, již však pomocí hodnot relativních.

4.1.1 Souhrnná komparace

Na grafu 3 je znázorněn vývoj absolutních hodnot celkového majetku všech 8 sledovaných podniků. Kvůli přehlednosti nejsou všechny společnosti zobrazené v jednom grafu, ale jsou rozdělené do dvou seskupení po 4 jednotkách. V seskupení č. I jsou podniky VARITEX, ADAM EXCLUSIVE, ACE SPORT a ALLIVA, ve druhém seskupení OLEX – PRAHA,

TONI – MOSTY, O.K. TEXTIL a MIKROTEX. Stejné rozdělení je aplikováno i v některých dalších rozbořech, nicméně komparace je provedena souhrnně za všech 8 podniků.

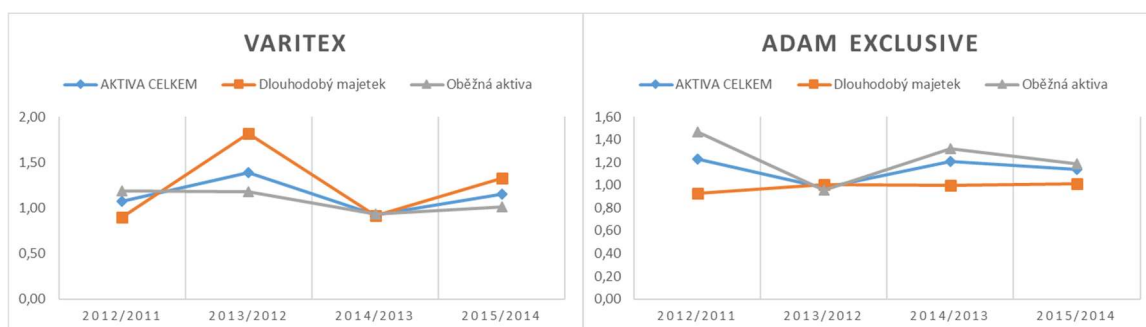


Graf 3 - Srovnání celkové hodnoty aktiv (v tisících Kč)
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z grafu 3 je zřejmé, že se celkový majetek všech 8 podniků ve sledovaných letech navýšil. Jinými slovy účetním jednotkám se v období od roku 2011 do roku 2015 dařilo, neboť svojí činností dokázaly zvýšit svou celkovou hodnotu. Společnosti ACE SPORT, OLEX – PRAHA a MIKROTEX zaznamenaly růst celkových aktiv ve všech účetních obdobích, ostatní společnosti si připsaly pokles sumy aktiv buď v jednom nebo ve dvou letech. K nejvýraznějšímu nárůstu hodnoty došlo u společnosti ACE SPORT, která měla v prvním sledovaném účetním období majetek ve výši 7 701 000, což byla zároveň i nejmenší hodnota ze všech 8 jednotek. Během 4 následujících let však dokázala zvýšit svá celková aktiva o 197 %, v absolutním vyjádření 15 168 000 Kč, tudíž z hlediska zvyšování celkové hodnoty patří společnost ACE SPORT mezi nejlepší. Dalším podnikem, kterému se podařilo ve sledovaném časovém úseku zvýšit velmi výrazně svoji celkovou hodnotu, je OLEX – PRAHA. Tato společnost zaznamenala nárůst svého majetku z 8 054 000 Kč v 2011 na 21 816 000 Kč v roce 2015, což představuje zvýšení o 171 %. Nejméně celková aktiva vzrostla jednotce ALLIVA, která si za pět 5 připsala navýšení svého majetku o 4 330 000 Kč, což odpovídá 25 %.

4.1.2 Vývoj majetku u jednotlivých firem

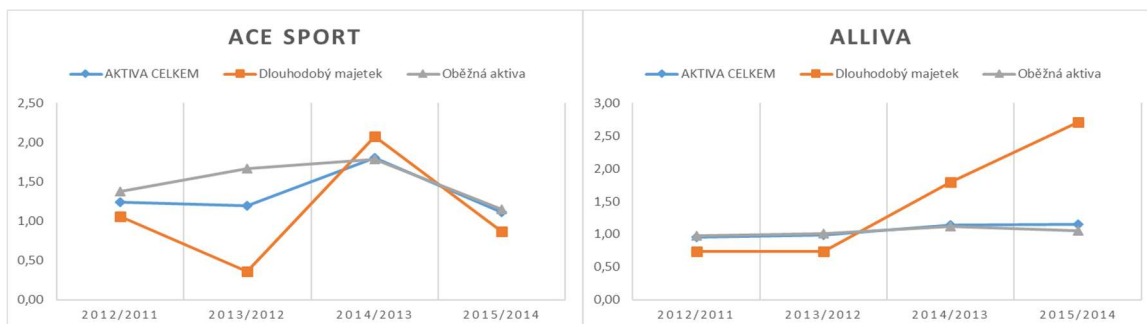
V následujících 8 grafech je znázorněn detailnější rozbor majetkové struktury jednotlivých podniků pomocí relativních hodnot. Grafy ukazují meziroční růst nebo pokles u celkových aktiv, dlouhodobých aktiv a oběžných aktiv. Na vertikální ose je uvedeno tempo růstu dané položky majetku neboli podíl konkrétní položky v čase (t) a (t-1). Na horizontální ose jsou uvedeny dvojice roků, za které je změna zjišťována. Podrobnější vývoj všech položek rozvahy a výpočty horizontální analýzy jsou uvedené v příloze B.



Graf 4 - Vývoj majetku společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

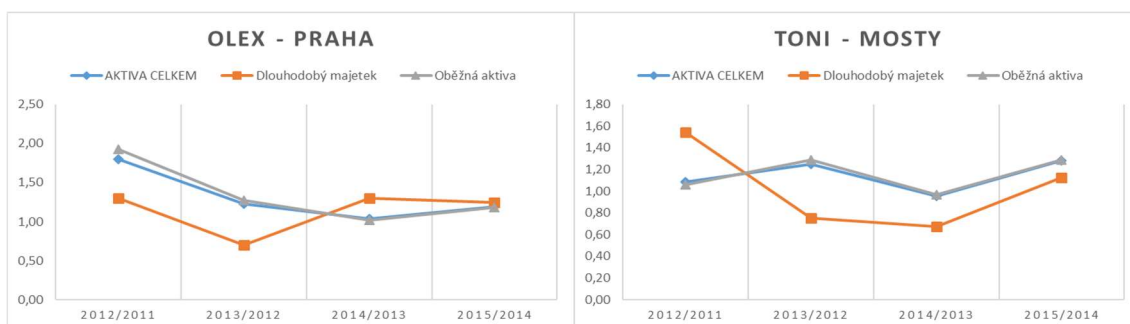
Společnost VARITEX zaznamenala ve sledovaných letech mnohem výrazné výkyvy hodnot svého majetku. Nejvyšší meziroční růst byl zaznamenán v roce 2013, kdy díky růstu dlouhodobých aktiv o téměř 82 % se celková aktiva zvýšila o 38,5 %. Hodnoty celkového majetku podniku ADAM EXCLUSIVE ve srovnání s firmou VARITEX nezaznamenaly tak výrazné výkyvy. Vývoj celkových aktiv byl téměř shodný s vývojem krátkodobého majetku, neboť hodnoty fixních aktiv se v průběhu sledovaného období téměř neměnily.



Graf 5 - Vývoj majetku společností ACE SPORT a ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

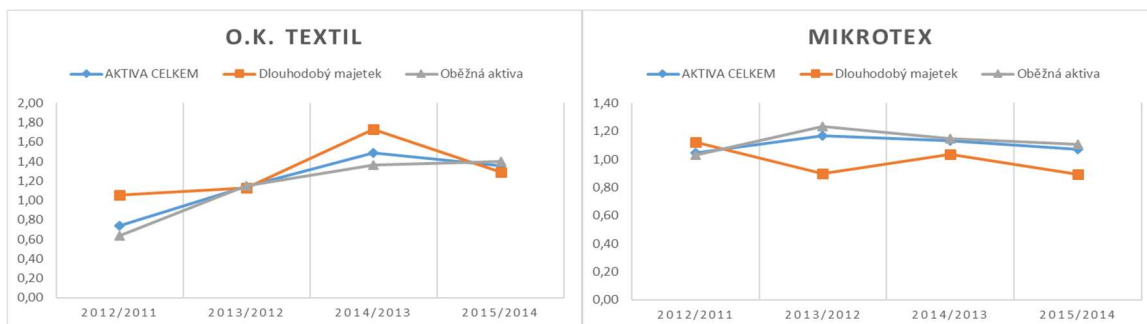
Celkový majetek jednotky ACE SPORT ve všech sledovaných letech meziročně vzrostl. Nejvyšší růst ve výši 80 % byl zaznamenán v roce 2014, v tom samém roce došlo jak k navýšení dlouhodobých aktiv o 107 %, tak i krátkodobého majetku o 79 %. U společnosti ALLIVA docházelo k nejvýraznějším výkyvům u hodnot dlouhodobého majetku. Ten sice v prvních dvou letech klesal, ale v roce 2015 se zvýšil o více než 170 %. Vývoj růstu celkového majetku je i přes výrazné výkyvy fixních aktiv v podstatě shodný se změnami v hodnotách oběžných aktiv.



Graf 6 - Vývoj majetku společností OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Celkový majetek podniku OLEX – PRAHA si připsal největší růst ve výši 80 % v roce 2012, v následujících letech se jeho celková aktiva rovněž navyšovala, ale již mírnějším tempem. Vývoj oběžných aktiv je téměř shodný s celkovými aktivy. Naopak dlouhodobý majetek zaznamenal výraznější výkyvy, v roce 2013 se dokonce o 30 % propadl. Vývoj v majetku firmy TONI – MOSTY je velmi podobný tomu u společnosti OLEX – PRAHA. Změny hodnot celkových aktiv v podstatě opisovaly vývoj hodnot u aktiv krátkodobých, přestože fixní majetek zaznamenal výrazné výkyvy.



Graf 7 - Vývoj majetku společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

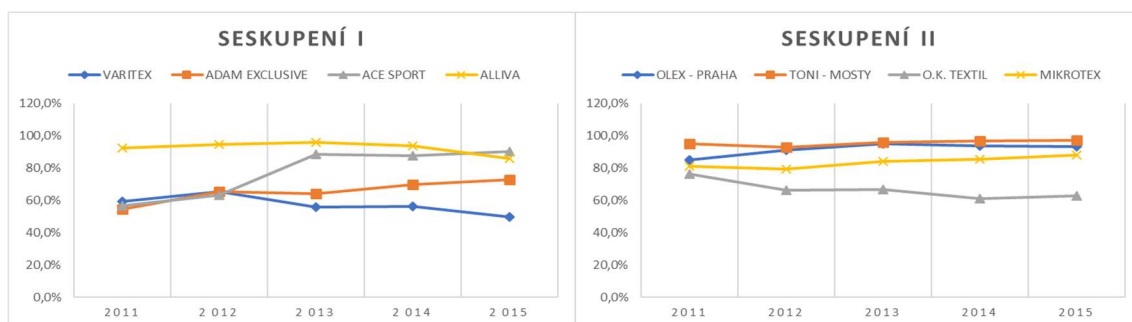
Ve druhém sledovaném účetním období se celková aktiva společnosti O.K. TEXTIL propadla o 26 %, tento propad zavínil pokles oběžného majetku. V následujících se již celkový majetek meziročně zvyšoval. Fixní aktiva dosáhla nejvýraznějšího růstu v roce 2014, kdy se meziročně navýšila o 73 %. Souhrnný majetek podniku MIKROTEX zaznamenal v průběhu všech 5 let relativně stabilní růstu okolo 10 %, což v podstatě odpovídalo vývoji oběžných aktiv. Situace u dlouhodobého majetku byla odlišná, neboť si v letech 2013 a 2015 připsal meziroční pokles.

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza umožňuje sledovat poměr, jakým se jednotlivé položky rozvahy podílejí na nějaké nadřazené majetkové množině, například podíl zásob na celkových oběžných aktivech. Vertikální rozbor aktiv je rozdělen do tří částí, nejprve jsou podniky porovnávány mezi sebou podle toho, jak velký podíl mají jejich oběžná aktiva na jejich celkovém majetku. Poté, podobně jako v předcházející kapitole, je proveden detailnější rozbor vývoje struktury dlouhodobého a krátkodobého majetku u jednotlivých podniků. Jednotlivé výpočty vertikální analýzy jsou v přílohách C a D. Grafické znázornění v přílohách E, F a G. Vzhledem k tomu, že údaje za polovinu zkoumaných podniků jsou k dispozici jen na úrovni tzv. zjednodušených účetních výkazů, je majetková struktura analyzována jen do úrovně v rozvahách označovaných písmenem a řeckým číslem (C.IV – Krátkodobý finanční majetek).

4.2.1 Vertikální analýza – podíl oběžných aktiv na aktivech celkových

Na grafu 8 je možné vidět, jak velký podíl zaujímají oběžná aktiva na aktivech celkových u 8 sledovaných podniků. Stejně jako u horizontální analýzy, jsou podniky rozděleny do dvou seskupení, nicméně srovnání je provedeno souhrnně za všech 8 podniků.



Graf 8 - Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Na grafu 8 lze vyčíst, že relativně nejstabilnější podíl oběžných aktiv na celkových aktivech vykazují společnosti ALLIVA, MIKROTEX a TONI – MOSTY. Skokově mezi roky 2012–2013 vzrostl podíl oběžného majetku u společnosti ACE SPORT, naopak k poklesu došlo u firmy VARITEX. Z grafu je také zřejmé, že všechny analyzované účetní jednotky měly v průběhu celého sledovaného období většinu svého majetku vázaného v oběžných aktivech. Výjimkou byl rok 2015 u společnosti VARITEX, v tomto roce podíl oběžných aktiv na celkovém majetku klesnul mírně po 50 %. U společností ALLIVA, OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY se podíl krátkodobých aktiv pohyboval od roku 2011 do roku 2015 okolo 90 %. Velmi zajímavý vývoj vykázala firma ACE SPORT, její oběžný majetek se na celkových aktivech v prvním sledovaném roce podílel 57 % a do roku 2015 se tento podíl vyšplhal na 90,5 %.

Téměř u všech rozebíraných podniků krátkodobá aktiva zaujímají dominantní postavení v majetkové struktuře, výjimku tvoří jednotka VARITEX, u které se podíl oběžných aktiv pohyboval zhruba v intervalu od 50 % do 60 %. Tento fakt koresponduje s analýzou odvětví provedenou v předchozí kapitole, neboť pro odvětví výroba oděvů je charakteristickým rysem nízká kapitálová náročnost, tedy relativně nižší potřeba fixního kapitálu. Je samozřejmě možné, že jednotlivé podniky používají při výrobě starší vybavení, které je už

odepsané, a tak se v rozvaze neprojeví. Nicméně nízká úroveň dlouhodobého majetku může být známkou nepříliš efektivního vedení, neboť investice do nových technologií a zařízení jsou klíčovým prvkem k úspěšnému dlouhodobému rozvoji. Naopak vysoký podíl oběžných aktiv zajišťuje podnikům důležitou likviditu a dostatek prostředků k operativnímu fungování.

4.2.2 Vertikální analýza dlouhodobého majetku – jednotlivé podniky

Vzhledem k tomu že u většiny podniků je dlouhodobý majetek hmotné povahy, je grafické znázornění vertikální analýzy dlouhodobého majetku uvedeno jen v příloze F.

Struktura dlouhodobého majetku společností VARITEX, ALLIVA, OLEX – PRAHA, TONI – MOSTY, O.K. TEXTIL a MIKROTEX nevyžaduje nijak podrobnější rozbor, neboť v podstatě veškerý fixní majetek v celém sledovaném období nabýval formy dlouhodobého hmotného majetku.

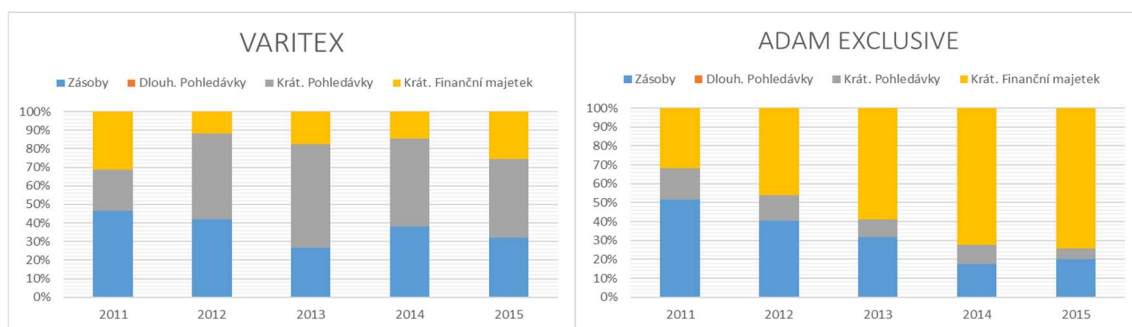
Účetní jednotka ADAM EXCLUSIVE, podobně jako výše uvedené podniky, vykazovala ve všech letech podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových fixních aktivech více než 95 %. Zbýlých několik jednotek %, připadalo na dlouhodobá finanční aktiva. V prvních dvou letech společnost ACE SPORT vázala veškerý svůj fixní majetek v aktivech hmotných. V roce 2013 nakoupila nehmotný majetek, který lehce pozměnil majetkovou strukturu. Na dlouhodobá nehmotná aktiva v tomto roce připadalo 20,4 %. V následujícím roce se podíl nehmotných aktiv ještě lehce navýšil na 25,6 %.

Jak již bylo uvedeno dlouhodobý majetek nemá v majetkových strukturách jednotlivých podniků příliš velký význam, snad jen s výjimkou společnosti VARITEX. To může být zaviněno buď příliš zastaralými technologiemi nebo tím, že při výrobě fixní majetek využívají jen málo. A pokud podniky nějaká fixní aktiva vlastní, jsou obvykle hmotného charakteru.

4.2.3 Vertikální analýza krátkodobého majetku – jednotlivé podniky

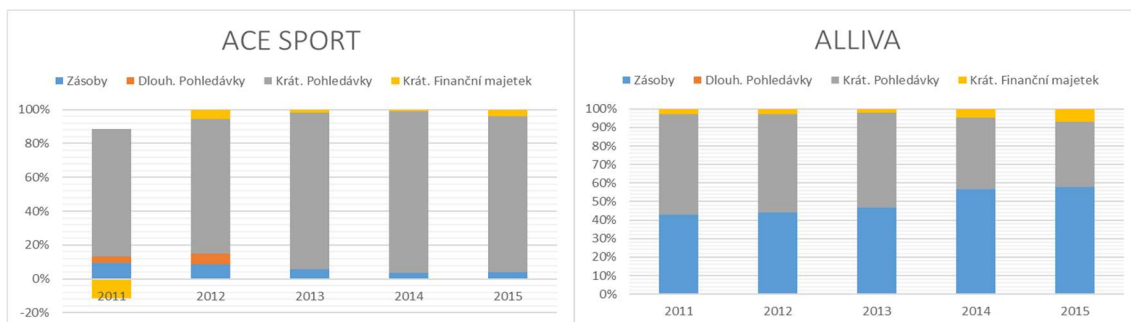
V majetkových strukturách u všech sledovaných podniků měl oběžný majetek většinové postavení, proto je mu věnována větší pozornost. Oběžná aktiva se dělí na 4 základní položky, těmi jsou zásoby, peněžní prostředky, dlouhodobé pohledávky a krátkodobé pohledávky. Zásoby mají pro podnik klíčovou roli, neboť zajišťují plynulý a bezporuchový chod výroby. Podnik by měl udržovat i určitou úroveň tzv. pojistné zásoby kvůli případným nečekaným problémům. Naopak neefektivní a špatné řízení zásob vede k jejich hromadění na skladě, což podniku způsobuje dodatečné náklady na skladování a údržbu. Dostatečné množství finančních prostředků zajišťuje podniku velmi důležitou likviditu. Příliš velké množství peněz je ovšem z ekonomického hlediska také špatně, neboť ty samy o sobě nepřinášejí podniku žádný výnos. Velký problém může být zejména s nedobytnými pohledávkami, které mohou výrazně zkreslit finanční situaci podniku. Společnost může například díky velkému množství pohledávek vykázat slušný zisk, jenže pokud bude většina z těchto pohledávek nedobytných, může to pro podnik znamenat velmi vážné potíže.

V následujících grafech je znázorněna vertikální analýza oběžných aktiv.



Graf 9 - Vertikální analýza oběžného majetku společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

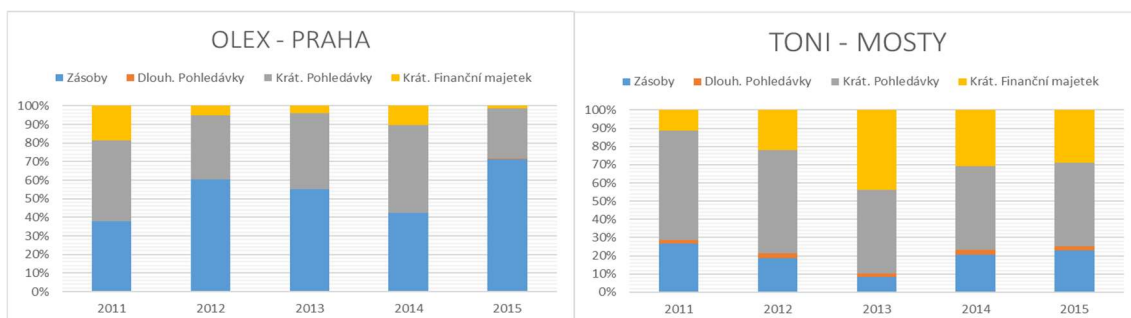
Ve struktuře oběžných aktiv u společnosti VARITEX měly ve sledovaném období nejvýznamnější roli položky zásoby a krátkodobé pohledávky. V posledním roce na významu získal i krátkodobý finanční majetek. Při pohledu na vývoj struktury krátkodobých aktiv u podniku ADAM EXCLUSIVE je zřejmé, že krátkodobý finanční majetek v průběhu let nabýval stálého většího podílu a to na úkor zásob a krátkodobých pohledávek.



Graf 10 - Vertikální analýza oběžného majetku společností ACE SPORT a ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

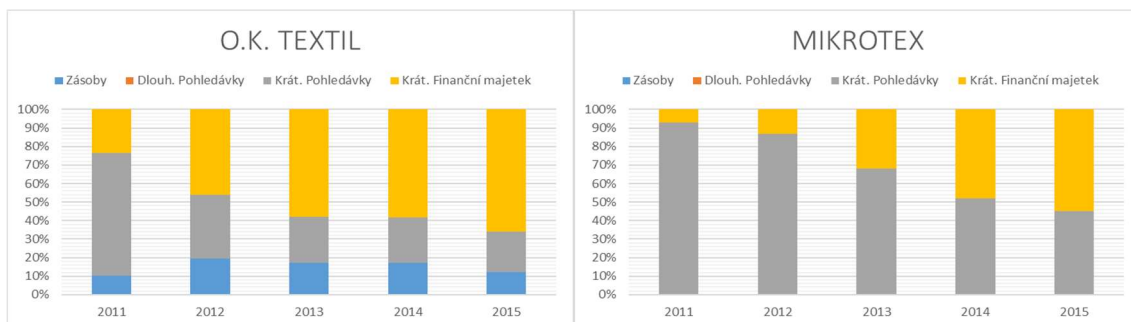
Ve všech sledovaných letech zaznamenaly u jednotky ACE SPORT krátkodobé pohledávky zcela dominantní postavení ve struktuře oběžného majetku. Zajímavé je první účetní období, ve kterém krátkodobý finanční majetek vykázal záporné hodnoty. Společnost ALLIVA vázala svá oběžná aktiva především v zásobách a krátkodobých pohledávkách. V posledních dvou letech se však začal zvyšovat podíl krátkodobého finančního majetku a zároveň klesat podíl krátkodobých pohledávek.



Graf 11 - Vertikální analýza oběžného majetku společností OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Největší zastoupení v majetkové struktuře společnosti OLEX – PRAHA zaznamenaly zásoby a krátkodobé pohledávky, ale v průběhu sledovaného období se jejich podíly výrazně měnily. V majetkové struktuře podniku TONI – MOSTY měly zásoby relativně menší podíl, a naopak významnější roli sehrál krátkodobý finanční majetek. Firma rovněž jako jediná ze všech 8 podniků měla ve svých oběžných aktivech zastoupenou položku dlouhodobé pohledávky.



Graf 12 - Vertikální analýza oběžného majetku společností O. K. TEXTIL a MIKROTEX

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

V prvním sledovaném účetním období měly u jednotky O.K. TEXTIL dominantní postavení krátkodobé pohledávky, v následujících letech se však jejich podíl začal snižovat na úkor krátkodobého finančního majetku. Velmi podobná situace nastala i u společnosti MIKROTEX, u které rovněž došlo ke snižování krátkodobých pohledávek a růstu finančního majetku. Firma MIKROTEX jako jediná vykazovala v průběhu sledovaného období téměř nulovou úroveň zásob.

Společnosti ADAM EXCLUSIVE, O.K. TEXTIL a MIKROTEX měly podobný vývoj, konkrétně v prvním účetním období vykazovaly v jejich majetkových strukturách relativně vysoký podíl krátkodobých pohledávek, které se jim v následujících letech podařilo přeměnit na finanční prostředky. U všech třech firem v posledním roce zaujímal finanční majetek podíl vyšší než 50 %. Je samozřejmě pozitivní, že se podnikům podařilo přeměnit pohledávky na finanční prostředky, jejich kumulace ale jednotkám žádný další výnos nepřináší. Určité problémy s nedobytnými pohledávkami naznačuje situace společnosti ACE SPORT, neboť v její struktuře oběžného majetku měly krátkodobé pohledávky téměř ve všech letech podíl okolo 90 %. Další společnosti, které mohly mít v některých letech problémy s likviditou, byly ALLIVA a OLEX PRAHA, podíl finančních prostředků v krátkodobém majetku u první z nich byl například v roce 2013 jen 2 %, u druhé v roce 2015 jen 1,4 %.

Nejvyšší podíl na celkovém oběžném majetku u společnosti VARITEX v celém sledovaném období vykazovaly zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2011 dosáhly zásoby největšího podílu ve výši 46,6 %, a naopak nejnižšího v roce 2013. Podíl krátkodobých pohledávek narostl z 22,1 % v roce 2011 na 55,9 % v roce 2013. V roce 2012 oproti roku 2011 došlo

k poklesu krátkodobého finančního majetku, což se projevilo v poklesu jeho podílu o bezmála 20 %.

4.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tímto výpočtem je možné zjistit, jak velká část krátkodobých aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů podniku. Oběžná aktiva v sobě zahrnují i dlouhodobé pohledávky, proto pro výpočet ČPK je krátkodobý majetek očištěn o tyto pohledávky. Za krátkodobé zdroje jsou v rozvaze považovány položky krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry a finanční výpomoci.

Výpočet ČPK je tedy možné zapsat jako -:

$(\text{Oběžný majetek} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - (\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry} + \text{krátkodobé finanční výpomoci})$.

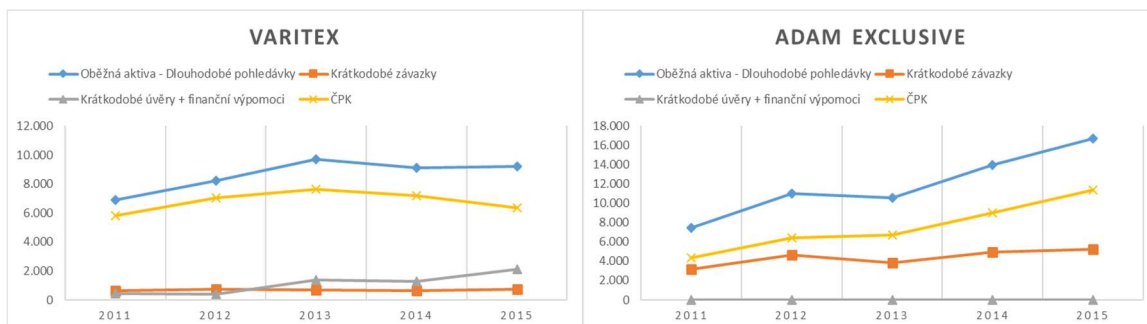
Analýza je nejprve zaměřena na porovnání podniků mezi sebou, poté je blíže představen vývoj ČPK v jednotlivých podnicích. Výpočty Čistého pracovního kapitálu jsou uvedené v příloze H. V grafu 13 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu, společnosti jsou kvůli přehlednosti opět rozdělené do dvou seskupení.



Graf 13 - Vývoj ČPK všech 8 podniků (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

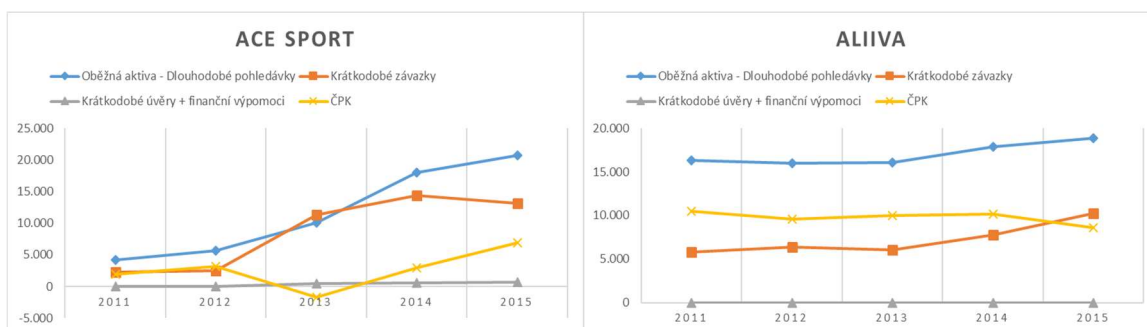
Pří pohledu na graf 13 je zřejmé, až na výjimku v roce 2013, dosahovaly všechny podniky v průběhu sledovaného období kladných hodnot ČPK, tedy disponovaly dostatečným množstvím volných prostředků, které mohly použít pro financování svého běžného provozu. Rovněž vysoká úroveň ČPK zvyšuje schopnost podniku vypořádat se s neočekávanými riziky. Relativně vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu korespondují s majetkovými strukturami firem, neboť oběžná aktiva u většina společností zaujímal největší podíl. Pro hladký provoz a chod firmy je určitá úroveň ČPK nezbytná, avšak u některých jednotek byla jeho výše extrémně vysoká, například OLEX – PRAHA v roce 2015 vykázal hodnotu 17 063 000 Kč a podnik MIKROTEX ve stejném roce dosáhl dokonce hodnoty 18 145 000 Kč, což byla také nejvyšší zaznamenaná hodnota. Jelikož náklady na dlouhodobé zdroje, ze kterých je právě ČPK financován jsou obvykle vyšší než náklady na zdroje krátkodobé, nejsou tyto velmi vysoké hodnoty ČPK ekonomicky příliš efektivní. Nicméně souhrnně lze říct, že všechny jednotky měly dostatečné množství krátkodobých aktiv pro financování své běžné činnosti, a až na výjimku v roce 2013 u společnosti ACE SPORT, by se v případě potřeby uhrazení veškerých svých krátkodobých závazků nepotýkaly s většími problémy.



Graf 14 - ČPK společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

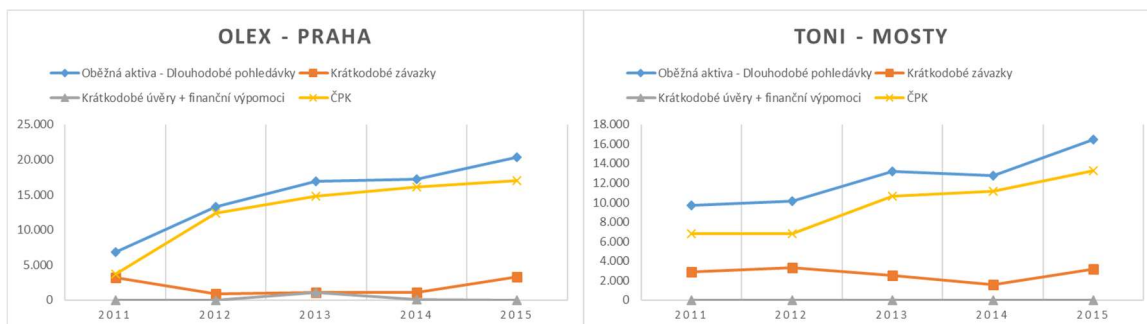
Čistý pracovní kapitál podniku VARITEX, jak je zřejmé z grafu 14, se v prvních třech letech navyšoval především díky růstu oběžných aktiv. Ve zbylých dvou letech, kvůli nárůstu krátkodobých úvěrů, se jeho hodnota začala snižovat. Vývoj ČPK u společnosti ADAM EXCLUSIVE byl ve sledovaných letech téměř shodný s vývojem oběžného majetku. Jeho růst byl zpomalován mírně rostoucími krátkodobými závazky.



Graf 15 - ČPK společností ACE SPORT a ALLIVA (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

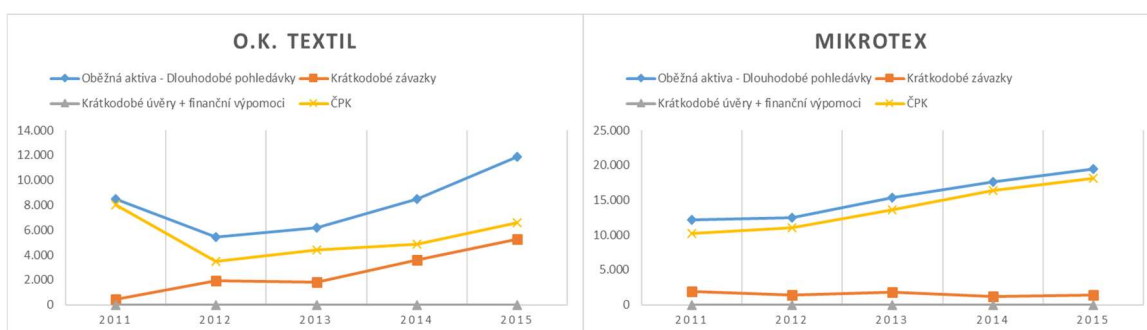
Podnik ACE SPORT zaznamenal ve sledovaných letech relativně velké výkyvy v hodnotách čistého pracovního kapitálu. V roce 2013 krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry převýšily hodnotu oběžných aktiv, což vedlo k tomu, že si ČPK v tomto roce připsal zápornou výši. Čistý pracovní kapitál společnosti ALLIVA vykazoval v průběhu vybraných účetních období relativně stabilní hodnoty, především díky velmi podobnému vývoji oběžných aktiv a krátkodobých závazků.



Graf 16 - ČPK společností OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

V průběhu celého sledovaného období se čistý pracovní kapitál u společnosti OLEX – PRAHA zvyšoval. Díky velmi nízkým krátkodobým závazkům a úvěrům, byly jeho hodnoty téměř shodné s hodnotami oběžných aktiv. Vývoj ČPK jednotky TONI – MOSTY byl také ovlivněn především oběžnými aktivy a ve všech analyzovaných letech se navyšoval. Mezi roky 2013 a 2014 sice došlo k propadu krátkodobého majetku, ten byl ale kompenzován snížením krátkodobých závazků.



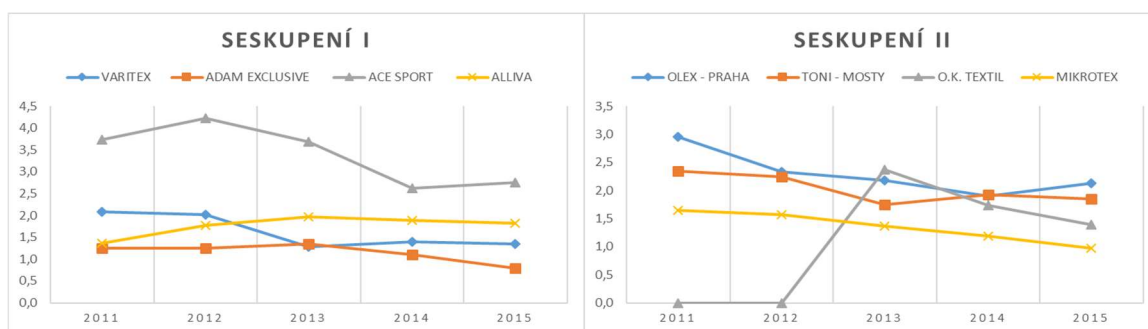
Graf 17 - ČPK společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX. (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Čistý pracovní kapitál společnosti O.K. TEXTIL se mezi lety 2011 a 2012 prudce propadnul, což bylo způsobeno jak poklesem oběžných aktiv, tak i růstem krátkodobých závazků. V následujících letech, přes stále se zvyšující úroveň krátkodobých závazků, se ČPK navyšoval. Společnost MIKROTEX dosahovala jedněch z nejvyšších hodnot ČPK z vybraných podniků a to především díky vysoké hodnotě oběžných aktiv a velmi nízkým krátkodobým závazkům.

4.4 Analýza ukazatelů aktivity

Vybranými ukazateli aktivity jsou obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobých aktiv a obrat oběžných aktiv. Všechny tyto tři ukazatele měří, jak efektivně podnik využívá svůj majetek. Pro jejich výpočet se do jmenovatele dávají tržby, které jsou součtem tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej výrobků. Jelikož účetní výkazy, které jsou použity pro analytickou část této diplomové práce, neumožňují přesně determinovat výši tržeb za prodané výrobky, je tato položka nahrazena výkony, které vzniknou úpravou tržeb za vlastní výrobky o změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci těchto zásob. Analýza je opět rozdělena na dvě části, nejprve jsou porovnány výsledky obratu celkových aktiv mezi podniky navzájem, poté jsou jednotlivé podniky popsány detailněji. Na grafu 18 je znázorněn vývoj obratu celkových aktiv za sledované období.



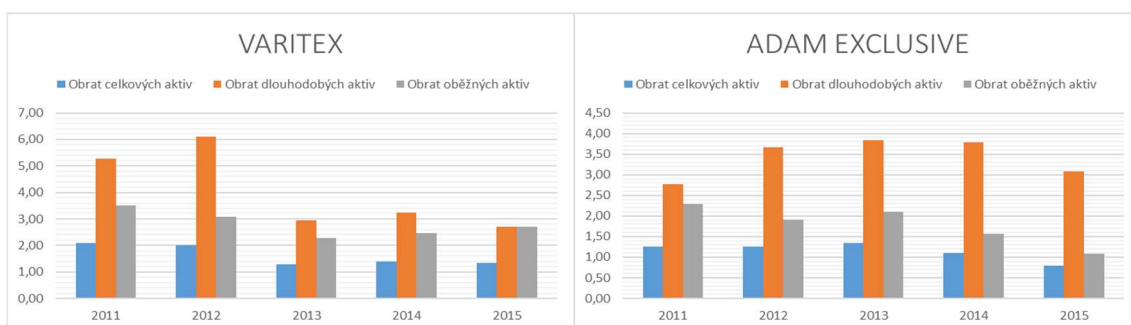
Graf 18 - Obrat celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z grafu 18 je zřejmé, že obrat celkových aktiv v průběhu sledovaných let u všech podniků klesal. V příloze O je zobrazen vývoj tržeb jednotlivých podniků, ze kterého lze naopak vyčíst, že celkové tržby všech společností měly tendenci růst. Klesání počtu obrátek celkových aktiv je tedy způsobeno především rostoucím množstvím celkového majetku, respektive jak vyplývá z vertikální analýzy, především majetku oběžného. Hodnota celkového obratu aktiv byla nižší než 1 jen ve dvou ojedinělých případech. Společnostem se tedy relativně daří efektivně svá aktiva využívat. Nejvyšší počet obrátek si ve všech letech připsala jednotka ACE SPORT, například v roce 2012 dokázala z každé koruny svého majetku vygenerovat 4,2 koruny tržeb, což bylo o 1,9 obrátek víc, než kolik měla další společnost v pořadí OLEX - PRAHA. Zároveň však podnik ACE SPORT zaznamenal mezi lety 2012 a 2014 nejvýraznější propad v počtu obrátek celkových aktiv. Nejméně efektivně

se svým majetkem hospodařila jednotka ADAM EXCLUSIVE, počet jejích obrátek se v jednotlivých letech pohyboval v intervalu od 0,8 do 1,3.

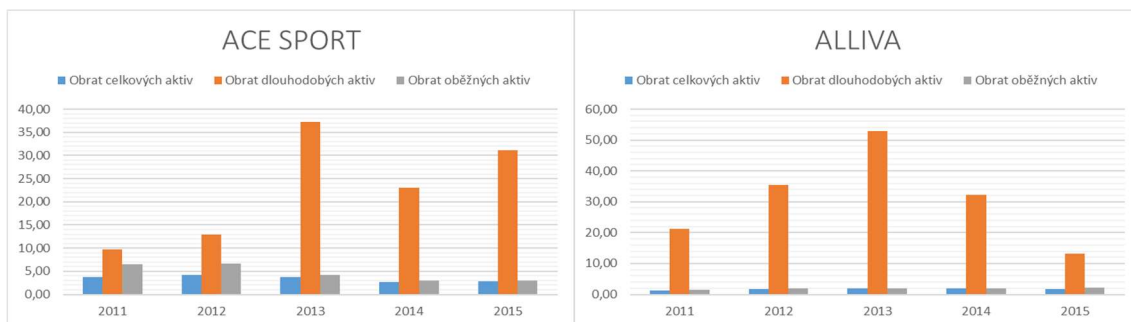
Přestože vývoj hodnot se nejlépe znázorňuje a popisuje na spojnicovém grafu, byl pro druhou část analýzy ukazatelů aktivity zvolen graf sloupcový, jelikož některé podniky mají tak nízkou úroveň fixního majetku, že by výsledky obratu dlouhodobých aktiv grafické znázornění zcela znemožnily. Konkrétní hodnoty a výpočty jsou uvedené v příloze I.



Graf 19 - Ukazatele aktivity VARITEX a ADAM EXCLUSIVE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

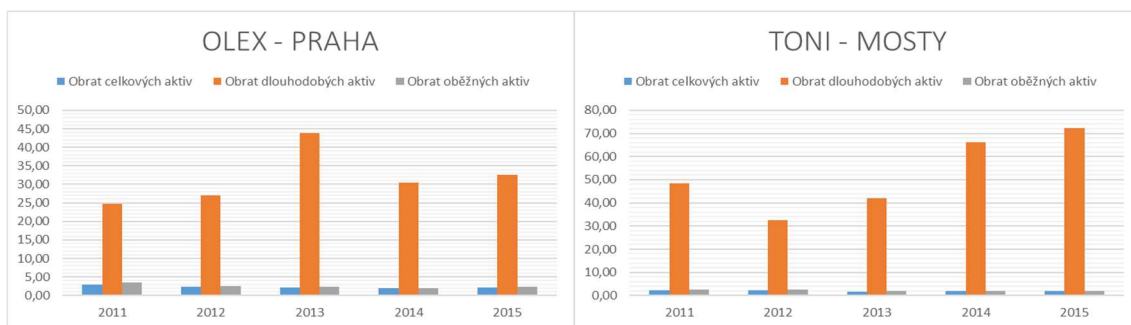
V prvních dvou letech obrat dlouhodobých aktiv společnosti VARITEX výrazně převyšoval obraty běžných i celkových aktiv. Ve zbylých třech letech, zejména díky zvýšení podílu fixního majetku na celkových aktivech, dosahoval počet obrátek oběžných aktiv a dlouhodobých aktiv podobných hodnot. Co se týče počtu obrátek celkových aktiv, je společnost ADAM EXCLUSIVE z vybraných podniků jedna z nejméně efektivních. Vývoj hodnot obratu dlouhodobých i krátkodobých aktiv, s výjimkou roku 2012, opisuje vývoj obratu aktiv celkových.



Graf 20 - Ukazatele aktivity ACE SPORT A ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Společnost ACE SPORT dokázala v letech 2011 až 2015 ze všech analyzovaných podniků svůj majetek využívat nejefektivněji. Díky dominantnímu zastoupení krátkodobých aktiv v celkové struktuře majetku je vývoj obratu oběžných aktiv shodný s obratem celkových aktiv. Vysoký počet obrátek dlouhodobých aktiv je důsledkem především velmi malého množství fixního kapitálu. Vývoj vybraných ukazatelů aktivity u společnosti ALLIVA je velmi podobný s vývojem u podniku ACE SPORT. Díky nízkému množství fixního majetku, je počet jeho obrátek v jednotlivých letech dost vysoký. Obrat celkových aktiv a obrat oběžného majetku mají nejen shodný vývoj, ale i samotný počet obrátek je téměř identický.

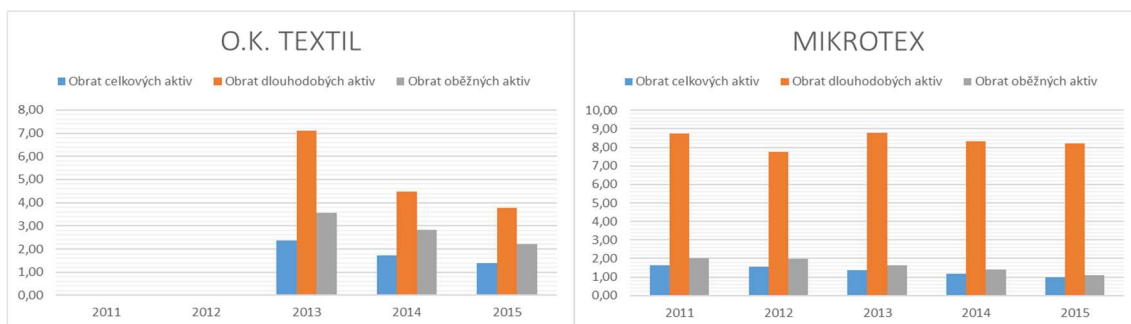


Graf 21 - Ukazatele aktivity OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Počet obrátek celkových aktiv činil u společnosti OLEX – PRAHA v prvním účetním období 2,96, v následujících třech letech začal klesat. Obrat dlouhodobých aktiv vykazoval značné výkyvy. Vývoj počtu obrátek oběžných aktiv je rovněž velmi podobný s obratem aktiv celkových. Situace obratu majetku u podniku TONI – MOSTY opět velmi připomíná předešlé 3 podniky. Obrat celkových aktiv je ovlivněn především krátkodobým majetkem.

Za zmínku stojí počet obrátek v posledních dvou letech, který byl 66,09 a 72,21, což jsou nejvyšší zaznamenané hodnoty ze všech zkoumaných společností.



Graf 22 - Ukazatele aktivity O.K. TEXTIL a MIKROTEX
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

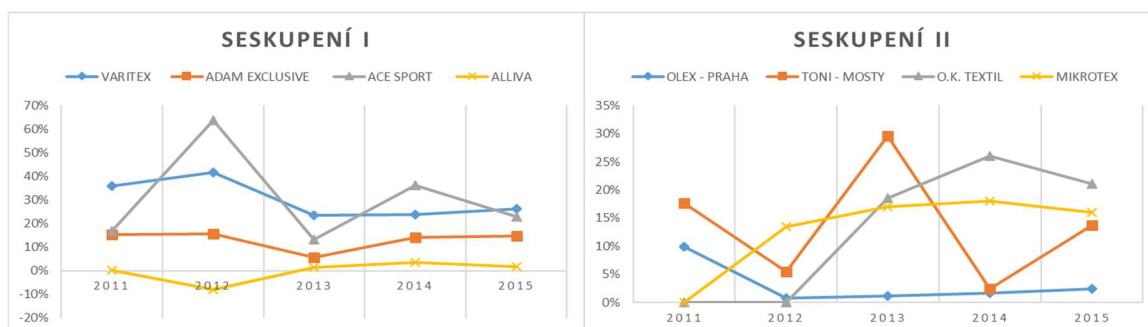
Účetní výkazy firmy O.K. TEXTIL nebyly v letech 2011 a 2012 kompletní, proto nebylo možné zjistit její celkové tržby v těchto dvou letech. Hodnoty ukazatelů aktivity jsou tedy sledované až od roku 2013. V tomto roce vykázal obrat dlouhodobých aktiv podstatně vyšší hodnoty než obrat celkových a oběžných aktiv. V dalších letech se hodnoty více přiblížily. Počet obrátek celkových AKTIV podniku MIKROTEX ve všech účetních obdobích zaznamenal meziroční pokles. Tento pokles způsobil nejen nárůst krátkodobého majetku, ale i klesající celkové tržby.

Z výše uvedené analýzy ukazatelů aktivity je zřejmé, že vybrané podniky jsou, co se týče využití svého majetku, převážně efektivní. Hodnota celkového obratu aktiv byla nižší než 1 jen ve dvou ojedinělých případech. První byl v roce 2015 u podniku ADAM EXCLUSIVE a druhý ve stejném roce u společnosti MIKROTEX. Jak již bylo uvedeno v předchozích analýzách, v majetkových strukturách všech 8 firem mají dominantní postavení krátkodobá aktiva, proto obrat dlouhodobých aktiv byl často velmi vysoký.

4.5 Analýza rentability aktiv

Analýza rentability aktiv zkoumá to, jakým způsobem a jak efektivně je podnikatelská jednotka schopna získávat zisk ze svých celkových aktiv. Nejpoužívanějším ukazatelem je rentabilita celkových aktiv (ROA), která se vypočítá jako podíl zisku před zdaněním a úroky a souhrnnými aktivy. Výpočty ROA jsou uvedené v příloze J. V této příloze jsou uvedené

rovněž i hodnoty ukazatele – Produkční síla provozní činnosti. Tento ukazatel se spočítá jako podíl zisku z provozní činnosti a celkové sumy aktiv, vzhledem k podobnosti obou ukazatelů je v této kapitole věnována větší pozornost jen Rentabilitě celkových aktiv. Na grafu č. 23 jsou znázorněny hodnoty rentability celkových aktiv, podniky jsou kvůli přehlednosti opět rozděleny do dvou seskupení.



Graf 23 - Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

V průběhu všech 5 let dokázala nejefektivněji z dostupného majetku generovat zisk společnost VARITEX, která ani v jednom roce nevykázala rentabilitu nižší než 20 %. Zároveň v porovnání s ostatními podniky, vykazovala v průběhu sledovaných let rentabilitu relativně stálou, s výjimkou propadu mezi lety 2012 a 2013 o zhruba 18 procentních bodů. Druhá nejefektivnější firma ACE SPORT, která si připsala absolutně nejvyšší zaznamenanou rentabilitu ve výši 63,67 %, zažívala ve vybraných účetních obdobích značné výkyvy. Například v roce 2012 si meziročně polepšila o 47 procentních bodů a v následujícím roce se opět o 50 procentních bodů propadla. Nejméně rentabilní jednotky byly ALLIVA a OLEX PRAHA. Společnost ALLIVA dokonce jako jedná z vybraných firem zaznamenala v roce 2012 zápornou hodnotu ukazatele ROA. Nicméně obě firmy měly v průběhu let stabilní vývoj rentability bez výraznějších výkyvů. Z grafu je zřejmé, že všechny podniky byly v průběhu vybraných let schopné generovat zisk, ovšem s efektivností využití svého celkového majetku je to velmi rozdílné.

4.6 Shrnutí komparativní analýzy podniků působících v odvětví výroba oděvů

Horizontální analýza 8 vybraných podnikatelských jednotek z oděvního průmyslu ukázala, že všechny podniky jsou úspěšné, neboť se jim podařilo ve sledovaném období svoji podnikatelskou činností navýšit svoji celkovou hodnotu. Nejúspěšnějšími byly podniky ACE SPORT a OLEX PRAHA, obě firmy zaznamenaly více než 150 % nárůst hodnoty svých celkových aktiv. Nejméně svůj majetek zvýšila jednotka ALLIVA, které se podařilo za 5 let zvýšit svá aktiva o zhruba 25 %, absolutně o 4 330 000 Kč. Ve stručné analýze oděvního odvětví provedené v této práci je uvedeno, že toto odvětví se řadí mezi méně kapitálově náročné. Vertikální analýza tento fakt potvrdila, v průběhu celého sledovaného období zaujímal oběžná aktiva u vybraných společností zcela dominantní postavení v jejich majetkových strukturách. U většiny firem, se podíl dlouhodobého majetku buď držel na velmi nízké úrovni, nebo v průběhu let klesal. Výjimku zde tvořila společnost VARITEX, u které podíl fixního majetku stoupal a v posledním roce se téměř vyrovnal podílu oběžného majetku.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že všechny podniky v průběhu vybraných let měly dostatečné množství krátkodobých prostředků pro zabezpečení své běžné činnosti, respektive uhrazení veškerých krátkodobých závazků by pro ně nemělo představovat větší problémy. Zároveň hodnoty ČPK kapitálu u všech podnikatelských jednotek rostly a u některých firem dosahovaly extrémně vysokých hodnot, například podnik MIKROTEX si v roce 2015 připsal hodnotu ČPK ve výši 18 145 000. Z analýzy ČPK tedy vyplývá, že podniky mají dostatečné množství krátkodobých zdrojů a měly tedy být likvidní. Avšak pohled na strukturu krátkodobých aktiv u některých společností ukazuje něco jiného. Například společnost ACE SPORT, měla v průběhu celého sledovaného období drtivou většinu svého krátkodobého majetku vázaného v krátkodobých pohledávkách. Velké množství krátkodobých pohledávek vykazaly i společnosti VARITEX a TONI – MOSTY. Vysoké hodnoty ČPK pro podniky věnujících se výrobě oděvů jsou vzhledem k vysokému podílu oběžných aktiv v jejich majetkových strukturách logické, avšak jak je zřejmé, ne vždy to znamená vysokou úroveň likvidity.

Ukazatele obratu celkových aktiv měl u všech 8 podniků v průběhu let tendenci klesat, což bylo způsobeno tím, že celkový majetek firem se zvyšoval proporcionálně rychleji než celkové tržby. Nicméně všechny podniky vykazovaly ve všech letech počet obrátek vyšší než jedna, tedy dokázaly z každé koruny svých aktiv vygenerovat tržby vyšší než jedna koruna. Společnost ACE SPORT, které dokázala za vybraných 5 let nejvíce zvýšit svůj celkový majetek, zaznamenala rovněž ve všech letech nejvyšší hodnotu ukazatele obratu celkových aktiv. Zároveň však jak se ukázalo ve vertikální analýze majetku většina jejich aktiv je vázána v krátkodobých pohledávkách. Druhou nejúspěšnější firmou, co se počtu obrátek týče, byl podnik OLEX - PRAHA, rovněž i tento podnik dokázal ve sledovaném období výrazně navýšit svůj celkový majetek. Společnost ALLIVA, které ze všech firem svůj majetek navýšila nejméně, vykazovala velmi vyrovnaný vývoj počtu obrátek zhruba kolem hodnoty 2, což poukazuje na její stabilní ekonomickou situaci. Nejméně efektivně se svým majetkem hospodařila firma ADAM EXCLUSIVE, která měla zároveň ze všech podniků největší podíl krátkodobého finančního majetku v oběžných aktivech, což ukazuje, že vysoká úroveň likvidních prostředků není pro činnosti podniku příliš efektivní.

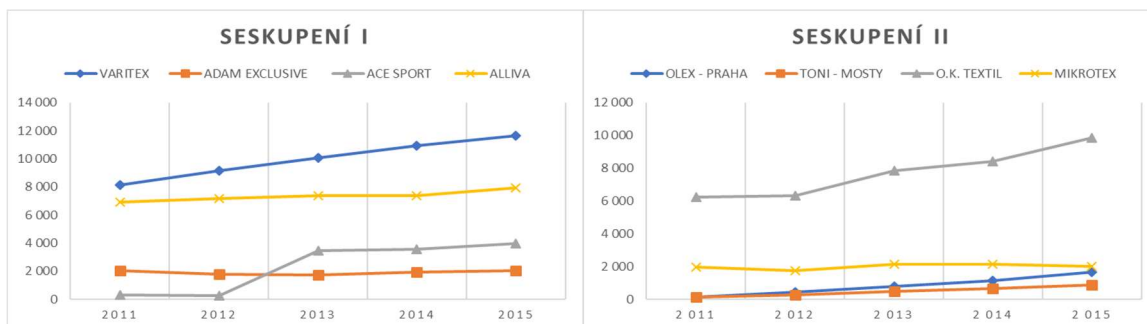
V porovnání s výsledky analýzy aktivity, dopadla analýza rentability o poznání hůře. Zatímco v podstatě všechny podniky byly schopné z dostupných aktiv generovat slušně vysoké tržby, se schopností dosahovat zisk, na tom jednotlivé společnosti již tak dobře nejsou. Nejefektivněji svůj majetek dokázala zhodnocovat společnost VARITEX, která si ve všech vybraných letech připsala rentabilitu vyšší než 20 %, přestože v počtu obrátek celkových aktiv patřila spíše k těm horším. Za ní i přes velké výkyvy v hodnotách tohoto ukazatele se umístila jednotka ACE SPORT, která byla nejúspěšnější jak v počtu obrátek, tak i v celkovém zvýšení své hodnoty. Nejméně úspěšné byly podniky ALLIVA a OLEX – PRAHA. Jak ukázala horizontální analýza majetku, společnost ALLIVA rovněž ve sledovaných letech zaznamenala nejnižší růst souhrnné výše aktiv. Naopak společnost OLEX – PRAHA svůj majetek navýšila velmi výrazně, v počtu obrátek celkových aktiv na tom byla také velmi dobře, avšak rentabilitu celkových aktiv měla jednu z nejnižších.

5 Analýza majetku očištěného o subjektivně ovlivňované položky

V této kapitole jsou porovnávány majetkové struktury vybraných podniků očištěné o subjektivně ovlivňované položky s těmi původními, za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy. Jak již bylo v předchozí kapitole uvedeno, za subjektivně ovlivňované položky se považují odpisy, opravné položky a časové rozlišení. Získané účetní výkazy neumožňují určit jaká část rozdílu mezi brutto a netto hodnotou majetku připadá na opravné položky a jak velký díl na oprávk, proto je pro potřeby této práce celá tato diference (korekce) považovaná za oprávk. Vybraných 8 společností opravné položky u oběžného majetku téměř netvořily, proto je od nich abstrahováno. Úpravy jsou provedené tak, že k dlouhodobému majetku je přičtena příslušná suma oprávek, čímž se jeho hodnota zvýší. Časové rozlišení je naopak odečteno od celkové sumy aktiv.

Vzhledem k tomu, že oprávk ovlivňují jen výši dlouhodobého majetku, respektive celkového a časové rozlišení se projeví rovnou jen ve změně sumy souhrnných aktiv, je tato analýza stručnější a ukazatele, na které subjektivní položky nemají vliv, nejsou v této kapitole vůbec řešeny.

Na grafu 24 je znázorněn vývoj hodnoty subjektivně ovlivňovaných položek u jednotlivých podniků, jedná se o součet oprávek a časového rozlišení (časové rozlišení hodnotu subjektivně ovlivňovaných položek snižuje), jelikož časové rozlišení nedosahovalo u žádného podniku významnějších hodnot, je možné tyto grafy ztotožnit i s vývojem samotných oprávek.



Graf 24 - Subjektivně ovlivňované položky (tisíce Kč)

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z grafu 24 vyplývá, že subjektivně ovlivňované položky, respektive oprávky a časové rozlišení, měly na majetkové struktury vybraných 8 podniků odlišný dopad. Největší hodnoty oprávek dosahovala v jednotlivých letech společnost VARITEX, naopak subjektivní položky neměly téměř žádný vliv na hodnotu aktiv podniku TONI – MOSTY. Podle výše, kterou oprávky dosahovaly v jednotlivých letech, je možné analyzovaných 8 jednotek rozdělit do tří skupin. V první skupině, jejichž majetková struktura se po úpravě o subjektivně ovlivňované položky změnila o hodnoty vyšší než 6 000 000 Kč, jsou firmy VARITEX, ALLIVA a O.K. TEXTIL. Druhá skupina, do které se řadí podniky ADAM EXCLUSIVE, ACE SPORT a MIKROTEX, vykazovala v jednotlivých letech oprávky ve výši okolo 3 000 000 Kč, o těchto společnostech je možné říci, že jejich aktiva sice jsou subjektivními položkami ovlivněna, ale ne v tak velké míře. Do poslední skupiny patří účetní jednotky OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY, u těchto firem měly subjektivní položky na majetek jen minimální vliv.

Subjektivně ovlivňované položky mají velmi výrazný vliv na vykázané účetní hodnoty majetku, stejně na hospodářský výsledek. Prostřednictvím hodnoty majetku, případně hospodářského výsledku mohou výrazně ovlivňovat výsledné hodnoty ukazatelů finanční analýzy (rentabilita celkových aktiv), které jsou mnohdy klíčovým hodnotícím aspektem pro případné partnery, odběratele, investory nebo i finanční instituce. To, jestli se investor rozhodne do firmy investovat, nebo jednotka získá nového významného odběratele může ovlivnit konkurenční schopnost podniku a tím i jeho postavení na trhu.

V následujících 4 grafech jsou znázorněny dopady subjektivně ovlivňovaných položek na dlouhodobý a celkový majetek podniku. Hodnoty očištěné o oprávky a časové rozlišení jsou

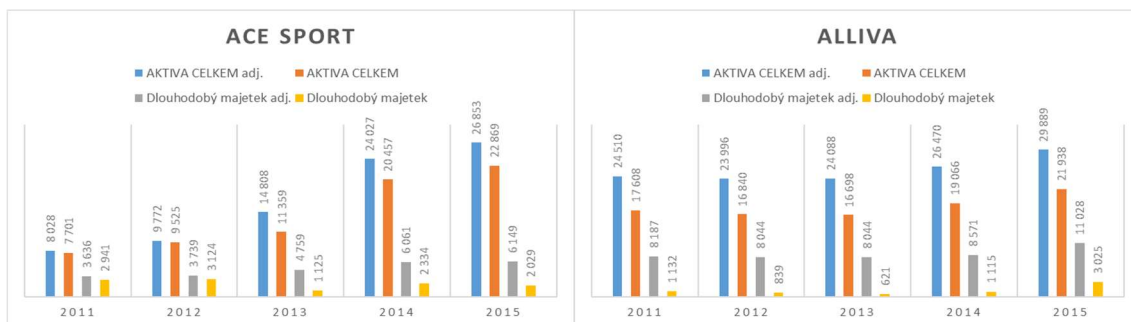
v této kapitole nazývány jako adjustované (zkratka adj.) nebo nové, na hodnoty před odečtením subjektivně ovlivňovaných položek je odkazováno jako na původní či adjustované. Výpočty jsou uvedené v příloze K.



Graf 25 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot VARITEX a ADAM EXCLUSIVE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

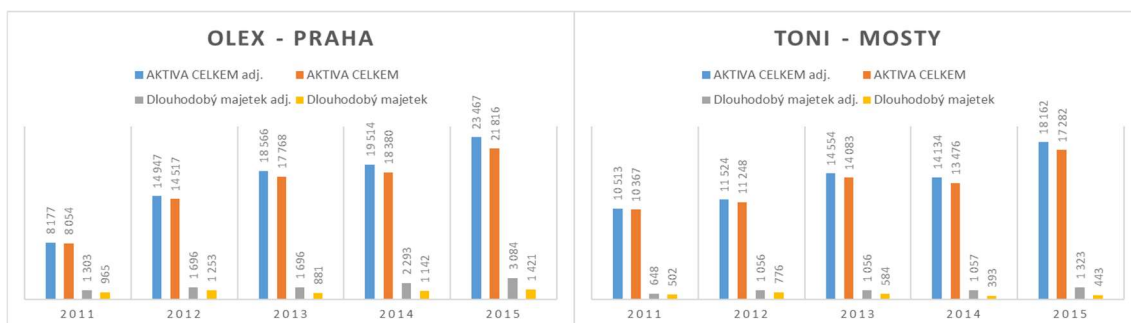
Společnost VARITEX vykázala ve všech letech nejvyšší hodnoty subjektivně ovlivňovaných položek ze všech podniků. Hodnota jejich vykázanych opravek se každý rok zvyšovala a v posledním roce dosáhla výše 11 658 000 Kč. Oprávky podniku ADAM EXCLUSIVE zaznamenaly jiný vývoj než u firmy VARITEX. První tři roky jejich hodnota postupně klesala, ve zbylých dvou letech se naopak začala zvyšovat. Nejvyšší hodnotu 2 066 000 vykázaly oprávky v posledním roce.



Graf 26 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot ACE SPORT a ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

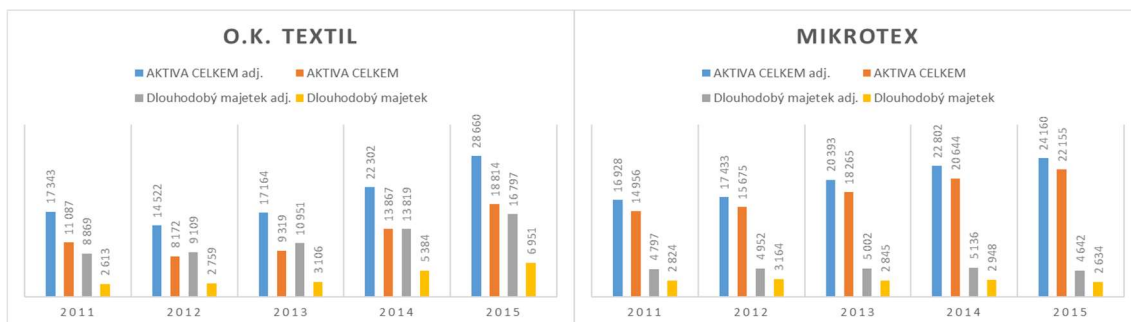
Hodnota oprávek v prvních dvou účetních období byla u podniku ACE SPORT na velmi nízké úrovni. Mezi lety 2012 a 2013 však došlo ke skokovému navýšení o více než 3 000 000 Kč, a v následujících dvou letech se jejich hodnota ještě více navyšovala. Společnost ALLIVA patří společně s jednotkami VARITEX a O.K. TEXTIL do skupiny, jejichž majetková struktura byla subjektivními položkami ovlivněna značně. Tomu odpovídá i výše jejich oprávek, která se ve všech letech pohyboval okolo hodnoty 7 000 000 Kč.



Graf 27 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z grafu je zřejmé, že fixní majetek nemá v majetkové struktuře společnosti OLEX – PRAHA příliš velký podíl. S tím koresponduje i výše oprávek v jednotlivých letech, které se sice v posledních analyzovaných obdobích začaly navyšovat, přesto však dosahovaly jen velmi nízkých hodnot. Situace u podniku TONI – MOSTY je velmi podobná té předešlé. Oprávky vykázané touto jednotkou byly ve všech letech nižší než 1 000 000 Kč, přestože rovněž docházelo k jejich pozvolnému navyšování.



Graf 28 - Porovnání adjustovaných a běžných hodnot O.K. TEXTIL a MIKROTEX

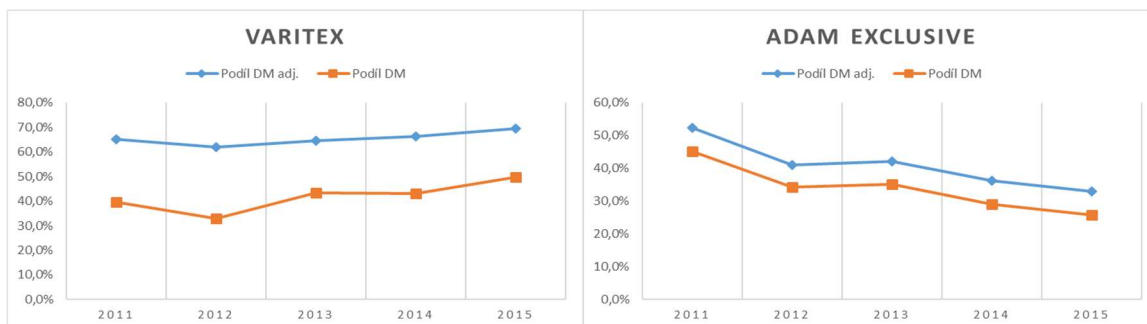
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Podnik O.K. TEXTIL se také řadí mezi firmy, jež ve srovnání s ostatními podniky v jednotlivých letech vykazovaly velké množství oprávek. Oprávky se v průběhu sledovaného období navyšovaly a v posledním roce dosáhly výše 9 846 000 Kč. Jednotka MIKROTEX naopak patří do skupiny podniků středně ovlivněných subjektivními položkami, jejich výše se ve všech analyzovaných letech pohybovala okolo 2 000 000 Kč.

5.1 Vertikální analýza adjustovaného majetku - porovnání s vertikální analýzou běžného majetku

Tato kapitola je věnovaná vertikální analýze adjustovaného majetku a jejímu porovnání s vertikální analýzou majetku běžného. Jak již bylo výše uvedeno, dle významu subjektivně ovlivňovaných položek je možné podniky rozdělit do 3 kategorií. Vertikální analýza pomůže lépe determinovat dopad oprávek a časového rozlišení na strukturu aktiv. Výpočty vertikální analýzy jsou uvedené v příloze L.

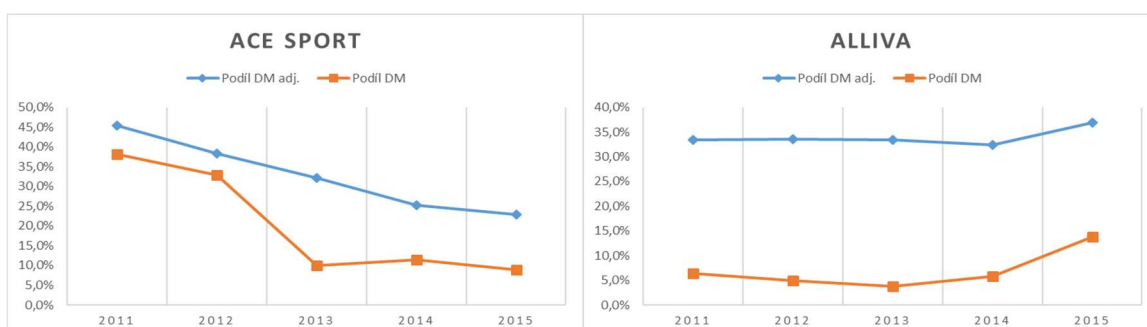
Na následujících grafech je zobrazeno porovnání vývoje podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech před a po adjustaci o subjektivně ovlivňované položky.



Graf 29 - Porovnání podílu DM společností VARITEX a ADAM EXCLUSIVE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

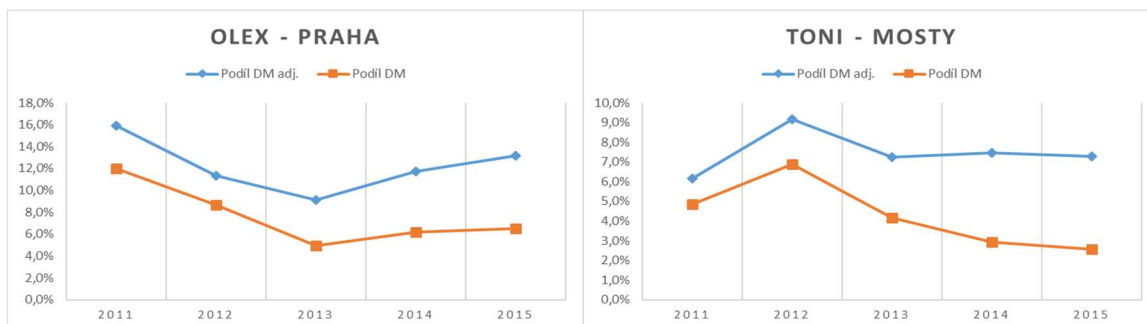
Společnost VARITEX měla v porovnání s ostatními podniky i před adjustací relativně velký podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Nicméně po adjustaci tento podíl výrazně vzrostl a fixní majetek se stal v majetkové struktuře této jednotky zcela dominantní. Podíl fixních aktiv na celkových aktivech se u firmy ADAM EXCLUSIVE v průběhu sledovaných let snižovat, podobný vývoj nastal i po adjustaci majetku, s tím rozdílem že podíly v jednotlivých účetních obdobích byly zhruba o 9 procentních bodů vyšší.



Graf 30 - Porovnání podílu DM společností ACE SPORT a ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

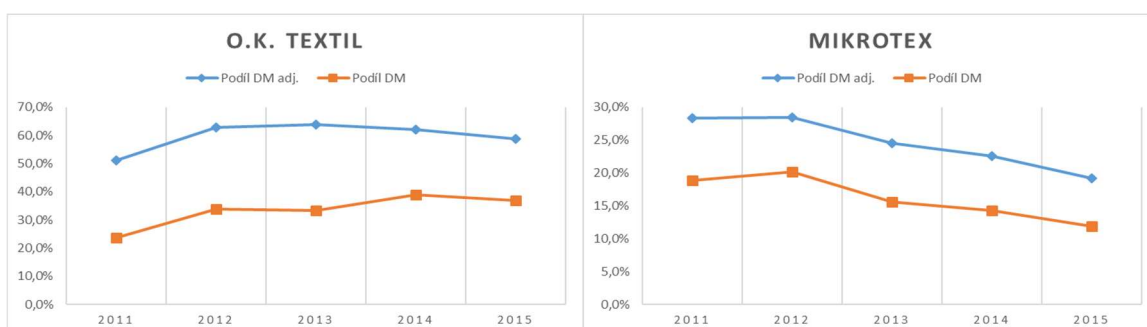
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech u podniku ACE SPORT vykázal skokový propad mezi lety 2012 – 2013, jak je z grafu zřejmé, tento propad byl způsoben výrazným navýšením opravěk. Relativně velký vliv měly oprávky na podíl fixních aktiv u společnosti ALLIVA. Po adjustaci hodnot se tento podíl v průběhu všech sledovaných let zvýšil o více než 20 procentních bodů a téměř se tak vyrovnal s podílem, který měla aktiva krátkodobá.



Graf 31 - Porovnání podílu DM společností OLEX – PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Společnost OLEX – PRAHA patří mezi firmy, které ve svých účetních vykazovaly jen velmi malé hodnoty fixního kapitálu. Jeho podíl se před adjustací pohyboval v intervalu od 6 % do 12 %, po úpravě hodnot o subjektivně ovlivňované položky se podíly v jednotlivých letech zhruba o 3 procentní body navýšily. Vývoj u podniku TONI – MOSTY je s tím u firmy OLEX – PRAHA velmi podobný. Před adjustací měl fixní majetek na celkových aktivech minimální podíl, po úpravě se tento podíl nepatrně navýšil.



Graf 32 - Porovnání podílu DM společností O.K. TEXTIL a MIKROTEX

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Před úpravou hodnot o subjektivně ovlivňované položky měla v majetkové struktuře společnosti O.K. TEXTIL dominantní zastoupení oběžná aktiva. Jak je vidět v grafu 32, po adjustaci se tento poměr obrátil. U podniku MIKROTEX se v jednotlivých letech podíl dlouhodobých aktiv na celkovém majetku po adjustaci hodnot zlepšil zhruba o 8 procentních bodů.

Před adjustací hodnot o subjektivně ovlivňované položky zaujímala oběžná aktiva v majetkových strukturách zvolených podniků zcela dominantní postavení. Po úpravě

hodnot se u dvou společností, konkrétně VARITEX a O.K. TEXTIL, podíl fixních aktiv na celkovém majetku zvýšil natolik, že překonal podíl aktiv oběžných. Rovněž se výrazně zvedl podíl fixních aktiv i u jednotky ALLIVA. Podniky TONI – MOSTY a OLEX – PRAHA po adjustaci hodnot nezaznamenaly výraznější zvýšení podílu fixního majetku na celkových aktivech. Oba tyto podniky vykazovaly v jednotlivých letech jak velmi malou účetní hodnotu dlouhodobého majetku, tak i nízké hodnoty oprávek. Struktura aktiv společností ADAM EXCLUSIVE, ACE SPORT a MIKROTEX po úpravě o oprávký a časové rozlišení, prodělala o něco významnější změny, podíl krátkodobého majetku klesal ve prospěch dlouhodobého zhruba o 5 – 10 procentních bodů.

5.2 Porovnání hodnot ukazatelů aktivity před a po adjustaci

Vzhledem k tomu, že subjektivně ovlivňované položky mají vliv jen na dlouhodobá aktiva, jsou v následující části porovnávány jen hodnoty ukazatele obrát celkových aktiv a obrát dlouhodobých aktiv. Stejně jako v analýza aktivity z běžných hodnot provedené výše, je položka tržby za prodané výrobky nahrazena položkou výkony. V tabulce 11 jsou uvedené hodnoty obrátu celkových aktiv běžných i adjustovaných hodnot. Jednotlivé výpočty jsou uvedeny v příloze M.

Tabulka 11 - Porovnání obrátu celkových aktiv běžných a adjustovaných hodnot

	2011		2012		2013		2014		2015	
	Běžné	Adj.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.
VARITEX	2,09	1,23	2,01	1,16	1,28	0,81	1,39	0,83	1,35	0,83
ADAM EXCLUSIVE	1,25	1,09	1,25	1,13	1,35	1,22	1,10	1,00	0,80	0,73
ACE SPORT	3,73	3,58	4,23	4,12	3,69	2,83	2,63	2,24	2,76	2,35
ALLIVA	1,36	0,98	1,77	1,24	1,96	1,36	1,88	1,35	1,83	1,34
OLEX - PRAHA	2,96	2,91	2,33	2,26	2,18	2,09	1,90	1,79	2,12	1,97
TONI - MOSTY	2,34	2,31	2,25	2,19	1,75	1,69	1,93	1,84	1,85	1,76
O.K. TEXTIL	0,00	0,00	0,00	0,00	2,37	1,29	1,73	1,08	1,39	0,91
MIKROTEX	1,65	1,46	1,57	1,41	1,37	1,23	1,19	1,08	0,98	0,89

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Tabulka 12 - Změny obrátu celkových aktiv

	2011	2012	2013	2014	2015
VARITEX	41,3 %	42,1 %	36,8 %	40,4 %	38,7 %
ADAM EXCLUSIVE	12,8 %	9,4 %	9,6 %	8,7 %	8,8 %
ACE SPORT	4,0 %	2,6 %	23,3 %	14,9 %	14,9 %
ALLIVA	28,0 %	30,0 %	30,5 %	27,9 %	26,7 %
OLEX - PRAHA	1,6 %	2,9 %	4,3 %	6,0 %	6,9 %
TONI - MOSTY	1,2 %	2,5 %	3,4 %	4,8 %	4,8 %
O.K. TEXTIL	0,0 %	0,0 %	45,7 %	37,6 %	34,3 %
MIKROTEX	11,6 %	10,2 %	10,5 %	9,4 %	8,7 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Jak již bylo několikrát uvedeno, úprava hodnot o subjektivně ovlivňované položky má vliv zejména na zvyšování hodnoty dlouhodobého majetku, což se samozřejmě projeví v růstu celkové sumy aktiv. Z toho vyplývá, že obrát celkových aktiv by se u všech účetních jednotek měl snižovat. Společnost VARITEX zaznamenala v jednotlivých letech pokles počtu obrátek o zhruba 40 %, což je nejvíce ze všech sledovaných podniků. Vykázané hodnoty obrátu celkových aktiv před adjustací zaznamenaly u jednotky ADAM EXCLUSIVE propad okolo 10 %. V prvních dvou letech počet obrátek před a po adjustaci hodnot byl téměř shodný, zlom nastal roce 2013, kdy obrátky celkového majetku vykázaly propad o 23,3 %. Adjustace hodnot relativně silně ovlivnila i počet obrátek majetku u podniku ALLIVA, v jednotlivých letech došlo ke snížení zhruba o 30 %. Ukazatel počtu obrátu celkových aktiv u společností OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY nebyl subjektivními položkami ovlivněn skoro vůbec. Obrátky se v průběhu sledovaného období propadly jen o několik jednotek procent. Opačná situace nastala u jednotky O.K. TEXTIL, kdy v letech, ve kterých byla dostupná data, došlo k poklesu v řádu několika desítek procent. V roce 2013 se počet obrátek snížil o 45,7 %, což byl největší zaznamenaný pokles ze všech analyzovaných firem. Společnost MIKROTEX vykázala velmi podobný vývoj poklesu počtu obrátek celkových aktiv jako firma ADAM EXCLUSIVE, tedy v průběhu jednotlivých období se hodnoty propadly zhruba o 10 %.

Subjektivně ovlivňované položky, kterými u 8 analyzovaných podniků jsou především oprávky, mají vliv na účetní hodnotu vykázaného dlouhodobého majetku, a tedy i na celkovou sumu aktiv. Prostřednictvím těchto dvou položek, oprávky ovlivňují výši různých ukazatelů finanční analýzy, kterou případní investoři, odběratelé či věřitelé používají jako rozhodovací prostředek. Tím pádem může přístup, s jakým jednotlivé podniky přistupují

k výpočtu a determinaci subjektivních položek, významně ovlivnit postavení jednotky na trhu. Analýza rozdílu obrátu celkových aktiv před a po adjustaci hodnot majetku ukázala, že subjektivně ovlivňované položky u některých vybraných podniků skutečně hodnoty tohoto ukazatele ovlivňují. Míra vlivu subjektivních položek na hodnoty obrátu celkových aktiv rozděluje firmy do těchto tří skupin:

1. Silně ovlivněné – VARITEX, ALLIVA, O.K. TEXTIL (30 – 40 %)
2. Středně ovlivněné – ADAM EXCLUSIVE, ACE SPORT, MIKROTEX (10 – 20 %)
3. Mírně ovlivněné – OLEX – PRAHA, TONI MOSTY (2 – 6 %)

Toto rozdělení odpovídá i původnímu rozdělení podle výše subjektivně ovlivňovaných položek v úvodu této kapitoly. Podniky ACE SPORT a OLEX – PRAHA, které měly nejvyšší počet obrátek celkových aktiv před adjustací, si díky relativně nízkým hodnotám oprávek své postavení udržely. Společnostem VARITEX, ALLIVA i O.K. TEXTIL se naopak kvůli vysokým hodnotám subjektivně ovlivňovaných položek výše počtu obrátek výrazně propadla, a všechny tři v pomyslném žebříčku znatelně poklesly.

V tabulce 13 jsou uvedené hodnoty ukazatele obrát dlouhodobých aktiv před a po úpravě majetkové struktury o subjektivně ovlivňované položky. Tabulka 14 znázorňuje o kolik procent se snížil počet obrátek po adjustaci hodnot.

Tabulka 13 - Porovnání obrátu dlouhodobých aktiv běžných a adjustovaných hodnot

	2011		2012		2013		2014		2015	
	Běžné	Adj.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.	Běžné	Adjust.
VARITEX	5,27	1,89	6,11	1,87	2,95	1,25	3,24	1,25	2,72	1,19
ADAM EXCLUSIVE	2,77	2,09	3,66	2,77	3,83	2,90	3,79	2,78	3,08	2,21
ACE SPORT	9,78	7,91	12,88	10,76	37,25	8,81	23,04	8,87	31,09	10,26
ALLIVA	21,21	2,93	35,45	3,70	52,80	4,08	32,16	4,18	13,25	3,63
OLEX - PRAHA	24,67	18,27	26,98	19,93	43,94	22,83	30,53	15,21	32,59	15,02
TONI - MOSTY	48,43	37,52	32,57	23,94	42,13	23,30	66,09	24,57	72,21	24,18
O.K. TEXTIL	0,00	0,00	0,00	0,00	7,11	2,02	4,47	1,74	3,76	1,56
MIKROTEX	8,74	5,15	7,77	4,97	8,79	5,00	8,34	4,79	8,20	4,66

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Tabulka 14 - Porovnání obrátu dlouhodobých aktiv v %

Sloupec1	2011	2012	2013	2014	2015
VARITEX	64,2%	69,3%	57,5%	61,5%	56,2%
ADAM EXCLUSIVE	24,7%	24,4%	24,2%	26,6%	28,1%
ACE SPORT	19,1%	16,4%	76,4%	61,5%	67,0%
ALLIVA	86,2%	89,6%	92,3%	87,0%	72,6%
OLEX - PRAHA	25,9%	26,1%	48,0%	50,2%	53,9%
TONI - MOSTY	22,5%	26,5%	44,7%	62,8%	66,5%
O.K. TEXTIL			71,6%	61,1%	58,6%
MIKROTEX	41,1%	36,1%	43,1%	42,6%	43,2%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Obrat dlouhodobých aktiv společnosti VARITEX, po adjustaci majetku o ovlivňované položky poklesl v každém sledovaném období o více než 50 %. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2012 a to ve výši 69,3 %. Situace u podniku ADAM EXCLUSIVE byla odlišná, počet obrátek dlouhodobého majetku se ve všech letech snížil o hodnotu z intervalu od 24 do 29 %. Velmi proměnlivý vývoj hodnot obrátu dlouhodobých aktiv zaznamenala společnost ACE SPORT, ve sledovaných účetních obdobích byl pokles výsledku tohoto ukazatele různý. V prvních dvou letech byly nové hodnoty nižší než původní o 19 respektive 16 %. Ve zbylých třech letech se toto číslo však vyšplhalo až k hodnotám okolo 70 %. Hodnoty obrátu dlouhodobých aktiv společnosti ALLIVA získaných z adjustovaného majetku byly ve všech sledovaných letech nižší oproti běžným hodnotám o více než 70 %. Společnosti OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY měly velmi podobný vývoj snížení hodnot analyzovaného ukazatele. V prvním roce byly nově vypočítané hodnoty nižší o 25,9 respektive 22,5 %, v následujících účetních obdobích toto číslo vzrůstalo a v posledním sledovaném roce vykázal podnik OLEX – PRAHA pokles 53,9 % a podnik TONI – MOSTY pokles 66,5 %. Jak již bylo několikrát uvedeno, data za roky 2011 a 2012 společnosti O.K. TEXTIL nejsou k dispozici. V roce 2013 byl obrat dlouhodobých aktiv vypočtený z adjustovaných hodnot majetku o 71,6 % nižší než hodnota získané před úpravou. V dalších letech byl pokles menší, ale vždy nad hranicí 50 %. Společnost MIKROTEX měla velmi stabilní vývoj poklesu obrátu fixních aktiv. V roce 2011 tento pokles činil 41,1 % a v roce 2015 43,2 %.

Z tabulky 14 je zřejmé, že úprava adjustace hodnot dlouhodobého majetku měla relativně silný vliv na hodnoty ukazatele obrátu fixních aktiv u všech sledovaných jednotek. U

společností VARITEX, ALLIVA a O.K. TEXTIL je to ovlivněno především velkou výší oprávek v jednotlivých letech. Společnosti OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY, jejichž obrat celkových aktiv adjustace téměř vůbec neovlivnila, tak na hodnoty tohoto ukazatele už výraznější vliv měla. Je to zaviněno především velmi nízkými hodnotami celkového fixního majetku, neboť i relativně nízká hodnota oprávek dokáže výrazně navýšit jeho hodnotu.

5.3 Porovnání rentability celkových aktiv před a po adjustaci

Analýza celkových aktiv ukazuje, s jakou efektivností podnik využívá svůj celkový majetek. Vypočítá se jako podíl zisku před zdaněním a úroky a celkových aktiv. Úprava hodnot majetku o subjektivně ovlivňované položky, jak už bylo několikrát uvedeno, zvýšila prostřednictvím fixního majetku sumu celkových aktiv. Z toho vyplývá, že hodnoty rentability celkových aktiv vypočtených z majetku upraveného o oprávky a časové rozlišení budou nižší než výsledky získané z majetku běžného. Výpočty rentability celkových aktiv z adjustovaných hodnot majetku jsou uvedené v příloze N. V tabulce 15 jsou zobrazeny hodnoty rentability celkových aktiv před a po adjustaci hodnot.

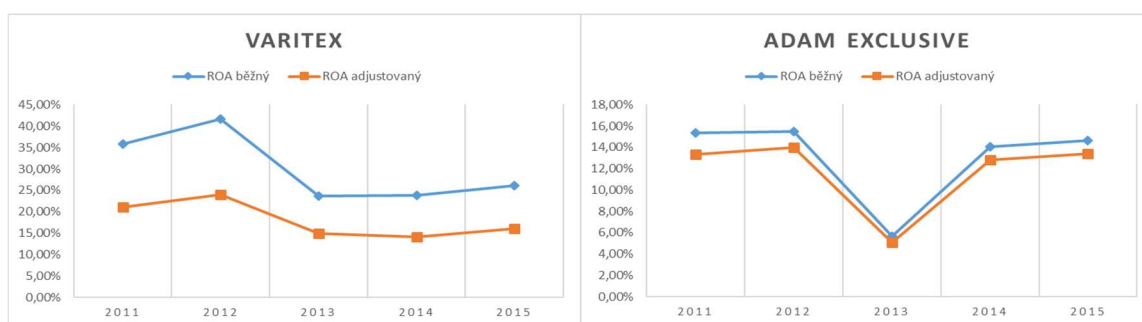
Tabulka 15 - Porovnání rentability před a po adjustaci hodnot

	2011		2012		2013		2014		2015	
	běžná	adj.	běžná	adj.	běžná	adj.	běžná	adj.	běžná	adj.
VARITEX	35,9%	21,1%	41,6%	24,0%	23,6%	14,9%	23,8%	14,2%	26,1%	16,0%
ADAM EXCLUSIVE	15,3%	13,3%	15,5%	14,0%	5,6%	5,1%	14,1%	12,8%	14,7%	13,4%
ACE SPORT	16,9%	16,2%	63,7%	62,1%	13,2%	10,1%	36,3%	30,9%	23,0%	19,6%
ALLIVA	0,1%	0,1%	-7,9%	-7,9%	1,3%	0,9%	3,5%	2,6%	1,7%	1,2%
OLEX - PRAHA	9,9%	9,8%	0,8%	0,7%	1,2%	1,1%	1,7%	1,6%	2,5%	2,3%
TONI - MOSTY	17,7%	17,5%	5,5%	5,3%	29,6%	28,6%	2,4%	2,3%	13,7%	13,0%
O.K. TEXTIL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18,5%	10,0%	26,0%	16,2%	21,1%	13,8%
MIKROTEX	0,0%	0,0%	13,4%	12,1%	17,0%	15,2%	18,0%	16,3%	16,0%	14,7%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Po úpravě majetku o subjektivně ovlivňované položky vykázala nejlepší rentabilitu celkových aktiv společnost VARITEX, tato firma měla také nejlepší hodnoty ROA i před adjustací a zároveň ze všech analyzovaných podniků se hodnoty její rentability v jednotlivých letech propadly o nejvíce procentních bodů. Druhou nejúspěšnější firmou

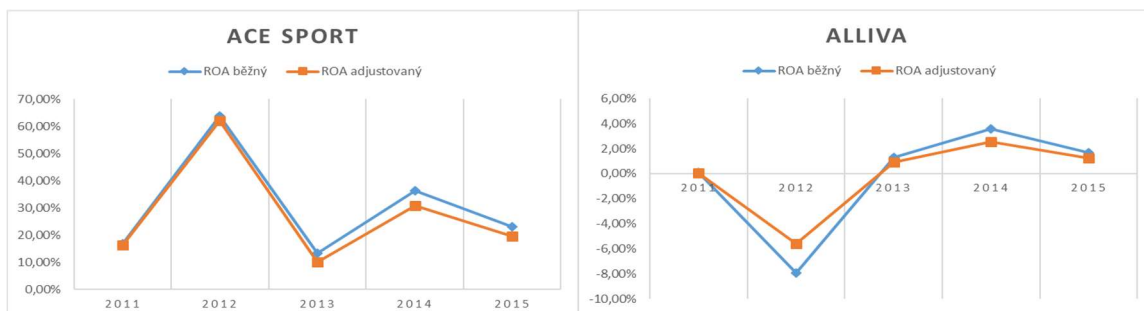
zůstala jednotka ACE SPORT, díky relativně nízkým oprávkám, se hodnoty její rentability v jednotlivých letech propadly jen minimálně. Nejnižší rentabilitu vypočtenou z adjustovaných hodnot, stejně jako z hodnot běžných, vykázaly společnosti ALLIVA a OLEX – PRAHA. Z tabulky 15 je zřejmé, že adjustace hodnot neměla výraznější vliv na pořadí podniků z hlediska schopnosti efektivního využívání celkového majetku. Nicméně rozdíly ve výsledcích ukazatele celkové rentability byly značné. Podniku VARITEX se rentabilita v jednotlivých letech propadla téměř o polovinu, a například hodnoty ROA jednotky O.K. TEXTIL ztratily zhruba třetinu své hodnoty.



Graf 33 - Porovnání rentability aktiv VARITEX a ADAM EXCLUSIVE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

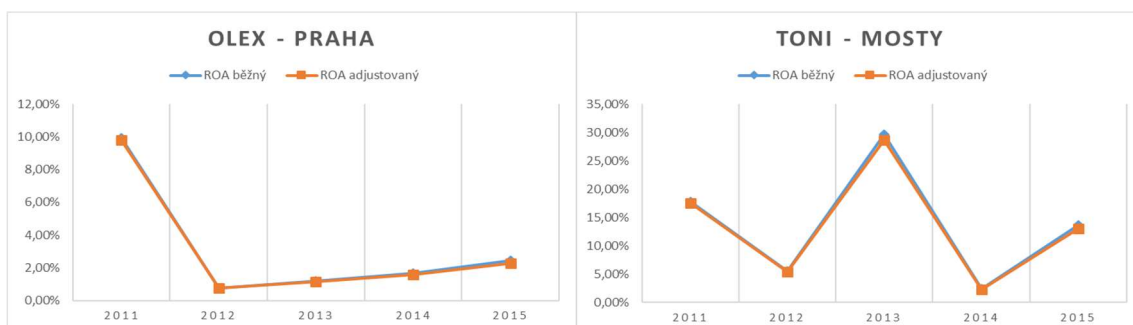
Z grafu 33 je zřejmé, že rentabilita celkových aktiv podniku VARITEX se po adjustaci majetku výrazně propadla, největší pokles byl zaznamenán v roce 2012. Rentabilita celkových aktiv společnosti ADAM EXCLUSIVE vypočtená z adjustovaných hodnot se od té běžné nejvíce lišila v prvním a posledním účetním období, naopak nejmenší difference byla v roce 2013.



Graf 34 - Porovnání rentability aktiv ACE SPORT a ALLIVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

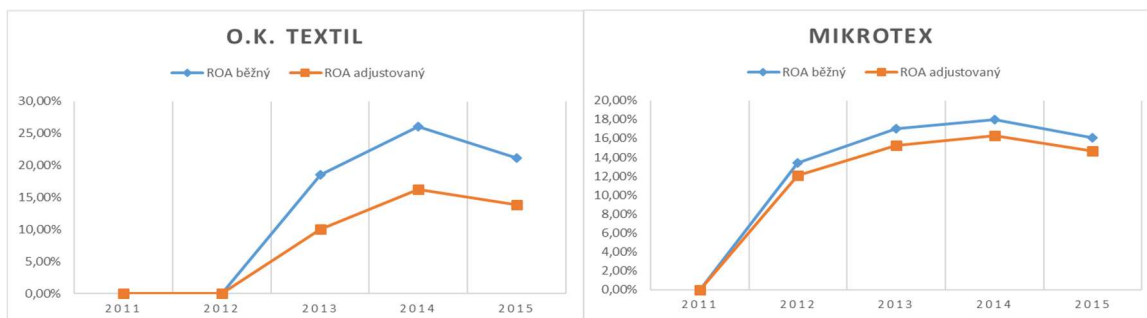
U společnosti ACE SPORT nebyl v prvních třech letech v podstatě žádný rozdíl mezi rentabilitou vypočtenou z hodnot adjustovaných a běžných. Ve zbylých letech se rentabilita propadla zhruba o 6 procentních bodů. Rentabilita celkových aktiv u společnosti ALLIVA vypočtená z adjustovaných hodnot se od té běžné výrazně lišila jen v letech 2012 a 2014. Kvůli záporné hodnotě ROA v druhém účetním období, adjustace v tomto roce naopak pomohla výsledek ukazatele zlepšit.



Graf 35 - Porovnání rentability aktiv OLEX - PRAHA a TONI - MOSTY

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Hodnoty rentability celkových aktiv společností OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY se po adjustaci celkových aktiv v podstatě téměř vůbec nelišily od hodnot původních. Největší rozdíl mezi adjustovanou rentabilitou a běžnou zaznamenala jednotka OLEX – PRAHA v posledním roce. Subjektivně ovlivňované položky měly naopak u podniku TONI – MOSTY největší dopad na rentabilitu v roce 2013.



Graf 36 - Porovnání rentability aktiv O.K. TEXTIL a MIKROTEX

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Situace o posledních dvou podniků je značně rozlišná. Subjektivně ovlivňované položky měly na hodnoty rentability firem O.K. TEXTIL a MIKROTEX podstatnější vliv. Jednotka O.K. TEXTIL vykázala v posledních třech letech propad ROA o zhruba 10 procentních bodů. Rentabilita společnosti MIKROTEX se snížila méně, zhruba o hodnotu 2 procentních bodů.

5.4 Shrnutí dopadů subjektivně ovlivňovaných položek na majetkové struktury a vybrané ukazatele

Z výše provedené analýzy dopadu subjektivně ovlivňovaných položek na majetkové struktury je zřejmé, že některé podniky jimi byly v průběhu sledovaných let značně ovlivněny, naopak u jiných společností byly majetkové struktury po adjustaci v podstatě shodné s těmi běžnými. Nejvýznamnější subjektivní položkou byly oprávkky, v menší míře pak časové rozlišení. Adjustace majetku se projevila hlavně ve zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku, a tím i majetku celkového. Položky časového rozlišení naopak celkovou sumu aktiv snížily.

V tabulce č. 16 je zobrazeno, o kolik procent by se zvýšila běžná suma celkových aktiv po zahrnutí subjektivně ovlivňovaných majetkových položek.

Tabulka 16 - Poměrné zobrazení hodnoty subjektivně ovlivňovaných položek z celkových aktiv

	2011	2012	2013	2014	2015
VARITEX	71,2 %	74,5 %	58,7 %	68,5 %	63,5 %
ADAM EXCLUSIVE	14,8 %	11,1 %	11,3 %	10,5 %	10,1 %
ACE SPORT	9,0 %	6,5 %	32,0 %	18,2 %	18,0 %
ALLIVA	40,1 %	42,8 %	44,5 %	39,1 %	36,5 %
OLEX - PRAHA	4,2 %	3,1 %	4,6 %	6,3 %	7,6 %
TONI - MOSTY	1,4 %	2,5 %	3,4 %	4,9 %	5,1 %
O.K. TEXTIL	56,4 %	77,7 %	84,2 %	60,8 %	52,3 %
MIKROTEX	13,2 %	11,4 %	11,8 %	10,6 %	9,1 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z tabulky 16 je zřejmé, že subjektivně ovlivňované položky měly největší vliv na majetkovou strukturu společnosti VARITEX, kdy jejich hodnota představovala v některých letech až 70 % hodnoty celkového majetku. Naopak nejméně jimi byla ovlivněna majetková struktura podniku OLEX – PRAHA. Na základě toho, jak silně subjektivní položky ovlivňovaly majetek jednotlivých firem, je možné podniky rozdělit do tří skupin:

1. Silně ovlivněné – VARITEX, ALLIVA a O.K. TEXTIL
2. Středně ovlivněné – ADAM EXCLUSIVE, ACE SPORT a MIKROTEX
3. Slabě ovlivněné – OLEX PRAHA a TONI – MOSTY.

Účetní hodnota celkového majetku prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy ovlivňuje rozhodování potenciálních partnerů, odběratelů či investorů. Proto správné a efektivní řízení subjektivně ovlivňovaných položek je pro úspěšnost podniků klíčové, neboť v opačném případě by mohla být zhoršena jeho konkurenceschopnost a postavení na trhu.

Podniky, které vykázaly relativně vysokou hodnotu subjektivně ovlivňovaných položek, měly po adjustaci výrazně změny ve struktuře majetku. Ve vertikální analýze ve 4. kapitole se ukázalo, že vybrané podniky mají podstatně vyšší množství oběžného majetku než toho fixního. Po úpravě hodnot, se některým firmám značně zvýšil podíl majetku dlouhodobého, v některých případech dokonce převýšil sumu krátkodobých aktiv, konkrétně se jednalo jednotky VARITEX a O.K. TEXTIL. Firmy TONI – MOSTY a OLEX – PRAHA nevykázaly ve sledovaném období významnější hodnotu subjektivních položek, a tak

logicky ani majetková struktura nezaznamenala výraznější změny. U zbylých čtyřech podniků došlo ke změnám, oběžná aktiva si však udržela dominantní postavení.

Ukazatelé aktivity ukazují, jak efektivně podnik dokáže hospodařit se svým celkovým majetkem. Nejeftivnější firmou z hlediska obratu celkových aktiv byla před adjustací jednotka ACE SPORT, ta patří k firmám, které v porovnání s ostatními podniky byly subjektivními položkami ovlivněny středně silně. Své prvenství si udržela i po adjustaci, v některých letech druhou nejeftivnější společnost převyšovala mnohdy i o dvě obrátky. Největší dopad měla adjustace na hodnoty rentability u podniku VARITEX, jeho hodnoty se v jednotlivých letech propadaly až o 40 %, což výrazně zhoršilo i jeho postavení mezi ostatními firmami. Další společnost, jež si výrazně pohoršila v počtu obrátek celkových aktiv byla jednotka ALLIVA. Firmy ADAM EXCLUSIVE a MIKROTEX zaznamenaly propad obratu celkových aktiv v průběhu let zhruba o 10 %. Nejméně subjektivní položky ovlivnily počet obrátek u společností OLEX – PRAHA a MIKROTEX.

Podobná situace nastala i u rentability celkových aktiv. Společnosti, jejichž majetkové struktury byly subjektivními položkami nejvíce ovlivněné, vykazaly rovněž i největší změny (propady) v hodnotách rentability celkových aktiv. Největší propad zaznamenala firma VARITEX, i přesto však zůstala z hlediska rentability nejvýkonnější firmou ze všech. Významně klesaly hodnoty rentability také jednotce O.K. TEXTIL. Naopak společnost ALLIVA, která byla zařazena mezi firmy silně ovlivněné adjustací hodnot, si pohoršila jen o několik málo procentních bodů. Téměř nulový vliv na rentabilitu celkových aktiv měly subjektivně ovlivňované položky u společností OLEX – PRAHA a TONI – MOSTY.

5.5 Přehled úspěšnosti (pořadí firem) firem

V tabulce 17 přehled pořadí firem dle úspěšnosti dosažené v jednotlivých ukazatelích. Pořadí bylo vytvořeno pomocí průměrné hodnoty ukazatele za 5 sledovaných let, 1. místo znamená nejvyšší dosaženou hodnotu, naopak 8 místo je spojeno s hodnotou nejnižší. Průměrná hodnota u daného ukazatele může být zkusena například jednou velmi vysokou hodnotou v některém roce, což může vypovídací schopnost průměru, respektive pořadí zkusovat. Zároveň velmi vysoká hodnota u ČPK nemusí znamenat to, že je jednotka

v tomto ohledu nejlepší, jak by se mohlo podle pořadí zdát. Proto je tato tabulka spíše doplněním k již zhodnoceným výsledkům a je možné, že z ní plynoucí závěry mohou být v lehkém rozporu se závěry z předešlých kapitol.

Tabulka 17 - Porovnání firem - pořadí

	Růst aktiv	ČPK	OCA	ROA	SOP	OCA adj.	ROA adj.
VARITEX	6.	6.	5.	2.	1.	7.	2.
ADAM EXCLUSIVE	5.	5.	7.	5.	6.	6.	4.
ACE SPORT	1.	8.	1.	1.	4.	1.	1.
ALLIVA	8.	3.	4.	8.	3.	4.	8.
OLEX - PRAHA	2.	2.	2.	7.	7.	2.	7.
TONI - MOSTY	4.	4.	3.	3.	8.	3.	3.
O.K. TEXTIL	3.	7.	8.	4.	2.	8.	6.
MIKROTEX	7.	1.	6.	6.	5.	5.	5.

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Z tabulky je na první pohled zřejmé, že nejúspěšnější firmou byla společnost ACE SPORT, jež dosáhla největšího růstu celkového majetku, nejvyšších hodnot obratu celkových aktiv i rentability celkových aktiv. Na druhém místě byla jednotka OLEX – PRAHA, jež byla druhou nejlepší společností, co se týče růstu celkového majetku a obratu celkových aktiv. Zajímavého umístění dosáhla jednotka VARITEX, jež měla druhou nejlepší rentabilitu celkových aktiv, přestože její obrat celkového majetku byl až pátým nejlepším. Podnik MIKROTEX vykázal ve sledovaných letech nejvyšší hodnoty ČPK, v ostatních ukazatelích se však umísťoval spíše na spodních příčkách. Z hlediska pořadí v jednotlivých sledovaných ukazatelích je obtížné určit jednu nejhorší společnost, nicméně nevíce posledních míst si připsala jednotka ALLIVA, které za vybraná účetní období vykazovala nejhorší růst celkového majetku i nejnižší hodnotu rentability celkových aktiv.

Závěr

Cílem této diplomové práce byla komparativní analýza majetkových struktur vybraných podniků, v závislosti na odvětví podnikání. Zvoleným odvětvím byl oděvní průmysl, podle databáze CZ – NACE odvětví výroba oděvů. Z provedené analýzy je zřejmé, že všem 8 podnikům se v průběhu vybraného období podařilo navýšit svoji hodnotu. Firmy lze tedy z tohoto hlediska označit za úspěšné. Nejvíce se podařilo zvýšit svoji hodnotu společnosti ACE SPORT, která za 5 let navýšila svůj majetek o téměř 200 %, což v absolutním vyjádření činí 15 168 000 Kč. Hned za ní se umístila jednotka OLEX – PRAHA, jež vykázala růst celkových aktiv o 171 % (21 816 000 Kč). Nejmenší růst si ve výši 25 % (4 330 000 Kč) si připsala firma ALLIVA. Co se týče majetkové struktury, u všech podniků byla měla oběžná aktiva výrazně vyšší podíl na celkovém majetku než ta fixní. Jak ovšem ukázala vertikální analýza, struktura složení krátkodobých aktiv nebyla u některých firem ideální. Například společnost ACE SPORT, měla ve své struktuře zcela dominantní položku krátkodobé pohledávky, což v případě jejich neproplacení může výrazně narušit koloběh oběžných aktiv a s tím i finanční situaci podniku. Rovněž i firmy ALLIVA a OLEX PRAHA vykázaly ve svých účetních výkazech vysoký podíl krátkodobých pohledávek.

Dalším sledovaným ukazatelem byla hodnota čistého pracovního kapitálu, tedy prostředky, které by jednotce zbyly po uhrazení veškerých krátkodobých závazků. Z analýzy vyplynulo, že všechny společnosti zaznamenaly v průběhu sledovaných let kladné hodnoty tohoto ukazatele, tedy měly dostatečné množství prostředků pro financování své operativní činnosti. Což s ohledem na vysoký podíl oběžného majetku je celkem logické. Nicméně, u některých firem jako například u společností OLEX – PRAHA nebo MIKROTEX, dosahovaly hodnoty ČPK extrémně vysokých hodnot okolo 20 000 000 Kč. Dlouhodobé zdroje majetku bývají navíc obvykle podstatně dražší než ty krátkodobé, proto takto vysoké hodnoty nejsou příliš efektivní.

Ukazatelé aktivity ukázaly, že v podstatě všechny podniky byly v průběhu let schopné z každé koruny majetku více než jednu korunu tržeb. Nejvýkonnější byla firma ACE SPORT, která v roce 2012 podařilo dosáhnout počtu obrátek ve výši 4,2. Na druhém místě, co se počtu obrátek celkového majetku týče se umístila společnost OLEX – PRAHA. Je

zajímavé, že stejně pořadí bylo i při porovnání firem z hlediska toho, jak se jim podařilo v průběhu let navýšit svůj majetek. Naopak nejméně efektivní byla jednotka ADAM EXCLUSIVE, které v některých letech jako jediná vykazala počet obrátek nižší než 1.

Rentabilita firem v analyzovaných letech zažívala mnohem vyšší výkyvy než počet obrátů celkových aktiv. Nejvíce se podařilo generovat zisk společnosti VARITEX, například ve vývoji celkového majetku nebo počtu obrátek celkových aktiv patřila spíše k těm průměrným. Druhou nejvýkonnější firmou byla společnost ACE SPORT, ta naopak patří ze všech firem k těm nejúspěšnějším, neboť si vedle velmi slušné rentability celkových aktiv také připsala nejvyšší navýšení celkového majetku a rovněž vykazovala nejlepší hodnoty v počtu obrátek. Společnost OLEX – PRAHA vykazala jednu z nejnižších hodnot rentability celkových aktiv, což je zajímavé, neboť v ostatních ukazatelích patřila společně s firmou ACE SPORT k těm nejlepším. Velmi nízkou rentabilitu si připsaly také firmy ADAM EXCLUSIVE a ALLIVA, které zaznamenaly velmi špatné hodnocení i z hlediska ostatních vybraných ukazatelů, a patří tak v porovnání s ostatními podniky mezi ty nejméně výkonné a efektivní.

Jak již bylo uvedeno, konkrétní podniky byly vybrány zejména na základě dostupnosti dat, nicméně s akceptací určité nejistoty lze provedenou analýzu zobecnit a najít určité podobnosti v majetkových strukturách podniků, které s největší pravděpodobností jsou ovlivněné právě odvětvím výroba oděvů. Všechny vybrané podniky zaznamenaly v průběhu vybraných 5 let nárůst svého celkového majetku, to koresponduje se závěry získanými z analýzy odvětví, ze kterých vyplývá, že oděvnímu průmyslu se v České republice začíná dařit. Nejvýraznější podobnost je ve struktuře majetku. Všechny společnosti vykazaly zcela dominantní postavení oběžného majetku, jinými slovy fixní majetek v souhrnné sumě aktiv měl jen minimální podíl. Odvětví výroba oděvů není technologicky náročné odvětví a podniky tak nemusí mít ve svém vlastnictví příliš velké množství dlouhodobých aktiv. Nicméně velký podíl krátkodobých aktiv klade velký důraz na jejich správné a efektivní řízení. Ve struktuře oběžného majetku měly u některých firem velmi výrazný podíl krátkodobé pohledávky, z nichž některé mohou být nedobytné. U jiných firem byl naopak velký podíl krátkodobého finančního majetku, který sám o sobě nepřináší podniku žádný výnos a jeho kumulace tedy rozhodně není ekonomicky efektivní. S tím velmi úzce souvisí i hodnoty ČPK, které u všech firem dosahovaly kladných hodnot. Tedy podniky obvykle

nemají problém s prostředky na běžný provoz, nicméně u některých firem dosahoval čistý pracovní kapitál velmi vysokých hodnot, což rovněž z hlediska hospodárnosti není nejlepší. Jednotky podnikající v oděvním průmyslu by tedy měly velmi pečlivě a rozumně hospodařit s oběžným majetkem tak, aby se jim podařilo svá aktiva co nejefektivněji využívat. Rozbor obrátu celkových aktiv ukázal, že všechny firmy byly v průběhu let 2011 až 2015 efektivní. Nicméně s postupem času se ukázalo, že tržby podniků nerostly stejně rychle jako jejich celkový majetek, a počet obrátek se tak mírně snižoval. Což může souviset s tím, v jaké struktuře společnosti měly svůj oběžný majetek, například velké množství finančních prostředků nebo krátkodobých pohledávek sice celkovou hodnotu firmy zvyšuje, nicméně žádné další tržby nepřináší. Podobné závěry naznačuje i rentabilita celkových aktiv.

Dalším cílem bylo vyhodnocení dopadů subjektivně ovlivňovaných položek na vybrané ukazatele. Z účetních výkazů vybraných firem vyplynulo, že jedinými subjektivně ovlivňovanými položkami, které firmy ve svých majetkových strukturách vykazovaly byly oprávky a časové rozlišení. S tím, že časové rozlišení nabývalo jen minimálních hodnot, proto sumu subjektivně ovlivňovaných položek bylo možné ztotožnit s hodnotou oprávek. Jak již bylo řečeno, pro podniky ve vybraném odvětví je charakteristické, že ve svém majetku mají jen velmi malý podíl fixních aktiv. Nicméně některé firmy měly v jednotlivých letech velmi vysoké sumy oprávek. Po úpravě majetku o tyto položky došlo u těchto firem k významným změnám, jak ve struktuře aktiv, tak také v hodnotách některých ukazatelů.

Seznam použité literatury

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. 2007. *Pohledávky právně daňově účetně*. Praha: 3. ISBN 80-247-1816-2.

BEDNÁŘ, Václav. 2015. *Nový občanský zákoník*. Karlovy Vary: Vysoká škola Karlovy Vary. ISBN 978-80-87236-25-3.

BĚHOUNEK, Pavel. 2017. *Daňové zákony: V úplném znění k 1.7.2017 s přehledy a komentáři změn*. Olomouc: Anag. ISBN 978-80-7554-088-1.

Bisnode, 2017. Bisnode MagnusWeb: *KOMPLEXNÍ INFORMACE O FIRMÁCH V ČR A SR*. Bisnode [online]. Praha: Bisnode [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: <https://www.bisnode.cz/produkty/magnusweb/>.

BLECHOVÁ, Beata a Jana JANOUŠKOVÁ. 2012. *Podvojně účetnictví v příkladech 2012*. 12.vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4185-7.

BOKŠOVÁ, Jiřina. 2013. *Účetní výkazy pod lupou. I., Základy účetního výkaznictví*. Praha: Linde Praha. ISBN 978-80-7201-921-2.

ČSÚ, 2007a. *Metodická příručka k NACE Rev. 2 (CZ-NACE)* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2018-01-30]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace.

ČSÚ, 2007b. *Sdělení ČSÚ ze dne 18. září 2007 o zavedení Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2018-01-30]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace.

ČSÚ, 2007c. *Vysvětlivky (Cz-Nace)* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2018-01-30]. Dostupné z: https://www.czso.cz/documents/10180/23174387/vysvetlivky_cz_nace.pdf/f530ebeb-f949-40c7-a27d-f8888503d791?version=1.1.

ČSÚ, 2016. *Průměrné mzdy - 4. čtvrtletí 2015* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2018-02-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/prumerne-mzdy-4-ctvrtleti-2015>

ČSÚ, 2017. *Statistická ročenka České republiky 2017* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2018-01-30]. ISSN 978-80-250-2778-3. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/67309422/32019817.pdf/1917ff5f-f7bf-4aa3-be8e-de2835bd40e6?version=1.5>.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. 2010. *Základy účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7357-544-1.

FIREŠ, Bohuslav a Vladimír ZELENKA. 1997. *Oceňování aktiv a dluhů v účetnictví*. 2. Praha: Management press. ISBN 80-85943-24-7.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80- 56929-26-2.

HRUŠKA, Vladimír. 2016. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5805-3.

JUSTICE, 2015. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin*. Justice [online]. Ministerstvo spravedlnosti [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

KONEČNÝ, Miloš a Dana MARTINOVIČOVÁ. 2014. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5316-4.

KOVANICOVÁ, Dana. 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20. Praha: Bova Polygon. ISBN 978-80-7273-169-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. 2006. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 80-86754-57-X.

MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4574-9.

MPO, 2016. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2018-02-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2015--222027/>

PAVELKOVÁ, Drahomíra. 2017. *Finanční analýza*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.

PILÁTOVÁ, Jana. 2017. *Účtová osnova, české účetní standardy, postupy účtování pro podnikatele: vyhláška č. 500/2002 Sb., návrh účtového rozvrhu pro podnikatele s vazbou na položky účetních výkazů, České účetní standardy, zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., o účetnictví*. Olomouc: Anag. Účetnictví (Anag). ISBN 978-80-7554-066-9.

RYNEŠ, Petr. 2016. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2016*. 16. aktualizované vydání. Olomouc: Anag. Účetnictví (Anag). ISBN 978-80-7263-994-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2004. *Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9859-2.

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

SCHIFFER, Vladimír. 2006. *Inventarizace v praxi*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1921-5.

SLANÝ, Antonín a Milan ŽÁK. 1999. *Hospodářská politika*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-237-3.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

TAHAL, Radek. 2017. *Marketingový výzkum: Postupy, metody, trendy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0206-8.

TURECKOVÁ, Kamila a Stanislav MARTINÁT. 2015. *Quaternary sector and extended sectoral structure of the economy in the selected European countries* [online]. St. Louis: Federal Reserve Bank of St Louis, 10.3.2015 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/1698893440?accountid=149301>.

VALACH, Josef. 1999. *Finanční řízení podniku: zakládání podniku, finanční analýza, oběžný majetek, plánování, zdroje a formy financování, investiční rozhodování, hospodářský výsledek, oceňování podniku*. 2. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.

VALOUCH, Petr. 2012. *Účetní a daňové odpisy 2012*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4114-7.

WEYGANDT, Jerry J., Paul D. KIMMEL a Donald E. KIESO. 2013. *Financial accounting*. 2nd IFRS ed. Hoboken: Wiley. ISBN 978-1-118-28590-9.

WÖHE, Günter. 1995. *Úvod do podnikového hospodářství*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-014-1.

Seznam příloh

Příloha A	Účetní výkazy vybraných společností
Příloha B	Horizontální analýza aktiv
Příloha C	Vertikální analýza celkového majetku v tisících Kč
Příloha D	Vertikální analýza dlouhodobého a krátkodobého majetku v tisících Kč
Příloha E	Grafické znázornění vertikální analýzy celkového majetku
Příloha F	Grafické znázornění vertikální analýzy dlouhodobého majetku
Příloha G	Grafické znázornění vertikální analýzy krátkodobého majetku
Příloha H	Čistý pracovní kapitál
Příloha I	Analýza ukazatelů aktivity
Příloha J	Analýza rentability aktiv
Příloha K	Rozdíly mezi adjustovanými a běžnými hodnotami
Příloha L	Vertikální analýza adjustovaného majetku
Příloha M	Analýza ukazatelů aktivity vypočtených z adjustovaných hodnot
Příloha N	Rentabilita celkových adjustovaných aktiv
Příloha O	Vývoj tržeb a zisku

Příloha A Zjednodušené účetní výkazy vybraných společností v tisících Kč

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 617	12 522	17 341	16 076	18 497
Dlouhodobý majetek	4 611	4 131	7 509	6 904	9 184
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4 611	4 131	7 509	6 904	9 184
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	6 906	8 222	9 708	9 096	9 229
Zásoby	3 216	3 447	2 576	3 451	2 953
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 529	3 795	5 425	4 316	3 917
Krátkodobý finanční majetek	2 161	980	1 707	1 329	2 359
Časové rozlišení	100	169	124	76	84

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	13 682	16 844	16 511	19 997	22 809
Dlouhodobý majetek	6 187	5 766	5 814	5 812	5 886
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	6 141	5 682	5 682	5 647	5 741
Dlouhodobý finanční majetek	46	84	132	165	145
Oběžná aktiva	7 495	11 017	10 573	13 999	16 675
Zásoby	3 857	4 461	3 376	2 474	3 341
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 237	1 483	983	1 389	960
Krátkodobý finanční majetek	2 401	5 073	6 214	10 136	12 374
Časové rozlišení	0	61	124	186	248

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	7 701	9 525	11 359	20 457	22 869
Dlouhodobý majetek	2 941	3 124	1 125	2 334	2 029
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	229	598	416
Dlouhodobý hmotný majetek	2 941	3 124	896	1 736	1 613
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 392	6 033	10 049	17 966	20 704
Zásoby	539	524	557	678	872
Dlouhodobé pohledávky	216	378	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	4 283	4 786	9 323	17 104	18 999
Krátkodobý finanční majetek	-646	345	169	184	833
Časové rozlišení	368	368	185	157	136

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	17 608	16 840	16 698	19 066	21 938
Dlouhodobý majetek	1 132	839	621	1 115	3 025
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 132	839	621	1 115	3 025
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	16 323	15 952	16 044	17 899	18 861
Zásoby	7 018	7 049	7 501	10 163	10 916
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	11	8
Krátkodobé pohledávky	8 845	8 481	8 216	6 895	6 625
Krátkodobý finanční majetek	460	422	327	830	1 312
Časové rozlišení	153	49	33	52	52

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 054	14 517	17 768	18 380	21 816
Dlouhodobý majetek	965	1 253	881	1 142	1 421
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	965	1 253	881	1 142	1 421
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	6 874	13 251	16 870	17 221	20 383
Zásoby	2 593	8 014	9 329	7 276	14 544
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	60
Krátkodobé pohledávky	3 004	4 571	6 854	8 144	5 503
Krátkodobý finanční majetek	1 277	666	687	1 801	276
Časové rozlišení	215	13	17	17	12

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	10 367	11 248	14 083	13 476	17 282
Dlouhodobý majetek	502	776	584	393	443
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	502	776	584	393	443
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	9 865	10 468	13 498	13 077	16 839
Zásoby	2 638	1 943	1 113	2 721	3 878
Dlouhodobé pohledávky	173	287	292	311	380
Krátkodobé pohledávky	5 921	5 925	6 195	6 027	7 745
Krátkodobý finanční majetek	1 133	2 313	5 898	4 018	4 836
Časové rozlišení	0	4	1	6	0

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 087	8 172	9 319	13 867	18 814
Dlouhodobý majetek	2 613	2 759	3 106	5 384	6 951
Dlouhodobý nehmotný majetek	45	25	3	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 568	2 734	3 103	5 384	6 951
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	8 474	5 413	6 213	8 483	11 863
Zásoby	867	1 049	1 073	1 443	1 440
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	5 619	1 871	1 533	2 098	2 595
Krátkodobý finanční majetek	1 988	2 493	3 607	4 942	7 828
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	14 956	15 675	18 265	20 644	22 155
Dlouhodobý majetek	2 824	3 164	2 845	2 948	2 634
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 824	3 164	2 845	2 948	2 634
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	12 131	12 481	15 391	17 666	19 518
Zásoby	40	40	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	11 215	10 769	10 472	9 194	8 813
Krátkodobý finanční majetek	876	1 672	4 919	8 472	10 705
Časové rozlišení	1	30	29	30	3

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha B Horizontální analýza aktiv v tisících Kč

VARITEX, s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	905	7,8%	4 819	38,5%	-1 265	-7,3%	2 421	15,1%
Dlouhodobý majetek	-480	-10,4%	3 378	81,8%	-605	-8,1%	2 280	33,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-480	-10,4%	3 378	81,8%	-605	-8,1%	2 280	33,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	1 316	19,1%	1 486	18,1%	-612	-6,3%	133	1,5%
Zásoby	231	7,2%	-871	-25,3%	875	34,0%	-498	-14,4%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	2 266	148,2%	1 630	43,0%	-1 109	-20,4%	-399	-9,2%
Krátkodobý finanční majetek	-1 181	-54,7%	727	74,2%	-378	-22,1%	1 030	77,5%
Časové rozlišení	69	69,0%	-45	-26,6%	-48	-38,7%	8	10,5%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	3 162	23,1%	-333	-2,0%	3 486	21,1%	2 812	14,1%
Dlouhodobý majetek	-421	-6,8%	48	0,8%	-2	0,0%	74	1,3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-459	-7,5%	0	0,0%	-35	-0,6%	94	1,7%
Dlouhodobý finanční majetek	38	82,6%	48	57,1%	33	25,0%	-20	-12,1%
Oběžná aktiva	3 522	47,0%	-444	-4,0%	3 426	32,4%	2 676	19,1%
Zásoby	604	15,7%	-1 085	-24,3%	-902	-26,7%	867	35,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	246	19,9%	-500	-33,7%	406	41,3%	-429	-30,9%
Krátkodobý finanční majetek	2 672	111,3%	1 141	22,5%	3 922	63,1%	2 238	22,1%
Časové rozlišení	61	0,0%	63	103,3%	62	50,0%	62	33,3%

ACE SPORT s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	1 824	23,7%	1 834	19,3%	9 098	80,1%	2 412	11,8%
Dlouhodobý majetek	183	6,2%	-1 999	-64,0%	1 209	107,5%	-305	-13,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	229	0,0%	369	161,1%	-182	-30,4%
Dlouhodobý hmotný majetek	183	6,2%	-2 228	-71,3%	840	93,8%	-123	-7,1%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	1 641	37,4%	4 016	66,6%	7 917	78,8%	2 738	15,2%
Zásoby	-15	-2,8%	33	6,3%	121	21,7%	194	28,6%
Dlouhodobé pohledávky	162	75,0%	-378	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	503	11,7%	4 537	94,8%	7 781	83,5%	1 895	11,1%
Krátkodobý finanční majetek	991	-153,4%	-176	-51,0%	15	8,9%	649	352,7%
Časové rozlišení	0	0,0%	-183	-49,7%	-28	-15,1%	-21	-13,4%

ALLIVA, spol. s r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	-768	-4,4%	-142	-0,8%	2 368	14,2%	2 872	15,1%
Dlouhodobý majetek	-293	-25,9%	-218	-26,0%	494	79,5%	1 910	171,3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-293	-25,9%	-218	-26,0%	494	79,5%	1 910	171,3%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	-371	-2,3%	92	0,6%	1 855	11,6%	962	5,4%
Zásoby	31	0,4%	452	6,4%	2 662	35,5%	753	7,4%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	11	0,0%	-3	-27,3%
Krátkodobé pohledávky	-364	-4,1%	-265	-3,1%	-1 321	-16,1%	-270	-3,9%
Krátkodobý finanční majetek	-38	-8,3%	-95	-22,5%	503	153,8%	482	58,1%
Časové rozlišení	-104	-68,0%	-16	-32,7%	19	57,6%	0	0,0%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	6 463	80,2%	3 251	22,4%	612	3,4%	3 436	18,7%
Dlouhodobý majetek	288	29,8%	-372	-29,7%	261	29,6%	279	24,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	288	29,8%	-372	-29,7%	261	29,6%	279	24,4%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	6 377	92,8%	3 619	27,3%	351	2,1%	3 162	18,4%
Zásoby	5 421	209,1%	1 315	16,4%	-2 053	-22,0%	7 268	99,9%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	60	0,0%
Krátkodobé pohledávky	1 567	52,2%	2 283	49,9%	1 290	18,8%	-2 641	-32,4%
Krátkodobý finanční majetek	-611	-47,8%	21	3,2%	1 114	162,2%	-1 525	-84,7%
Časové rozlišení	-202	-94,0%	4	30,8%	0	0,0%	-5	-29,4%

TONI - MOSTY, s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	881	8,5%	2 835	25,2%	-607	-4,3%	3 806	28,2%
Dlouhodobý majetek	274	54,6%	-192	-24,7%	-191	-32,7%	50	12,7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	274	54,6%	-192	-24,7%	-191	-32,7%	50	12,7%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	603	6,1%	3 030	28,9%	-421	-3,1%	3 762	28,8%
Zásoby	-695	-26,3%	-830	-42,7%	1 608	144,5%	1 157	42,5%
Dlouhodobé pohledávky	114	65,9%	5	1,7%	19	6,5%	69	22,2%
Krátkodobé pohledávky	4	0,1%	270	4,6%	-168	-2,7%	1 718	28,5%
Krátkodobý finanční majetek	1 180	104,1%	3 585	155,0%	-1 880	-31,9%	818	20,4%
Časové rozlišení	4	0,0%	-3	-75,0%	5	500,0%	-6	-100,0%

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	-2 915	-26,3%	1 147	14,0%	4 548	48,8%	4 947	35,7%
Dlouhodobý majetek	146	5,6%	347	12,6%	2 278	73,3%	1 567	29,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-20	-44,4%	-22	-88,0%	-3	-100,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	166	6,5%	369	13,5%	2 281	73,5%	1 567	29,1%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	-3 061	-36,1%	800	14,8%	2 270	36,5%	3 380	39,8%
Zásoby	182	21,0%	24	2,3%	370	34,5%	-3	-0,2%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-3 748	-66,7%	-338	-18,1%	565	36,9%	497	23,7%
Krátkodobý finanční majetek	505	25,4%	1 114	44,7%	1 335	37,0%	2 886	58,4%
Časové rozlišení	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

MIKROTEX, s.r.o.	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	719	4,8%	2 590	16,5%	2 379	13,0%	1 511	7,3%
Dlouhodobý majetek	340	12,0%	-319	-10,1%	103	3,6%	-314	-10,7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	340	12,0%	-319	-10,1%	103	3,6%	-314	-10,7%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	350	2,9%	2 910	23,3%	2 275	14,8%	1 852	10,5%
Zásoby	0	0,0%	-40	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-446	-4,0%	-297	-2,8%	-1 278	-12,2%	-381	-4,1%
Krátkodobý finanční majetek	796	90,9%	3 247	194,2%	3 553	72,2%	2 233	26,4%
Časové rozlišení	29	2900,0%	-1	-3,3%	1	3,4%	-27	-90,0%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Příloha C Vertikální analýza celkového majetku v tisících Kč

VARITEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	11 617	100,0%	12 522	100,0%	17 341	100,0%	16 076	100,0%	18 497	100,0%
Dlouhodobý majetek	4 611	39,7%	4 131	33,0%	7 509	43,3%	6 904	42,9%	9 184	49,7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	4 611	39,7%	4 131	33,0%	7 509	43,3%	6 904	42,9%	9 184	49,7%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	6 906	59,4%	8 222	65,7%	9 708	56,0%	9 096	56,6%	9 229	49,9%
Zásoby	3 216	27,7%	3 447	27,5%	2 576	14,9%	3 451	21,5%	2 953	16,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	1 529	13,2%	3 795	30,3%	5 425	31,3%	4 316	26,8%	3 917	21,2%
Krátkodobý finanční majetek	2 161	18,6%	980	7,8%	1 707	9,8%	1 329	8,3%	2 359	12,8%
Časové rozlišení	100	0,9%	169	1,3%	124	0,7%	76	0,5%	84	0,5%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	13 682	100,0%	16 844	100,0%	16 511	100,0%	19 997	100,0%	22 809	100,0%
Dlouhodobý majetek	6 187	45,2%	5 766	34,2%	5 814	35,2%	5 812	29,1%	5 886	25,8%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	6 141	44,9%	5 682	33,7%	5 682	34,4%	5 647	28,2%	5 741	25,2%
Dlouhodobý finanční majetek	46	0,3%	84	0,5%	132	0,8%	165	0,8%	145	0,6%
Oběžná aktiva	7 495	54,8%	11 017	65,4%	10 573	64,0%	13 999	70,0%	16 675	73,1%
Zásoby	3 857	28,2%	4 461	26,5%	3 376	20,4%	2 474	12,4%	3 341	14,6%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	1 237	9,0%	1 483	8,8%	983	6,0%	1 389	6,9%	960	4,2%
Krátkodobý finanční majetek	2 401	17,5%	5 073	30,1%	6 214	37,6%	10 136	50,7%	12 374	54,3%
Časové rozlišení	0	0,0%	61	0,4%	124	0,8%	186	0,9%	248	1,1%

ACE SPORT s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	7 701	100,0%	9 525	100,0%	11 359	100,0%	20 457	100,0%	22 869	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 941	38,2%	3 124	32,8%	1 125	9,9%	2 334	11,4%	2 029	8,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	229	2,0%	598	2,9%	416	1,8%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 941	38,2%	3 124	32,8%	896	7,9%	1 736	8,5%	1 613	7,1%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	4 392	57,0%	6 033	63,3%	10 049	88,5%	17 966	87,8%	20 704	90,5%
Zásoby	539	7,0%	524	5,5%	557	4,9%	678	3,3%	872	3,8%
Dlouhodobé pohledávky	216	2,8%	378	4,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	4 283	55,6%	4 786	50,2%	9 323	82,1%	17 104	83,6%	18 999	83,1%
Krátkodobý finanční majetek	-646	-8,4%	345	3,6%	169	1,5%	184	0,9%	833	3,6%
Časové rozlišení	368	4,8%	368	3,9%	185	1,6%	157	0,8%	136	0,6%

ALLIVA, spol. s r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	17 608	100,0%	16 840	100,0%	16 698	100,0%	19 066	100,0%	21 938	100,0%
Dlouhodobý majetek	1 132	6,4%	839	5,0%	621	3,7%	1 115	5,8%	3 025	13,8%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 132	6,4%	839	5,0%	621	3,7%	1 115	5,8%	3 025	13,8%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	16 323	92,7%	15 952	94,7%	16 044	96,1%	17 899	93,9%	18 861	86,0%
Zásoby	7 018	39,9%	7 049	41,9%	7 501	44,9%	10 163	53,3%	10 916	49,8%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	11	0,1%	8	0,0%
Krátkodobé pohledávky	8 845	50,2%	8 481	50,4%	8 216	49,2%	6 895	36,2%	6 625	30,2%
Krátkodobý finanční majetek	460	2,6%	422	2,5%	327	2,0%	830	4,4%	1 312	6,0%
Časové rozlišení	153	0,9%	49	0,3%	33	0,2%	52	0,3%	52	0,2%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	8 054	100,0%	14 517	100,0%	17 768	100,0%	18 380	100,0%	21 816	100,0%
Dlouhodobý majetek	965	12,0%	1 253	8,6%	881	5,0%	1 142	6,2%	1 421	6,5%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	965	12,0%	1 253	8,6%	881	5,0%	1 142	6,2%	1 421	6,5%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	6 874	85,3%	13 251	91,3%	16 870	94,9%	17 221	93,7%	20 383	93,4%
Zásoby	2 593	32,2%	8 014	55,2%	9 329	52,5%	7 276	39,6%	14 544	66,7%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	60	0,3%
Krátkodobé pohledávky	3 004	37,3%	4 571	31,5%	6 854	38,6%	8 144	44,3%	5 503	25,2%
Krátkodobý finanční majetek	1 277	15,9%	666	4,6%	687	3,9%	1 801	9,8%	276	1,3%
Časové rozlišení	215	2,7%	13	0,1%	17	0,1%	17	0,1%	12	0,1%

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	10 367	100,0%	11 248	100,0%	14 083	100,0%	13 476	100,0%	17 282	100,0%
Dlouhodobý majetek	502	4,8%	776	6,9%	584	4,1%	393	2,9%	443	2,6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	502	4,8%	776	6,9%	584	4,1%	393	2,9%	443	2,6%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	9 865	95,2%	10 468	93,1%	13 498	95,8%	13 077	97,0%	16 839	97,4%
Zásoby	2 638	25,4%	1 943	17,3%	1 113	7,9%	2 721	20,2%	3 878	22,4%
Dlouhodobé pohledávky	173	1,7%	287	2,6%	292	2,1%	311	2,3%	380	2,2%
Krátkodobé pohledávky	5 921	57,1%	5 925	52,7%	6 195	44,0%	6 027	44,7%	7 745	44,8%
Krátkodobý finanční majetek	1 133	10,9%	2 313	20,6%	5 898	41,9%	4 018	29,8%	4 836	28,0%
Časové rozlišení	0	0,0%	4	0,0%	1	0,0%	6	0,0%	0	0,0%

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	11 087	100,0%	8 172	100,0%	9 319	100,0%	13 867	100,0%	18 814	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 613	23,6%	2 759	33,8%	3 106	33,3%	5 384	38,8%	6 951	36,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	45	0,4%	25	0,3%	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 568	23,2%	2 734	33,5%	3 103	33,3%	5 384	38,8%	6 951	36,9%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	8 474	76,4%	5 413	66,2%	6 213	66,7%	8 483	61,2%	11 863	63,1%
Zásoby	867	7,8%	1 049	12,8%	1 073	11,5%	1 443	10,4%	1 440	7,7%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	5 619	50,7%	1 871	22,9%	1 533	16,5%	2 098	15,1%	2 595	13,8%
Krátkodobý finanční majetek	1 988	17,9%	2 493	30,5%	3 607	38,7%	4 942	35,6%	7 828	41,6%
Časové rozlišení	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

MIKROTEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	14 956	100,0%	15 675	100,0%	18 265	100,0%	20 644	100,0%	22 155	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 824	18,9%	3 164	20,2%	2 845	15,6%	2 948	14,3%	2 634	11,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 824	18,9%	3 164	20,2%	2 845	15,6%	2 948	14,3%	2 634	11,9%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	12 131	81,1%	12 481	79,6%	15 391	84,3%	17 666	85,6%	19 518	88,1%
Zásoby	40	0,3%	40	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	11 215	75,0%	10 769	68,7%	10 472	57,3%	9 194	44,5%	8 813	39,8%
Krátkodobý finanční majetek	876	5,9%	1 672	10,7%	4 919	26,9%	8 472	41,0%	10 705	48,3%
Časové rozlišení	1	0,0%	30	0,2%	29	0,2%	30	0,1%	3	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha D Vertikální analýza dlouhodobého a krátkodobého majetku v tisících Kč

VARITEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	4 611	100,0%	4 131	100,0%	7 509	100,0%	6 904	100,0%	9 184	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	4 611	100,0%	4 131	100,0%	7 509	100,0%	6 904	100,0%	9 184	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	6 906	100,0%	8 222	100,0%	9 708	100,0%	9 096	100,0%	9 229	100,0%
Zásoby	3 216	46,6%	3 447	41,9%	2 576	26,5%	3 451	37,9%	2 953	32,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	1 529	22,1%	3 795	46,2%	5 425	55,9%	4 316	47,4%	3 917	42,4%
Krátkodobý finanční majetek	2 161	31,3%	980	11,9%	1 707	17,6%	1 329	14,6%	2 359	25,6%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	6 187	100,0%	5 766	100,0%	5 814	100,0%	5 812	100,0%	5 886	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	6 141	99,3%	5 682	98,5%	5 682	97,7%	5 647	97,2%	5 741	97,5%
Dlouhodobý finanční majetek	46	0,7%	84	1,5%	132	2,3%	165	2,8%	145	2,5%
Oběžná aktiva	7 495	100,0%	11 017	100,0%	10 573	100,0%	13 999	100,0%	16 675	100,0%
Zásoby	3 857	51,5%	4 461	40,5%	3 376	31,9%	2 474	17,7%	3 341	20,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	1 237	16,5%	1 483	13,5%	983	9,3%	1 389	9,9%	960	5,8%
Krátkodobý finanční majetek	2 401	32,0%	5 073	46,0%	6 214	58,8%	10 136	72,4%	12 374	74,2%

ACE SPORT s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	2 941	100,0%	3 124	100,0%	1 125	100,0%	2 334	100,0%	2 029	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	229	20,4%	598	25,6%	416	20,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 941	100,0%	3 124	100,0%	896	79,6%	1 736	74,4%	1 613	79,5%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	4 392	100,0%	6 033	100,0%	10 049	100,0%	17 966	100,0%	20 704	100,0%
Zásoby	539	12,3%	524	8,7%	557	5,5%	678	3,8%	872	4,2%
Dlouhodobé pohledávky	216	4,9%	378	6,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	4 283	97,5%	4 786	79,3%	9 323	92,8%	17 104	95,2%	18 999	91,8%
Krátkodobý finanční majetek	-646	-14,7%	345	5,7%	169	1,7%	184	1,0%	833	4,0%

ALLIVA, spol. s r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	1 132	100,0%	839	100,0%	621	100,0%	1 115	100,0%	3 025	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 132	100,0%	839	100,0%	621	100,0%	1 115	100,0%	3 025	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	16 323	100,0%	15 952	100,0%	16 044	100,0%	17 899	100,0%	18 861	100,0%
Zásoby	7 018	43,0%	7 049	44,2%	7 501	46,8%	10 163	56,8%	10 916	57,9%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	11	0,1%	8	0,0%
Krátkodobé pohledávky	8 845	54,2%	8 481	53,2%	8 216	51,2%	6 895	38,5%	6 625	35,1%
Krátkodobý finanční majetek	460	2,8%	422	2,6%	327	2,0%	830	4,6%	1 312	7,0%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	965	100,0%	1 253	100,0%	881	100,0%	1 142	100,0%	1 421	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	965	100,0%	1 253	100,0%	881	100,0%	1 142	100,0%	1 421	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	6 874	100,0%	13 251	100,0%	16 870	100,0%	17 221	100,0%	20 383	100,0%
Zásoby	2 593	37,7%	8 014	60,5%	9 329	55,3%	7 276	42,3%	14 544	71,4%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	60	0,3%
Krátkodobé pohledávky	3 004	43,7%	4 571	34,5%	6 854	40,6%	8 144	47,3%	5 503	27,0%
Krátkodobý finanční majetek	1 277	18,6%	666	5,0%	687	4,1%	1 801	10,5%	276	1,4%

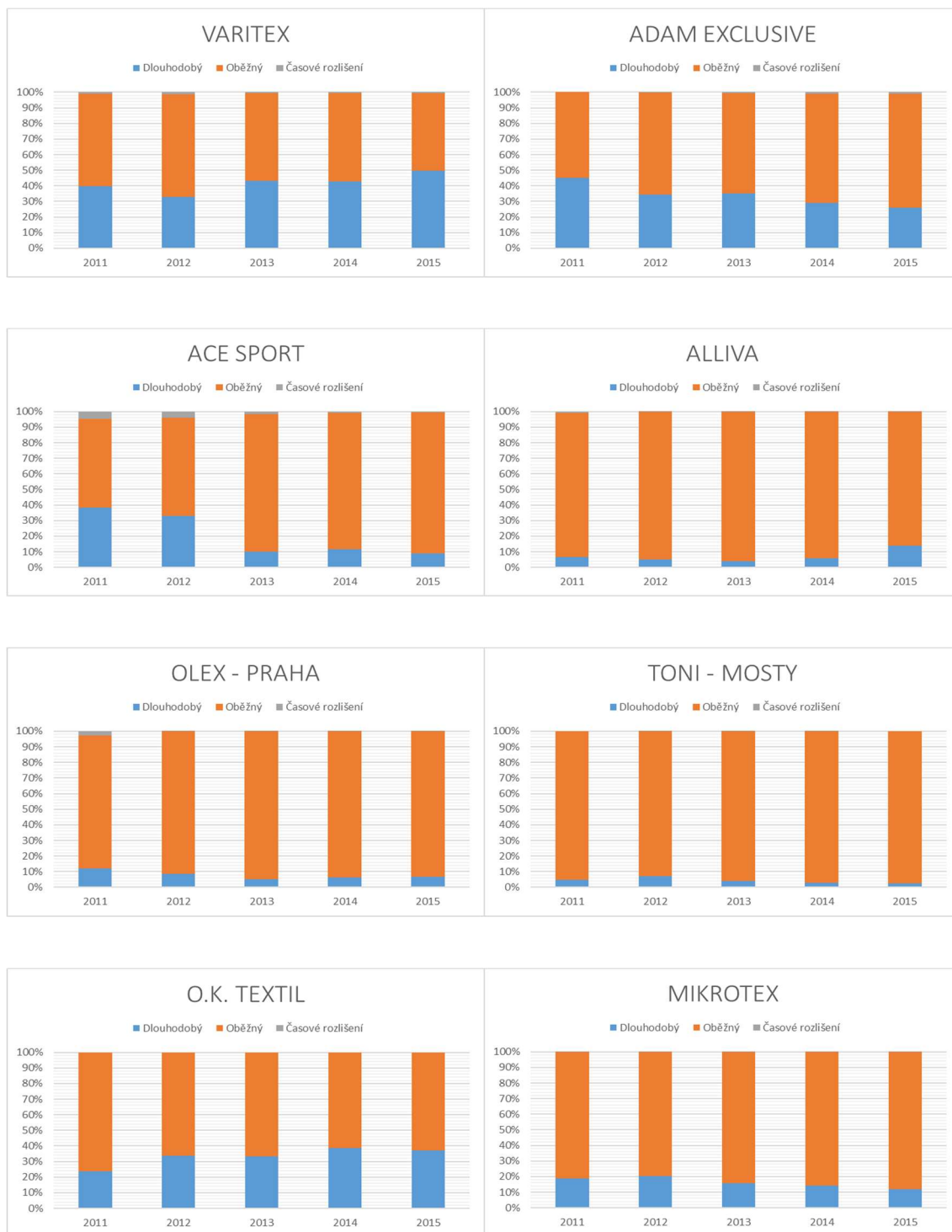
TONI - MOSTY, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	502	100,0%	776	100,0%	584	100,0%	393	100,0%	443	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	502	100,0%	776	100,0%	584	100,0%	393	100,0%	443	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	9 865	100,0%	10 468	100,0%	13 498	100,0%	13 077	100,0%	16 839	100,0%
Zásoby	2 638	26,7%	1 943	18,6%	1 113	8,2%	2 721	20,8%	3 878	23,0%
Dlouhodobé pohledávky	173	1,8%	287	2,7%	292	2,2%	311	2,4%	380	2,3%
Krátkodobé pohledávky	5 921	60,0%	5 925	56,6%	6 195	45,9%	6 027	46,1%	7 745	46,0%
Krátkodobý finanční majetek	1 133	11,5%	2 313	22,1%	5 898	43,7%	4 018	30,7%	4 836	28,7%

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	2 613	100,0%	2 759	100,0%	3 106	100,0%	5 384	100,0%	6 951	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	45	1,7%	25	0,9%	3	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 568	98,3%	2 734	99,1%	3 103	99,9%	5 384	100,0%	6 951	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	8 474	100,0%	5 413	100,0%	6 213	100,0%	8 483	100,0%	11 863	100,0%
Zásoby	867	10,2%	1 049	19,4%	1 073	17,3%	1 443	17,0%	1 440	12,1%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	5 619	66,3%	1 871	34,6%	1 533	24,7%	2 098	24,7%	2 595	21,9%
Krátkodobý finanční majetek	1 988	23,5%	2 493	46,1%	3 607	58,1%	4 942	58,3%	7 828	66,0%

MIKROTEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
Dlouhodobý majetek	2 824	100,0%	3 164	100,0%	2 845	100,0%	2 948	100,0%	2 634	100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 824	100,0%	3 164	100,0%	2 845	100,0%	2 948	100,0%	2 634	100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	12 131	100,0%	12 481	100,0%	15 391	100,0%	17 666	100,0%	19 518	100,0%
Zásoby	40	0,3%	40	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	11 215	92,4%	10 769	86,3%	10 472	68,0%	9 194	52,0%	8 813	45,2%
Krátkodobý finanční majetek	876	7,2%	1 672	13,4%	4 919	32,0%	8 472	48,0%	10 705	54,8%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha E Grafické znázornění vertikální analýzy celkového majetku



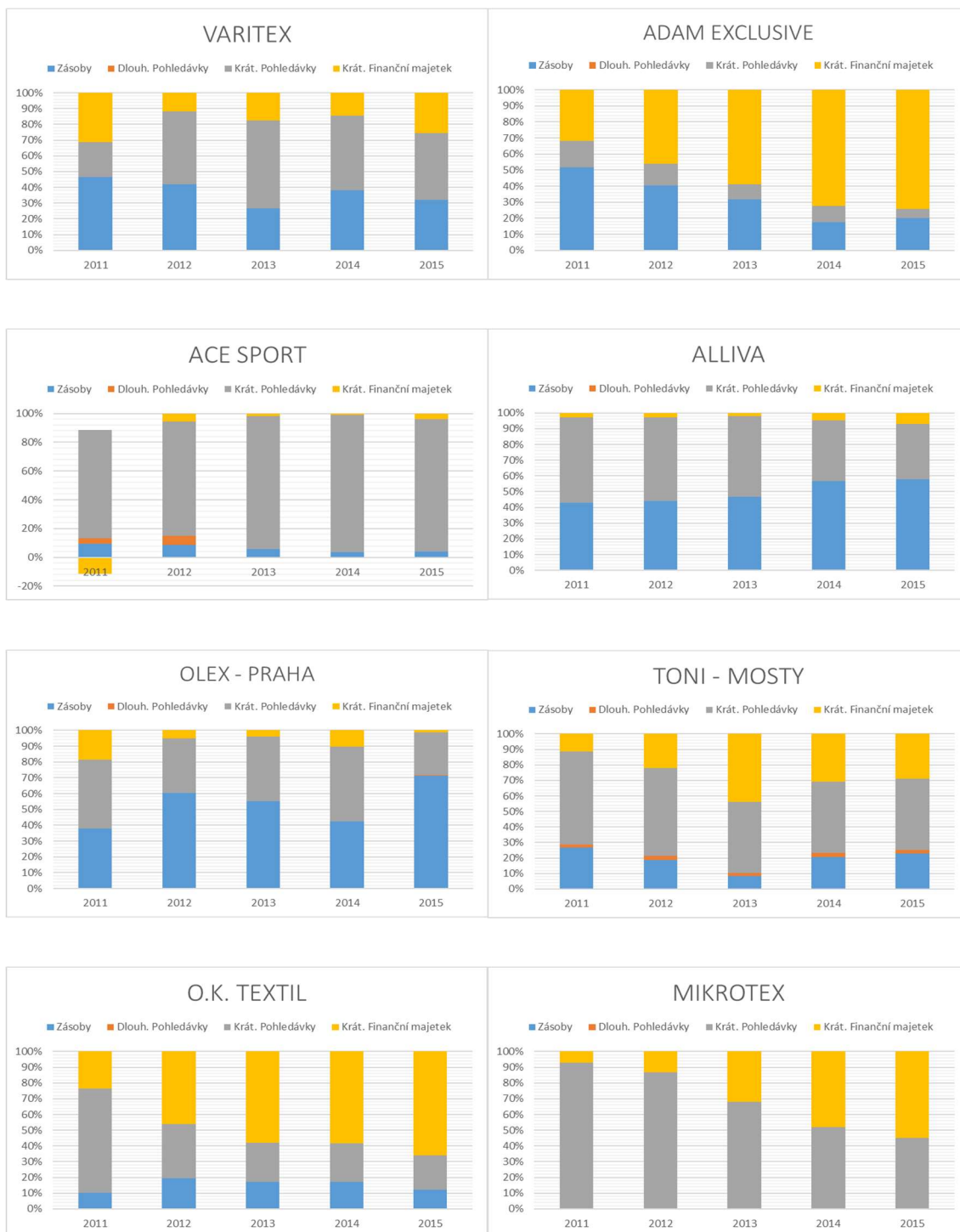
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha F Grafické znázornění vertikální analýzy dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha G Grafické znázornění vertikální analýzy krátkodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha H Čistý pracovní kapitál v tisících Kč

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	6 906	8 222	9 708	9 096	9 229
Krátkodobé závazky	638	744	679	646	738
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	439	411	1 390	1 260	2 140
ČPK	5 829	7 067	7 639	7 190	6 351

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	7 495	11 017	10 573	13 999	16 675
Krátkodobé závazky	3 153	4 617	3 855	4 959	5 259
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČPK	4 342	6 400	6 718	9 040	11 416

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	4 176	5 655	10 049	17 966	20 704
Krátkodobé závazky	2 307	2 465	11 281	14 396	13 099
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	505	603	658
ČPK	1 869	3 190	-1 737	2 967	6 947

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	16 323	15 952	16 044	17 888	18 853
Krátkodobé závazky	5 825	6 395	6 038	7 730	10 239
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČPK	10 498	9 557	10 006	10 158	8 614

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	6 874	13 251	16 870	17 221	20 323
Krátkodobé závazky	3 206	901	1 050	1 044	3 260
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	1 036	31	0
ČPK	3 668	12 350	14 784	16 146	17 063

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	9 692	10 181	13 206	12 766	16 459
Krátkodobé závazky	2 912	3 354	2 522	1 592	3 157
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČPK	6 780	6 827	10 684	11 174	13 302

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	8 474	5 413	6 213	8 483	11 863
Krátkodobé závazky	444	1 929	1 825	3 590	5 250
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČPK	8 030	3 484	4 388	4 893	6 613

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva - Dlouhodobé pohledávky	12 131	12 481	15 391	17 666	19 518
Krátkodobé závazky	1 868	1 397	1 782	1 231	1 373
Krátkodobé úvěry + finanční výpomoci	0	0	0	0	0
ČPK	10 263	11 084	13 609	16 435	18 145

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha I Analýza ukazatelů aktivity

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 617	12 522	17 341	16 076	18 497
Dlouhodobý majetek	4 611	4 131	7 509	6 904	9 184
Oběžná aktiva	6 906	8 222	9 708	9 096	9 229
Tržby za prodej zboží	23	0	0	0	0
Výkony	24 271	25 227	22 168	22 373	24 935
Tržby za prodej zboží a výkony	24 294	25 227	22 168	22 373	24 935
Obrat celkových aktiv	2,09	2,01	1,28	1,39	1,35
Obrat dlouhodobých aktiv	5,27	6,11	2,95	3,24	2,72
Obrat oběžných aktiv	3,52	3,07	2,28	2,46	2,70

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	13 682	16 844	16 511	19 997	22 809
Dlouhodobý majetek	6 187	5 766	5 814	5 812	5 886
Oběžná aktiva	7 495	11 017	10 573	13 999	16 675
Tržby za prodej zboží	0	692	1 189	913	383
Výkony	17 131	20 414	21 085	21 108	17 765
Tržby za prodej zboží a výkony	17 131	21 106	22 274	22 021	18 148
Obrat celkových aktiv	1,25	1,25	1,35	1,10	0,80
Obrat dlouhodobých aktiv	2,77	3,66	3,83	3,79	3,08
Obrat oběžných aktiv	2,29	1,92	2,11	1,57	1,09

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	7 701	9 525	11 359	20 457	22 869
Dlouhodobý majetek	2 941	3 124	1 125	2 334	2 029
Oběžná aktiva	4 392	6 033	10 049	17 966	20 704
Tržby za prodej zboží	8	0	0	0	0
Výkony	28 745	40 246	41 903	53 768	63 073
Tržby za prodej zboží a výkony	28 753	40 246	41 903	53 768	63 073
Obrat celkových aktiv	3,73	4,23	3,69	2,63	2,76
Obrat dlouhodobých aktiv	9,78	12,88	37,25	23,04	31,09
Obrat oběžných aktiv	6,55	6,67	4,17	2,99	3,05

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	17 608	16 840	16 698	19 066	21 938
Dlouhodobý majetek	1 132	839	621	1 115	3 025
Oběžná aktiva	16 323	15 952	16 044	17 899	18 861
Tržby za prodej zboží	1 090	12 600	15 437	18 322	21 686
Výkony	22 924	17 139	17 353	17 539	18 392
Tržby za prodej zboží a výkony	24 014	29 739	32 790	35 861	40 078
Obrat celkových aktiv	1,36	1,77	1,96	1,88	1,83
Obrat dlouhodobých aktiv	21,21	35,45	52,80	32,16	13,25
Obrat oběžných aktiv	1,47	1,86	2,04	2,00	2,12

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 054	14 517	17 768	18 380	21 816
Dlouhodobý majetek	965	1 253	881	1 142	1 421
Oběžná aktiva	6 874	13 251	16 870	17 221	20 383
Tržby za prodej zboží	10 981	18 861	27 168	26 723	29 644
Výkony	12 825	14 942	11 547	8 147	16 665
Tržby za prodej zboží a výkony	23 806	33 803	38 715	34 870	46 309
Obrat celkových aktiv	2,96	2,33	2,18	1,90	2,12
Obrat dlouhodobých aktiv	24,67	26,98	43,94	30,53	32,59
Obrat oběžných aktiv	3,46	2,55	2,29	2,02	2,27

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	10 367	11 248	14 083	13 476	17 282
Dlouhodobý majetek	502	776	584	393	443
Oběžná aktiva	9 865	10 468	13 498	13 077	16 839
Tržby za prodej zboží	24 310	25 276	0	7 626	7 122
Výkony	0	0	24 605	18 347	24 869
Tržby za prodej zboží a výkony	24 310	25 276	24 605	25 973	31 991
Obrat celkových aktiv	2,34	2,25	1,75	1,93	1,85
Obrat dlouhodobých aktiv	48,43	32,57	42,13	66,09	72,21
Obrat oběžných aktiv	2,46	2,41	1,82	1,99	1,90

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 087	8 172	9 319	13 867	18 814
Dlouhodobý majetek	2 613	2 759	3 106	5 384	6 951
Oběžná aktiva	8 474	5 413	6 213	8 483	11 863
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Výkony	0	0	22 077	24 057	26 157
Tržby za prodej zboží a výkony	0	0	22 077	24 057	26 157
Obrat celkových aktiv	0,00	0,00	2,37	1,73	1,39
Obrat dlouhodobých aktiv	0,00	0,00	7,11	4,47	3,76
Obrat oběžných aktiv	0,00	0,00	3,55	2,84	2,20

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	14 956	15 675	18 265	20 644	22 155
Dlouhodobý majetek	2 824	3 164	2 845	2 948	2 634
Oběžná aktiva	12 131	12 481	15 391	17 666	19 518
Tržby za prodej zboží	0	0	40	0	0
Výkony	24 682	24 591	24 961	24 585	21 610
Tržby za prodej zboží a výkony	24 682	24 591	25 001	24 585	21 610
Obrat celkových aktiv	1,65	1,57	1,37	1,19	0,98
Obrat dlouhodobých aktiv	8,74	7,77	8,79	8,34	8,20
Obrat oběžných aktiv	2,03	1,97	1,62	1,39	1,11

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Příloha J Analýza rentability aktiv

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 617	12 522	17 341	16 076	18 497
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	4 168	5 207	4 095	3 831	4 827
Provozní výsledek hospodaření	4 233	5 241	4 261	3 899	4 904
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	35,88%	41,58%	23,61%	23,83%	26,10%
Produkční síla provozní činnosti	36,44%	41,85%	24,57%	24,25%	26,51%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	13 682	16 844	16 511	19 997	22 809
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	2 097	2 614	931	2 815	3 342
Provozní výsledek hospodaření	2 461	2 938	1 160	3 090	3 372
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	15,33%	15,52%	5,64%	14,08%	14,65%
Produkční síla provozní činnosti	17,99%	17,44%	7,03%	15,45%	14,78%

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	7 701	9 525	11 359	20 457	22 869
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	1 301	6 065	1 499	7 422	5 261
Provozní výsledek hospodaření	1 356	6 116	1 440	7 048	5 077
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	16,89%	63,67%	13,20%	36,28%	23,00%
Produkční síla provozní činnosti	17,61%	64,21%	12,68%	34,45%	22,20%

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	17 608	16 840	16 698	19 066	21 938
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	14	-1 338	215	676	364
Provozní výsledek hospodaření	79	-1 240	418	799	355
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,08%	-7,95%	1,29%	3,55%	1,66%
Produkční síla provozní činnosti	0,45%	-7,36%	2,50%	4,19%	1,62%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 054	14 517	17 768	18 380	21 816
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	801	112	212	307	538
Provozní výsledek hospodaření	808	330	313	242	514
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	9,95%	0,77%	1,19%	1,67%	2,47%
Produkční síla provozní činnosti	10,03%	2,27%	1,76%	1,32%	2,36%

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	10 367	11 248	14 083	13 476	17 282
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	1 835	614	4 169	326	2 366
Provozní výsledek hospodaření	1 879	661	4 214	421	2 430
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	17,70%	5,46%	29,60%	2,42%	13,69%
Produkční síla provozní činnosti	18,12%	5,88%	29,92%	3,12%	14,06%

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11 087	8 172	9 319	13 867	18 814
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	0	0	1 724	3 611	3 967
Provozní výsledek hospodaření	0	0	1 746	3 718	4 154
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,00%	0,00%	18,50%	26,04%	21,09%
Produkční síla provozní činnosti	0,00%	0,00%	18,74%	26,81%	22,08%

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	14 956	15 675	18 265	20 644	22 155
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	0	2 106	3 107	3 718	3 551
Provozní výsledek hospodaření	3 895	1 806	2 442	3 563	3 305
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,00%	13,44%	17,01%	18,01%	16,03%
Produkční síla provozní činnosti	26,04%	11,52%	13,37%	17,26%	14,92%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha K Rozdíly mezi adjustovanými a běžnými hodnotami v tisících Kč

Hodnoty v řádcích AKTIVA CELKEM a Dlouhodobý majetek jsou rozdílem mezi běžnými a adjustovanými hodnotami. Hodnoty u dlouhodobého majetku jsou tedy zároveň i oprávkami. Hodnoty v řádku časové rozlišení jsou sumou jednotlivých položek časového rozlišení zařazených do aktiv.

VARITEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	8 169	70,3%	9 158	73,1%	10 058	58,0%	10 938	68,0%	11 658	63,0%
Dlouhodobý majetek	8 269	179,3%	9 327	225,8%	10 182	135,6%	11 014	159,5%	11 742	127,9%
Časové rozlišení	100		169		124		76		84	

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	2 026	14,8%	1 802	10,7%	1 739	10,5%	1 923	9,6%	2 066	9,1%
Dlouhodobý majetek	2 026	32,7%	1 863	32,3%	1 863	32,0%	2 109	36,3%	2 314	39,3%
Časové rozlišení	0		61		124		186		248	

ACE SPORT s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	327	4,2%	247	2,6%	3 449	30,4%	3 570	17,5%	3 984	17,4%
Dlouhodobý majetek	695	23,6%	615	19,7%	3 634	323,0%	3 727	159,7%	4 120	203,1%
Časové rozlišení	368		368		185		157		136	

ALLIVA, spol. s r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	6 902	39,2%	7 156	42,5%	7 390	44,3%	7 404	38,8%	7 951	36,2%
Dlouhodobý majetek	7 055	623,2%	7 205	858,8%	7 423	1195,3%	7 456	668,7%	8 003	264,6%
Časové rozlišení	153		49		33		52		52	

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	123	1,5%	430	3,0%	798	4,5%	1 134	6,2%	1 651	7,6%
Dlouhodobý majetek	338	35,0%	443	35,4%	815	92,5%	1 151	100,8%	1 663	117,0%
Časové rozlišení	215		13		17		17		12	

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	146	1,4%	276	2,5%	471	3,3%	658	4,9%	880	5,1%
Dlouhodobý majetek	146	29,1%	280	36,1%	472	80,8%	664	169,0%	880	198,6%
Časové rozlišení	0		4		1		6		0	

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	6 256	56,4%	6 350	77,7%	7 845	84,2%	8 435	60,8%	9 846	52,3%
Dlouhodobý majetek	6 256	239,4%	6 350	230,2%	7 845	252,6%	8 435	156,7%	9 846	141,6%
Časové rozlišení	0		0		0		0		0	

MIKROTEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	1 972	13,2%	1 758	11,2%	2 128	11,7%	2 158	10,5%	2 005	9,0%
Dlouhodobý majetek	1 973	69,9%	1 788	56,5%	2 157	75,8%	2 188	74,2%	2 008	76,2%
Časové rozlišení	1		30		29		30		3	

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Příloha L Vertikální analýza adjustovaného majetku

VARITEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	11 617	100,0%	12 522	100,0%	17 341	100,0%	16 076	100,0%	18 497	100,0%
Dlouhodobý majetek	4 611	39,7%	4 131	33,0%	7 509	43,3%	6 904	42,9%	9 184	49,7%
Oběžná aktiva	6 906	59,4%	8 222	65,7%	9 708	56,0%	9 096	56,6%	9 229	49,9%
AKTIVA CELKEM adj.	19 786	100,0%	21 680	100,0%	27 399	100,0%	27 014	100,0%	30 155	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	12 880	65,1%	13 458	62,1%	17 691	64,6%	17 918	66,3%	20 926	69,4%
Oběžná aktiva adj.	6 906	34,9%	8 222	37,9%	9 708	35,4%	9 096	33,7%	9 229	30,6%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	13 682	100,0%	16 844	100,0%	16 511	100,0%	19 997	100,0%	22 809	100,0%
Dlouhodobý majetek	6 187	45,2%	5 766	34,2%	5 814	35,2%	5 812	29,1%	5 886	25,8%
Oběžná aktiva	7 495	54,8%	11 017	65,4%	10 573	64,0%	13 999	70,0%	16 675	73,1%
AKTIVA CELKEM adj.	15 708	100,0%	18 646	100,0%	18 250	100,0%	21 920	100,0%	24 875	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	8 213	52,3%	7 629	40,9%	7 677	42,1%	7 921	36,1%	8 200	33,0%
Oběžná aktiva adj.	7 495	47,7%	11 017	59,1%	10 573	57,9%	13 999	63,9%	16 675	67,0%

ACE SPORT s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	7 701	100,0%	9 525	100,0%	11 359	100,0%	20 457	100,0%	22 869	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 941	38,2%	3 124	32,8%	1 125	9,9%	2 334	11,4%	2 029	8,9%
Oběžná aktiva	4 392	57,0%	6 033	63,3%	10 049	88,5%	17 966	87,8%	20 704	90,5%
AKTIVA CELKEM adj.	8 028	100,0%	9 772	100,0%	14 808	100,0%	24 027	100,0%	26 853	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	3 636	45,3%	3 739	38,3%	4 759	32,1%	6 061	25,2%	6 149	22,9%
Oběžná aktiva adj.	4 392	54,7%	6 033	61,7%	10 049	67,9%	17 966	74,8%	20 704	77,1%

ALLIVA, spol. s r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	17 608	100,0%	16 840	100,0%	16 698	100,0%	19 066	100,0%	21 938	100,0%
Dlouhodobý majetek	1 132	6,4%	839	5,0%	621	3,7%	1 115	5,8%	3 025	13,8%
Oběžná aktiva	16 323	92,7%	15 952	94,7%	16 044	96,1%	17 899	93,9%	18 861	86,0%
AKTIVA CELKEM adj.	24 510	100,0%	23 996	100,0%	24 088	100,0%	26 470	100,0%	29 889	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	8 187	33,4%	8 044	33,5%	8 044	33,4%	8 571	32,4%	11 028	36,9%
Oběžná aktiva adj.	16 323	66,6%	15 952	66,5%	16 044	66,6%	17 899	67,6%	18 861	63,1%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	8 054	100,0%	14 517	100,0%	17 768	100,0%	18 380	100,0%	21 816	100,0%
Dlouhodobý majetek	965	12,0%	1 253	8,6%	881	5,0%	1 142	6,2%	1 421	6,5%
Oběžná aktiva	6 874	85,3%	13 251	91,3%	16 870	94,9%	17 221	93,7%	20 383	93,4%
AKTIVA CELKEM adj.	8 177	100,0%	14 947	100,0%	18 566	100,0%	19 514	100,0%	23 467	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	1 303	15,9%	1 696	11,3%	1 696	9,1%	2 293	11,8%	3 084	13,1%
Oběžná aktiva adj.	6 874	84,1%	13 251	88,7%	16 870	90,9%	17 221	88,2%	20 383	86,9%

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	10 367	100,0%	11 248	100,0%	14 083	100,0%	13 476	100,0%	17 282	100,0%
Dlouhodobý majetek	502	4,8%	776	6,9%	584	4,1%	393	2,9%	443	2,6%
Oběžná aktiva	9 865	95,2%	10 468	93,1%	13 498	95,8%	13 077	97,0%	16 839	97,4%
AKTIVA CELKEM adj.	10 513	100,0%	11 524	100,0%	14 554	100,0%	14 134	100,0%	18 162	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	648	6,2%	1 056	9,2%	1 056	7,3%	1 057	7,5%	1 323	7,3%
Oběžná aktiva adj.	9 865	93,8%	10 468	90,8%	13 498	92,7%	13 077	92,5%	16 839	92,7%

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	11 087	100,0%	8 172	100,0%	9 319	100,0%	13 867	100,0%	18 814	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 613	23,6%	2 759	33,8%	3 106	33,3%	5 384	38,8%	6 951	36,9%
Oběžná aktiva	8 474	76,4%	5 413	66,2%	6 213	66,7%	8 483	61,2%	11 863	63,1%
AKTIVA CELKEM adj.	17 343	100,0%	14 522	100,0%	17 164	100,0%	22 302	100,0%	28 660	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	8 869	51,1%	9 109	62,7%	10 951	63,8%	13 819	62,0%	16 797	58,6%
Oběžná aktiva adj.	8 474	48,9%	5 413	37,3%	6 213	36,2%	8 483	38,0%	11 863	41,4%

MIKROTEX, s.r.o.	2011		2012		2013		2014		2015	
AKTIVA CELKEM	14 956	100,0%	15 675	100,0%	18 265	100,0%	20 644	100,0%	22 155	100,0%
Dlouhodobý majetek	2 824	18,9%	3 164	20,2%	2 845	15,6%	2 948	14,3%	2 634	11,9%
Oběžná aktiva	12 131	81,1%	12 481	79,6%	15 391	84,3%	17 666	85,6%	19 518	88,1%
AKTIVA CELKEM adj.	16 928	100,0%	17 433	100,0%	20 393	100,0%	22 802	100,0%	24 160	100,0%
Dlouhodobý majetek adj.	4 797	28,3%	4 952	28,4%	5 002	24,5%	5 136	22,5%	4 642	19,2%
Oběžná aktiva adj.	12 131	71,7%	12 481	71,6%	15 391	75,5%	17 666	77,5%	19 518	80,8%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha M Analýza ukazatelů aktivity vypočtených z adjustovaných hodnot

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	19 786	21 680	27 399	27 014	30 155
Dlouhodobý majetek	12 880	13 458	17 691	17 918	20 926
Tržby za prodej zboží	23	0	0	0	0
Výkony	24 271	25 227	22 168	22 373	24 935
Tržby za prodej zboží a výkony	24 294	25 227	22 168	22 373	24 935
Obrat celkových aktiv	1,23	1,16	0,81	0,83	0,83
Obrat dlouhodobých aktiv	1,89	1,87	1,25	1,25	1,19

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	15 708	18 646	18 250	21 920	24 875
Dlouhodobý majetek	8 213	7 629	7 677	7 921	8 200
Tržby za prodej zboží	0	692	1 189	913	383
Výkony	17 131	20 414	21 085	21 108	17 765
Tržby za prodej zboží a výkony	17 131	21 106	22 274	22 021	18 148
Obrat celkových aktiv	1,09	1,13	1,22	1,00	0,73
Obrat dlouhodobých aktiv	2,09	2,77	2,90	2,78	2,21

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 028	9 772	14 808	24 027	26 853
Dlouhodobý majetek	3 636	3 739	4 759	6 061	6 149
Tržby za prodej zboží	8	0	0	0	0
Výkony	28 745	40 246	41 903	53 768	63 073
Tržby za prodej zboží a výkony	28 753	40 246	41 903	53 768	63 073
Obrat celkových aktiv	3,58	4,12	2,83	2,24	2,35
Obrat dlouhodobých aktiv	7,91	10,76	8,81	8,87	10,26

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	24 510	23 996	24 088	26 470	29 889
Dlouhodobý majetek	8 187	8 044	8 044	8 571	11 028
Tržby za prodej zboží	1 090	12 600	15 437	18 322	21 686
Výkony	22 924	17 139	17 353	17 539	18 392
Tržby za prodej zboží a výkony	24 014	29 739	32 790	35 861	40 078
Obrat celkových aktiv	0,98	1,24	1,36	1,35	1,34
Obrat dlouhodobých aktiv	2,93	3,70	4,08	4,18	3,63

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 177	14 947	18 566	19 514	23 467
Dlouhodobý majetek	1 303	1 696	1 696	2 293	3 084
Tržby za prodej zboží	10 981	18 861	27 168	26 723	29 644
Výkony	12 825	14 942	11 547	8 147	16 665
Tržby za prodej zboží a výkony	23 806	33 803	38 715	34 870	46 309
Obrat celkových aktiv	2,91	2,26	2,09	1,79	1,97
Obrat dlouhodobých aktiv	18,27	19,93	22,83	15,21	15,02

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	10 513	11 524	14 554	14 134	18 162
Dlouhodobý majetek	648	1 056	1 056	1 057	1 323
Tržby za prodej zboží	24 310	25 276	0	7 626	7 122
Výkony	0	0	24 605	18 347	24 869
Tržby za prodej zboží a výkony	24 310	25 276	24 605	25 973	31 991
Obrat celkových aktiv	2,31	2,19	1,69	1,84	1,76
Obrat dlouhodobých aktiv	37,52	23,94	23,30	24,57	24,18

O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	17 343	14 522	17 164	22 302	28 660
Dlouhodobý majetek	8 869	9 109	10 951	13 819	16 797
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Výkony	0	0	22 077	24 057	26 157
Tržby za prodej zboží a výkony	0	0	22 077	24 057	26 157
Obrat celkových aktiv	0,00	0,00	1,29	1,08	0,91
Obrat dlouhodobých aktiv	0,00	0,00	2,02	1,74	1,56

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	16 928	17 433	20 393	22 802	24 160
Dlouhodobý majetek	4 797	4 952	5 002	5 136	4 642
Tržby za prodej zboží	0	0	40	0	0
Výkony	24 682	24 591	24 961	24 585	21 610
Tržby za prodej zboží a výkony	24 682	24 591	25 001	24 585	21 610
Obrat celkových aktiv	1,46	1,41	1,23	1,08	0,89
Obrat dlouhodobých aktiv	5,15	4,97	5,00	4,79	4,66

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha N Rentabilita celkových adjustovaných aktiv

VARITEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	19 786	21 680	27 399	27 014	30 155
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	4 168	5 207	4 095	3 831	4 827
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	21,07%	24,02%	14,95%	14,18%	16,01%

ADAM EXCLUSIVE s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	15 708	18 646	18 250	21 920	24 875
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	2 097	2 614	931	2 815	3 342
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	13,35%	14,02%	5,10%	12,84%	13,44%

ACE SPORT s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 028	9 772	14 808	24 027	26 853
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	1 301	6 065	1 499	7 422	5 261
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	16,21%	62,07%	10,12%	30,89%	19,59%

ALLIVA, spol. s r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	24 510	23 996	24 088	26 470	29 889
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	14	-1 338	215	676	364
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,06%	-5,6%	0,89%	2,55%	1,22%

OLEX - PRAHA, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	8 177	14 947	18 566	19 514	23 467
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	801	112	212	307	538
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	9,80%	0,75%	1,14%	1,57%	2,29%

TONI - MOSTY, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	10 513	11 524	14 554	14 134	18 162
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	1 835	614	4 169	326	2 366
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	17,45%	5,33%	28,65%	2,31%	13,03%

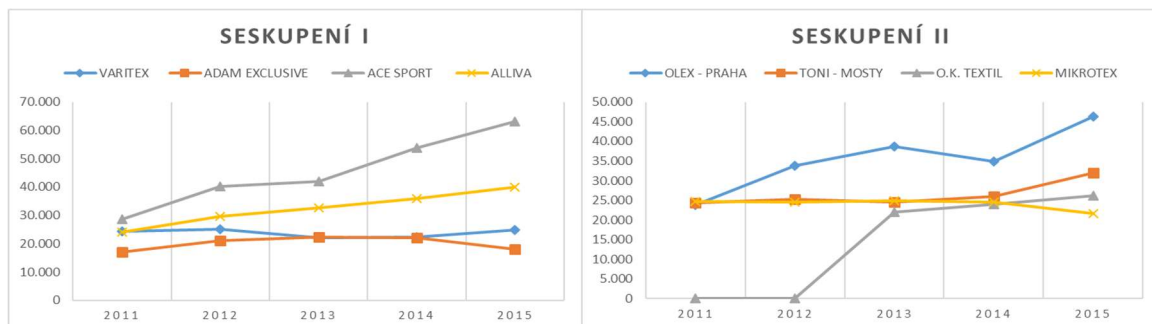
O.K. TEXTIL, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	17 343	14 522	17 164	22 302	28 660
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	0	0	1 724	3 611	3 967
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,00%	0,00%	10,04%	16,19%	13,84%

MIKROTEX, s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	16 928	17 433	20 393	22 802	24 160
EBIT = Zisk před úroky a zdaněním	0	2 106	3 107	3 718	3 551
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	0,00%	12,08%	15,24%	16,31%	14,70%

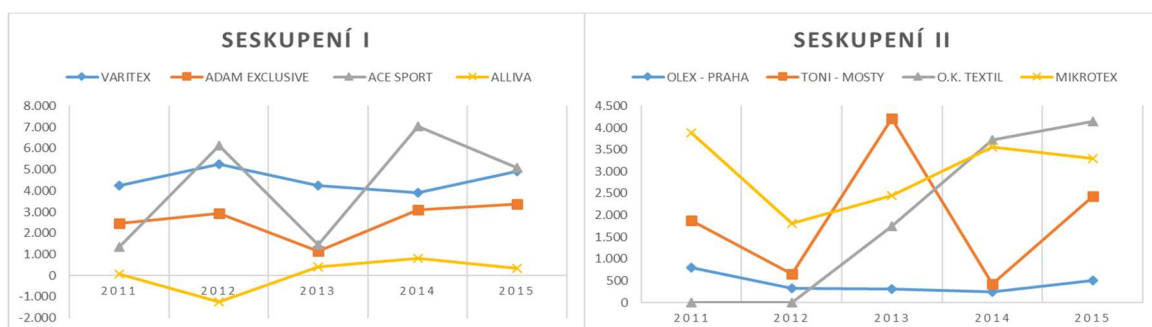
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností

Příloha O Vývoj tržeb a zisku

Tržby



Zisk



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společností