



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická Fakulta
Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Finanční struktura podniku ve vybraném odvětví

Vypracoval: Tomáš Dohnal
Vedoucí práce: Ing. Ph.D. Martina Novotná

České Budějovice Rok 2021

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Tomáš DOHNAL
Osobní číslo: E18093
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika podniku
Téma práce: Finanční struktura podniku ve vybraném odvětví
Zadávající katedra: Katedra ekonomiky

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je navrhnout možnosti hodnocení finanční struktury vybraného subjektu vzhledem k jeho specifickým. U vybraného podnikatelského subjektu analyzovat způsoby financování případně navrhnout jejich změny.

Osnova:

Finanční struktura podniku – charakteristika
Faktory ovlivňující finanční strukturu podniku
Možnosti hodnocení finanční struktury
Charakteristika vybraného podniku s ohledem na specifika odvětví
Analýza způsobu financování vybraného podniku
Zhodnocení, případně návrh změny finanční struktury

Rozsah pracovní zprávy: 50-60 stran
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam doporučené literatury:

Palepu, K. G., Healy, P. M., Peek, E. (2019). Business analysis and valuation (Fifth edition, IFRS standards edition). Andover, Hampshire: Cengage Learning EMEA.
Higgins, R. C., Koski, J. L., Mitton, T. (2016). Analysis for financial management (Eleventh edition). New York: McGraw-Hill Education.
Kislingerová, E., kol. (2010). Manažerské finance. Praha: C. H. Beck.Synek, M. kol. (2011). Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada.
Sedláček, J. (2007). Finanční analýza podniku. Vyd. 1. vyd. Brno: Computer Press.
Neumaierová, I., Neumaier, I. (2002). Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.
Katedra ekonomiky

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce.

Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne: 16.4. 2021

.....

Tomáš Dohnal

Poděkování

Tímto způsobem bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Ph.D. Martině Novotné, za její odborné nápady a připomínky, které vedly k úspěšnému dokončení bakalářské práce. Také bych rád poděkoval panu řediteli Škrobáren, a.s. Ing. Josefovi Hadravovi, který mi poskytl veškeré informace o podniku a také o výkazech společnosti.

Velké díky patří i mé rodině a příbuzným, kteří mě během studia podporovali a snažili se mi pomoci, když jsem někdy nevěděl kudy kam. V neposlední řadě bych rád poděkoval všem vyučujícím na Jihočeské univerzitě, kteří se podíleli na mém vzdělání.

Obsah

Úvod	3
1. Finanční struktura podniku charakteristika	4
1.1. Finanční struktura podniku (pasiva).....	5
1.1.1. Vlastní kapitál.....	6
1.1.2. Cizí kapitál	6
1.1.3. Časové rozlišení (ostatní pasiva)	7
2. Faktory ovlivňující finanční strukturu podniku	8
2.1. Odvětví.....	8
2.2. Životní cyklus podniku.....	9
2.3. Majetková struktura podniku (aktiva)	10
2.3.1. Pohledávky za upsaný základní kapitál	10
2.3.2. Dlouhodobý majetek.....	10
2.3.2.1. Dlouhodobý nehmotný majetek	11
2.3.2.2. Dlouhodobý hmotný majetek	11
2.3.2.3. Dlouhodobý finanční majetek	11
2.3.3. Oběžný majetek	12
3. Možnosti hodnocení finanční struktury	13
3.1. Ukazatele zadluženosti.....	13
3.1.1. Celková zadluženost.....	13
3.1.2. Kvóta vlastního kapitálu	14
3.1.3. Koeficient zadluženosti	14
3.1.4. Úrokové krytí.....	14
3.2. Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	14
3.3. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	15
3.4. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	16
3.5. Cash flow	17
3.5.1. Cash flow z provozní činnosti.....	17
3.5.2. Cash flow z investiční činnosti.....	18
Cíl a metodika práce.....	19
4. Charakteristika vybraného podniku s ohledem na specifika odvětví	21
4.1. Historie podniku.....	21
4.1.1. Historie výroby škrobu a zpracování brambor.....	22

4.2.	Provozy	23
4.3.	Charakteristika podniku	24
4.3.1.	Charakteristika škrobů.....	25
5.	Analýza způsobu financování vybraného podniku	26
5.1.	Analýza ukazatelů zadluženosti vybraného podniku.....	30
5.2.	Analýza ukazatelů rentability vybraného podniku	32
5.3.	Porovnání ukazatelů zadluženosti a rentability s konkurenčními podniky	34
6.	Zhodnocení, případně návrh změny finanční struktury	40
6.1.	Doporučení.....	40
	Závěr	42
	Summary.....	43
	Seznam zkratk.....	44
	Seznam tabulek.....	45
	Seznam grafů.....	46
	Seznam obrázků	47
	Seznam použitých zdrojů	48
	Elektronické zdroje	48
	Seznam příloh.....	1
	Přílohy	2

Úvod

Finanční analýza struktury podniků je velice důležitá pro podniky. Je důležitým nástrojem pro správné fungování podniku a řízení jeho finanční struktury. Nejčastěji se analyzuje pomocí ukazatelů zadluženosti. Zadluženost je vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Pomocí správně provedené finanční analýzy může podnik identifikovat své slabé stránky a postupně zlepšovat svou činnost. Dále je finanční analýza zdrojem informací o daném podniku pro dodavatele, banky nebo investory.

Cílem práce je navrhnout možnosti hodnocení finančních struktury vybraného subjektu vzhledem k jeho specifickým. U vybraného podnikatelského subjektu analyzovat způsoby financování, popřípadě navrhnout jejich změny. Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části. Jedna část bude teoretická a druhá praktická. V teoretické části bude rozebrána kapitálová struktura (pasiva) a majetková struktura (aktiva). Do složek kapitálové struktury patří vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Mezi složky majetkové struktury řadíme pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžný majetek a ostatní aktiva. Dále zde jsou uvedeny faktory, které ovlivňují majetkovou a také finanční strukturu podniků.

Praktická část bakalářské práce se bude zabývat výpočty ukazatelů zadluženosti a rentability jak u vybraného podniku, tak i u pár podniků, zabývajících se stejnou činností, jako mnou vybraný podnik. Jako důležitou část praktické části tvoří metodika jednotlivých výpočtů a cíl práce. V první kapitole se seznámíme s vybraným podnikem a v následujících budeme porovnávat 3 podniky právě s mnou vybraným podnikem.

V poslední kapitole provedeme zhodnocení, popíšeme si, jak vybraný podnik obstál s porovnáním ostatních podniků a u mého vybraného podniku provedeme případný návrh změny finanční struktury.

1. Finanční struktura podniku charakteristika

Je struktura podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek. Je zachycena v pasivech rozvahy k určitému okamžiku. Finanční struktura společnosti zachycuje v nejužším pojetí rozvahy následující položky:

- vlastní kapitál
- cizí zdroje
- ostatní pasiva

V rámci finanční skupiny se analyzuje a posuzuje zejména relace mezi vlastním a cizím kapitálem pomocí různých ukazatelů zadluženosti. Profesor Palepu (2019) tvrdí, že existují dva hlavní nástroje finanční analýzy, a to poměrová analýza a analýza peněžních toků. „*Poměrová analýza zahrnuje posouzení toho, jak různé řádkové položky v účetní závěrce firmy spolu souvisejí. Analýza peněžních toků umožňuje zkoumat likviditu firmy a to, jak firma řídí své provozní, investiční a finanční peněžní toky.*“ (Palepu, Healy, Peek 2019)

Každý podnikatel potřebuje ke své podnikatelské činnosti hmotné i jiné hospodářské prostředky (stroje, budovy, dopravní prostředky, materiál, software, patenty, licence, zboží atd.), které získá pomocí finančních zdrojů. Konkrétní složení hospodářských prostředků se označuje jako majetek podniku (aktiva). Finanční zdroj, ze kterého podnik získá daný hospodářský prostředek, označujeme jako kapitál (pasiva). Kapitál může být vlastní nebo cizí. „*Majetek tedy vyjadřuje „co podnik vlastní“ a finanční zdroje (kapitál) vyjadřuje skutečnost „komu to patří“.*“ (Synek, Kislíngrová a kolektiv, 2015) „*Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojích jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.*“ (Růčková, 2015) Synek a Kislíngrová (2015) definuje rozvahu také jako statistický přehled o majetku podniku a jeho finanční krytí k určitému datu (např. k 31. 1., 31. 12.). Rozvahu dělíme podle dat sestavení na řádné (měsíční, ke konci roku), počáteční (při založení podniku) a mimořádné (když podnik likvidujeme, při fúzi, rozdělení). Nejčastěji se sestavuje ve tvaru písmene T. Levá (debetní) strana rozvahy zachycuje majetek a pravá (kreditní) strana finanční zdroje. Pokaždé musí platit bilanční rovnice, tzn. aktiva = pasiva.

Obrázek 1: Rozvaha

Aktiva	Rozvaha k 1. 1. 2016	Pasiva
1. Stálá aktiva <ul style="list-style-type: none">- dlouhodobý hmotný majetek- dlouhodobý nehmotný majetek- dlouhodobý finanční majetek		1. Vlastní zdroje <ul style="list-style-type: none">- základní kapitál- fondy- zisky
2. Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none">- zásoby- bankovní účty- peníze v pokladně- pohledávky		2. Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none">- dlouhodobé úvěry- krátkodobé úvěry- dodavatelé- zaměstnanci- státní rozpočet
3. Ostatní aktiva		3. Ostatní pasiva
AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM

Zdroj: Vlastní zpracování dle vyhlášky č. 500/2002 SB., 2020

1.1. Finanční struktura podniku (pasiva)

Pasiva podniku představují zdroj financování firmy. „*Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku.*“ (Růčková, 2011) Skládají ze tří základních položek: vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. „*Když vloží finanční zdroj do podniku sám podnikatel nebo skupina podnikatelů, hovoří se o vlastním kapitálu. Vloží-li finanční zdroje do podniku věřitel (např. banka) hovoří se o cizích (úvěrových, dluhových) zdrojích, krátce tedy o dluhu.*“ (Martinovičová, Konečný, Vavřín, 2014) „*Toto členění kapitálových zdrojů platí jak při založení podniku, tak při zvětšování majetku podniku i pro financování jeho běžných potřeb.*“ (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2015) Zvláštním druhem pasiv jsou takzvané položky přechodného charakteru, které se označují jako přechodná pasiva. Finanční strukturu podniku zachycujeme na pravé straně rozvahy. „*Podnik by měl mít právě tolik kapitálu, kolik skutečně potřebuje.*“ (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2015) „*Když má firma více kapitálu než skutečně potřebuje, tak je překapitalizována. Má-li firma kapitálu méně kapitálu než skutečně potřebuje, tak je podnik podkapitalizován.*“ (Martinovičová, Konečný, Vavřín, 2014) „*Finanční struktura podniku se vyjadřuje jako podíl jednotlivých finančních zdrojů (vlastního kapitálu, cizích zdrojů) na celkové velikosti podnikových finančních zdrojů. Součástí finanční struktury podniku je tzv. kapitálová struktura pod-*

niku, která zachycuje strukturu dlouhodobého podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho dlouhodobý majetek a trvalá část oběžného majetku.“ (Martinovičová, Konečný, Vavřín, 2014)

1.1.1. Vlastní kapitál

Je nárok vlastníků (společníků) podniku na aktiva, která podnik spravuje. Je hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční nezávislosti podniku. Poskytnuté prostředky od vlastníků bere podnik jako nárok, který bude uspokojen v budoucnu. Strukturu vlastního kapitálu podniku tvoří:

- **Základní kapitál**-je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků do společnosti. Základní kapitál povinně vytváří kapitálové společnosti, má jej také i komanditní společnost (tvořený minimálně vklady komanditistů).
- **Kapitálové fondy** - „*Kapitálové fondy tvoří emisní ážio, dále pak ostatní kapitálové fondy (nezvyšují základní kapitál podniku) a oceňovací rozdíly z přecenění majetku“* (Synek, 2011). Jsou vytvářeny z kapitálových vkladů (darů, dotací, ostatních vkladů společníků) a které nezvyšují základní kapitál společnosti.
- **Fondy ze zisků**, např. rezervní fond (slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření firmy), nedělitelný fond (u družstev), statutární a ostatní fondy.
- **Výsledek hospodaření** (zisk nebo ztráta) běžného období a nerozdělitelný zisk (popřípadě ztráta) z minulých let.

1.1.2. Cizí kapitál

Do cizího kapitálu patří závazky vůči věřitelům (nikoliv vlastníků společnosti). Za cizí kapitál musí podnik platit úroky, a také ostatní výdaje spojené s jeho získáním (bankovní poplatky, provize aj.). Dělí se na:

- **Rezervy**-podnik vytváří za určitým účelem (např. na investiční výstavbu, na opravy aj.) nebo mají obecný charakter (např. na pokrytí rizik a ztrát z podnikání). Daňové právo uznává jako náklad pouze rezervy vymezené zákonem o rezervách č. 593/1992 Sb.

- **Dlouhodobé závazky** jsou tvořeny emitovanými dluhopisy, závazky k jiným společnostem, přijatými zálohami, závazky z pronájmu, směnkami k úhradě nebo ostatními dlouhodobými závazky, které mají splatnost delší než jeden rok.
- **Krátkodobé závazky** představují dlužné částky dodavatelům za výrobky dodané na obchodní úvěr, zálohy přijaté od odběratelů, nezaplacené daně a pojištění, částky nevyplacených mezd a plat, půjčky, ostatní závazky ke společníkům a zaměstnancům
- **Bankovní úvěry** znamenají závazky k finančním institucím, které mohou být běžné nebo dlouhodobé
-

1.1.3. Časové rozlišení (ostatní pasiva)

„*Ostatní pasiva obsahují položky časového rozlišení s pasivním zůstatkem.*“ (Černohorský, Teplý, 2011) Patří sem výdaje příštích období a výnosy příštích období. Výdaje příštích období obsahují takové náklady, které podniku vzniknou v běžném období, ale skutečný výdaj byl uhrazen až v následujících letech (např. nájemné placené dozadu). Výnosy příštích období představuje inkasovanou peněžní částku v běžném období, přičemž výnos hospodářsky patří do dalšího účetního období (např. předem přijaté nájemné).

2. Faktory ovlivňující finanční strukturu podniku

Na finanční strukturu působí spousta faktorů a subjektů, které se dělí na vnitřní a vnější. Vnitřní faktory jsou faktory, které souvisí s typem a hospodařením společnosti. Tyto faktory získáme ze strategie a zaměření podniku, podnikového přístupu k riziku a stupni zájmu o udržení kontroly nad podnikem. Vnější faktory jsou faktory naopak z charakteru hospodářské politiky a stupně rozvoje ekonomiky země, ve které podnik působí, a které většinou nemůže ovlivnit. Nejsou podnikem ovlivnitelné a odvíjí se zejména od hospodářské politiky země

Mezi další podněty ovlivňující finanční strukturu patří velikost podniku, likvidita, dále pozitivní vztah mezi zadlužením a náklady vlastního kapitálu, nebo inverzní vztah mezi zadlužením a náklady dluhu.

2.1. Odvětví

Finanční analýza bere v potaz i specifika daného podniku. Pro finanční analýzu je za úspěšné odvětví považováno to, ve kterém převažují společnosti tvořící hodnotu pro své majitele. Takto vzniklý podnik má rentabilitu vlastního kapitálu vyšší, než je alternativní náklad na vlastní kapitál (tzn. očekávaná rentabilita vzhledem k rizikovosti podnikání v odvětví, zadluženosti podniku a dalších faktorů). Když podnik vytváří hodnotu, tak je majitel spokojen s výkoností podniku. V dnešní době už globalizace zasáhla do všech odvětví, a proto podniky musí zvýšit svou konkurenceschopnost. Je k tomu potřeba vynaložit více úsilí než kdy dříve. V mé bakalářské práci se bude jednat o potravinářský průmysl, protože podnik, který jsem si vybral se zabývá výrobou bramborového škrobu a jeho modifikací. Finanční strukturu tedy ovlivňuje tak, že je zapotřebí vlastnit drahé a výkonné stroje, poskytnout dostatek výrobní plochy a samozřejmě důkladně zaškolení pověřené pracovníky k obsluze strojů. Jedním z možných faktorů je také cena, za kterou dodavatele brambor prodají podniku své brambory. Pro tento typ průmyslu jsou velice důležité skladní prostory, kam se brambory uloží, ale také prostory, kde se před samotnou výrobou musí očistit a poslat do výrobního procesu. Dalším faktorem, co ovlivňuje finanční strukturu, je majetková struktura podniku.

2.2. Životní cyklus podniku

Podle Nývltové s Řežňákovou je to jeden z nejdůležitějších faktorů ovlivňující kapitálovou strukturu podniku. Každá z fází má vliv i na fungování a řízení celé organizace, nejen na způsob financování. „*Na počáteční rozvoj totiž většinou vlastní kapitál podnikatele (nebo jeho rodiny a přátel) nestačí, což vede k hledání dalších finančních zdrojů. Investory se v této fázi stávají především tzv. business angels, zkušení podnikatelé, kteří podporují nadějný podnikatelské záměry nejen finančně, ale mohou pomoci i díky svým bohatým znalostem z praxe. Dále lze využít fondy rizikového kapitálu nebo velké společnosti, které jsou ochotny se za předem daných podmínek finančně podílet*“ (Kislingerová, 2010).

Velmi důležitá je fáze **vzniku**, zde se pozná, jak moc promyšlený a dobře definovaný podnikatelský záměr podnikatel má (tzn. CO vyrábět, JAK vyrábět), že vypracoval komplexní zhodnocení efektivnosti a reálnosti projektu včetně zakladatelského rozpočtu a také že splnil všechny právní předpoklady pro zahájení podnikatelské činnosti.

Fáze **růstu** – „*Poptávka po produkci se zvyšuje, což souvisí s růstem tržeb a podnik by měl vykazovat kladné provozní cash flow. Klíčová je tato fáze proto, že stejně tak rostou i další investiční výdaje a podnik musí zvolit takovou strategii tempa růstu, aby nebyla ani příliš rychlá, ale ani pomalá – v obou těchto případech hrozí podniku krach.*“ (Synek, Kislingerová & kol., 2010).

„*Ve fázi stabilizace by si firmy přály setrvat co možná nejdéle, neboť je typická efektivním využitím potenciálu trhu, vysokými zisky a současným snížením investiční zátěže. Cílem by měla být minimalizace nákladů, motivování zaměstnanců, hledání nových interních a příležitostí k rozvoji podnikání, případně, výhodných nabídek ke spojení podniků.*“ (Řežňáková, 2012).

Další fází životního cyklu je **krize**, která je charakterizována záporným cash flow z provozní činnosti z důvodu poklesu poptávky a tím pádem také tržeb z prodeje. „*Produkt zaostává za konkurencí, podnik se více a více zadlužuje a dochází k ohrožení celkové existence podniku.*“ (Synek, Kislingerová & kol., 2010)

Když podnik nezvládne obstát v období krize, tak nastane fáze **zániku**. „*Zániku, tj. vymazání z obchodního rejstříku, předchází zrušení. Rozhodne se o tom, zda bude podnik zrušen, a to s likvidací nebo bez likvidace, pokud existuje právní nástupce podniku.*“ (Pelikán, 2011).

2.3. Majetková struktura podniku (aktiva)

„Majetkem podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které podnikateli slouží k jeho podnikání.“ (Synek, Kislingerová a kolektiv 2015). Liší se však napříč odvětvími. Aktiva tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a oběžný majetek (oběžná aktiva). V aktivech se zachycují pohledávky za upsaný základní kapitál a přechodná aktiva. Aktiva jsou zachycena na levé straně rozvahy. „Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidity, a to od položek nejlikvidnějších po položky nejméně likvidní v USA, kdežto v České republice je to obráceně, začínáme u položek nejméně likvidních (fixní aktiva, dlouhodobý majetek) až k položkám nejlikvidnějším (krátkodobý majetek).“ (Růčková, 2015)

2.3.1. Pohledávky za upsaný základní kapitál

Podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. pohledávky za upsaný základní kapitál obsahují pohledávky za upisovateli a společníky obchodní korporace plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie. Vlastníci podniku si mohou při vzniku firmy rozdělit svůj vklad na dvě části. „První musí být splacena již při zakládání podniku a druhá část je podniku splacena až v průběhu jeho existence.“ (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013) Takto se to může opakovat např. při navyšování základního kapitálu podniku.

2.3.2. Dlouhodobý majetek

„Dlouhodobý majetek je v podniku využíván po dobu delší než jeden rok a zpravidla není pořízován za účelem dalšího prodeje.“ (Martinovičová, Konečný, Vavřín, 2014). Majetek se postupně opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. Dělíme ho do tří základních skupin: dlouhodobý nehmotný majetek (nehmotná aktiva), dlouhodobý hmotný majetek (hmotná aktiva) a dlouhodobý finanční majetek (finanční aktiva). Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek se postupem času opotřebovává. Opotřebení majetku vyjadřujeme pomocí odpisů. Odpis je náklad, který snižuje zisk podniku a také je to interní zdroj financování. Odpisy máme daňové a účetní. Daňové odpisy jsou stanovovány na základě zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. „Podnik odpisy uplatňuje jako odečitatelnou položku při výpočtu základu daně z příjmů a samotné daňové povinnosti.“ (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013) Zákon o daních z příjmů rozděluje majetek do šesti odpisových skupin. Pro každou jednotlivou odpisovou skupinu stano-

vuje dobu odepisování a postup rovnoměrného a zrychleného odepisování. „*Podnik tak musí při výpočtu daňové povinnosti majetek zařadit a vypočítat odčitatelnou položku daně, pokud ji jako takovou chce vůči státu uplatnit.*“ (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013) „*Účetní odpisy odpovídají skutečnému opotřebení dlouhodobého majetku a zároveň reálně odpovídají podílu dlouhodobého majetku na přeměně vstupů na výstupy (tedy podílu dlouhodobého majetku na výkonech hlavní činnosti podniku).*“ (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013) Tyto odpisy ovlivňují výši výsledku hospodaření, tedy jestli bude vykazován zisk nebo ztráta. „*Daňové odpisy také ovlivňují výsledek hospodaření, ale nepřímou, a to jako jedna z položek výpočtu daňového závazku vůči státu.*“ (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013)

2.3.2.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

Je majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok a jeho ocenění je vyšší, než stanovuje vnitropodniková směrnice. Tento majetek se postupně opotřebovává. Dlouhodobým nehmotným majetkem chápeme ocenitelná práva (licence, předměty průmyslových zpráv, know how aj.), výsledky výzkumné nebo projekční činnosti, software, příp. výsledky obdobné činnosti, jejichž ocenění je vyšší než limit stanovený podnikem (při ocenění nižším jde o tzv. drobný hmotný majetek, resp. zásobu)

2.3.2.2. Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je takový majetek, který má dobu použitelnosti delší než 1 rok, postupně se opotřebovává (znehodnocuje) a ocenění je vyšší, než stanovuje vnitropodniková směrnice.

Příkladem dlouhodobého hmotného majetku lze uvést pozemky, budovy, stavby, umělecká díla, sbírky, předměty kulturní hodnoty, předměty z drahých kovů a další samostatné movité věci (podmínkou je kromě doby použitelnosti delší než 1 rok i jejich ocenění, které musí být větší než limit stanovený managementem podniku, jinak by se jednalo o tzv. drobný hmotný majetek nebo zásobu).

2.3.2.3. Dlouhodobý finanční majetek

Za dlouhodobý finanční majetek považujeme cenné papíry a podíly, půjčky poskytnuté podnikům ve skupině a ostatní půjčky s platností delší než jeden rok (např. vklad tichého společníka). Tento dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje. „*Dlouhodobý fi-*

nanční majetek se pořizuje koupí, vytvořením vlastní činností, bezúplatným nabytím (darováním), převodem atd.“ (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2015)

2.3.3. Oběžný majetek

Oběžný majetek podnik používá kratší dobu než 1 rok. Na rozdíl od dlouhodobého majetku se oběžný majetek neodepisuje. Do rozvahy se tento majetek uspořádá podle likvidity, a to od nejméně likvidních až k nejlíkvídnějším položkám. *„Likvidnost je vlastnost majetku přeměnit se na peníze.“* (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013)

Oběžný majetek má v podniku obíhat. *„To je důležité pravidlo, protože vystihuje ekonomickou zásadu, která říká, že peníze vložené do zásob jsou peníze „umrtvené“, a je potřeba zásoby co nejrychleji zpracovat a přeměnit na hotové výrobky, aby se daly prodat a přinesly nové peníze.“* (Martinovičová, Konečný, Vavřín, 2014) To znamená, že za peněžní prostředky nakoupíme materiál. Z materiálu pak vyrobíme nejprve polotovary a později je evidujeme jako nedokončenou výrobu. Po skončení výrobního procesu vznikne z nedokončené výroby finální výrobek. Pak podnik výrobek prodá a vznikne tím pohledávka za odběratelem. Ten pohledávku uhradí a podnik získá zpět peníze. Celý cyklus se znovu opakuje.

3. Možnosti hodnocení finanční struktury

Finanční strukturu můžeme hodnotit pomocí několika ukazatelů rentability (výnosnosti) a zadluženosti podniku. Jsou tou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť nám umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele slouží jako pomocník při tvorbě analýzy a interpelace, protože jejich výpočtem analýza nekončí, ale začíná.

Lze je sestavit jako podíl, kdy se dávají do poměru mezi částí celku a celkem (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu), nebo též vztahově, kdy se do poměru dávají samotné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům.)

Důvod vzniku poměrových ukazatelů je takový, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy. Dále jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy (tzn. Porovnávání více podobných firem navzájem. Nakonec mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj podniku.

3.1. Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku, dále měří rozsah, v jakém podnik používá ke svému financování dluhy.

3.1.1. Celková zadluženost

Jedná se o takzvaný dluh na aktivech, vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. „Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“ (Sedláček, 2011) Proto také věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci pak naopak hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Je-li však ukazatel vyšší než oborový průměr, bude pro společnost dost obtížné získat další zdroje bez toho, aby nejdříve zvýšila svůj vlastní kapitál. Věřitelé by nechtěli dále půjčovat své peníze, nebo po domluvě by požadovali vyšší úrokovou sazbu.

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

3.1.2. Kvóta vlastního kapitálu

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet těchto dvou ukazatelů musí vždy dát součet 1. Informují nás o finanční struktuře podniku. Převrácená hodnota této kvóty nám vyjadřuje finanční páku, díky které vede podnik k finančnímu zadlužení.

$$\text{kvóta vlastního kapitálu(\%)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

3.1.3. Koeficient zadluženosti

Skoro stejný, jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou tím, jak rostou dluhy ve finanční struktuře podniku. Jediný rozdíl je, že celková zadluženost roste lineárně, zatímco koeficient roste exponenciálně až do nekonečna. Ve finančním účetnictví se často využívá i takzvaná míra finanční samostatnosti podniku, což je vlastně převrácená hodnota tohoto ukazatele.

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

3.1.4. Úrokové krytí

Informuje nás o tom, kolikrát je vyšší zisk než placené úroky. Pokud se ale stane, že bude ukazatel roven 1, znamená to, že na splacení úroků je zapotřebí celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Je známo, že by mělo stačit tyto úroky pokrýt minimálně 3x až 6x, ale my víme, že tyto doporučení je třeba brát s velkou rezervou. Reciproční hodnota ukazatele se nazývá úrokové zatížení a je doplňkem k finálnímu hodnocení vývoje výnosnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

3.2. Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do společnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (cizích, vlastních, dlouhodobých nebo krátkodobých). Je-li v čitateli dosazen EBIT (zisk před úroky a zdaněním) potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových

úroků. Je užitečný pro porovnání mezi podniky s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Když do čitatele dosadíme čistý zisk (EAT) zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že ukazatel poměří vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s danými úroky, jež mohou být odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Fiktivní zdanění úroků vede ke skutečné ceně cizího kapitálu (CK). Zahrnutí úroků do nákladů vede ke snížení vykazovaného zisku, a tím i k nižší dani z příjmů. O tuto ušetřenou částku je pak cena cizího kapitálu nižší. Podrobnějším zkoumáním čitatele a jmenovatele a použitím vhodných rozkladů lze odhalit slabiny podniku a stanovit účinné formy nápravy.

3.3. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Výpočet je následovný:

$$ROI(\%) = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{investice}} * 100$$

Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroj financování. Obvykle se pracuje s průměrem veličin míry zisku a vložených prostředků na počátku a konci období, což nemusí přispět k věrnějšímu obrazu v případě, kdy se stav veličin v průběhu sledovaného období výrazně měnil.

V čitateli se setkáváme se ziskem před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT (earnings before interest and taxes), ziskem před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, ziskem před zdaněním EBT (earnings before taxes), ziskem po zdanění EAT (earnings after taxes) nebo ziskem po zdanění zvýšeném o nákladové úroky, respektive zvýšeném o zdaněné úroky. Je to proto, že jak zisk po zdanění, tak daň z příjmů i úroky placené z vypůjčeného kapitálu představují jen různé formy celkového zisku, kterého bylo dosaženo použitím celkového vloženého kapitálu. Na druhou stranu zisk očištěný o úroky lépe vyjadřuje výsledek z běžných transakcí, protože není ovlivněn tím, za jakých zdrojů (i z těch, které jsou drahé) je aktivita podniku financována. Výběr těch nejvhodnějších ukazatelů závisí na analytikovi, který musí být schopen vytvořit i vlastní úpravy poměrových ukazatelů.

3.4. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o takový ukazatel, kde zkoumáme míru ziskovosti vlastního kapitálu, jímž vlastníci (mohou to být akcionáři, společníci nebo další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda je využit s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Higgins a Mitton (2016) si troufají říct, že kariéra mnohých vedoucích pracovníků roste a klesá s ROE jejich firem. V čitateli se převážně uvádí čistý zisk po zdanění, ale potom si musíme dávat pozor, jaký z fondů uvedeme do jmenovatele. Musíme zvažovat, který z fondů vypustíme (např. je-li fond určen k budoucímu rozdělení zaměstnanců). Pro investora je velice důležité, aby ukazatel ROE byl větší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (např. termínovaný vklad, obligace, majetkových cenných papírů apod.) Tento požadavek je oprávněný, protože investor nese vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením nebo bankrotem podniku, kde bohužel může přijít o svůj kapitál). *„Z tohoto důvodu se má za to, že cena vlastního kapitálu (VK) placená ve formě dividendy či podílů na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu, placená ve formě úroků. Jinými slovy VK je dražší než CK.“* (Sedláček 2011). Hraje to velkou roli při rozhodování o struktuře zdrojů. Z toho vyplývá, jestliže bude hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (státní obligace nebo pokladniční poukázky) bude podnik s velkou pravděpodobností odsouzen k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, kde mu více vynesou.

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

3.5. Cash flow

Cash flow je skutečný pohyb peněz v podniku. Je hlavním východiskem pro řízení likvidity podniku, protože:

- „*existuje rozdíl mezi pohybem peněžních prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. při nákupu zásob na obchodní úvěr)*“ (Sedláček 2011)
- „*vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich finančním zachycením (vznik mzdových nákladů a vlastní výplata mezd)*“ (Sedláček 2011)
- „*vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy (podvojně účetnictví zachycuje hospodářské jevy a výsledek hospodaření podniku nezávisle na okamžiku uskutečněných plateb)*“ (Sedláček 2011)

3.5.1. Cash flow z provozní činnosti

Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které přinášejí podniku výnosy. Je hlavním zdrojem vnitřního financování, neboť záleží, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Informace o cash flow jsou důležité i pro budoucí zjištění cash flow podniku. Patří sem:

- Příjmy a výdaje z mimořádné činnosti
- Splatná daň z příjmů včetně záloh
- Peněžní úhrady odběratelům za zakoupené zboží, výrobky včetně poskytnutých záloh
- Peněžní platby dodavatelům za materiál, zboží a služeb včetně záloh
- Peněžní platby zaměstnancům a jejich zdravotní a sociální pojištění
- Vyplacené dividendy v případě, kdy podnikatel přerozděluje přijaté dividendy mezi akcionáře
- Přijaté a vyplacené úroky, pokud se podnik nerozhodne je zahrnout do oblasti financování
- Peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti
- Peněžní příjmy prodeje či postoupení autorských práv, licencí, know-how

3.5.2. Cash flow z investiční činnosti

Tato oblast se zabývá nabýváním a pozbyváním dlouhodobých aktiv, nebo činnosti související s poskytováním úvěru, půjček a výpomocí, které nemůžeme považovat za provozní činnost. „*Vykázané cash flow z investičních činností informuje o tom, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva, která jsou podstatným faktorem vytváření budoucích aktiv*“ (Sedláček 2011). Peněžní toky z této činnosti určují, jak se bude podnik rozšiřovat či zužovat z hlediska provozní kapacity podniku.

K peněžním tokům náležejí např.:

- Peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob
- Platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Platby související s poskytnutím úvěru, půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám

Dále sem mohou být začleněny i platby spojené s finančním leasingem, pokud nebudou obsáhlé v provozní činnosti.

Cíl a metodika práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční strukturu vybraného podniku včetně faktorů, které ji ovlivňují. Důkladně popsat jednotlivé pojmy, týkající se majetkové a kapitálové struktury a následně pomocí výpočtů navrhnout podniku konkrétní doporučení, která by vedla ke zvýšení jak výkonnosti, tak celkové optimalizaci těchto dvou struktur.

V praktické části byly aplikovány vybrané metody a ukazatele, ale jejich metodika se v každé literatuře počítá trošku jinak, takže se může lišit – proto u každé kapitoly budou uvedeny přesné postupy. Veškeré data jsou obsaženy v přílohách na konci práce, konkrétně se jedná o výroční zprávu podniků za sledované období 2016 až 2019. Tabulky jednotlivých kapitol ukazují jednotlivé výpočty k dané problematice.

Dále zde byly počítány ukazatele pro konkurenční podniky Lyckeby Amylex Horaždovice (největší konkurent Škrobáren v Pelhřimově), Amylon, a.s. a Dadael, s.r.o. Tyto podniky jsem vybral záměrně, protože každý z těchto podniků disponuje rozdílnými položkami v aktivech a pasivech a ve výkazu zisků a ztrát, tudíž na ukazatelích zadluženosti a rentability bude lépe vidět, jak si oproti konkurenci vede právě podnik Škrobárny Pelhřimov, a.s. Velkou roli také hraje jejich poloha, jelikož každý z těchto podniků leží v jiném kraji, kde mohou být odlišné přírodní podmínky.

Všechna data jsou čerpána z internetového portálu justice.cz, databáze Albertina a z výročních zpráv podniku.

Horizontální analýza

- $\text{Index změny} = (\text{položka rozvahy [v roce } t] / \text{položka rozvahy [v roce } t - 1]) * 100$

Vertikální analýza

- $(\text{položka v rozvaze} * 100) / \text{Celková aktiva}$

Ukazatele rentability

- $\text{Rentabilita celkových aktiv} = (\text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) - (\text{ř.č.49+45 Výkaz zisku a ztráty}) / \text{Celková aktiva} - (\text{ř.č.01 Rozvaha})$
- $\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = (\text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) - (\text{ř.č.49+45 Výkaz zisku a ztráty}) / \text{Vlastní kapitál (ř.č.78 Rozvaha)}$

Ukazatele zadluženosti

- Celková zadluženost = (Cizí kapitál – ř.č.101 / Celková aktiva – ř.č.01)
- Kvóta vlastního kapitálu = (Vlastní kapitál – ř.č.78 / Celková aktiva – ř.č.01)
- Úrokové krytí = (Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky) – (ř.č.49+45 Výkaz zisku a ztráty) / Nákladové úroky – ř.č.43 Výkaz zisků a ztrát

4. Charakteristika vybraného podniku s ohledem na specifika odvětví

4.1. Historie podniku

Českomoravská vysočina je tradiční oblastí pro pěstování brambor a výrobu bramborového škrobu. První škrobárny vznikaly právě tady. Důkazem toho je i vznik škrobárny v Pelhřimově, která byla založena v roce **1871**. Po 2. světové válce byly Škrobárny Pelhřimov po znárodnění začleněny do národního podniku Amylon Praha. Sdružovaly škrobárny v Batelově, Pelhřimově, Želivě, Červené Řečici, Jindřichově Hradci, Novém Dvoře, v Horažďovicích, Krahulčí, Chýnově a některé další menší škrobárny a zemědělské lihovary. V roce **1953** byl zřízen národní podnik Jihočeské škrobárny Pelhřimov, který byl v roce **1958** sloučen s firmou Horácké škrobárny v Havlíčkově Brodě, Brněnskými škrobárnami, Slezskými škrobárnami a vznikla firma Škrobárny, oborový podnik Havlíčkův Brod. Výrobním programem byla nejen výroba suchého bramborového škrobu, ale také výroba lihu, škrobového sirupu, bramborové kaše, glukózy, lepidel atd. V těchto letech se začaly v Jihočeských škrobárnách také upravovat škroby na různé modifikace pro potravinářský, textilní, papírenský a některé další obory průmyslu (farmacie, kožedělný průmysl, těžba uhlí a surovin, slévárenství atd.).

Obrázek 2: Výrobní linka na sušičce



Zdroj: Internetové stránky podniku Škrobárny Pelhřimov, a.s.

Škrobárny Pelhřimov, a.s. se před privatizací skládaly ze 6 škrobárenských provozů, jedné kasárny v Černovicích a 19 zemědělských lihovarů. V té době byla kapacita zpracování 35 tisíc tun brambor za zpracovatelskou kampaň. To samozřejmě ovlivňovalo samotné zemědělství, protože podle úrody se mohlo korigovat množství výroby a plánování výroby škrobu z brambor. Často se mohlo stávat, že vlivem nepříznivých podmínek pro dokonalé dozrání brambor se jejich kvalita snížila i o 20 % a to mělo pak velký vliv na produkci a kvalitu bramborové škrobu. Lihovary se privatizovaly přímým prodejem. 1. ledna 1994 byla založena akciová společnost Škrobárny Pelhřimov, a.s. a skládala se z provozů Chýnov, Batelov, Krahumčů, Černovice a Libáň. Provozy v Jindřichově Hradci a Novém Dvoře byly vráceny v rámci restituce. Provoz Pelhřimov byl ve vlastnictví státu a Škrobárny Pelhřimov, a.s. ho získaly do svého vlastnictví až v roce **1993**. Nevýhodou tohoto stavu byla značná roztržitost, malá kapacita a zastaralé strojní zařízení. Vzhledem k této skutečnosti byla společnost nucena investovat do obměny a modernizace technologických zařízení. Investice byly nasměrovány jak do linky nativních škrobů, tak i do linky modifikovaných škrobů. Po zásadních investicích do výrobních linek pro výrobu nativního škrobu v roce **2001 a 2003**, jsou linky na výrobu nativního i modifikovaných škrobů dále průběžně modernizovány. Poslední investice proběhly v roce **2016 a 2017**. Společnost v této oblasti dlouhodobě spolupracuje se švédskou firmou Larsson, která je předním světovým dodavatelem technologií pro škrobárenský průmysl. V současné době společnost zpracovává brambory na 2 provozech, a to v Pelhřimově a v Chýnově. Kapacita zpracování je 70 tisíc tun brambor za kampaň. Na provozu Pelhřimov je vedle nativního škrobu vyráběn glukózový sirup. Výroba modifikovaných škrobů probíhá na provozech Chýnov a Batelov. Důležitou činností společnosti je také obchod, kde se zaměřujeme na nákup a prodej bramborové kaše, ostatních druhů škrobů, pšeničného lepku a dalších produktů.

4.1.1. Historie výroby škrobu a zpracování brambor

Předtím, než na území České republiky vznikly již zmiňované škrobárny, tak se výroba škrobu prováděla na vesnicích, kde se nechala sedimentovat. Celé 19. století se veškeré zemědělské práce v obci prováděly ručně a za pomoci potahů krav, volů a koní. Obec vlastnila dům s kovárnou, ve které zruční kováři vyráběli drobné ruční a potahové nářadí, které plně postačovalo k obdělání půdy. Důležitým nářadím bylo i rádllo. Používalo

se jednak při pěstování brambor k hrobkování, oborávání a při sklizni k vyorávání. Původně se používalo i k mísení zasetého obilí (zaorávalo se rádlím). Válce byly celodřevěné. Brambory se rovněž sázely za pluhem obracákem, kdy se sázelo do každé druhé brázdy. Vyorávaly se rádlím, čímž se jen část brambor dostala na povrch a sběračky musely podzvednutou zeminu řádku ručně přehrabat. Pěstovaly se v několika odrůdách, které neposkytovaly velké výnosy, ale byly to odrůdy zdravé, nepodléhající nemocem a snášející dobře skladování. Dá se říct, že se brambory staly základní potravinou venkovského, zvláště chudšího obyvatelstva.

4.2. Provozy

Společnost působí na Vysočině – tedy v tradiční bramborářské oblasti

To pro společnost znamená předpoklad zajištění kvalitního surovinového zázemí pro výrobu bramborového škrobu. Pokud jsou příznivé meteorologické podmínky, brambory jsou kvalitnější a tím pádem i prostřednictvím modifikace vznikne kvalitní škrob. Pokud však počasí nepřeje, je podnik nucen vyčkat až dodavatel dokončí zpracování brambor a následně je od něj odkoupí. Vlivem nepříznivých podmínek se stává, že brambory mají až od 20% horší kvalitu, a to se projeví i na kvalitě bramborové škrobu. Společnost disponuje moderními technologiemi jak pro výrobu nativních, tak i modifikovaných škrobů. Samotná expedice produktů je soustředěna do centrálního skladu Skrýšovská, kde je umístěna také balicí technologie.

Společnost působí těmito provozy:

- **Pelhřimov** - bramborový škrob a glukózový sirup
- **Chýnov** - bramborový škrob a modifikované škroby
- **Batelov** - modifikované škroby

Centrální prodej a distribuce: Pelhřimov – sklad v obci Skrýšov

Obrázek 3: Sklad ve Skryšově



Zdroj: Fotogalerie Škrobárny Pelhřimov, a.s.

4.3. Charakteristika podniku

Hlavní charakteristikou podniku Škrobárny Pelhřimov, a.s. je to, že se jedná o kampaňový podnik. To znamená, že zpracovávání brambor se provádí pouze v sezóně brambor, tudíž na podzim na přelomu srpna. Kampaň probíhá tak, že zaměstnanci jsou nuceni dělat 24 hodin denně, protože stroje, které se starají o důkladné opracování brambor se nezastaví. V tuto dobu se hodně využívá sklad ve Skryšově, kam dodavatelé brambor vozí svou čerstvě sklizenou úrodu. Při přejímce brambor se důkladně kontrolují brambory a jejich kvalita. Po kontrole se vyrobí produkce brambor na celý rok. Období kampaně je náročné i z hlediska logistiky, protože se dokáže přepravit až 1000 tun brambor. Jelikož Škrobárny Pelhřimov, a.s. disponují pouze 55 zaměstnanci, musí při kampani nabrat nové zaměstnance, s čím jsou spjaty i další náklady v podobě výplaty mezd těmto novým zaměstnancům. Nesmíme zapomenout, že kampaňovost má dopady i na technologie. 24 hodin 7 dní v týdnu se stroje nezastaví, a to vede i k postupnému opotřebení a tím i k dalším nákladům (např. elektřina, opravy). Společnost je držitelem certifikátu ISO 9001:2015 a také FSSC22000. Tato společnost se ale nezaměřuje pouze na produkci škrobu, ale také obchodují s dalšími produkty, jako například s bramborovou kaší.

Vývoj zaměstnanců se během několika let rapidně změnil. Před revolucí, kdy podnik vlastnil několik provozoven, byl počet zaměstnanců několika násobně větší. Po revoluci

se počet zaměstnanců činil zhruba 150. Postupem času se uzavřela většina provozů a k roku 2005 podnik zaměstnával přibližně 100 zaměstnanců ve všech třech provozech. Dnes počet zaměstnanců činí 55.

Ovládající společností jsou Jihočeské škrobárny, s.r.o., které vlastní 89 256 akcií emitenta a to představuje 80,3 % základního kapitálu společnosti a současně 80,3 % všech hlasovacích práv. Mezi veřejností je umístěno 21 874 akcií na které připadá podíl 19,7 % základního kapitálu i hlasovacích práv. Za veřejnost jsou považovány ostatní osoby mimo ovládající a ovládanou společnost. Většinový akcionář Jihočeské škrobárny, s.r.o. učinil veřejnou nabídku k převzetí akcií Škrobáren Pelhřimov, a.s. 2x, a to v letech 1999 a 2000 a to vždy z důvodu splnění zákonné povinnosti. Společnost Škrobárny Pelhřimov, a.s. v posledních třech letech nečinila žádnou nabídku k převzetí akcií jiných společností.

Tržby po revoluci rapidně klesali, mzdy zaměstnancům však zůstávaly stejné. Proto se podnik rozhodl většinu provozoven uzavřít, zaměstnance propustit a od roku 2005 společnost funguje pouze se třemi provozy. Tržby v pozdějších letech dosahovaly 230 000 – 260 000 tis. Kč. Konkrétně v roce **2019** činily tržby 257 472 tis. Kč.

4.3.1. Charakteristika škrobů

Nativní škroby - Vyrobené mechanickou cestou bez užití chemie pro potravinářské i technické aplikace. Jako hlavní nativní škrob se v podniku vyrábí bramborový škrob Prima A, který je získaný z fyzikálních postupů brambor.

Modifikované škroby - Upravené chemicky či fyzikálně pro potřeby potravinářského či technického průmyslu. Tento druh škrobů se vyrábí v provozu Chýnov a nejvýznamnějším druhem modifikovaného škrobu je Solvarin ACAD – B, který je acetát zesíťovaného adipátu bramborového škrobu E 1422.

Škrob jako takový se může uplatnit v masném průmyslu, pekárenském průmyslu, konzervárenství, instantní směsi, mlékárenství, cukrovinky a v těstárenství.

Díky již zmíněné modifikaci se škrob dá využít pro papírenský průmysl, textilní průmysl, stavební průmysl a pro ostatní průmysl.

5. Analýza způsobu financování vybraného podniku

Abychom mohli provádět analýzu způsobu financování vybraného podniku, je důležité se seznámit s kapitálovou a majetkovou strukturou, která je zobrazena v rozvaze. K tomu nám poslouží tabulka č.1

Tabulka 1: Vývoj aktiv a pasiv v letech 2016 - 2019

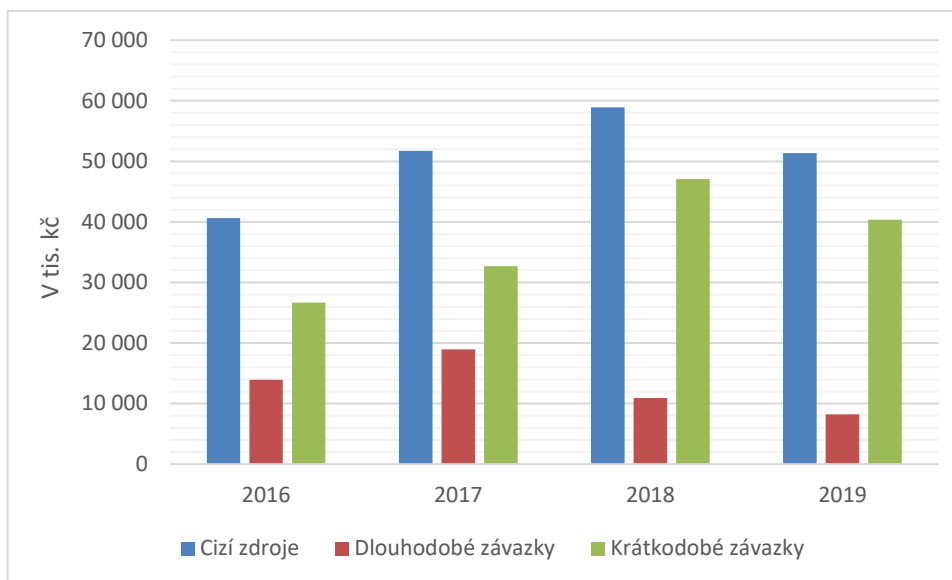
V celých tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	223 104	240 740	252 887	273 243
Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	96 415	105 917	98 211	99 092
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	109
Dlouhodobý hmotný majetek	96 413	105 917	98 211	98 983
Dlouhodobý finanční majetek	2	0	0	0
Oběžná aktiva	126 363	134 511	154 278	173 770
Zásoby	62 143	69 790	70 690	73 063
Pohledávky	56 865	59 444	60 175	45 489
Peněžní prostředky	7 355	5 277	23 413	55 218
Pasiva celkem	223 104	240 740	252 887	273 243
Vlastní kapitál	180 758	187 296	193 439	221 383
Základní kapitál	111 130	111 130	111 130	111 130
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisků	24 247	24 247	24 247	24 247
VH minulých let (+/-)	39 785	45 381	50 252	55 284
VH běžného účetního období	5 596	6 538	7 810	30 722
Cizí zdroje	40 612	51 732	58 908	51 330
Rezervy	0	117	955	2 750
Závazky	40 612	51 615	57 953	48 580
Dlouhodobé závazky	13 941	18 938	10 904	8 243
Závazky k úvěrovým institucím	12 906	17 454	9 718	6 660
Odložený daňový závazek	1 035	1 484	1 186	1 583
Krátkodobé závazky	26 671	32 677	47 049	40 337
Závazky z obchodních vztahů	23 202	27 360	36 475	29 053
Závazky ostatní	3 355	4 860	6 852	10 554
Závazky k zaměstnancům	1 113	1 206	1 866	1 302
Závazky za soc. a zdrav. Pojištění	660	735	1 169	778
Daňové závazky a dotace	148	206	1 365	6 060
Jiné závazky	22	41	42	10
Časové rozlišení aktiv	326	312	398	381

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy podniku

Z čísel obsažených v tabulce 1 se dozvídáme, jak se měnily aktiva a pasiva v průběhu 4 let. Celá podoba rozvahy a výkazu zisku a ztráty bude obsažena v přílohách. Pro vývoj aktiv a pasiv v těchto letech využijeme horizontální a vertikální analýzu. Podnik má dostatek vlastního kapitálu. Ten se v průběhu sledovaného období neustále zvyšoval.

Největší hodnotu dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím měl podnik v roce 2017, v dalších letech tato hodnota klesala.

Graf 1: Vývoj cizích zdrojů v letech 2016 - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

V grafu 1 je shrnuta struktura cizího kapitálu v letech 2016 – 2019. Krátkodobé závazky převyšují dlouhodobé. Cizí zdroje se v průběhu sledovaného období zvyšovaly, avšak v roce 2019 došlo k jejich poklesu. Stalo se tak díky tomu, že pomocí dat z tabulky 1 je zřejmé, že závazky vůči zaměstnancům v roce 2018 činily 1 866 tis. Kč, což bylo dáno tím, že společnost zaměstnávala 58 zaměstnanců. V roce 2019 došlo k propouštění, proto závazky vůči zaměstnancům poklesly.

Horizontální analýza

Tato analýza nám ukazuje, jak se jednotlivá aktiva a pasiva měnila v čase.

Tabulka 2: Horizontální analýza v letech 2017 - 2019

V %	2017	2018	2019
Aktiva celkem	107,90	105,05	108,05
Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	109,86	92,72	100,90
Oběžná aktiva	108,59	101,26	90,59
Zásoby	112,31	101,29	103,36
Pohledávky	104,54	101,23	75,59
Peněžní prostředky	71,75	443,68	235,84
Pasiva celkem	107,90	105,05	108,05
Vlastní kapitál	103,62	103,28	114,45
Cizí zdroje	127,38	113,87	87,14
Rezervy		816,24	287,96
Závazky	127,09	112,28	83,83
Dlouhodobé závazky	135,84	57,58	75,60
Závazky k úvěrovým institucím	135,24	55,68	68,53
Odložený daňový závazek	143,38	79,92	133,47
Krátkodobé závazky	122,52	143,98	85,73
Závazky z obchodních vztahů	117,92	133,32	79,65
Závazky ostatní	144,86	140,99	154,03
Závazky k zaměstnancům	108,36	154,73	69,77
Závazky za soc. a zdrav. pojištění	111,36	159,05	66,55
Daňové závazky a dotace	139,19	662,62	443,96
Jiné závazky	186,36	102,44	23,81

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku

Z tabulky 3 zjišťujeme, o kolik procent se buď zvýšily nebo snížily aktiva a pasiva. U čísel, které vyšly nad 100 % je vždy vidět nárůst. Např. položka Aktiva celkem se oproti roku 2016 navýšily o 7,90 %. Pohledávky v roce 2019 klesly o 24,41 % oproti roku 2018. Cizí zdroje se během sledovaného období snižují.

Vertikální analýza

Po horizontální analýze následuje analýza vertikální. Ta sleduje strukturu a složení jednotlivých částí rozvahy. V tabulce 4 jsou zpracovaná jak aktiva, tak pasiva.

Tabulka 3: Vertikální analýza v letech 2017 - 2019

V %	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,000	100,000	100,000
Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	43,996	38,836	36,265
Oběžná aktiva	55,874	61,007	63,595
Zásoby	28,990	27,953	26,739
Pohledávky	24,692	23,795	16,648
Peněžní prostředky	2,192	9,258	20,208
Pasiva celkem	100,000	100,000	100,000
Vlastní kapitál	77,800	76,492	81,021
Cizí zdroje	21,489	23,294	18,785
Rezervy	0,049	0,378	1,006
Závazky	21,440	22,917	17,779
Dlouhodobé závazky	7,867	4,312	3,017
Závazky k úvěrovým institucím	7,250	3,843	2,437
Odložený daňový závazek	0,616	0,469	0,579
Krátkodobé závazky	13,574	18,605	14,762
Závazky z obchodních vztahů	11,365	14,423	10,633
Závazky ostatní	2,019	2,710	3,862
Závazky k zaměstnancům	0,501	0,738	0,476
Závazky za soc. a zdrav. Pojištění	0,305	0,462	0,285
Daňové závazky a dotace	0,086	0,540	2,218
Jiné závazky	0,017	0,017	0,004

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku

Z tabulky 4 je zřejmé, že se majetková struktura podniku vyznačuje převahou oběžných aktiv nad stálými aktivy, přičemž se tato převaha v letech 2017 – 2019 snižuje. Ostatní položky, až na peněžní prostředky, se moc neliší. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek společnost vlastnila až v roce 2019, do této doby neměla žádný dlouhodobý nehmotný majetek. V roce 2016 měla společnost dlouhodobý finanční majetek ve výši 2 000 Kč a v dalších letech už nikoli. V průměru jsou pasiva tvořena převážně vlastním kapitálem (77,80 – 81,02 %) a zbytek tvoří cizí zdroje. Podnik je tedy schopen většinu svých investic financovat z vlastních zdrojů, jenom ojediněle přistoupila k čerpání úvěru.

5.1. Analýza ukazatelů zadluženosti vybraného podniku

Tyto ukazatele nám přináší informace týkající se úvěrového zatížení podniku. Z jedné strany je to žádoucí, ale nesmí to firmu moc zatěžovat příliš velkými finančními náklady. Pro mnou vybraný podnik jsem zpracoval tyto ukazatele: Celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, poměr vlastního a cizího kapitálu a úrokové krytí.

Celková zadluženost

S narůstající zadlužeností podniku vznikají mimo jiné rizika týkající se průměrných nákladů na kapitál. Úroky se musí platit bez ohledu na výši výsledku hospodaření, a i ty nejmenší výkyvy mohou negativně ovlivnit finanční situaci podniku a tím tak znemožnit splacení úroků věřitelům.

Tabulka 4: Celková zadluženost v letech 2016 - 2019

	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva (v tis. Kč)	223 104	240 740	252 887	273 243
Cizí kapitál (v tis. Kč)	40 612	51 732	58 908	51 330
Celková zadluženost (%)	18,2	21,48	23,30	18,79

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv

Kvóta vlastního kapitálu

Dalším důležitým ukazatelem je takzvaná kvóta vlastního kapitálu. Jedná se o doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Součet kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti musí dát součet 1.

Tabulka 5: Kvóta vlastního kapitálu v letech 2016 - 2019

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	180 758	187 296	193 439	221 383
Celková aktiva (v tis. Kč)	223 104	240 740	252 887	273 243
Kvóta vlastního kapitálu (%)	81,01	77,80	76,49	81,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám ukazuje, jak je podnik schopný hradit úroky a poté kolik peněz případně akcionáři. Je-li výsledek roven 1, znamená to, že podnik celým svým ziskem splatí úroky a pak nezbydou žádné finanční prostředky na akcionáře. Optimální výše pokrytí úroků se pohybuje kolem 3x až 6x.

Tabulka 6: Data potřebné k výpočtu úrokového krytí

	2016	2017	2018	2019
EAT (v tis. Kč)	5 596	6 538	7 810	30 722
EBT (v tis. Kč)	6 577	8 198	9 703	38 685
EBIT (v tis. Kč)	7 283	9 050	10 613	39 313
Úrokové krytí (krát)	10,31	10,622	11,662	62,600

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv

Z tabulky 7 zjišťujeme, že podnik je více než dobře schopen krýt úroky, protože má spousta vlastního kapitálu. To přitahuje věřitele a podnik je tím pádem velmi dobře úvěrovatelný.

Poměr vlastního a cizího kapitálu

Tento ukazatel je velice důležitý pro optimální financování podniku. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika tvrdí, že cizí zdroje by neměly být větší než zdroje vlastní. To se podniku podařilo ve všech letech, viz tabulka 8. Podnik má dostatek vlastních zdrojů, tudíž nepotřebuje žádné cizí zdroje.

Tabulka 7: Poměr vlastního a cizího kapitálu v letech 2016 - 2019

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	180 758	187 296	193 439	221 383
Cizí kapitál (v tis. Kč)	40 612	51 732	58 908	51 330
Poměr VK a CK	4,45	3,62	3,28	4,31

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

5.2. Analýza ukazatelů rentability vybraného podniku

Tyto ukazatele často označujeme jako ukazatele návratnosti a výnosnosti. Poměří zisk se zdroji. Smyslem ukazatelů rentability je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů organizace při zohlednění vložených prostředků.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel používáme pro zhodnocení výkonnosti podniku. Pro tento výpočet budeme potřebovat v čitateli EAT (zisk po zdanění) a ve jmenovateli celková aktiva

Tabulka 8: Ukazatel ROA od roku 2016-2019

	2016	2017	2018	2019
EAT (v tis. Kč)	5 596	6 538	7 810	30 722
Celková aktiva (v tis. Kč)	223 104	240 740	252 887	273 243
ROA (%)	2,51	2,72	3,09	11,24

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy

Z tabulky 9 je patrné, že podnik na začátku sledovaného období neměl příliš dobrou celkovou efektivitu. Nejlépe na tom byl v roce 2019, kdy rentabilitu celkových aktiv navýšil na 11,24 %. V letech 2016 – 2018 se jednalo o nejméně efektivní využití aktiv, jelikož tyto roky byly ekonomicky slabé s minimálními zisky. V průběhu let není patrný žádný pokles procent, naopak se každým rokem rentabilita zvyšovala.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

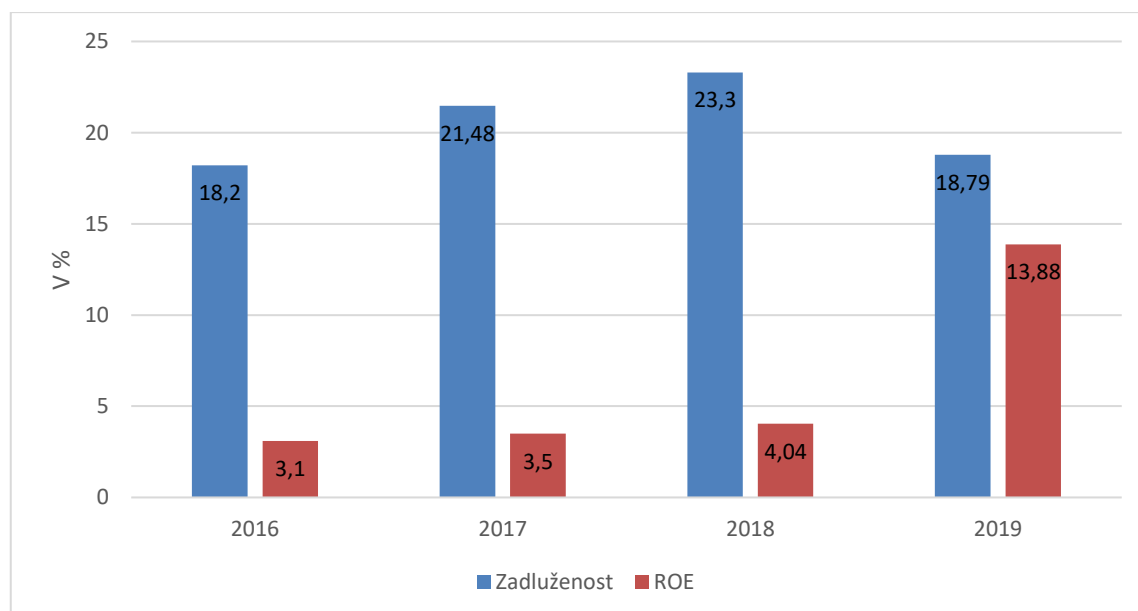
Ve vybraném podniku převažuje vlastní kapitál nad cizím, takže je velice pravděpodobné, že ukazatel ROE bude veliký a vlastní kapitál, který akcionáři dali do podniku, bude dosti výnosný.

Tabulka 9: Ukazatel ROE v letech 2016 - 2019

	2016	2017	2018	2019
EAT (v tis. Kč)	5 596	6 538	7 810	30 722
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	180 758	187 296	193 439	221 383
ROE (%)	3,10	3,50	4,04	13,88

Zdroj: Vlastní zpracování podle dat z výročních zpráv

Z těchto dat, obsažených v tabulce 10, je možné usoudit, že od roku 2016 do roku 2018 činil ukazatel ROE více méně stejný procentní podíl. Zlomový byl rok 2019, kde ukazatel ROE vykazoval procentní podíl 13,88 %. Dá se říct, že kdyby v letech 2016 až 2018 byl úrok 2 %, tak je pro investora poměrně výhodné investovat do tohoto podniku. Avšak od roku 2019 je více než výhodné pro investory investovat, jelikož nikdy nebude větší úrok než 13,88 %. Na základě těchto dat podnik přitahuje více a více investorů, kteří by zde rádi zúročili svůj kapitál.

Graf 2: Celková zadluženost v porovnání s ukazatelem ROE v letech 2016 - 2019

Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulek 5 a 10

V letech 2016 – 2018 se celková zadluženost neustále zvyšovala, jelikož se zvyšovaly cizí zdroje. Ukazatel ROE takové rostl, díky meziročním vzrůstům vlastního kapitálu a čistého zisku. V roce 2019 zadluženost klesla na 18,79 % a ukazatel ROE rapidně

vzrostl na 13,68 %, což bylo dáno větším objemem aktiv a méně objemu cizích zdrojů a také tím, že se zvýšil objem vlastního kapitálu a společnost generovala větší zisk

5.3. Porovnání ukazatelů zadluženosti a rentability s konkurenčními podniky

Jako největší konkurent podniku Škrobárny Pelhřimov, a.s. se považuje firma Lyckeby Amylex Horažďovice. Pro porovnání jsem si vybral ještě dva podniky, a to společnost Amylon, a.s. a Dadael, s.r.o. Cílem je porovnat finanční strukturu každého z podniků a na závěr navrhnout změny pro můj vybraný podnik.

Celková zadluženost konkurenčních podniků

Vždy si ukážeme pomocí tabulek jednotlivé ukazatele jednotlivých společností.

Tabulka 10: Celková zadluženost konkurenčních podniků v letech 2016 - 2019

Společnost		2016	2017	2018	2019
Amylon, a.s.	Celková aktiva (v tis. Kč)	165 911	184 667	211 536	209 028
	Cizí kapitál (v tis. Kč)	74 753	81 597	99 137	77 777
	Celková zadluženost (%)	45,06	44,19	46,87	37,2
Dadael, s.r.o.	Celková aktiva (v tis. Kč)	165	459	737	27
	Cizí kapitál (v tis. Kč)	5	69	859	94
	Celková zadluženost (%)	3,03	15,03	116,55	348,15
Lyckeby Amylex	Celková aktiva (v tis. Kč)	391 646	545 638	587 719	x
	Cizí kapitál (v tis. Kč)	132 129	254 436	283 232	x
	Celková zadluženost	33,74	46,63	48,19	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 11 nám vysvětluje, jak jsou jednotlivé konkurenční podniky zadlužené. Společnost Amylon, a.s. má z těchto třech podniků nejmenší celkovou zadluženost, ale je to také dáno objemem celkových aktiv v porovnání s ostatními podniky. V žádném případě se nestalo, že by cizí kapitál převyšoval celková aktiva.

Úrokové krytí konkurenčních podniků

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, zdali je zisk větší než placené úroky. Stane-li se, že zisk bude roven placeným úrokům, znamená to, že na splacení úroků je zapotřebí celého zisku a tím pádem akcionáři nedosáhnou žádného zisku.

Tabulka 11: Úrokové krytí konkurenčních podniků v letech 2016 - 2016

Společnost		2016	2017	2018	2019
Amylon, a.s.	EAT (v tis. Kč)	22 949	23 920	21 329	30 852
	EBT (v tis. Kč)	27 933	29 567	26 221	30 765
	EBIT (v tis. Kč)	28 745	30 433	27 505	32 244
	Úrokové krytí (krát)	35,4	35,14	21,42	21,8
Dadael, s.r.o.	EAT (v tis. Kč)	0	0	-512	55
	EBT (v tis. Kč)	0	0	-512	55
	EBIT (v tis. Kč)	0	0	-512	55
	Úrokové krytí (krát)	0	0	0	0
Lyckeby Amylex	EAT (v tis. Kč)	24 553	35 588	30 171	x
	EBT (v tis. Kč)	30 604	44 614	38 153	x
	EBIT (v tis. Kč)	31 658	47 970	44 871	x
	Úrokové krytí (krát)	30,04	14,29	6,68	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Díky datům z tabulky 12 se dozvídáme, že až na podnik Dadael, s.r.o., jsou všechny firmy schopny platit své úroky. Když porovnáme podniky Lyckeby Amylex, a.s. a Amylon, a.s. a podnikem Škrobárny Pelhřimov, a.s., tak co se týče krytí úroků v prvních 3 letech je poměrně znatelné. Je to dáno tím, že Škrobárny Pelhřimov, a.s. nedisponovaly takovým ziskem jako ostatní dva podniky. Ale jak si můžeme všimnout v tabulce 6, tak krytí úroků v roce 2019 se oproti zmiňovaným podnikům vyšplhalo na hodnotu 62, což je 9x více jak u podniku Lyckeby Amylex a skoro 3x tak více jak společnost Amylon, a.s. Společnost Dadael, s.r.o. nemá žádné nákladové úroky, tudíž ukazatel úrokového krytí zde nelze vypočítat.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) u konkurenčních podniků

Tento ukazatel je velice dobrý pro porovnání mezi podniky s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

Tabulka 12: Ukazatel ROA pro konkurenční podniky v letech 2016 - 2019

Společnost		2016	2017	2018	2019
Amylon, a.s.	Celková aktiva (v tis. Kč)	165 911	184 667	211 536	209 028
	EAT (v tis. Kč)	22 949	23 920	21 329	30 852
	ROA (%)	13,83	12,95	10,08	14,76
Dadael, s.r.o.	Celková aktiva (v tis. Kč)	165	459	737	27
	EAT (v tis. Kč)	0	0	-512	55
	ROA (%)	0	0	-69,47	203,7
Lyckeby Amylex	Celková aktiva (v tis. Kč)	391 646	545 638	587 719	x
	EAT (v tis. Kč)	24 553	35 588	30 171	x
	ROA (%)	6,27	6,52	5,13	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Z tabulky 13 se dozvídáme, kolik procent zisku bylo vygenerováno z investovaného kapitálu. Např. u podniku Lyckeby Amylex, a.s. si můžeme všimnout, že v roce 2017 6,52 % částka byla vygenerována z investovaného kapitálu. V roce 2018 u společnosti Lyckeby Amylex ukazatel klesá, protože se zvýšila celková aktiva, a naopak se snížil čistý zisk.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) u konkurenčních podniků

Cílem této podkapitoly je zjistit míru ziskovosti vlastního kapitálu jednotlivých podniků a tím tak zjistit, jestli společnosti dosahují dostatečnému výnosu.

Tabulka 13: Ukazatel ROE pro konkurenční podniky v letech 2016 - 2019

Společnost		2016	2017	2018	2019
Amylon, a.s.	EAT (v tis. Kč)	22 949	23 920	21 329	30 852
	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	91 158	103 070	112 399	131 251
	ROE (%)	25,17	23,21	18,98	23,51
Dadael, s.r.o.	EAT (v tis. Kč)	0	0	-512	55
	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	160	390	-122	-67
	ROE (%)	0	0	419,67	-82,09
Lyckeby Amylex	EAT (v tis. Kč)	24 553	35 588	30 171	x
	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	259 517	291 202	304 487	x
	ROE (%)	9,46	12,22	9,91	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

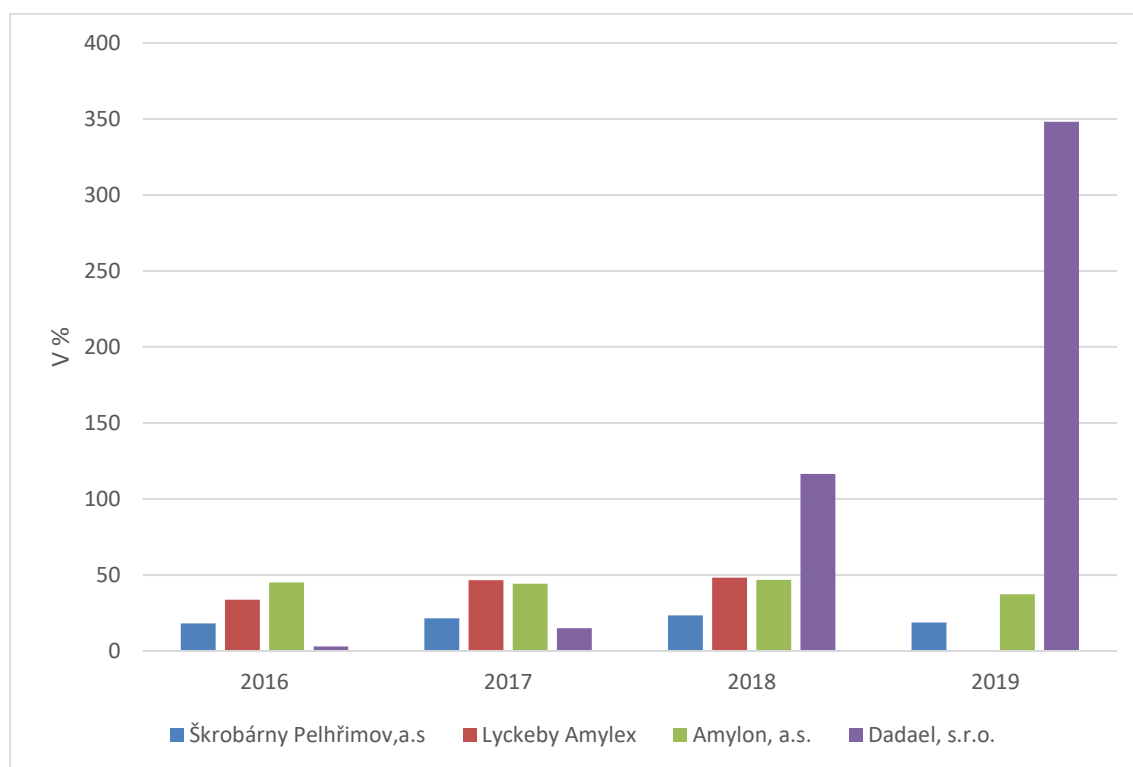
Na základě údajů z tabulky 14 zjišťujeme, že rentabilita vlastního kapitálu u zkoumaných společností byla ovlivněna zvýšením vlastního kapitálu. U společnosti Dadael, s.r.o. je nutno podotknout, že tento podnik je nerentabilní, protože v roce 2018 nedisponoval ziskem, ale ztrátou. Taktéž vlastní kapitál byl záporný, proto ukazatel ROE je tak veliký, ale v zásadě je to jen důsledkem matematických vazeb.

Shrnutí

Postavení společnosti Škrobárny Pelhřimov, a.s. oproti konkurenčním podnikům je velice podobné. Každý z uvedených podniků má svá specifika a negativa. Co se týče zadluženosti podniku Škrobárny Pelhřimov, a.s., tak má z těchto podniků nejmenší zadluženost, což je velká výhoda. Oproti podniku Lyckeby Amylex má však menší objem aktiv. V roce 2019 podnik Škrobárny Pelhřimov, a.s. byl schopný své úroky pokrýt až 62x, což se žádnému jinému konkurenčnímu podniku nepovedlo.

Jak i sám podnik Škrobárny Pelhřimov, a.s. uvádí, tak největším konkurentem je opravdu podnik Lyckeby Amylex Horažďovice. Na základě výpočtů podnik disponuje stejnými hodnotami jako konkurenční podniky, ale jeho kapitálová struktura je odlišná (má jiný počet aktiv a pasiv).

Graf 3: Porovnání zadluženosti s konkurenčními podniky v letech 2016 - 2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky 11

Z grafu 3 vyplynulo, že ačkoli podle grafu vychází nejmenší zadluženost v letech 2016 a 2017 na podnik Dadael, s.r.o., tak to jen proto, že podnik v těchto letech disponoval 165 000 Kč aktivy 5 000 Kč cizího kapitálu. V dalších letech se celková zadluženost zvyšovala a z minimální zadluženosti se podnik vyšplhal až na maximální zadluženost

oproti konkurenci. Podnik Škrobárny Pelhřimov, a.s. si naopak v průběhu let zadluženost držel stejnou, až na rok 2019, kdy svou celkovou zadluženost snížil. Ukazatel ROA je v podniku Škrobárny Pelhřimov, a.s. v prvních třech letech menší, avšak v roce 2019 je výrazně vyšší. Je to dáno tím, že podnik v tomto roce navýšil celková aktiva o minimum, za to čistý zisk se rapidně zvýšil (o 22 912 tis. Kč).

6. Zhodnocení, případně návrh změny finanční struktury

Z výsledků finanční analýzy, která byla provedena na společnost Škrobárny Pelhřimov na základě údajů výročních zpráv z období 2016 – 2019 a informací dostupných na jejich stránkách, vyplývá, že společnost má stabilní rentabilitu celkových aktiv a vloženého kapitálu. Důvodem, proč rentabilita není větší, jsou poměrně nízké výsledky hospodaření, které u tohoto typu odvětví jsou ovlivněny teplotními výkyvy. Podíváme-li se na možnosti snížení nákladů ke zlepšení výsledku hospodaření, naskytuje se nám hned několik kandidátů. Ve výkonové je největším zdrojem nákladů spotřeba materiálu a energie. Podnik disponuje zastaralými technologiemi a stroji, proto dochází k plýtvání brambor při výrobě nebo kapacita výroby není tak vysoká, aby dosahovala většího zisku. Poměrně velká část nákladů putuje do oprav těchto zařízení, místo toho, aby svůj kapitál investovali do modernější technologie. Na tento typ podnikání působí vliv počasí, a to tak, že když jsou špatné podmínky pro pěstování brambor, tak podnik je nucen nakoupit brambory s nižším podílem škrobu, mnohdy až o 20 % a ta se promítne na ceně škrobu. Kromě teplotních výkyvů se společnost potýká s výkyvy realizačních cen brambor, které byly kvůli epidemii ovlivněny. Kvůli snížení realizačních cen brambor by podnik mohl získat více tržeb, ale nesmělo by se stát, že by takto stanovené ceny negenerovaly žádný zisk.

Výše odbytu se odvíjí od poptávky po škrobu, na což má vliv životní úroveň obyvatelstva. Čím více peněžních prostředků lidé mají, tím více je utrácí.

Společnosti Škrobárny, a.s. v Pelhřimově disponují průměrným objemem celkových aktiv a minimálním objemem cizího kapitálu. Společnost se snaží veškeré závazky a dluhy splatit hned pomocí vlastního kapitálu.

Během sledovaných let došlo k postupnému nárůstu bilanční sumy vlivem zavedení nového provozu v Chýnově. Na straně aktiv můžeme pozorovat stabilní poměr mezi oběžným a dlouhodobým majetkem. Z celkových aktiv v roce 2019 tvoří oběžný majetek 63,59 % a zbytek tvoří stálá aktiva.

6.1. Doporučení

Co se týče majetkové struktury, tak podnik vlastní zastaralé stroje, které by potřebovaly opravit, nebo kompletně vyměnit za jiné. Jsou s tím spjaté náklady na spotřebu materiá-

lu a energie. Doporučoval bych tedy investice do modernizace těchto strojů. Myslím si, že kdyby se investovalo do lepších a výkonnějších strojů, spotřeba materiálu a energie by se snížila a počet tržeb a následně zisk by se rozhodně zvýšil.

Dále by bylo možné zařadit do výroby stroje, které se využívají jenom během kampaně. Souvisí s tím samozřejmě režijní náklady, náklady na zaměstnance apod., ale myslím si, že potenciál těchto strojů by ve výrobě určitě pomohl k vyššímu objemu tržeb.

V případě osobních nákladů bych společnosti nedoporučoval měnit vnější strukturu, které už ve společnosti probíhaly. Podnik od svého vzniku prošel radikálními změnami v počtu provozů a počtu zaměstnanců. V současnosti už podnik neprovádí rušení provozů, což se projeví na dosavadním počtu zaměstnanců. Průměrná mzda v roce 2019, která v této společnosti činí 38 577 Kč (vypočítáno přes mzdové náklady) v porovnání se společností Lyckeby Amylex Horaždovice, kde průměrná mzda v roce 2019 činila 38 554 Kč, takže mzdové náklady nejsou příliš měnitelné.

Podnik není tolik zadlužený, protože z velké části používá vlastní zdroje. Doporučil bych podniku zvýšit poměr úvěru. Kvůli onemocnění Covid-19 je díky krytí vlastními zdroji ve výhodě, protože kdyby se měl řídit podle pravidla, že cizí kapitál je lepší než vlastní, tak by podnik byl dnes v problémech.

V letech 2016 – 2018 by se podniku vyplatilo vzít si úvěr od banky, který se pohybuje kolem 3,5 %, jelikož ukazatel ROA naměřil hodnotu pod 3,5 %. Za to v roce 2019 už by se úvěr nevyplatil, jelikož podnik byl schopný generovat zisk z cizích nebo vlastních zdrojů vy výši 11,24 %. Rentabilita vlastního kapitálu za sledované období činila v průměru 6,13 %, avšak konkurenční podnik Lyckeby Amylex dosáhl hodnoty 10,53 %. Na základě těchto informací je patrné, že rentabilita se jeví jako nejvíce ohrožující složka finančního zdraví podniku.

Závěr

Tato bakalářská práce je věnována finanční struktuře podniku ve vybraném odvětví.

Hlavním cílem této práce bylo stručně popsat, co vlastně finanční struktura je a poté se seznámit, jak se jednotlivé finanční operace počítají. Ukázali jsme si, jak se provádí analýza finanční struktury pomocí ukazatelů zadluženosti a rentability. V první části bakalářské práce je zpracována rešerše odborné české literatury, která je zaměřena na majetkovou a finanční strukturu podniku.

V praktické části jsem se zaměřil na podnik Škrobárny, a.s., který se nachází v Pelhřimově. K porovnání ukazatelů jsem využil 3 konkurenční podniky a z výsledných hodnot pak shrnuji, jak si podnik Škrobárny Pelhřimov vede oproti konkurenci. Analýza byla prováděna na těchto ukazatelích: Celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, úrokové krytí, ukazatel rentability celkových aktiv (ROA), poměr vlastního a cizího kapitálu, ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI), rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

Z počátku se zaměřuje na jeho charakteristiku, aby čtenáři věděli, o jaký podnik se jedná a čím se zabývá. Poté se již dopodrobna zabývá jeho finanční strukturou a pomocí ukazatelů zadluženosti a rentability zkoumá finanční analýzu.

V poslední kapitole proběhne zhodnocení, případné návrhy změn, co a jak by vybraný podnik mohl zlepšit a do čeho se nebát investovat. Jako jednu z možných změn se dá považovat investice do dlouhodobého majetku. Aktuální dlouhodobý majetek je zastaralý a není tak výkonný, jako novější stroje. Dále bylo podniku doporučeno nebát se více zadlužit, jelikož díky ukazateli úrokového krytí by byl schopen všechny úroky splatit včas.

Na závěr je třeba zmínit, že veškeré data a výsledky této finanční struktury jsou založeny na veřejně dostupných místech.

Summary

This work deals with financial structure of company Škrobárny, a.s. in Pelhřimov. It is a campaign company that deals with production of potato starch and syrup. The goal is to deal with financial structure in general followed by specific characteristics of capital structure with its subpoints as foreign capital, equity and other liabilities, property structure with its subpoints as tangible fixed assets, intangible fixed assets, long-term financial assets and current assets. The subsequent goal is to propose the possibilities of the financial structure of the company with regard to its specifics, analyze methods of financing or propose their changes. All information is gathered from books of financial structure, from the internet portals or directly from director of the company.

Then the horizontal analysis of profit and loss and its impacts on changing the function of the company are summarized. The companies will be able to draw from this survey over the next few years. Investing in machinery and paying wages is also expected to improve.

Key words: Performance, indebtedness, financial structure, costs, profitability, rentability

Seznam zkratk

Ing. – inženýr

Ph.D – doktor filozofie

a.s – akciová společnost

s.r.o – společnost s ručením omezeným

atd – a tak dále

apod. – a podobně

např – například

tzn. – to znamená

č.ř. – číslo řádku

č. 1,2... - číslo 1,2,3...

aj. – a jiné

resp. – respektive

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

ROA – Rentabilita celkových vložených aktiv

EAT – čistý zisk

CK – cizí kapitál

VK – vlastní kapitál

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

EBT – zisk před zdaněním

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ISO - Mezinárodní organizace pro normalizaci

Kč – korun českých

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj aktiv a pasiv v letech 2016 - 2019	26
Tabulka 2: Horizontální analýza v letech 2017 - 2019	28
Tabulka 3: Vertikální analýza v letech 2017 - 2019	29
Tabulka 4: Celková zadluženost v letech 2016 - 2019	30
Tabulka 5: Kvóta vlastního kapitálu v letech 2016 - 2019	30
Tabulka 6: Data potřebné k výpočtu úrokového krytí.....	31
Tabulka 7: Poměr vlastního a cizího kapitálu v letech 2016 - 2019.....	31
Tabulka 8: Ukazatel ROA od roku 2016-2019.....	32
Tabulka 9: Ukazatel ROE v letech 2016 - 2019	33
Tabulka 10: Celková zadluženost konkurenčních podniků v letech 2016 - 2019	34
Tabulka 11: Úrokové krytí konkurenčních podniků v letech 2016 - 2016	35
Tabulka 12: Ukazatel ROA pro konkurenční podniky v letech 2016 - 2019.....	36
Tabulka 13: Ukazatel ROE pro konkurenční podniky v letech 2016 - 2019	37

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj cizích zdrojů v letech 2016 - 2019	27
Graf 2: Celková zadluženost v porovnání s ukazatelem ROE v letech 2016 - 2019	33
Graf 3: Porovnání zadluženosti s konkurenčními podniky v letech 2016 - 2017	38

Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozvaha	5
Obrázek 2: Výrobní linka na sušičce	21
Obrázek 3: Sklad ve Skrýšově	24

Seznam použitých zdrojů

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ (2010). Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha. C.H. Beck.

RŮČKOVÁ, Petra (2015). Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA (2014). Úvod do podnikové ekonomiky. Praha: Grada. Expert (Grada).

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ (2011). Základy financí. Praha: Grada.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA (2013). Podnikové řízení. Praha: Grada. Finanční řízení.

Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. vyd. Brno: Computer Press

Kislingerová, E., & kol. (2010). *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck.

Synek, M. & kol. (2011). Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada.

Higgins, R. C., Koski, J. L., & Mitton, T. (2016). *Analysis for financial management* (Eleventh edition). New York: McGraw-Hill Education.

Palepu, K. G., Healy, P. M., & Peek, E. (2019). *Business analysis and valuation* (Fifth edition, IFRS standards edition). Andover, Hampshire: Cengage Learning EMEA.

Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.

Režňáková, M. (2012). Efektivní financování rozvoje podnikání. Praha: Grada.

Pelikán, V. (2011). Likvidace podniku (7., aktualit. a dopl. vyd.). Praha: Grada.

Elektronické zdroje

Škrobárny Pelhřimov, a.s. (2021). *Škrobárny Pelhřimov, a.s.* Retrieved April 15, 2021, from <https://www.skrobarny.com/cs/menu/o-nas/historie/>

Justice.cz. (2021). Retrieved April 15, 2021, from <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=58775>

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha podniku Škrobárny Pelhřimov v letech 2016 – 2019	2
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2016 - 2019	3

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha podniku Škrobárny Pelhřimov v letech 2016 – 2019

Označení	Položka rozvahy v tis. Kč	č.ř	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	01	223104	240740	252887	273243
B.	Dlouhodobý majetek	03	96415	105917	98211	99092
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	0	0	0	109
2.	Ocenitelná práva	06	0	0	0	109
2.1	Software	07	0	0	0	109
2.2	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	14	96413	105917	98211	98983
1.	Pozemky a stavby	15	79601	76002	75640	72139
1.1	Pozemky	16	20160	20160	20616	20622
1.2	Stavby	17	59441	55842	55024	51517
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8105	26118	22414	18609
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokon. DHM	24	8707	3797	157	8235
5.1	Poskytnuté zálohy na DHM	25	0	50	31	934
5.2	Nedokončený DHM	26	8707	3747	126	7301
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	27	2	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	2	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	126363	134511	154278	173770
C.I.	Zásoby	38	62143	69790	70690	73063
1.	Materiál	39	22735	25655	21261	37254
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	30349	32872	34590	20227
3.	Výrobky a zboží	41	9059	11256	14835	15582
3.1.	Výrobky	42	5777	7123	13301	12273
3.2.	Zboží	43	3282	4133	1534	3309
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	7	4	0
C.II.	Pohledávky	46	56865	59444	60175	45489
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	182	82	82	82
1.5	Pohledávky - ostatní	52	182	82	82	82
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	182	82	82	82
2.	Krátkodobé pohledávky	57	56683	59362	60093	45407
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	55794	57853	58255	43469
2.4.	Pohledávky ostatní	61	889	1509	1838	1938
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	11	26	601	1220
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	359	755	442	557
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	516	513	638	60
2.4.6.	Jiné pohledávky	67	3	215	157	101
C.IV.	Peněžní prostředky	71	7355	5277	23413	55218
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	128	107	190	153
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	7227	5170	23223	55065
D.	Časové rozlišení aktiv	74	326	312	398	381
D.1.	Náklady příštích období	75	95	77	153	129

D.3.	Příjmy příštích období	77	231	235	245	252
	Pasiva celkem	78	223104	240740	252887	273243
A.	Vlastní kapitál	79	180758	187296	193439	221383
A.1.	Základní kapitál	80	111130	111130	111130	111130
1.	Základní kapitál	81	111130	111130	111130	111130
A.III.	Fondy ze zisků	92	24247	24247	24247	24247
1.	Ostatní rezervní fondy	93	24247	24247	24247	24247
A.IV.	VH z minulých let	95	39785	45381	50252	55284
1.2	Nerozdělený zisk z minulých let	96	39785	45381	50252	55284
A.V.	VH z běžného úč. Období	99	5596	6538	7810	30722
B.+C.	Cizí zdroje	101	40612	51732	58908	51330
B.	Rezervy	102	0	117	955	2750
4.	Ostatní rezervy	106	0	117	955	2750
C.	Závazky	107	40612	51615	57953	48580
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	13941	18938	10904	8243
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	12906	17454	9718	6660
8.	Odložený daňový závazek	118	1035	1484	1186	1583
C.II.	Krátkodobé závazky	123	26671	32677	47049	40337
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	2000	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	113	457	1722	730
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	23203	27360	36475	29053
8.	Závazky ostatní	133	3355	4860	6852	10554
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1113	1206	1866	1302
8.4.	Závazky za soc.a zdrav. Pojištění	137	660	735	1169	778
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	148	206	1365	6060
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1412	2672	2256	2022
8.7.	Jiné závazky	140	22	41	42	10
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1734	1712	540	530
D.1.	Výdaje příštích období	142	1732	1710	538	528
D.2.	Výnosy příštích období	143	2	2	2	2

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2016 - 2019

Označení	Položka v tis. Kč	č.ř.	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodeje výrobků a služeb	1	195207	232431	252266	257472
II.	Tržby za prodej zboží	2	97887	116070	103016	107451
A.	Výkonová spotřeba	3	247663	307397	311658	266622
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	88742	105657	93576	90479
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	136167	172634	188536	148959
A.3	Služby	6	22754	29106	29546	27184

B.	Změna stavu zásob vlastní činností	7	8180	-3869	-7937	15385
C.	Aktivace	8	-1772	-1875	-1652	-1967
D.	Osobní náklady	9	27634	31298	33050	34938
D.1.	Mzdové náklady	10	20088	22964	24084	25461
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravot	11	7546	8334	8966	9477
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravot	12	6910	7825	8265	8669
D.2.2.	Ostatní náklady	13	636	509	701	808
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	8565	7203	9688	-4542
E.1.	Úpravy hodnot DNHM a HM	15	7782	7362	8641	8466
E.1.1	Úpravy hodnot DNHM HM - trvalé	16	7782	7362	8641	8466
E.1.2	Úpravy hodnot DNHM HM -dočasné	17	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	127	-120
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	783	-159	920	-12888
III.	Ostatní provozní výnosy	20	23454	18643	16551	7875
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	100	156	161	91
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	22	20207	16331	14071	7194
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	3147	2156	2319	590
F.	Ostatní provozní náklady	24	18783	15956	15542	22630
F.1	Zůstatková cena prodaného dlh.majetku	25	0	0	0	62
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	16417	13220	12310	5833
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	824	862	843	846
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kom. náklady	28	0	117	838	1794
F.5	Jiné provozní náklady	29	1542	1757	1551	14095
*	Provozní výsledek hospodaření	30	7495	11034	11484	39732
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	31	0	23	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná osoba	32	0	0	0	0

IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	23	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	2	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouh fin. majetku	35	0	0	0	0
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého fin.m.-ov	36	0	0	0	0
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého f	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobý	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	10	3	3	8
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy- ovládaná	40	0	0	0	0
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	10	3	3	8
I.	Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podstatné náklady	43	706	852	910	628
J1.	Nákladové úroky a podobné náklady	44	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklad	45	706	852	910	628
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1185	1551	2074	1633
K.	Ostatní finanční náklady	47	1407	3559	2948	2060
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-918	-2836	-1781	-1047
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	6577	8198	9703	38685
L.	Daň z příjmů	50	981	1660	1893	7963
L.1.	- splatná	51	1153	1211	2190	7567
L.2.	- odložená	52	-172	449	-297	396