

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza stavební společnosti**

**Matěj Volf**

© 2021 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Matěj Volf

Ekonomika a management  
Provoz a ekonomika

Název práce

**Finanční analýza stavební společnosti**

Název anglicky

**Financial analysis of a construction company**

---

### Cíle práce

Cílem práce je zhodnotit hospodářskou situaci podniku POHL cz, a.s. Na základě finanční analýzy vyhodnotit stávající situaci společnosti a posléze navrhnout možná opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku. Ekonomická situace podniku bude zkoumána v letech 2015 až 2019.

### Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část bude obsahovat definici všech základních pojmů týkajících se podniku a ekonomické analýzy. Poté budou popsány metody využití v praktické části, které budou zpracovány za pomoci informací z odborných zdrojů.

V první polovině praktické části bude popis a charakteristika vybrané stavební firmy a její vývoj od založení, konkrétně podnik POHL cz, a.s. Druhá polovina praktické části bude obsahovat vlastní výpočty. Bude zde provedena analýza stavových ukazatelů, horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále bude provedena analýza vybraných poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitál. trhu) za období 2015 až 2019.

Na závěr budou shrnuty všechny poznatky z provedených analýz a navrhnutá vhodná zlepšení.

**Doporučený rozsah práce**

40 – 60 stran

**Klíčová slova**

Analýza, stavební společnost, finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, likvidita

---

**Doporučené zdroje informací**

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2020/21 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 30. 10. 2020

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2020

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 14. 03. 2021

---

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza stavební společnosti" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14. 3. 2021

---

## **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D. za jeho čas a pomoc poskytnutou při vedení bakalářské práce.

# Finanční analýza stavební společnosti

## Abstrakt

Bakalářské práce se zabývá finanční analýzou stavební společnosti POHL cz as během let 2015 až 2018. Hlavním cílem práce je na základě oficiálních účetních výkazů zjistit aktuální situaci podniku a navrhnout podle zjištěných údajů možná vylepšení. Na začátku jsou v práci definovány základní pojmy potřebné ke kompletnímu pochopení daného tématu. Mezi tyto pojmy patří podnik, akciová společnost a její systémy, finanční analýza, zdroje finanční analýzy, absolutní ukazatelé, poměroví ukazatelé a jejich vzorce pro výpočet. V další části je nejdříve popsána samotná společnost, její stručná historie a organizační struktura. Poté je provedena samotná finanční analýza. Mezi ukazatele použité k výpočtu patří vertikální a horizontální analýza, ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Na závěr je podle výsledků metod sepsáno zhodnocení a následné doporučení z nalezených nedostatků.

**Klíčová slova:** Finanční analýza, akciová společnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita.

# Financial analysis of a construction company

## Abstract

The bachelor's thesis deals with the financial analysis of the construction company POHL cz as during the years 2015 to 2018. The main goal of the work is to determine the current situation of the company based on official financial statements and to suggest possible improvements based on the data. At the beginning of the work are defined the basic concepts needed for a complete understanding of the topic. These terms include the company, joint stock company and its systems, financial analysis, sources of financial analysis, absolute indicators, ratio indicators and their formulas for calculation. The next part first describes the company itself, its brief history and organizational structure. Then the financial analysis itself is performed. The indicators used for the calculation include vertical and horizontal analysis, indicators of profitability, activity, indebtedness and liquidity. In conclusion, according to the results of the methods, an evaluation and subsequent recommendations from the identified shortcomings are written.

**Keywords:** Financial analysis, joint stock company, balance sheet, profit and loss account, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, activity, indebtedness, liquidity.



# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>12</b>
<b>Cíl práce a metodika.....</b>	<b>13</b>
1.1 Cíl práce .....	13
1.2 Metodika .....	13
<b>2 Teoretická východiska .....</b>	<b>15</b>
2.1 Podnik a jeho rozdělení, právní předpisy .....	15
2.2 Akciová společnost .....	16
2.3 Finanční analýza.....	18
2.3.1 Zdroje finanční analýzy .....	18
2.4 Ukazatelé a metody finanční analýzy .....	21
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	21
2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
<b>3 Vlastní práce .....</b>	<b>33</b>
3.1 Základní informace o firmě.....	33
3.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	35
3.2.1 Horizontální analýza .....	36
3.2.2 Vertikální analýza .....	40
3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	43
3.3.1 Ukazatelé rentability .....	43
3.3.2 Ukazatelé aktivity .....	45
3.3.3 Ukazatelé zadluženosti .....	46
3.3.4 Ukazatelé likvidity .....	48
<b>Závěr .....</b>	<b>51</b>
<b>4 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>55</b>
<b>5 Přílohy .....</b>	<b>58</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Vzorce použité v praktické části práce .....	14
Tabulka 2 Přehled důležitých položek v tis. Kč .....	35
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv, změna v % .....	36
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv, změna v % .....	37
Tabulka 5 Horizontální analýza VZZ, změna v % .....	39
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv .....	40
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv, v % .....	41
Tabulka 8 Vertikální analýza VZZ, v % .....	42
Tabulka 9 Vzorce rentabilita .....	43
Tabulka 10 Položky pro výpočet rentability (v tis.) .....	43
Tabulka 11 Analýza rentability v % .....	43
Tabulka 12 Vzorce aktivita .....	45
Tabulka 13 Položky pro výpočet aktivity v tis. Kč .....	45
Tabulka 14 Analýza aktivity ve dnech .....	45
Tabulka 15 Vzorce pro zadluženosti .....	46
Tabulka 16 Položky pro výpočet zadluženosti .....	47
Tabulka 17 Analýza zadluženosti .....	47
Tabulka 18 Vzorce pro výpočet likvidity .....	48
Tabulka 19 Položky pro výpočet likvidity v tisících .....	48
Tabulka 20 Analýza likvidity v % .....	48

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Kategorie podniku .....	16
Obrázek 2 Metody finanční analýzy .....	21
Obrázek 3 Poměrové ukazatele .....	23
Obrázek 4 Závodý POHL .....	34

## Seznam grafů

Graf 1 Meziroční přírůstky v položkách pasiv v letech 2015 až 2018 .....	38
Graf 2 Vývoj rentability .....	44
Graf 3 Vývoj aktivity ve dnech .....	46
Graf 4 Vývoj likvidity .....	49

## **Seznam použitých zkratk**

A.s.	Akciová společnost
CZ	Cizí zdroje
ČRZ	Časové rozlišení aktiv
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Hrubý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
ROS	Rentabilita tržeb
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROA	Rentabilita aktiv (celkového kapitálu)
S.r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

# 1 Úvod

Cílem každého vlastníka či podnikatele je zvýšit a maximalizovat svůj dosavadní zisk při efektivním použití svých zdrojů. Aby toho mohl dosáhnout musí stanovit vizi podniku a kroky k jejímu dosažení, které budou měřitelné a lehce porovnatelné s jinými podniky ve stejném odvětví. Jedním z nejvyužívanějších způsobů je právě finanční analýza. V současném globalizovaném a rychle se rozvíjejícím světě je důležité, aby podnik důkladně znal svou aktuální situaci a dokázal se rychle přizpůsobit novým trendům.

K hodnocení ekonomické situace podniku se používá mnoho různých ukazatelů finanční analýzy. Tyto ukazatele zjišťují aktuální stav jednotlivých složek v podniku. Odborná literatura poskytuje mnoho různých variací těchto ukazatelů, které v základu počítají a zaznamenávají to samé. Je však důležité, aby si firma vybrala tu variantu, která bude nejvíce zrcadlit její druh podnikání a zejména výsledky těchto analýz správně interpretovat.

Ve své bakalářské práci jsem si zvolil téma ekonomická analýza stavební společnosti POHL cz as. Myslím si, že ekonomická analýza a finanční ukazatele jsou velmi zajímavými a důležitými tématy při řízení podniku. Toto téma jsem si vybral, protože si myslím, že mi pomůže při mých dalších studiích na Provozně ekonomické fakultě a zároveň se domnívám, že znalosti, které získám při psaní této práce jsou široce uplatnitelné v praxi.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první části se zaměřuji na teorii, definuji základní pojmy jako je podnik, finanční analýza nebo akciová společnost. Dále pak popisuji zdroje finanční analýzy, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát z nichž se získávají potřebná data do samotné ekonomické analýzy. Na závěr představuji a popisuji samotné metody analýzy a jednotlivé ukazatele, které pak používám v další části.

Ve druhé části práce představuji stavební firmu POHL cz as. Ve svém finančním rozboru se zaměřuji na situaci ve vybraném období 4 let. V úvodu této kapitoly jsou popsány základní identifikační údaje, stručná historie podniku a organizační struktura. Dále se již zabývám samotnou analýzou. Nejprve rozeberu firmu za pomoci účetních výkazů horizontální a vertikální analýzou. Následně aplikuji jednotlivé ukazatele popsané v teoretické části. Zjišťuji rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost podniku POHL.

Na závěr zhodnotím výsledky analýzy a rozhodnu, zda je nebo není podnik finančně zdravý a navrhnou vylepšení, která můžou pomoci v jeho budoucím rozvoji.

# **Cíl práce a metodika**

## **1.1 Cíl práce**

Hlavním cílem této bakalářské práce je na základě dat získaných z výročních účetních výkazů zjistit hospodářskou situaci podniku POHL cz, a.s. Na základě finanční analýzy zpracované za pomoci ekonomických metod a finančních ukazatelů vyhodnotit stávající situaci společnosti. Dílčím cílem práce je navrhnout možná opatření, která povedou ke zlepšení ekonomické situace podniku.

## **1.2 Metodika**

Vycházejíc ze stanovených cílů této bakalářské práce, v podkapitole číslo 1.2 je popsána metodika práce, která byla použita při jejím řešení.

Při vyhledávání a výběru literatury ke zpracování teoretické části bakalářské práce bylo využito metody selekce. K vytvoření rešeršního uceleného přehledu o tomto tématu bylo čerpáno z odborné literatury, článků a ostatních odborných zdrojů, které se zabývají problematikou ekonomické analýzy.

V praktické části práce je za pomoci dostupných dat získaných z výročních, účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztrát) a auditorských zpráv provedena finanční analýza podniku. Ekonomická situace podniku je zkoumána v období od roku 2015 až 2018. Kvůli novele zákona o účetnictví z roku 2016 a s ním i změně některých položek v účetních výkazech byly pro rok 2015 použity přechodné můstky k zachování celkové kompatibility.

Na závěr je pro vytvoření finálního hodnocení a doporučení použita syntéza vědomostí složených z teoretické části práce, výpočtů provedených v části praktické a porovnáním výsledků s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů.

V úvodu teoretické části práce jsou představeny a definovány základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy. Obsahuje rozdělení a vysvětlení jednotlivých ukazatelů a způsob jejich výpočtu a jejich význam pro firmu. V praktické části jsou získané teoretické poznatky aplikované na výpočet finanční analýzy firmy POHL cz as. Pro výpočet jednotlivých aspektů firmy byla konkrétně použita vertikální a horizontální analýza, ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. U aktivity byla použita pouze doba obratu, kvůli vyšší vypovídající hodnotě v tomto konkrétním případě. Ke stanovení, zda jsou hodnoty ukazatelů v doporučených

intervalech byla využita metoda komparace. Tabulka číslo 1 obsahuje přehled vzorců těchto jednotlivých metod a ukazatelů použitých v praktické části práce.

**Tabulka 1 Vzorce použité v praktické části práce**

Název Ukazatele	Vzorec k výpočtu	Autor
Horizontální analýza	$((U_{i+1}-U_i)/U_i)*100$	Kubíčková 2015
Vertikální analýza	$P_i=(B_i/\sum B_i)*100$	Kubíčková 2015
Rentabilita tržeb	$(\text{provozní VH}/\text{provozní tržby})*100$	Knápková 2017
Rentabilita vlastního kapitálu	$((\text{čistý zisk}*\text{VH po zdanění})/\text{vlastní kapitál})*100$	Dluhošová 2010
Rentabilita aktiv	$(\text{nákladové úroky} + \text{čistý zisk} / \text{aktiva}) * 100$	Knápková 2017
Doba obratu aktiv	$(\text{Aktiva}/\text{tržby})*365$	Kubíčková 2015
Doba obratu zásob	$(\text{Zásoby}/\text{tržby})*365$	Kubíčková 2015
Doba obratu pohledávek	$(\text{Krát. pohl.}/\text{tržby})*365$	Kubíčková 2015
Koeficient věřitelského rizika	Cizí zdroje/Celková aktiva	Růžičková 2019
Koeficient samofinancování	VK/Celková aktiva	Růžičková 2019
Poměr CZ a VK	Cizí zdroje/VK	Kubíčková 2015
Úrokové krytí	$(\text{Provozní zisk}+\text{nákl. Úroky})/\text{Nákl. Úroky}$	Růžičková 2019
Úrokové zatížení	$(\text{Nákl. úroky}/(\text{Provozní zisk}+\text{nákl. Úroky}))*100$	Růžičková 2019
Likvidita Okamžitá	$(\text{črz. a.}+\text{pen prost}+\text{kr. fin. maj})/\text{kr. záv}$	Knápková 2017
Likvidita Pohotová	$(\text{črz a.}+\text{pen prost}+\text{kr. fin. maj}+ \text{kr. pohl})/\text{kr. z.}$	Knápková 2017
Likvidita Běžná	$(\text{črz a.}+\text{pen prost}+\text{kr. fin. maj}+ \text{kr. pohl}+\text{zás})/\text{kr. z.}$	Knápková 2017

Zdroj: Vlastní zpracování

Vysvětlivky:

$i$  je pořadové číslo období (např. roku)

$i+1$  je pořadové číslo období plus 1

$P_i$  je podíl  $i$ -té položky v %

$B_i$  je velikost  $i$ -té položky

$\sum B_i$  je souhrn položek

VH je výsledek hospodaření

ČRA je Časové rozlišení aktiv

## 2 Teoretická východiska

### 2.1 Podnik a jeho rozdělení, právní předpisy

Podnik je základním pilířem hospodářství.

*Podle obchodního zákoníku je podnik souborem hmotných, osobních i nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit.<sup>1</sup>*

Základním cílem každého podniku je dosáhnout co největšího zisku s použitím co **nejméně** svých finančních zdrojů. Pak má samozřejmě každá společnost svůj konkrétní cíl, na který se zaměřuje. K tomu, aby toho cíle dosáhla, si musí firma vytvořit svou ojedinelou strategii. Pro kontrolu, jestli firma dodržuje stanovené cíle slouží poměrové ukazatele. (Synek, 2015, str. 3) Jednotlivými poměrovými ukazateli se detailně zabývá v podkapitole 3.7.

#### Rozdělení podniků

V České republice existují 7 základních druhů obchodních společností:

1. Akciová společnost
2. Společnost s ručením omezeným
3. Osobní společnost
4. Veřejná obchodní společnost
5. Komanditní společnost
6. Družstvo
7. Sdružení podnikatelů

Dále se pak podniky dělí podle velikosti na mikropodnik, malý, střední a velký podnik. K jejich rozdělení slouží několik kritérií, která zavedla v roce 2003 Evropská unie. Mezi tyto kritéria patří počet zaměstnanců, roční obrat a bilanční suma. K tomu, abychom mohli firmu zařadit mezi velké podniky, musí mít více než 250 zaměstnanců, roční obrat,

---

<sup>1</sup> § 5 odst. zákona č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, díl 2, (1)

který přesahuje 50 milionů eur nebo 1,3 miliard korun a roční bilanční sumu, která překonala 43 miliónů eur nebo 1,1 miliard korun. K tomu, aby firma byla zařazena do nějaké kategorie musí splňovat alespoň 2 kritéria. Podrobně jsou jednotlivé velikostní limity pro všechny kategorie podniku popsány na obrázku číslo 1.<sup>2</sup>

Obrázek 1 Kategorie podniku

Kategorie podniku	Počet zaměstnanců: Roční pracovní jednotka	Roční obrat	Roční bilanční suma
střední	< 250	< 50 mil. €	< 43 mil. €
malý	< 50	< 10 mil. €	< 10 mil. €
mikropodnik	< 10	< 2 mil. €	< 2 mil. €

Zdroj:[https://cs.wikipedia.org/wiki/Mal%C3%A9\\_a\\_st%C5%99edn%C3%AD\\_podniky#/media/Soubor:Kategorie\\_podniku.PNG](https://cs.wikipedia.org/wiki/Mal%C3%A9_a_st%C5%99edn%C3%AD_podniky#/media/Soubor:Kategorie_podniku.PNG)

## 2.2 Akciová společnost

Společnost, kterou se tato práce zabývá je akciová společnost. Proto bude pro účely této práce charakterizován tento typ podniku podrobněji.

Akciová společnost je firma vlastněná investory, kteří nějakou její část odkoupili ve formě akcií. Podle velikosti investované částky jsou pak investorům každoročně při zasedání valné hromady vypláceny podíly neboli dividenda. Ve chvíli, kdy investor vlastní alespoň 30 % akcií, vzniká mu právo se podílet na rozhodování o budoucím směřování

<sup>2</sup> [http://prahafondy.ami.cz/cz/oppa/pro-prijemce/325\\_pomucka-pro-urceni-velikosti-podniku.html](http://prahafondy.ami.cz/cz/oppa/pro-prijemce/325_pomucka-pro-urceni-velikosti-podniku.html)



firmy. Výhodou akciové společnosti oproti společnosti s ručeným omezením (sro.) je rozdíl v ručení za závazky společnosti, kde akcionáři ručí jen za ztrátu svého podílu akcií.<sup>3</sup>

### **Orgány akciové společnosti**

*Inspirován úpravou evropské společnosti nabízí zákoník o obchodních korporacích možnost, aby si zakladatelé vybrali, zda má mít jejich společnost dualistickou či monistickou strukturu řídicích orgánů. Zatímco v rámci prvně jmenované je vedle valné hromady nutné zřídit představenstvo a dozorčí radu (§ 435 a násl. ZOK), v rámci druhé se namísto těchto dvou orgánů zřizuje správní rada doplněná o statutárního ředitele (§ 456 a násl. ZOK).<sup>4</sup>*

### **Monistický systém**

Jde o starší model, používán zejména na území Spojených států amerických a Velké Británii.

U monistického systému se na rozhodování firmy podílejí pouze dva orgány – správní rada a statutární ředitel. Statutární ředitel má jak výkonnou, tak i kontrolní funkci. Určuje, jaké budou další obchodní kroky firmy a zároveň i kontroluje správné plnění těchto činností. Upravená česká verze má ještě navíc správní radu, která se stará o to, jakým směrem se firma bude ubírat a jaká bude její obchodní strategie na trhu. (Řeháček, 2010, str. 5)

### **Dualistický systém**

Druhým modelem je novější dualistický systém, který je mimo jiné velmi často používán v České republice. Oproti svému předchůdci se liší komplexnějším řízením chodu podniku. U monistického systému ten samý orgán řídil obchodní činnost podniku a zároveň na tuto činnost i dohlížel. U menších podniků nastával problém, že obě role zastávala jedna ta samá osoba. Dualistický systém se skládá dohromady ze tří orgánů a každý z nich zajišťuje specifickou úlohu. (Řeháček, 2010, str. 10)

---

<sup>3</sup> <https://www.epravo.cz/top/clanky/ruceni-spolecniku-spolecnosti-s-rucenim-omezenym-a-akcionaru-akciovie-spolecnosti-za-zavazky-spolecnosti-po-dobu-trvani-spolecnosti-a-po-jejim-zaniku-40966.html>

<sup>4</sup> <http://obcanskyzakonik.justice.cz/index.php/obchodni-korporace/konkretni-zmeny/akciovaa-spolecnost>

Prvním a zároveň nejvyšším orgánem je valná hromada tvořená samotnými akcionáři podniku. Je svolávána standartně jednou ročně a musí na ni být přítomni akcionáři jejichž hodnota akcií tvoří dohromady alespoň 30 %.<sup>5</sup>

Přípravou strategií pro budoucí chod firmy a celkové řízení veškeré obchodní činnosti se zabývá druhý orgán a tím je představenstvo. Minimální počet členů je stanoven na tři. Jsou na svou pozici voleni představiteli valné hromady a ve své funkci mohou setrvat až po dobu pěti let. (Rada, 2004)

Třetím orgánem je Dozorčí rada, která má za úkol kontrolovat a dohlížet na práci představenstva. Stejně jako u předchozího orgánu se musí skládat ze tří členů. Ti jsou voleni do své pozice valnou hromadou a jejich volební období trvá maximálně pět let. (Rada, 2008)

## 2.3 Finanční analýza

*Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.* (Růžičková 2019, str. 9)

Finanční analýza podniku se zabývá zkoumáním majetku podniku. Pomocí finančních ukazatelů odhaluje podněty, které se vychylují z normálu a mohli by vést k narušení finanční stability. Finanční analýza pomáhá určit a popsat v jaké finanční situaci se firma zrovna nachází. Finanční analýzu si může také vyžádat banka při poskytování úvěru firmám. (Grünwald, 2007, str. 19)

### 2.3.1 Zdroje finanční analýzy

Základním prvek ke zpracování finanční analýzy jsou vstupní data. K jejich získání jsou zapotřebí účetní výkazy, které firma pravidelně připravuje a zveřejňuje. Podle Růžičkové (2019, str. 21) lze účetní výkazy rozdělit do dvou podkategorií, na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Informace z výkazů finančních, někdy se jim také říká externí, jsou na internetu volně dostupné komukoliv. Každá firma je zákonem povinna tyto informace zveřejňovat alespoň jednou do roka.

Účetní výkazy finanční se dělí na rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Rozvaha je výkazem, který rozebírá a analyzuje jednotlivé složky majetku a financí firmy. Výkaz

---

<sup>5</sup> <https://www.kurzy.cz/zakony/90-2012-zakon-o-obchodnich-korporacich/cast-1-hlava-5/§412>

zisku a ztrát obsahuje vývoj hospodaření podniku za určité účetní období. (Knápková, 2017, str. 21)

*Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, jestli vznikají skutečně reálné peněžní příjmy nebo výdaje. A právě kvůli tomu je nutné sledovat tok peněžních prostředků tzv cash flow.* (Knápková, 2017 str. 21)

Oproti externím výkazům jsou vnitropodnikové účetní výkazy přístupné pouze vybraným lidem (nejčastěji manažerům) z firmy odkud údaje pochází. S tímto typem výkazů firma dokáže doplnit některé údaje interními informacemi, které zpřesní následnou analýzu. Výsledky analýzy z těchto informací bývají zpravidla podrobnější a o něco méně se odchylují od skutečnosti. (Růžičková, 2019, str. 21)

Bakalářská práce se zabývá analýzou firmy POHL cz as za pomoci veřejných účetních finančních výkazů.

## **Rozvaha**

*Rozvaha je základní účetní výkaz, podává přehled o celkové finanční situaci podniku.* (Kubíčková, 2015, str. 27)

Výkaz je rozdělený na dvě strany, na straně levé jsou aktiva, která představují celkový majetek firmy a na pravé straně se nacházejí pasiva, která jsou zdrojem financování a krycím prostředkem tohoto majetku. (Dluhošová, 2010 str. 52)

V podvojném účetnictví se pro kontrolu správnosti údajů, které jsou v rozvaze používá bilanční rovnice. V ní se celková aktiva na jedné straně musí rovnat pasivům na straně druhé. (Také Dluhošová, 2010)

Aktiva jsou položky rozvahy, které dohromady tvoří strukturu majetku, který podnik vlastní v určité chvíli. Aktiva se rozdělují podle rychlosti, kterou můžou být přeměněny na peníze (neboli likvidnosti). V České republice jsou ve výkazech řazeny od těch nejméně likvidních dlouhodobých aktiv po ty nejlikvidnější krátkodobá aktiva. Aktiva se dělí na stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. (Růžičková, 2019, str. 25)

Podle Růžičkové (2019, str. 26) se stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek rozděluje na dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek. Je to typ aktiv, u kterých se předpokládá, že budou k firmě vázány déle jak 1 rok. Do nehmotného majetku patří patenty, licence, ochranné známky, software nebo také goodwill. Do dlouhodobého majetku patří pozemky, budovy, stroje a další.

Do krátkodobého majetku patří suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, rozpracované výrobky a polotovary, a další aktiva, u kterých je možné je přeměnit na finance do jednoho roku. (Růžičková, 2019, str. 26)

Mezi ostatní aktiva patří příjmy příštích období a zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období, což jsou například předem placené nájmy. (Růžičková, 2019, str. 26)

Pasiva se dělí podle typu vlastnictví, na vlastní a cizí kapitál a ostatní pasiva. Jedná se o finanční zdroje, které slouží k financování majetku.

Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, což je nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých období, a výsledek hospodaření běžného období, tedy vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období. (Růžičková, 2019, str. 28)

Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé závazky se splatností delší než 1 rok a krátkodobé závazky, které mají splatnost kratší než jeden rok. Rezervy jsou část financí, které slouží k zaplacení výdajů, jež podnik očekává, že je někdy v budoucnu bude hradit. (Knápková, 2017, str. 38)

Poslední složku pasiv tvoří ostatní pasiva, do kterých patří výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Většinou mají minimální podíl na celkových pasivech, a proto nemá moc význam se jimi podrobněji zabývat. (Růžičková, 2019, str. 28)

## **Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát je dalším velmi důležitým účetním výkazem, který se používá pro potřeby finanční analýzy. VZZ informuje o výsledku hospodaření, výnosech a nákladech podniku za jedno účetní období, což je obvykle jeden rok. Náklady jsou peníze, které firma vynaložila k jejímu chodu, to znamená k výrobě produktů nebo placení závazků. Výnosy jsou finance, které firma získává za své prodané produkty nebo služby. Odečtením všech nákladů od výnosů lze vypočítat výsledek hospodaření. Podle toho, jestli vyjde výsledek hospodaření záporný nebo kladný (a o kolik) je pak patrné, jak moc byla firma v daném období úspěšná. (Dluhošová, 2010, str. 57)

## **Cash flow**

Výkaz cash flow nebo také v překladu výkaz o peněžních tocích, slouží k hodnocení finanční situace podniku za pomoci srovnání příjmů a výdajů. Cash flow ukazuje, jak na tom podnik doopravdy je po peněžní stránce tím, že rozděluje finance na

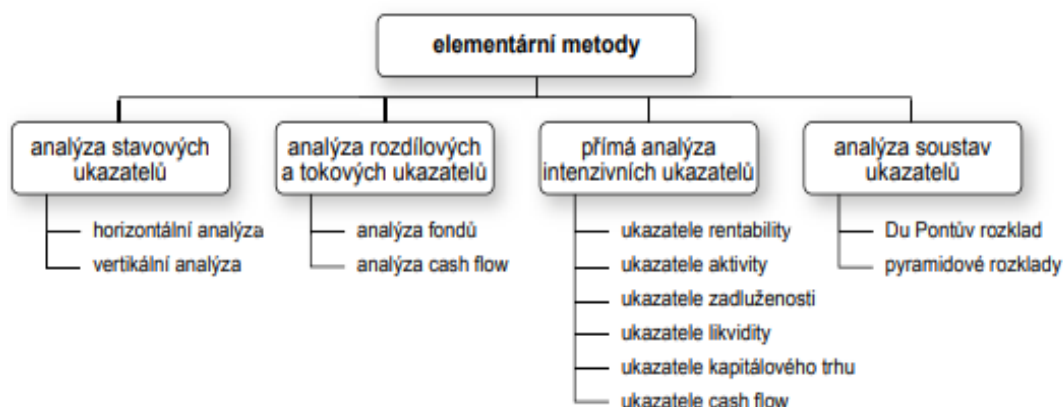
příjmy a výdaje. Finance, které do podniku přirůstají se nazývají příjmy naopak peníze, které z něj ubývají jsou výdaje. (Knápková, 2017, str. 52)

## 2.4 Ukazatelé a metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět mnoha způsoby. Každá analýza musí být přizpůsobena firmě, která je zkoumána a měly by být použity metody a postupy, které sedí na konkrétní odvětví, ve kterém se vyskytuje. Jednotlivé metody a ukazatelé mají každý jiný účel, tudíž je nutné znát cíl, kterého finanční analýzou chceme dosáhnout. Základní rozdělení ukazatelů je absolutní, rozdílové a poměrové.

Mezi ty nejzákladnější metody finanční analýzy patří Horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity, ukazatelé zadluženosti a ukazatelé likvidity. Všechny elementární metody je možné vidět na obrázku číslo 2.

Obrázek 2 Metody finanční analýzy



Zdroj: Růžičková, 2019, str. 47

### 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze za pomoci absolutních ukazatelů se získávají potřebná data z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Mezi absolutní ukazatele patří horizontální analýza a vertikální analýza. Oba ukazatelé pracují s jednotlivými daty z účetních výkazů, ale každý trochu jiným způsobem. Při horizontální analýze se porovnávají mezi sebou dvě konkrétní období a sledují se procentuální změny mezi nimi. Naopak u vertikální analýzy je vždy zkoumáno jedno období a v něm procentuální zastoupení jednotlivých položek účetního výkazu. Obě metody jsou podrobněji popsány v následujících podkapitolách. (Máče, 2005, str. 29)

## Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli někdy také nazývána jako analýza trendová patří mezi ty nejjednodušší typy analýz.

K výpočtu se vezmou údaje o stejné položce v rámci dvou sledovaných období. Po dosazení těchto dat do vzorce pak vyjde absolutní změna období prvního ku období druhému v procentech. Díky tomuto ukazateli je možné sledovat procentuální změny ve velikosti položek v rozvaze nebo výkazu zisku a ztrát v rámci jednoho či více období. Za období se považuje libovolný časový úsek v rámci působení daného podniku. Pomocí této analýzy lze identifikovat klíčové okamžiky a změny v prostředí podniku. (Grünwald, 2007, str. 147)

Vzorec pro výpočet podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Index změny (Absolutní změna) v \%} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i}{\text{Ukazatel}_i} \times 100$$

Kde:

$i$  je pořadové číslo období (např. roku)

$i+1$  je pořadové číslo období plus 1

## Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy je možné sledovat procentuální vývoj trendů ve struktuře položek účetních výkazů v čase. Oproti horizontální analýze se zde počítá s položkami ve výkazech z toho samého roku a jejich podílu na aktivech a pasivech v rámci rozvahy a na výnosech a nákladech ve výkazu zisku a ztrát. Je možné odhalit, jestli je firma během let v rámci ziskovosti stabilní, jestli se nemění rozložení finančních zdrojů na celkových pasivech nebo jestli podnik zaznamenává přeměnu jednotlivých položek aktiv. Pro lepší představu o situaci se doporučuje tuto analýzu provádět na několika obdobích za sebou. (Hana Schollerová, 2017, str. 152)

Vzorec pro výpočet podle Kubíčkové (2015):

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

Kde:

$P_i$  je podíl  $i$ -té položky v %

$B_i$  je velikost i-té položky

$\Sigma B_i$  je souhrn položek

i je pořadové číslo položky

Příkladem může být jednotlivé složky kapitálu ku celkovým pasívům.

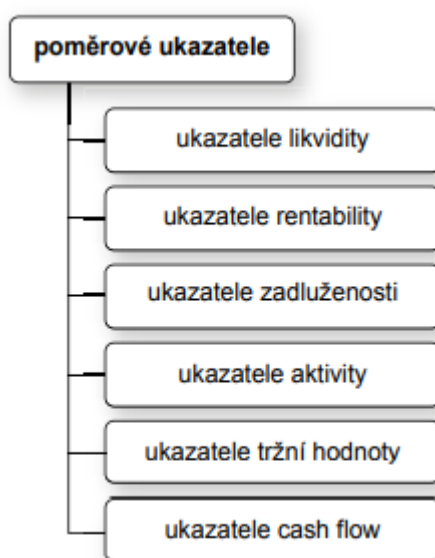
#### 2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejčastěji používaný typ ukazatelů, je to tak zejména kvůli tomu, že k jejich výpočtu jsou potřeba pouze veřejné účetní výkazy. Finanční analýzu tohoto typu tudíž může dělat i analytik, který nemusí mít s danou firmou vůbec nic společného (externista).

*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině.* (Růžičková, 2019, str. 56)

Poměrové ukazatele se pro lepší přehlednost rozdělují do několika oblastí. Každá oblast se zaměřuje na jinou část účetních výkazů. Některé z nich se liší pouze drobnými změnami, ale některé se navzájem vylučují, což je dalším důvodem jejich kategorizování. (Dluhošová, 2010, str. 76) Konkrétní rozdělení je patrné na obrázku číslo 3, kde se poměrové ukazatele člení podle zaměření.

Obrázek 3 Poměrové ukazatele



Zdroj: Růžičková, 2019, str. 57

*Výčet ukazatelů použitých v rámci zpracované analýzy musí být striktně podřízen cíli analýzy a cílovému uživateli.* (Růžičková, 2019, str. 57)

Protože je možnost používat velké množství ukazatelů, ve své práci jsem zahrnul pouze ty nejčastěji používané, které se dají nejlépe aplikovat v případě analýzy firmy POHL cz as.

### **Ukazatele rentability**

*Rentabilita je základním indikátorem finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.* (Kubíčková, 2015, str. 120)

Ukazatelé rentability patří mezi nejdůležitější ukazatele, které se při finanční analýze vždy sledují. Je tomu tak díky faktu, že tento ukazatel popisuje efekt, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem, a to zajímá akcionáře nebo potenciální investory. Tento vložený kapitál se pak rozděluje podle konkrétních významů a na každou část tohoto majetku se používá rozdílný ukazatel rentability. Mezi ty nezákladnější patří rentabilita tržeb (ROS), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita aktiv (ROA). (Kislingerová, 2008, str. 29)

Obecný tvar tohoto ukazatele je podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Zisk se rozděluje na mnoho druhů, pro potřeby finanční analýzy se však používají pouze tři nejvýznamnější kategorie, které se dosazují u rentability do čitatele. První z těchto kategorií je EBIT, jde o hrubý zisk, to znamená, že z něj ještě nebyly strženy daně a úroky a ve výkazu zisku a ztrát ho lze najít pod položkou provozní výsledek hospodaření. Používá se při srovnávání rentability dvou a více firem. Druhou kategorií je EAT, tato úroveň zisku byla již zdaněna, obecně se nazývá jako čistý zisk. Ve výkazech je zapsán pod položkou výsledek hospodaření za běžné účetní období. Mimo jiné se používá i k výpočtu jiných ukazatelů, které měří efektivitu firmy. Třetí kategorií zisku je EBT, tato zkratka znamená v překladu zisk, který ještě nebyl zdaněn. Jedná se o provozní zisk, který byl již změněn o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. (Růžičková, 2019, str. 61)



### **Rentabilita tržeb (ROS)**

*Tento ukazatel vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (výnosů). Vypovídá kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. (Kubíčková, 2015, str. 127)*

Z dlouhodobého hlediska by měl vykazovat stoupající trend. Pro tento ukazatel platí čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe. Průměrné hodnoty pro tuto rentabilitu jsou ve stavebním odvětví 6,0 %. (Knápková 2017) Ve vzorci se na místo čitatele dosazuje zisk ve formě EBIT (hrubý zisk) nebo EAT (čistý zisk). Ve jmenovateli se pak vždy počítá s celkovými tržbami daného podniku. Při výpočtu se ziskem před zdaněním se výsledku říká provozní marže. (Vochozka, 2011, str. 23) Podle Knápkové (2017) může mít čítec všechny podoby zisku (EBIT, EAT, EBT), ale pro potřebu srovnání marží mezi podniky doporučuje počítat s provozním výsledkem hospodaření (EBIT).

Vzorec pro rentabilitu tržeb podle Knápkové (2017):

$$ROS = \frac{EBIT \text{ (Provozní VH)}}{\text{Provozní tržby}}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Pomocí tohoto ukazatele je možné vyjádřit jaké výkonnosti dosahuje kapitál, který byl do podniku vložen přímo majiteli firmy nebo nějakými externími akcionáři. Díky tomuto ukazateli si akcionáři mohou kontrolovat, jestli je jejich vložená investice dostatečně zhodnocována. (Růžičková, 2019, str. 63)

Dlouhodobě by tento ukazatel měl mít stoupající trend, většinou tomu tak je díky zvyšujícímu se zisku, který firma vykazuje nebo snižováním koeficientu samofinancování. Doporučená hodnota ROE v roce 2016 byla ve stavebním sektoru 7,2 %. (Knápková, 2017) Rentabilita vlastního kapitálu se počítá se ziskem ve formě EAT neboli ziskem čistým. (Dluhošová, 2010, str. 81) Stejně tak podle Kubíčkové (2015) se ve vzorci počítá s čistým ziskem a je to proto, že se jedná o konečný zisk, který reálně firma získá. Oproti Dluhošové ale tvrdí, že lze do čitatele dosadit i zisk ve tvaru EBT a vypočítat nezdaněnou rentabilitu.

V praktické části práce byl použit tvar podle Dluhošové (2010):

$$ROE = \frac{EAT \text{ (Čistý zisk)}}{Vlasní kapitál}$$

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

*Rentabilita aktiv odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.* (Růžičková, 2019, str. 62) V roce 2016 byla průměrná hodnota ve stavebnictví 4,8 % (Knápková, 2017). Ve vzorci se používá v čitateli zisk ve tvaru EBIT neboli provozní výsledek hospodaření. Oproti ROE (rentabilitě vlastního kapitálu) se zde počítá jak s vlastním, tak s cizím majetkem, tudíž se jedná o výpočet její celkové efektivnosti. (Růžičková, 2019, str. 62) Máče (2006) a Knápková (2017) jednoznačně tvrdí, že se má v čitateli používat EBIT, který zajišťuje pozorování ziskovosti aktiv bez dopadu závazků a daní.

Pro potřeby této práce byla vybrána verze vzorce podle Knápkové (2017):

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (Provozní VH)}}{Celková aktiva}$$

### **Ukazatele likvidity**

*Likvidita je schopnost podniku uhradit včas své platební závazky.* (Růžičková, 2019, str. 57)

Likvidnost vyjadřuje, jakou rychlostí je podnik schopen přeměnit nějakou část svého majetku na hotovost. Ukazatele likvidity se dělí na tři stupně, každý z těchto stupňů se zaměřuje na jinou část majetku, které se od sebe liší svou náročností přeměny na hotovost. Podle výsledné hodnoty daného ukazatele se určí, jestli ve chvíli, kdy nastane čas splatit své dluhy, toho bude podnik schopen. (Synek, 2011, str. 354)

Je nutné, aby si podnik udržoval likviditu na určité hodnotě, která ho neohroží finančně (insolvence). V případě, že by se tak nestalo a ukazatel klesl příliš nízko znamenalo by to pro firmu problémy při hrazení závazků, které by postupem času mohli vést až k bankrotu. Mohlo by to také ohrozit jeho ziskovost, kvůli nízké likviditě není schopný dosahovat takových hodnot zisku jako při likviditě vyšší (Růžičková, 2019, str. 57)

Naopak pokud je likvidita příliš vysoká nejspíše to znamená, že firma plně nevyužívá potenciál všech svých peněžních prostředků kvůli jejich vázanosti a nedosahuje toho nejvyššího možného zisku. Proto je nejlepší najít a udržet si tu správnou likviditu, se kterou se firma nebude potýkat s problémy vznikajícími při nesplácení svých dluhů a zároveň zaručí postačující zhodnocení svých prostředků. (Martinovičová, 2019, str. 176)

### **Okamžitá likvidita (1 Stupeň)**

Podle Růžičkové (2019, str. 58), okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně, znamená nejužší vymezení likvidity. V tomto stupni se počítá pouze s těmi nejlíkvidnějšími položkami v podniku. Je to schopnost firmy hradit své krátkodobé závazky řádně a na čas. V České republice podle ministerstva průmyslu a obchodu platí u likvidity prvního stupně doporučený interval 0,2 až 1,1 s dodatkem, že spodní hranice této hodnoty je též považována za hodnotu kritickou. Stejně hodnoty u tohoto ukazatel doporučuje i Sedláček (2011). Podle Kubičkové (2015) je nutné, aby hodnoty okamžité likvidity byly v hodnotách 0,2 až 1,0.

Mezi krátkodobý finanční majetek patří peníze v pokladnách (hotovost) i na účtech, šeky, směnky a krátkodobé cenné papíry, které mají dobu splatnosti do jednoho roku.

Vzorec okamžité likvidity je podle Knápkové (2017):

$$\text{Likvidita 1 stupně} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Pohotová likvidita (2 Stupeň)**

Čítatel ve vzorci zahrnuje ty samé položky jako u okamžité likvidity pouze se ještě přidávají krátkodobé pohledávky. Doporučené výsledky likvidity druhého stupně se pohybují v hodnotách 1,0 až 1,5 s tím, že 1,0 je spodní hranicí pro to, aby podnik stále ještě dokázal hradit své závazky. (Kubičková, 2015, str. 134) Stejný názor na rozmezí doporučených hodnot má i Růžičková (2019), Knápková (2017) a Máče (2006). Podle Vochozky (2011) může firma dosahovat spodní hranice až 0,7.

Vzorec pohotové likvidity je podle Knápkové (2017):

$$\text{Likvidita 2 stupně} = \frac{\text{Krát. fin. maj.} + \text{Krát. pohledávky} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Běžná likvidita (3 Stupeň)**

Běžná likvidita ve svém vzorci obsahuje všechny položky jako u likvidity druhého stupně, pouze přidává zásoby. Při určování ideální hodnoty je se potřeba zaměřit na konkrétní situaci podniku, jakou má strategii řízení kapitálu, jaká je aktuální situace na trhu a v jakém oboru firma podniká. Při průměrné strategii by hodnoty měli dosahovat 1,6 až 2,5. Opravdu minimální výsledek u tohoto ukazatele je opět 1, aby podnik dokázal hradit alespoň základní závazky a mohl normálně fungovat (Vochozka, 2011, str. 27) Stejně hodnoty uvádí i Růžičková (2019) a Knápková (2017). Lze tedy říct, že zde všeobecně existuje shoda ve vymezení hodnot tohoto stupně likvidity.

Vzorec běžné likvidity je podle Knápkové (2017):

$$\text{Likvidita 3 stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

*Ukazatele zadluženosti jsou odvozovány z položek pasiv v rozvaze, které uvádějí do vzájemných vztahů mezi sebou nebo k souhrnné veličině bilanční sumy.* (Kubíčková, 2015, str. 142)

Všechny ukazatelé zadluženosti mají společnou jednu věc, a to měření finanční stability podniku. Ta se odvozuje od používání vlastního kapitálu a cizích zdrojů a jejich vlivu na chod firmy. Podnik musí najít ten správný balanc mezi financováním za pomoci cizích zdrojů a vlastního kapitálu, protože kdyby se rozhodl pouze pro jednu možnost objevily by se určité nevýhody. U financování výhradně vlastním kapitálem by to znamenalo pokles výnosnosti vloženého kapitálu. Při použití pouze kapitálu cizího by podnik měl veliký problém s hledáním investora, který by své (cizí) finance do takové firmy vložil. (Růžičková, 2019, str. 67)

K analýze struktury majetku firem se nejčastěji používají tyto ukazatele zadluženosti: Koeficient věřitelského rizika, Koeficient samofinancování, Míra

zadluženosti, Úrokové krytí a Úrokové zatížení. V dalších podkapitolách budou jednotlivé ukazatele definovány a popsána jejich funkce.

### **Koeficient věřitelského rizika (Debt ratio)**

*U ukazatele věřitelského rizika obecně platí, že čím vyšší hodnota výsledku je, tím vyšší je riziko věřitelů.* (Růžičková, 2019, str. 68)

Tento ukazatel interpretuje celkovou zadluženost podniku, počítá se jako poměr všech cizích zdrojů a celkových aktiv. Obecně jsou více preferovány nižší hodnoty, zejména kvůli poskytovatelům CK. Ve chvíli, kdy tento ukazatel stoupá, stejně tak roste i finanční riziko. Podnik se stává více zadluženým a akcionáři ztrácí důvěru a jsou skeptičtější k návratnosti svých investic. (Růžičková, 2019, str. 67) Podle Synka (2011) u výše vlastního a cizího kapitálu záleží na odvětví, ve kterém firma podniká, u obchodních firem to bývá rozdělené přibližně 50:50 a v průmyslových podnicích jsou z větší části financovány vlastním kapitálem.

Podle Růžičkové (2019) je vzorec koeficientu věřitelského rizika:

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

### **Koeficient samofinancování (Equity ratio)**

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel ke koeficientu věřitelského rizika. Oproti němu se u vzorce v čitateli objevuje vlastní kapitál. Součet výsledků těchto dvou koeficientů dohromady by měl být 1 (100 %). (Černohorský, 2020, str. 418)

Vzorec koeficientu samofinancování je podle Růžičkové (2019):

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

### **Poměr CZ a VK (Debt-Equity Ratio)**

*Tento ukazatel poměří mezi sebou poměr cizího a vlastního kapitálu a vyjadřuje tak míru zadluženosti vlastního kapitálu.* (Kubíčková, 2015, str. 144)

V případě, že by výsledek byl větší, než 1 znamenalo by to, že k zaplacení všech dluhů by vlastní majetek firmy nestačil. Když je hodnota menší, než 1 podnik by byl

schopen své závazky zaplatit. Záleží však na každé jednotlivé společnosti, v jakém oboru podniká a v jaké situaci se zrovna nachází. Tudíž nelze s úplnou přesností říct jaká je obecně doporučovaná hodnota tohoto ukazatele. (Kubíčková, 2015, str. 144)

Vzorec ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu je podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Debt – Equity Ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

### Úrokové krytí

Ukazatel se používá ke zjištění, jestli je pro firmu stávající dluhové zatížení z dlouhodobého hlediska akceptovatelné. Úrokové krytí ukazuje, jestli je zisk větší než úroky a o kolik. Ve firmách po celém světě se doporučuje, aby hodnota zisku byla alespoň třikrát větší. Obecně platí, že čím je tato hodnota vyšší tím je na tom podnik lépe. (Růžičková, 2019, str. 68)

Vzorec úrokového krytí je podle Růžičkové (2019):

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

### Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. (Dluhošová, 2010, str. 79)

Jedná se o další typ ukazatele, ze kterého vyplývá, jestli je dluhové zatížení pro podnik zvládnutelné. Na úrokové zatížení má největší vliv rentabilita podniku, podíl cizího majetku a úroková sazba. Čím nižší výsledek firma vykazuje tím lépe. Ve chvíli, kdy má podnik dlouhodobě nízké hodnoty tohoto ukazatele může vlastnit vyšší podíl svého majetku, který bude tvořený z cizích zdrojů. (Dluhošová, 2010, str. 79)

Podle Kubíčkové (2015) je vzorec úrokového zatížení:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$$

## Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, s jak vysokou efektivností firma pracuje se svými aktivy. Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity se řadí doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, rychlost obratu zásob, rychlost obratu pohledávek, rychlost obratu závazků. Každým z těchto jednotlivých ukazatelů sleduje jinou část majetku. (Kislingerová, 2008, str. 31)

Pokud jsou hodnoty nějaké z těchto částí příliš vysoké značí to, že společnost nevyužívá skutečný potenciál tohoto segmentu majetku. Na druhou stranu, když jsou výsledky rychlosti obratu zase příliš nízké také to není pozitivní zpráva. Znamená to, že firma nemá dostatečné množství aktiv, které by mohla použít k naplnění příležitostí k celkovému růstu a hrozí jí, že se místo toho posune o krok zpět. (Kislingerová, 2010, str. 107)

### Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv popisuje, po kolika dnech dochází ve firmě k obratu celkového majetku. Doporučuje se tento ukazatel mít na co nejnižších hodnotách, pro udržení efektivnosti aktiv. (Dluhošová, 2010, str. 87)

Vzorec podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} \times 365$$

### Doba obratu zásob

*Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva (peněžní prostředky vázána v podobě zásob.* (Kubíčková, 2015, str. 153)

Pokud je to žádoucí je možné spočítat hodnoty doby obratu i u jednotlivých položek zásob jako jsou zásoby zboží, zásoby materiálu, nedokončená výroba nebo vlastní hotové výrobky. Stejně jako u DoA by se též mělo usilovat o nejmenší hodnotu tohoto ukazatele (Kubíčková, 2015, str. 153)

Vzorec podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365$$

## **Doba obratu pohledávek**

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, kolik času v průměru trvá zákazníkům hradit své závazky, které jim ve firmě vznikly. Doba obratu pohledávek je důležitý ukazatel v případě, když se firma rozhoduje, jak chce v budoucnu nakládat se svými příjmy. U tohoto ukazatele platí čím déle odběratelům trvá zaplatit své závazky, tím má firma méně prostředků na budoucí tvorbu zisku. (Dluhošová, 2010, str. 87) Doporučená hodnota tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti faktur což znamená 30 dní, případně si jí lze prodloužit i na značně delší dobu. U velkých firem jsou běžné spíše delší doby splatnosti, kvůli jejich velikosti a finanční stabilitě nejsou závislé na jednotlivých pohledávkách. (Růžičková, 2019, str. 70)

Vzorec podle Kubíčkové (2015):

$$\text{Doba obratu krát. pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 365$$



### 3 Vlastní práce

Pro finanční analýzu byly použity údaje firmy z roku 2015 až 2018. V roce 2016 byla vydána novela zákona účetnictví a s ní vešly v platnost i pozměněné účetní výkazy. Proto byly pro rok 2015 použity přechodné můstky, aby všechny položky v rozvaze a výkazu zisku a ztrát byly kompatibilní.

#### 3.1 Základní informace o firmě

##### Identifikační údaje

Obchodní firma: POHL cz, a.s

Založení: 8. září 1996

Spisová značka: B 4934 vedená u Městského soudu v Praze

Sídlo: Roztoky, Nádražní 25, PSČ 25263

IČO: 256 06 468

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál 125 000 000 Kč

Hlavní předmět podnikání: Projektová činnost ve výstavbě

##### Historie firmy

Společnost POHL cz as byla založena svým stejnojmenným zakladatelem Ing. Petrem Pohlem v roce 1990. V začátcích se firma zaměřovala na výstavbu a rekonstrukci podzemních staveb pouze v Praze a jejím blízké okolí. Postupem času, jak se firma začala rozšiřovat se rozvíjelo i její pole působnosti a v dnešní době je již schopna stavět projekty po celé České republice. V současné chvíli má podnik své pobočky v Roztokách u Prahy, Opavě a Plzni. (pohl.cz)

##### Organizační a řídicí struktura

Společnost si zvolila dualistický systém vnitřní struktury. Orgány společnosti jsou valná hromada, dozorčí rada a představenstvo. Valná hromada je jejím nejvyšším orgánem. Je složena ze všech na ní přítomných akcionářů. Skládá se pouze z jednoho akcionáře a tím je Ing. Petr POHL. Schůze valné hromady se koná minimálně jednou za účetní období a je svolávána představenstvem. Představenstvo společnosti má aktuálně tři členy. (auditorská zpráva, 2018)

## Členové statutárních orgánů

### Představenstvo:

členové představenstva: Ing. Petr Kašpar

Ing Václav Kovanda

Ing. Alena Kukrechtová

Za společnost je oprávněn jednat samostatně každý člen představenstva.

### Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Ing. Petr Pohl

členové dozorčí rady: Ing. Jaroslav Kukrecht

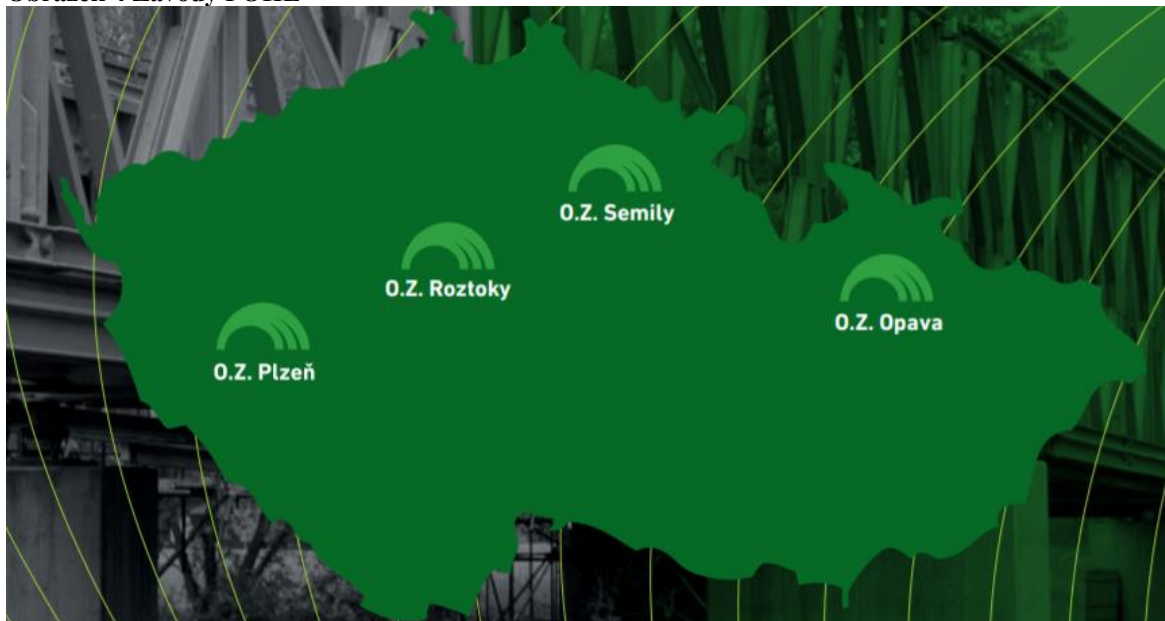
### Vlastnické vztahy:

jediný akcionář: Ing. Petr Pohl

## **Struktura společnosti:**

Organizační struktura společnosti POHL cz as je tvořena sídlem v Roztokách, odštěpnými závody v Plzni, Opavě a obchodním zastoupením v Semilech.

Obrázek 4 Závody POHL



Zdroj: Výroční zpráva firmy POHL (2016)

## **Předmět podnikání**

Mezi předměty podnikání, ve kterých se firma POHL cz as specializuje patří projektová činnost ve výstavbě se zaměřením na činnost prováděna hornickým způsobem v rozsahu ustanovení. Dále projektování a navrhování objektů a zařízení, které jsou součástí

činnosti prováděné hornickým způsobem v rozsahu, provádění staveb, jejich změn a demolici, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, revize a zkoušky vyhrazených technických zařízení tlakových montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených technických zařízení zdvihacích. (auditorská zpráva 2018)

### 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Pro lepší přehlednost je zde přiložena tabulka se všemi důležitými položkami, se kterými je pracováno při výpočtech v praktické části práce.

**Tabulka 2 Přehled důležitých položek v tis. Kč**

<b>Položka</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Aktiva</b>	341 183	482 605	509 810	627 176
Dlouhodobý majetek	32 861	33 718	37 793	45 860
Dlouhodobý nehm. majetek	842	416	36	0
Dlouhodobý hmot. Majetek	32 019	33 302	37 757	45 860
Pozemky	138	138	3 258	3 258
Stavby	6 653	6 290	6 000	5 715
Hmotné movité věci	25 018	21 432	19 596	27 234
Oběžná aktiva	305 445	435 347	467 741	580 327
Zásoby	5 050	20 833	51 461	41 975
Dlouhodobé pohledávky	16 128	17 483	30 523	16 781
Krátkodobé pohledávky	105 989	298 352	271 128	377 496
Peněžní prostředky	178 278	98 679	114 629	114 075
<b>Pasiva</b>	341 183	482 605	509 810	627 176
Vlastní kapitál	199 868	214 587	222 630	237 640
Cizí zdroje	126 920	248 949	250 281	386 388
Dlouhodobé závazky	25 386	19 177	31 754	41 314
Krátkodobé závazky	100 667	229 772	218 527	345 074
Výdaje příštích období	14 395	19 069	36 899	3 148
<b>Tržby z prodeje výrob. a služeb</b>	1 273 806	1 035 785	1 482 979	1 071 756
Výkonová spotřeba	1 100 643	865 879	1 367 844	960 293
Osobní náklady	119 683	137 625	124 156	148 127
Mzdové náklady	89 584	102 127	92 047	109 594
Nákl. na soc. zab. a zrav. poj.	29 135	34 221	35 905	30 832
Provozní výsl. hospodaření	20 283	20 965	11 384	14 356
Finanční výsl. Hospodaření	-364	-2 547	-1 344	3 602
Daň z příjmů	2242	3 699	1 054	1 076
Výsl. hospodaření z úč. období	16 252	14 720	8 043	15 010

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

### 3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnání jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát během dvou konkrétních období a sledování procentuálních změn mezi nimi.

**Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv, změna v %**

<b>Položky rozvahy</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>
<b>Aktiva</b>				
Aktiva celkem	- 12,53	41,45	5,64	23,02
Dlouhodobý majetek	- 32,36	2,61	12,10	21,35
Dlouhodobý nehmotný majetek	201,79	- 50,59	- 91,35	- 100,00
Software	201,79	- 50,59	- 91,35	- 100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	- 33,72	4,01	13,38	21,46
Pozemky	- 96,78	-	2 260,00	- 3,08
Stavby	- 49,07	- 5,46	- 4,61	- 4,75
Hmotné movité věci	- 19,20	- 14,33	- 8,57	38,98
Nedokončený DHM	100,00	2 491,43	63,60	8,42
Oběžná aktiva	- 8,91	42,53	7,44	24,07
Zásoby	- 88,28	312,54	147,02	- 18,43
Nedokončená výroba a polotovary	- 88,28	312,54	147,02	- 18,43
Dlouhodobé pohledávky	49,39	8,40	74,59	- 45,02
Pohledávky z obchodních vztahů	49,39	8,40	74,59	- 45,02
Krátkodobé pohledávky	- 47,21	181,49	- 9,13	39,23
Pohledávky z obchodních vztahů	- 52,43	214,03	- 15,76	24,90
Pohledávky za společníky	- 100,00	100,00	411,50	262,04
Stát-daňové pohledávky	492,13	- 14,05	- 46,09	- 100,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	- 32,19	54,35	127,93	52,11
Jiné pohledávky	- 48,84	58,61	44,90	82,97
Peněžní prostředky	121,03	- 44,65	16,16	25,69
Peněžní prostředky v pokladně	14,84	- 15,99	45,34	46,38
Peněžní prostředky na účtech	121,71	- 44,74	16,02	25,56
Časové rozlišení	- 53,51	370,66	- 68,42	- 76,87
Náklady příštích období	- 70,58	684,21	- 87,85	13,03
Příjmy příštích období	- 36,15	223,80	- 46,37	- 100,00

**Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování**

Celkový stav hodnoty aktiv byl nejvyšší v roce 2018 a to 627 176 tisíc Kč a nejnižší v roce 2015 a to 341 183 tisíc Kč.

Celková bilance aktiva měla během let rostoucí tendenci křivky. Mezi rokem 2014 a 2015 došlo k největšímu poklesu, kdy aktiva klesla o 12,53 %, což je více než 48 milionů Kč. Naopak největší růst byl zaznamenán hned další rok 2016 a to o 41,45 %. To bylo způsobeno zejména kvůli prudkému nárůstu krátkodobých pohledávek, respektive pohledávek z obchodních vztahů a to o 186 106 tisíc Kč, které o rok předtím naopak zaznamenaly pokles.

Dlouhodobý majetek (z většinové části dlouhodobý hmotný majetek) zaznamenal největší propad v roce 2015, a to o 32,36 %, což mělo částečně za následek i propad

celkových aktiv v tom samém roce. Během dalších let již majetek začal mít pomalu rostoucí tendenci, která se každým rokem zrychlovala a v roce 2018 se dlouhodobý majetek zvýšil o 21,35 %.

Oběžná aktiva měla během sledovaného období rostoucí trend. Stejně jako u celkových aktiv nastal v roce 2015 pokles a to o 8,91 %. Hned v dalším roce následoval rychlý růst o 42,53 %. V roce 2017 se růst zpomalil pouze na 7,44 % a v posledním sledovaném roce 2018 se tato položka zvětšila o dalších 24,07 % na 467 741 tisíc Kč.

Vývoj peněžních prostředků měl během let kolísavý trend. V prvním sledovaném roce zaznamenala tato položka nárůst o 121,03 % a to díky projektům, které během tohoto roku firma dokončila. V následujícím roce 2016 se peněžní prostředky snížily o 44,74 % neboli o 79 599 tisíc Kč, firma měla v tomto období nejméně financí za sledované roky.

**Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv, změna v %**

Položky rozvahy	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
<b>Pasiva</b>				
Pasiva celkem	- 12,53	41,45	5,64	23,02
Vlastní kapitál	8,85	7,36	3,75	6,74
Základní kapitál	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	36,64	27,73	19,66	8,98
Nerozdělený zisk minulých let	36,64	27,73	19,66	8,98
Výsledek hospodaření běžného účt. obd.	3,40	- 9,43	- 45,36	86,62
Cizí zdroje	- 37,96	96,15	0,54	54,38
Rezervy	100,00	- 100,00	-	-
Dlouhodobé závazky	38,63	- 24,46	65,58	30,11
Závazky z obchodních vztahů	306,83	7,79	75,41	26,39
Jiné závazky	- 41,46	- 95,28	- 39,02	648,34
Odložený daňový závazek	14,41	- 21,47	- 12,72	17,36
Krátkodobé závazky	- 45,96	128,25	- 4,89	57,91
Závazky z obchodních vztahů	- 49,86	140,78	- 7,49	50,67
Závazky ostatní	9,18	46,79	22,82	110,68
Časové rozlišení	664,88	32,47	93,50	- 91,47
Výdaje příštích období	664,88	32,47	93,50	- 91,47
Výnosy příštích období	-	-	-	-

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

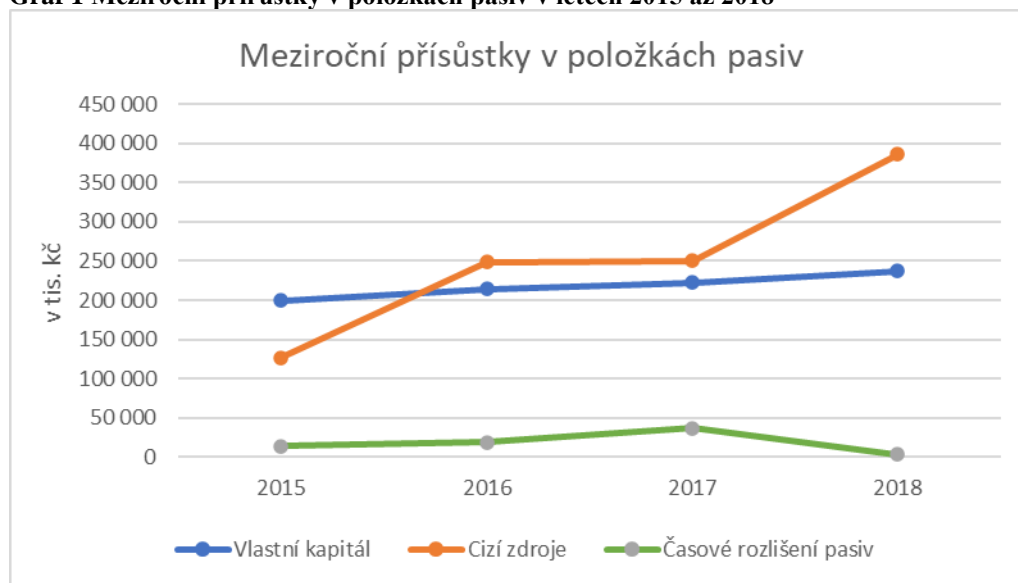
**Vývoj pasiv podle všeho logicky kopíruje a je úplně stejný jako vývoj aktiv.** Po roce 2015 kdy došlo k mírnému poklesu hodnoty pasiv se v dalším období celková bilance zvýšila a vykazovala největší nárůst o 41,25 %. Vlastní kapitál měl mírně stoupající trend. Z analýzy období 2014-2015 byl nárůst nejvyšší a to o 8,85 %. Na začátku sledovaného období v roce 2015 dosahoval hodnoty 199 868 tisíc Kč a na konci v roce 2018 se toto číslo

zvýšilo na 237 640 tisíc Kč. Základní kapitál se během všech sledovaných období nezměnil zůstal na hodnotě 125 000 tisíc korun.

V cizích zdrojích můžeme z účetního výkazu firmy POHL cz as vidět největší pokles, který nastal v roce 2015 a to o 37,96 %, zejména díky uhrazení krátkodobých závazků, respektive závazků z krátkodobých obchodních vztahů o 45,96 %. Hned v dalším roce nastal opět obrovský nárůst cizích zdrojů a to o 96,15 % a to bylo způsobeno opět krátkodobými závazky, které se zvýšily o 128,25 %. V období 2016-2017 byla hodnota této položky téměř neměnná. Další nárůst cizích zdrojů pak nastal až v roce období 2017-2018, kdy tato položka stoupla o 57,91 %.

Jak je v tabulce číslo 2 vidět dlouhodobé závazky měli během sledovaného období spíše rostoucí tendenci. V roce 2015 se zvýšily o 38,63 % neboli 9 560 tisíc korun. V následujícím roce došlo ke snížení téměř o čtvrtinu na 19 069 tisíc korun a poté v letech 2017 a 2018 opět ke zvýšení v obou letech.

**Graf 1 Meziroční přírůstky v položkách pasiv v letech 2015 až 2018**



Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V horizontální analýze výkazu zisku a ztrát se zjišťuje vývoj jednotlivých účetních položek. V tabulce číslo 3, která je přiložena níže jsou vyobrazeny výsledky provedené analýzy, uvádějící procentuální změny položek během zkoumaných období. Jsou zde uvedené pouze ty položky, které vykazují nenulové hodnoty.

**Tabulka 5 Horizontální analýza VZZ, změna v %**

<b>Položky</b>	<b>2014-2015</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2016-2017</b>	<b>2017-2018</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24,56	- 16,18	43,17	- 27,73
Výkony/Tržby za prodej zboží	17,09	- 100,00	-	-
Výkonová spotřeba	20,98	- 21,33	57,97	- 29,80
Spotřeba materiálu a energie	- 7,09	17,55	3,66	- 14,60
Služby	26,29	- 26,74	70,10	- 31,86
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 215,84	58,50	- 94,06	- 58,11
Osobní náklady	2,51	14,99	- 9,79	19,31
Mzdové náklady	4,07	14,00	- 9,87	19,06
Náklady na soc. zab. a zdrav. poj.	- 1,74	21,84	- 9,55	20,01
Ostatní náklady	- 5,58	32,36	0,08	105,80
Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. maj.	- 22,86	24,92	- 14,13	- 7,57
Ostatní provozní výnosy	- 15,73	- 94,56	288,70	579,48
Ostatní provozní náklady	362,19	- 32,57	- 52,47	42,59
Provozní výsledek hospodaření	- 3,48	3,36	- 45,70	26,11
Výnosové úroky a podobné výnosy	630,68	- 78,02	- 49,29	1 682,00
Nákladové úroky a podobné náklady	- 23,71	- 53,01	- 94,36	45,46
Ostatní fin. Výnosy	-	100,00	- 90,91	- 100,00
Ostatní finanční náklady	- 14,01	48,40	- 44,42	- 86,12
Finanční výsledek hospodaření	85,23	-	47,23	368,01
Výsledek hospodaření před zdaněním	7,38	- 7,53	- 45,49	78,87
Daň z příjmu	29,44	0,87	- 46,01	47,62
Splatná	15,16	22,59	- 46,85	21,66
Odložená	336,52	- 270,00	53,56	219,53
Výsledek hospodaření po zdanění	3,40	- 9,43	- 45,36	86,62
Výsledek hospodaření za účetní období	3,40	- 9,43	- 45,36	86,62
Čistý obrat za účetní období	20,04	- 19,51	43,67	- 23,91

**Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování**

Jak je možné vidět v tabulce číslo 3 tržby z prodeje zboží vykazují kolísavý vývoj. Největší nárůst nastal v roce 2017 kdy se tržby zvýšily o 43,17 %. O rok později naopak tržby zaznamenaly největší propad o 27,73 %.

Mezi další významné položky patří osobní náklady, které ve sledovaných letech měli spíše rostoucí vývoj. V roce 2015 dosahovaly hodnoty 119 683 tisíc korun, v dalším roce se zvýšily o 14,99 %, v období 2016-2017 se tyto náklady snížily o -9,79 % a v posledním analyzovaném období opět stoupaly o 19,31 % na hodnotu 148 127 tisíc Kč.

Největší podíl na nákladech firmy měla položka služby což je pochopitelné, protože se podnik pohybuje ve stavebnictví. Na začátku sledovaného období měly služby hodnotu 966 201 tisíc Kč v roce 2016 došlo ke snížení těchto nákladů o 26,74 %, v účetním období

2017 se výrazně zvýšily o 70,1 % a v poslední etapě klesly o 31,86 % a dosahovaly výše 820 383 tisíc Kč.

Ve výsledku hospodaření došlo k nejvyššímu poklesu v roce 2016, kde z hodnoty, který činil 45,36 %. Avšak v hned v dalším roce se u této položky objevil rychlý nárůst o 86,62 %. U provozního výsledku hospodaření byl stejný kolísavý vývoj jako u výsledku hospodaření za účetní období.

### 3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá uvedené položky ve vztahu k jedné určité veličině a jejich podílu na ní.

#### Vertikální analýza rozvahy

K vertikální analýze rozvahy byly vybrány pouze ty položky, které mají nějaký podstatnější vliv. Tyto tabulky nám ukazují, jak jednotlivé položky účetního výkazu mají velký podíl na tržby podniku ve sledované účetním období (2015 až 2018).

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv

Položky Rozvahy	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>				
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	9,63	6,99	7,41	7,31
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,25	0,09	0,007	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	9,39	6,9	7,4	7,31
Pozemky	0,04	0,03	0,64	0,52
Stavby	1,95	1,3	1,18	0,91
Hmotné movité věci	7,33	4,44	3,84	4,34
<b>Oběžná aktiva</b>	89,53	90,21	91,75	92,53
Zásoby	1,48	4,32	10,09	6,69
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	4,73	3,62	5,99	2,68
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	31,07	61,82	53,18	60,19
Pohledávky z obchodních vztahů	25,49	56,58	45,12	45,81
Pohledávky za společníky	0	0,59	2,84	8,35
Stát-daňové pohledávky	3,09	1,88	0,96	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,53	0,58	1,25	1,55
Jiné pohledávky	1,96	2,2	3,02	4,79
<b>Peněžní prostředky</b>	52,39	20,45	22,49	22,97
Peněžní prostředky v pokladně	0,17	0,1	0,14	0,17
Peněžní prostředky na účtech	52,08	20,35	22,34	22,8
<b>Časové rozlišení</b>	0,84	2,81	0,84	0,16
Náklady příštích období	0,27	1,49	0,17	0,16
Příjmy příštích období	0,57	1,31	0,67	0

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování



Na celkových aktivech se nejvýrazněji podílí oběžná aktiva, vždy více než 85 % tudíž výrazně převyšují dlouhodobý majetek. Vývoj procentuálního složení Dlouhodobého majetku na celkových aktivech má ve sledovaném období mírně klesající tendenci. Až na rok 2016 kdy meziročně klesl poměr o téměř 3 procenta, se nic výrazně nemění a zůstává okolo 7 %. Největší podíl na něm má Dlouhodobý hmotný majetek, firma totiž kvůli svému zaměření vlastní stavební stroje a firemní vozidla.

Největší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky, v průměru 51,57 %. Pohledávky měly ve sledovaném období rostoucí trend, nejmenší podíl na aktivech byl zaznamenán v roce 2015, kdy tvořily 31,7 %. Naopak největšího podílu bylo dosaženo v roce 2016 a to 61,82 %. Dlouhodobé pohledávky mají na celkových aktivech pouze malý podíl, v letech 2015-2018 v průměru 4,26 %.

Peněžní prostředky v průběhu účetního období roku 2016 výrazně poklesly, kde se oproti minulému roku snížil jejich poměr o téměř 32 %. V dalších letech se již výrazně jeho zastoupení nemění, pouze dochází k mírnému růstu.

**Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv, v %**

<b>Položky Rozvahy</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva</b>				
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	58,58	44,46	43,67	37,89
Základní kapitál	36,64	25,9	24,52	19,93
Výsledek hospodaření minulých let	17,18	15,51	17,57	15,57
Nerozdělený zisk minulých let	17,18	15,51	17,57	15,57
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,76	3,05	1,58	2,39
<b>Cizí zdroje</b>	37,2	51,58	49,09	61,61
<b>Dlouhodobé závazky</b>	7,44	3,97	6,23	6,59
Závazky z obchodních vztahů	4,66	3,55	5,9	6,06
Jiné závazky	2,15	0,07	0,04	0,25
Odložený daňový závazek	0,63	0,35	0,29	0,28
<b>Krátkodobé závazky</b>	29,51	47,61	42,86	55,02
Závazky z obchodních vztahů	25,56	43,51	38,11	46,67
Závazky ostatní	3,94	4,09	4,76	8,28
<b>Časové rozlišení</b>	4,22	3,95	7,24	0,5
Výdaje příštích období	4,22	3,95	7,24	0,5
Výnosy příštích období	0	0	0	0

**Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování**

Vlastní kapitál vykazoval během let 2015 až 2018 klesající trend, v roce 2015 tvořil 58,58 % pasiv a na konci sledovaného období v roce 2018 byl ze 37,89 % pasiva. Oproti tomu cizí zdroje tvořili v roce 2015 pouze 37,2 % pasiv a v roce 2018 už 61,61 %. Je zde

možné vidět přeorientování firmy z většinového složení pasiv vlastním kapitálem na cizí zdroje.

Hlavní složkou kapitálu tvoří základní kapitál, který v průměru vykazuje 26,75 %. Dále se ještě na vlastním kapitálu podílí výsledek hospodaření minulých let a to 15,57 %. Výsledek hospodaření minulých let měl ve sledovaném období kolísavý trend. V roce 2015 a 2017 jemně klesl a roce 2016 a 2018 stoupl.

Cizí zdroje měli během sledovaného období stoupající tendenci, jak jsem již popisoval v předcházejícím odstavci. Hlavní složkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky, respektive závazky z obchodních vztahů a tvořily 46,67 % celkových pasiv a během let měly rostoucí trend. Další složkou jsou pak dlouhodobé závazky, které byly součástí pasiv v průměru z 6,06 % a v průběhu let měly mírně klesající charakter.

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

K vertikální analýze výkazu zisku a ztrát byly vybrány pouze položky, které mají nějaký podstatnější vliv. V tabulce číslo 6 je vyobrazeno, jak velký mají jednotlivé položky účetního výkazu podíl na výnosy a náklady podniku za uvedená účetní období.

Tabulka 8 Vertikální analýza VZZ, v %

<b>Položky VZZ</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Výnosy</b>	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,64	99,74	99,4	94,41
Ostatní provozní výnosy	3,2	0,22	0,59	5,25
<b>Náklady</b>	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	86,27	84,58	92,18	85,73
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2,98	-1,54	-2,06	-1,15
<b>Osobní náklady</b>	9,38	13,44	8,37	13,22
Mzdové náklady	7,02	9,98	6,2	9,78
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. Pojištění	2,28	3,47	2,16	3,21
Daň z příjmů	0,28	0,36	0,13	0,2

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

Hlavní podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Jejich podíl během sledovaného období ani jednou neklesl pod 94 %. Nákup a prodej zboží a služeb je hlavní činností analyzovaného podniku proto nejde o žádný neobvyklý jev. Největší podíl na výnosech byl v roce 2016 a tvořil 99,74 %. Ostatní provozní výnosy tvořily pouze zanedbatelnou část, největší procento měly v roce 2018 a to 5,25 %.

Největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba. Podíl během let tvoří vždy alespoň 84 %. Podle provedené analýzy měla výkonová spotřeba nejvyšší podíl zastoupení v roce 2017 a to 92,18 %. Naopak nejnižší část tvořila položka v roce 2016 a bylo to 84,58 %.

Osobní náklady měli ve sledovaném období kolísavou povahu. Jejich průměrný podíl byl za analyzované roky 11,1 %. Z toho největší část tvořily mzdové náklady s průměrným zastoupením 8,98 %.

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.3.1 Ukazatelé rentability

V tabulce číslo 9 jsou vypsány vzorce, které byly použity pro výpočet rentability.

**Tabulka 9 Vzorce rentabilita**

	Vzorec
<b>Rentabilita provozních tržeb</b>	$(\text{provozní VH}/\text{provozní tržby}) \cdot 100$
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	$((\text{čistý zisk} + \text{VH po zdanění})/\text{vlastní kapitál}) \cdot 100$
<b>Rentabilita Aktiv</b>	$(\text{nákladové úroky} + \text{čistý zisk}/\text{aktiva}) \cdot 100$

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce číslo 10 jsou položky účetních výkazů, které jsou použity pro výpočet.

**Tabulka 10 Položky pro výpočet rentability (v tis.)**

Položka účetního výkazu	Řádek	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	V01	1 273 806	1 035 785	1 482 979	1 071 756
<b>Vlastní kapitál</b>	R68	199 868	214 587	222 630	237 640
<b>Čistý zisk</b>	V60	16 252	14 720	8 043	15 010
<b>Nákladové úroky</b>	V43	415	195	11	16
<b>Celková aktiva</b>	R001	341 183	482 605	509 810	627 176
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	V30	20 283	20 965	14 356	11 384

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

**Tabulka 11 Analýza rentability v %**

	2015	2016	2017	2018
<b>Rentabilita provozních tržeb</b>	1,59	2,02	0,97	1,06
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	8,34	6,95	3,62	6,32
<b>Rentabilita aktiv</b>	4,89	3,09	1,58	2,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability tržeb (ROS-Return on Sales) značí, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Tento ukazatel se ve stavebním odvětví dlouhodobě drží v nižších hodnotách od roku 2016 je okolo 6 %. (kapitola 2.4.2) U větších podniků je hodnota tohoto ukazatele ještě menší.

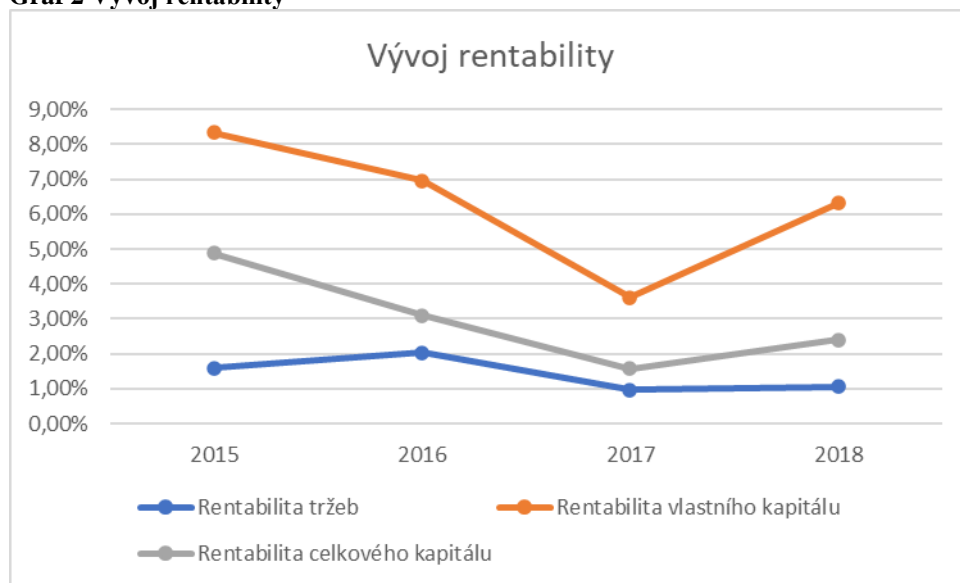
U podniku POHL cz as byl ukazatel rentabilita tržeb nejvyšší v roce 2016. kde dosáhl hodnoty 2,02 %, poté v roce 2017 došlo k rapidnímu růstu tržeb, ale ještě většímu růstu nákladů a kvůli tomu také zároveň poklesu výsledku hospodaření (zisku) a s ním klesl i ukazatel rentability tržeb na 0,97 %. Rok poté klesly tržby téměř o třetinu a následoval i prudký nárůst výsledku hospodaření a s ním i růst ukazatele ROS na 1,06 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE-Return on Equity), je ukazatel, který označuje kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Na začátku sledovaného období v roce 2015 měl ROE nejvyšší hodnotu 8,34 %. V roce 2017 došlo u tohoto ukazatele k značnému poklesu, kdy z hodnoty z minulého roku klesl až na 3,62 %. Následující rok se situace zlepšila a ukazatel vzrostl na 6,32 %.

Rentabilita aktiv (ROA-Return on Assets), je ukazatelem, který poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Jeho vývoj je téměř totožný s předchozím ukazatelem a stejně jako u něj je zde trend mírně klesající. V roce 2017 došlo také k propadu na hodnotu 3,62 % a to díky propadu, který nastal u výsledku hospodaření.

**Graf 2 Vývoj rentability**



**Zdroj: Vlastní zpracování**

Na grafu číslo 2 v období 2015-2017 je možné vidět, postupně klesající trend u rentability vlastního a celkového kapitálu. Rok 2017 byl z pohledu vývoje rentability nejhorší pro všechny tři ukazatele. Na druhou stranu v roce 2018 došlo u všech ukazatelů k vzrůstu. To bylo zapříčiněno zejména díky výkyvům v hodnotě výsledku hospodaření během sledovaného období. I když jsou hodnoty rentability nižší než doporučená hodnoty

v odborné literatuře (viz kapitola 2.4.2.) nemusíme to hodnotit jako negativní jev, protože obor stavebnictví má v porovnání se službami a průmyslem nejnižší hodnoty.

### 3.3.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vykazují, jak efektivně firma pracuje se svými aktivy, každý z těchto ukazatelů sleduje rozdílný segment z celkového majetku.

#### Vzorce použité pro výpočet

Tabulka 12 Vzorce aktivity

	Vzorec
Doba obratu aktiv	$(\text{Aktiva/tržby}) \cdot 365$
Doba obratu zásob	$(\text{Zásoby/tržby}) \cdot 365$
Doba obratu pohledávek	$(\text{Krát. pohl./tržby}) \cdot 365$

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 13 Položky pro výpočet aktivity v tis. Kč

Položka účetního výkazu	Řádek	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	R001	341 183	482 605	509 810	627 176
Tržby z prodeje výrobků a služeb	V01	1 273 806	1 035 785	1 482 979	1 071 756
Zásoby	R038	5 050	20 833	51 461	41 975
Krátkodobé pohledávky	R057	105 989	298 352	271 128	377 496
Denní tržby		3489,88	2837,77	4062,96	2936,32

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

Tabulka 14 Analýza aktivity ve dnech

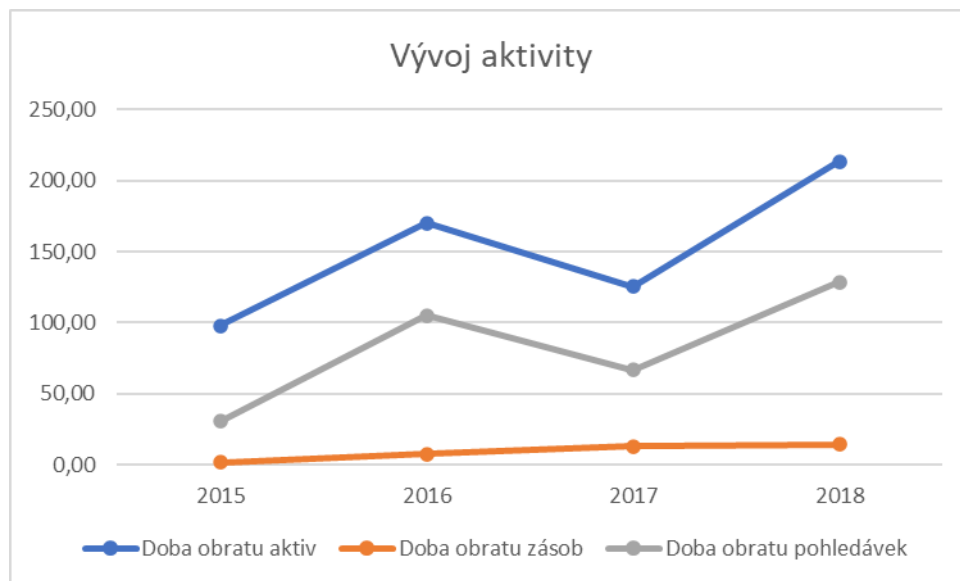
	2015	2016	2017	2018
Doba obratu aktiv	97,76	170,07	125,48	213,59
Doba obratu zásob	1,45	7,34	12,67	14,30
Doba obratu pohledávek	30,37	105,14	66,73	128,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Na přiloženém grafu č. 3 můžeme vidět, že ukazatel obratu aktiv ve sledovaném období (rok 2015 až 2018) má kolísavý charakter s trendem zpomalování. V roce 2016 došlo ke značnému zpomalení téměř dvojnásobek na 170,07 dní. Další rok přišlo mírné zrychlení ukazatele na 125,48 dní, po kterém následoval v roce 2018 opětovnému nárůstu na 213,59 dní.

Doba obratu zásob ukazuje, za jakou průměrnou dobu společnost prodá své zásoby. Podnik by měl cílit k dosažení co nejnižších hodnot. Z grafu číslo 3 vyplývá, že doba zásob má mezi lety 2015 až 2018 mírně zpomalující trend. Průměrná doba obratu byla během sledovaného období 8,94 dní. Nejnižší hodnoty Pohl dosahoval v roce 2015 a to 1,45 dní. Nejpomalejší výsledek měla firma v roce 2018 a to 14,3 dní.

**Graf 3 Vývoj aktivity ve dnech**



**Zdroj: Vlastní zpracování**

Doba obratu pohledávek má stejně jako u doby obratu aktiv kolísavý trend s dlouhodobým rostoucím charakterem. Průměrná hodnota ve sledovaném období je 82,7 dní. V porovnání s doporučenými hodnotami v kapitole 2.4.2., které se pohybují v rozmezí 30-60 dní má podnik zpomalenou obratovost pohledávek. U velkých firem jsou kvůli jejich majetkové stabilitě delší doby splatnosti pohledávek běžné. Aktuálně na tom firma je ještě stále dobře, ale pokud bude obratovost zpomalovat stejným tempem se mohla by se později dostat do finančních problémů.

### 3.3.3 Ukazatelé zadluženosti

**Tabulka 15 Vzorce pro zadluženosti**

	<b>Vzorec</b>
<b>Koeficient věřitelského rizika</b>	Cizí zdroje/Celková aktiva
<b>Koeficient samofinancování</b>	VK/Celková aktiva
<b>Poměr CZ a VK (Míra zadluženosti)</b>	Cizí zdroje/VK
<b>Úrokové krytí</b>	(Provozní zisk+nákl. Úroky)/Nákl. Úroky
<b>Úrokové zatížení</b>	Nákl. úroky/(Provozní zisk+nákl. Úroky)*100

**Zdroj: Vlastní zpracování**

## Položky pro výpočet ukazatelů zadluženosti

Tabulka 16 Položky pro výpočet zadluženosti

Položka	Řádek	2015	2016	2017	2018
<b>Celková aktiva</b>	R001	341 183	482 605	509 810	627 176
<b>Cizí zdroje</b>	R101	126 920	248 949	250 281	386 388
<b>Vlastní kapitál</b>	R079	199 868	214 587	222 630	237 640
<b>Nákladové úroky</b>	V43	415	195	11	16
<b>Provozní zisk</b>	V30	20 283	20 965	11 384	14356

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

V tabulce číslo 17 jsou vypočítané hodnoty koeficientu věřitelského rizika, koeficientu samofinancování, Míry zadluženosti, Úrokového krytí a úrokového zatížení. Pomocí těchto ukazatelů se zkoumá, jak firma pracuje se svými financemi.

Tabulka 17 Analýza zadluženosti v %

	2015	2016	2017	2018
<b>Koeficient věřitelského rizika</b>	0,37	0,52	0,49	0,62
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,59	0,44	0,44	0,38
<b>Poměr CZ VK Míra zadluženosti</b>	0,64	1,16	1,12	1,63
<b>Úrokové krytí</b>	49,87	108,51	1035,91	898,25
<b>Úrokové zatížení</b>	2,01	0,92	0,10	0,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování znamená schopnost firmy si hradit pohledávky svými vlastními finančními zdroji. Obecně lze říct, že je to podíl aktiv, který podniku zůstane poté co splatí všechny své závazky. V tabulce č. 17 je možné vidět, že ve sledovaném období firma začínala v roce 2015 jako podnik, který je strukturovaný na vlastní kapitál, protože vlastní zdroje tvořili 59 % všech aktiv. Na konci roku 2018 měla firma už pouze 38 % ze všech aktiv svůj vlastní kapitál.

Úrokové krytí je ukazatel, který označuje schopnost firmy splácet úvěry. U úrokového krytí platí, že pokud bude ukazatel roven přesně 100 %, znamená to, že podnik si vydělá částku, která pokryje pouze úroky. Pokud je ukazatel roven méně než 100 %, značí to, že si podnik nevydělá ani na zaplacení samotných úroků. Proto se v zahraničních podnicích doporučuje, aby dosahovaly hodnot, které i trojnásobně vysoké (300 %).

Ze sledovaného období lze vyčíst, že tento ukazatel má růstový trend. Za nejlepší období se dá považovat rok 2017, kdy podnik dosahuje více než deseti násobku. Naopak nejhorším obdobím byl rok 2015, zde podnik nedosáhl ani na hranici 100 % a tudíž nebyl schopen splácet samotné úroky.

Úrokové zatížení nám ukazuje, jak velkou procentuální část zisku firmy nám odčerpávají úroky. Je to vlastně převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí.

Trend je u tohoto ukazatele během sledovaného období klesající. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval 2,01 %. V dalším letech již hodnota klesala každým rokem až na nejnižší (hodnotu) v roce 2017, kde ukázala pouhých 0,10 %. Tento vývoj/jev hodnotím jako kladný, protože díky takovému nízkému úrokovému zatížení si firma může dovolit zvyšovat podíl cizích zdrojů.

### 3.3.4 Ukazatelé likvidity

V tabulce číslo 18 je možné vidět stručný přehled vzorců, které jsou použité pro následný výpočet likvidit.

**Tabulka 18 Vzorce pro výpočet likvidity**

	<b>Vzorec</b>
<b>Likvidita Okamžitá</b>	(čas. roz. aktiv+peněžní prostředky+kr. fin. maj.)/kr. záv.
<b>Likvidita Pohotová</b>	(čas. roz. aktiv+peněžní prostředky+kr. fin. maj.+ kr. pohl.)/kr. záv.
<b>Likvidita Běžná</b>	(čas. roz. aktiv+peněžní prostředky+kr. fin. maj.+ kr. pohl.+zásoby)/kr. záv.

Zdroj: Vlastní zpracování

**Tabulka 19 Položky pro výpočet likvidity v tisících**

<b>Položka účetního výkazu</b>	<b>Řádek</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>R057</b>	105 989	298 352	271 128	377 496
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>R123</b>	100 667	229 772	218 527	345 074
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>R068</b>	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>R071</b>	178 278	98 679	114 629	144 075
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>R74</b>	2 877	13 541	4 276	989
<b>Zásoby</b>	<b>R038</b>	5 050	20 833	51 461	41 975

Zdroj: Účetní výkazy spol. POHL cz as v letech 2015-2018, vlastní zpracování

**Tabulka 20 Analýza likvidity v %**

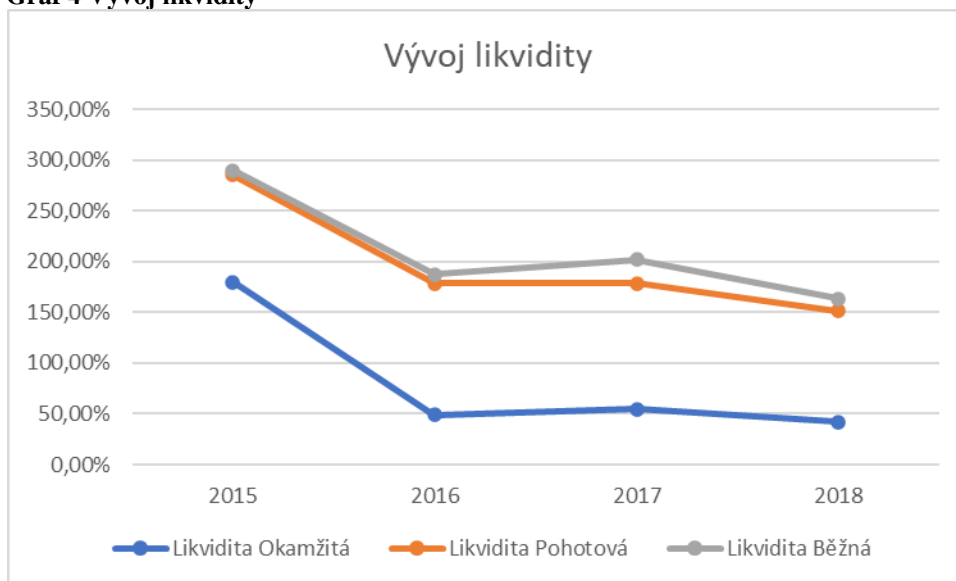
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Likvidita Okamžitá</b>	179,95	48,84	54,41	42,04
<b>Likvidita Pohotová</b>	285,24	178,69	178,48	151,43
<b>Likvidita Běžná</b>	290,26	187,75	202,03	163,60

Zdroj: Vlastní zpracování

Likvidita je obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na finanční prostředky, které pak může používat k úhradě svých závazků. V roce 2016 byl zaznamenán propad u všech tří ukazatelů likvidity, nejvíce se pokles projevil u ukazatele okamžité likvidity.



**Graf 4 Vývoj likvidity**



**Zdroj: Vlastní zpracování**

V grafu č. 4 můžeme vidět vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období (rok 2015 až 2018). V České republice by se optimální hodnoty okamžité likvidity měly pohybovat v intervalu od 0,2 až 1,1 (20 až 110 %) (viz kapitola 2.4.2.). Tyto limity firma splnila všude kromě roku 2015, kde ukazatel překonal daný interval téměř o 70 %. Největší propad ukazatele nastal z roku 2015 na rok 2016. Tehdy okamžitá likvidita podniku s hodnotou 179,95 % v roce 2015 poklesla na hodnotu 48,84 %. Tento jev není nutné považovat za negativní aspekt, protože kdyby firma měla dlouhodobě příliš vysokou likviditu mohlo by to ohrozit její efektivnost. Poté firma v roce 2017 zaznamenala mírný vzrůst na hodnotu 54,41 % a v roce 2018 opět propad až na hodnotu 42,04 % což je nejnižší výstup u daného ukazatele během sledovaného období. Všechny ukazatele však byly v doporučených mezích, tudíž podnik neměl problém hradit své závazky za pomoci pohotových platebních prostředků.

Hodnoty pro pohotovou likviditu by se v České republice měly pohybovat v rozmezí 1,0 až 1,5 (100 až 150 %) viz kapitola 2.4.2. Během pozorovaného období byla hodnota tohoto ukazatele vyšší než doporučené rozmezí, nejvíce tomu pak v roce 2015, kde ukazatel dosahoval 285,24 %. Celkově měla pohotová likvidita klesající trend, nejnižší hodnot dosahovala v roce 2018 a to 151,43 %.

V České republice jsou optimální hodnoty běžné likvidity 1,5 až 2,5 (150 až 250 %). Zde se podnik svými hodnotami vešel do intervalu ve všech obdobích kromě roku 2015, kde byla hodnota likvidity třetího stupně 290,26 %.

Z vypočítaných výsledků výpočtů lze konstatovat, že společnost neměla v letech 2015 až 2018 problémy s financováním svých závazků vlastními finančními prostředky. Pouze v pohotové likviditě dosahovala příliš vysokých výsledků, které by mohly znamenat, že firma nevyužívá všechn svůj potenciál z volných prostředků k získání vyššího zisku.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce na téma ekonomická analýza stavební společnosti POHL cz as je zjistit aktuální situaci podniku pomocí finančních ukazatelů a na základě provedeného rozboru ověřit jeho finanční zdraví. V práci také navrhu doporučení u vybraných ukazatelů, které by mohly pomoci k budoucímu rozvoji firmy.

V teoretické části byly nejdříve vysvětleny a definovány základní pojmy nutné k porozumění dané problematice. Bylo popsáno, co je to podnik, jeho hlavní cíle a také jeho rozdělení podle velikosti a druhu. V práci jsem popsal všechny druhy společností, které u nás mohou působit se zaměřením na akciovou společnost. Důvodem bylo, že vybraná firma POHL je také akciovou společností. Nejdůležitější částí teorie je detailní představení a popsání finanční analýzy a ekonomických ukazatelů na základě kterých byly provedeny výpočty v praktické části.

V praktické části byla popsána společnost POHL cz as sídlící v Roztokách u Prahy, její stručná historie vzniku, organizační struktura a hlavní předmět podnikání. Práce sleduje období od roku 2015 do roku 2018, protože aktuálnější podklady nutné k zpracování praktické části (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) nejsou zveřejněny na internetu. V práci se zaměřuji na nejdůležitější ukazatele a těmi jsou absolutní ukazatelé horizontální a vertikální analýzy a poměrové ukazatele, kterými jsou rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita. Sledování těchto ukazatelů by mělo včas odhalit vznikající potíže v podniku.

Mezi prvními sledovanými ukazateli byla horizontální analýza, která měla za úkol zjistit, které konkrétní položky v podniku jsou problémové a proč se na ně soustředit. Horizontální analýza aktiv značí rostoucí trend u celkových aktiv. V roce 2015 došlo k největšímu propadu této položky a to o 12,53 %, hned dalším obdobím 2015 však aktiva zaznamenala největší nárůst o 41,45 %. To znamená že z hodnoty 341 183 tisíc Kč v roce 2015 toto číslo vystoupalo na 482 605 tisíc Kč v roce 2016. Tento rapidní růst se v dalších letech zpomalil, ale i tak hodnota v roce 2017 stoupla o 5,64 % a v roce 2018 o 23,02 % a na konci sledovaného období měly aktiva hodnotu 627 176 tisíc Kč. Tento vývoj byl způsoben zejména rychlým nárůstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Ty v roce 2015 měly hodnotu 105 989 tisíc Kč a na konci roku 2018 jejich hodnota vzrostla na 377 496 tisíc Kč. U pasiv horizontální analýza odhalila, že vlastní kapitál měl mírně stoupající trend, průměrný meziroční nárůst činil 6,68 %. Cizí zdroje měly též rostoucí tendenci v období 2015-2018, u nich průměrný roční přírůstek byl 28,28 %. Při

horizontální analýze VZZ se zjistilo, že tržby z prodeje a zboží měli kolísavý vývoj. V roce 2015 zaznamenala položka vzrůst o 24,56 % o rok později pokles o 16,18 % v období 2017 opět růst o 43,17 % a v posledním období největší propad o 27,73 %.

Na celkových aktivech má ve vertikální analýze většinový podíl (nikdy ne pod 85 %) položka oběžná aktiva, respektive krátkodobé pohledávky (v průměru 51, 57 %). U vertikální analýzy pasiv je možné sledovat postupnou změnu financování společnosti. V roce 2015 má podnik svůj majetek krytý většinově vlastním kapitálem a v roce 2018 tvoří už nadpoloviční většinu pasiv cizí zdroje. Cizí zdroje tvořily v roce 2015 37,5 % celkového majetku a na konci sledovaného období v roce 2018 již zastupovaly 61,61 % všech zdrojů. Ve zkoumaném období tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb v průměru 97,3 % celkových výnosů podniku. Vzhledem k hlavní podnikatelské činnosti podniku, kterým je poskytování služeb v oboru stavebnictví, to není nic neobvyklého. Analýzou nákladů bylo zjištěno, že největší položkou je výkonová spotřeba, respektive služby. Během let se tyto položky nijak výrazně nemění, drží se v podobném zastoupení. U tohoto druhu a velikosti podniku se jedná o normální jev.

Rentabilita provozních tržeb (ROS) má během sledovaných období kolísavou tendenci, s tím, že nejvyšší hodnota byla v roce 2016 (2,02 %). Následující rok tato hodnota klesla o více než 1 procentuální bod. Tento jev souvisí s hodnotou čistého zisku, která se meziročně snížila o 6 609 tisíc Kč. Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) v prvních třech obdobích klesl z hodnoty 8,34 % (rok 2015) na 3,62 % (rok 2017). V roce 2018 se jeho hodnota opět zvýšila na 6,32 %. Tato změna byla způsobena zejména růstem objemu cizího kapitálu a s ním i míry zadluženosti. Obecně platí, že v případě zvýšení míry zadluženosti podniku roste i rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel byl pak dále ovlivněn i změnami hodnot čistého zisku, který byl v roce 2017 o 8 209 tisíc Kč nižší oproti roku 2015. Rentabilita aktiv (ROA) měla podobnou tendenci jako ROE, což je vidět i na grafu č.2. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015 (4,89 %) a nejnižší v roce 2017 (1,58 %).

U doby obratu aktiv byl vykazován kolísavý trend s postupným zpomalováním. V roce 2018 byl zaznamenán největší propad, v tomto období trvalo 214 dní, než došlo k celkovému obratu aktiv. Doba obratu zásob měla oproti aktivům velmi rychlou obratovost. Což je způsobeno tím, že zásoby tvoří minimum celkových aktiv (v průměru 5,7 %). Doba obratu pohledávek vykazuje dlouhodobě zpomalující trend, který je způsoben nárůstem krátkodobých pohledávek. Tomuto problému se budu podrobněji věnovat níže v této kapitole.

Úrokové krytí vykazovalo nadprůměrné výsledky s postupným každoročním růstem. Nebylo tomu tak pouze v roce 2015, kdy hodnota tohoto ukazatele klesla pod 100 % a podnik nebyl schopný ani splácet samotné úroky.

Analýza likvidity ukázala, že podnik je schopný financovat závazky svými finančními prostředky. Okamžitá likvidita byla kromě roku 2015 vždy v doporučeném intervalu 0,2 až 1,1. Pohotová likvidita dosahovala během celého sledovaného období hodnot nad doporučený limit (1,0-1,5) což znamená, že firma byla schopna své závazky splácet, ale nevyužívala úplný ziskový potenciál. Běžná likvidita měla během let kolísavý trend, v roce 2015 měl ukazatel hodnotu 290,26 %, která se další rok snížila na 187,75 % a tím se dostal podnik do doporučených hodnot (viz kapitola 2.4.2.). A v nich již do konce roku 2018 zůstal. Postupné snižování všech ukazatelů likvidit bylo zapříčiněno zvyšující se zadlužeností podniku, která však v tom období byla pro firmu přínosná. Celkově je možné říct, že pokles likvidity v roce 2016 neměl vliv na schopnost společnosti hradit své závazky a jejich financování vlastními prostředky.

### **Hodnocení a doporučení**

Z výsledků ukazatelů a metod finanční analýzy vyplývá, že sledovaná společnost je většinou finančně zdravá a má na trhu pevnou pozici. Patří k předním stavebním firmám ve středních Čechách a celkově v České republice. K čemuž přispívá i fakt, že firma se nedávno přestěhovala v Roztokách u Prahy do nových větších prostor.

Za sledované období společnost POHL cz as dosahovala každý rok kladného hospodářského výsledku, což znamená že plnily svůj hlavní cíl a tím je tvorba zisku. Tyto peníze lze do podniku reinvestovat což může zajistit její budoucí rozvoj.

Na druhé straně však podnik vykazoval příliš vysokou pohotovou likviditu, což bylo zapříčiněno narůstajícími krátkodobými pohledávkami. Dalším poznatkem vyplývajícím z analýzy byly narůstající doby obrátů pohledávek a aktiv. Tento trend zatím není pro podnik překážkou vzhledem k jeho velikosti a pozici na trhu, ale pokud se bude tato doba neustále prodlužovat, firma by se v budoucnu mohla dostat do finančních potíží. Předpokládám, že zvyšující se doba obrátů pohledávek může být způsobena zhoršujícími se vztahy s odběrateli. Ke zlepšení této situace by mohlo vést zavedení 2 až 3procentní slevy za úhradu pohledávek do 21 dní což by mohla být pro zákazníka motivace k rychlejší platbě. I když firma z každé zakázky určitou částku ztratí, rychleji získané prostředky (splacení pohledávek) může použít k další tvorbě zisku.

Dalším doporučením je zvýšit využitelnost volných peněžních prostředků na účtech. Vhodnou alternativou by bylo investování do státních dluhopisů, což by zvýšilo výnosnost těchto peněz. Zároveň se považují státní dluhopisy za bezpečnou formu investování, proto podniku nehrozí riziko ztráty investovaného majetku.

Hodnotím firmu jako finančně zdravou, avšak situace na trhu se aktuálně velmi rychle mění kvůli Covidu 19 a proto bude zajímavé sledovat, jak moc ji tyto změny zasáhnou a jak se s nimi vypořádá.

## 4 Seznam použitých zdrojů

### Knižní zdroje

- ČERNOHORSKÝ, Jan. 2020. *Finance: od teorie k realitě*, Praha: Grada Publishing. s. 464. ISBN 978-80-271-2215-8
- DLUHOŠOVÁ, Dana. 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, C.H. Beck pro praxi. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, Beckova edice ekonomie. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1., vyd. Praha Beck, ISBN 978-80-7400-538-1
- MARTINOVIČOVÁ, Dana a Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. 224 s. ISBN 978-80-271-2034-5
- MÁČE, Miroslav. 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací Praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing. 155 s. ISBN 80-247-1558-9
- RADA, Ivan. 2008. *Dozorčí rada obchodních společností*. Praha: Linde, 219 s. ISBN 978-80-86131-75-7.
- RADA, Ivan. 2004. *Jednatelé s.r.o., představenstvo a.s.: 2. dopl. aktualiz. vyd.* Praha: Linde, 199 s. ISBN 80-86131-55-6.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, Finanční řízení. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- ŘEHÁČEK, Oldřich. 2010. *Představenstvo akciové společnosti a jeho členů*. V Praze: C.H. Beck. 194 s. ISBN 978-80-7400-346-2

SCHOLLEROVÁ, Hana. 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualiz. vyd.* V Praze: Grada Publishing, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0

SYNEK, Miloslav. 2011. *Manažerská ekonomika. 5. aktualiz. a dopl. vyd.* Praha: Grada, Expert (Grada). 301 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. 2015. *Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd.* V Praze: C.H. Beck, Beckovy ekonomické učebnice. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada, Finanční řízení. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

## Ostatní zdroje

EPRAVO.CZ: *Ručení společníků společnosti s ručením omezeným a akcionářů akciové společnosti za závazky společnosti po dobu trvání společnosti a po jejím zániku* [online]. Tomáš Sum. Poslední změna 6.6.2006. [cit. 2021-01-30]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/ruceni-spolecniku-spolecnosti-s-rucenim-omezenym-a-akcionaru-akciove-spolecnosti-za-zavazky-spolecnosti-po-dobu-trvani-spolecnosti-a-po-jejim-zaniku-40966.html>

JUSTICE.CZ: *Auditorská zpráva.* [online]. 2018. [cit. 2021-02-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=69461>

OBCANSKYZAKONIK.JUSTICE.CZ: *Akciová společnost.* [online]. [cit. 2021-02-09]. Dostupné z: <http://obcanskyzakonik.justice.cz/index.php/obchodni-korporace/konkretni-zmeny/akciova-spolecnost>

OBCHODNÍ ZÁKONÍK (Zákon č. 513/1991 Sb.) [online]. [cit. 2021-01-22]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-513>

POHL.CZ: *O společnosti.* [online]. 2020. [cit. 2021-02-19]. Dostupné z: <https://www.pohl.cz/profil-spolecnosti/o-spolecnosti/>

PRAHAFONDY.AMI.CZ: *Pomůcka pro určení velikosti podniku.* [online]. Poslední změna 30.12.2009. [cit. 2021-01-23]. Dostupné z: [http://prahafondy.ami.cz/cz/oppa/pro-prijemce/325\\_pomucka-pro-urceni-velikosti-podniku.html](http://prahafondy.ami.cz/cz/oppa/pro-prijemce/325_pomucka-pro-urceni-velikosti-podniku.html)

WIKIPEDIE.CZ: *Malé a střední podniky.* [online]. 2020. [cit. 2021-02-11]. Dostupné z: [https://cs.wikipedia.org/wiki/Mal%C3%A9\\_a\\_st%C5%99edn%C3%AD\\_podniky#/media/Soubor:Kategorie\\_podniku.PNG](https://cs.wikipedia.org/wiki/Mal%C3%A9_a_st%C5%99edn%C3%AD_podniky#/media/Soubor:Kategorie_podniku.PNG)



ZÁKON O OBCHODNÍCH KORPORACÍCH (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zakony/90-2012-zakon-o-obchodnich-korporacich/cast-1-hlava-5/> § 412

## 5 Přílohy

Příloha 1 Rozvaha 2015 část 1 .....	59
Příloha 2 Rozvaha 2015 část 2 .....	60
Příloha 3 Rozvaha 2015 část 3 .....	61
Příloha 4 Rozvaha 2015 část 4 .....	62
Příloha 5 Výkaz zisku a ztrát 2015 část 1 .....	63
Příloha 6 Výkaz zisku a ztrát 2015 část 2 .....	64
Příloha 7 Rozvaha 2016 .....	65
Příloha 8 Výkaz zisku a ztrát 2016 .....	66
Příloha 9 Rozvaha 2017 část 1 .....	67
Příloha 10 Rozvaha 2017 část 2 .....	68
Příloha 11 Rozvaha 2017 část 3 .....	69
Příloha 12 Rozvaha 2017 část 4 .....	70
Příloha 13 Výkaz zisku a ztrát 2017 část 1 .....	71
Příloha 14 Výkaz zisku a ztrát 2017 část 2 .....	72
Příloha 15 Rozvaha 2018 část 1 .....	73
Příloha 16 Rozvaha 2018 část 2 .....	74
Příloha 17 Rozvaha 2018 část 3 .....	75
Příloha 18 Rozvaha 2018 část 4 .....	76
Příloha 19 Výkaz zisku a ztráty 2018 část 1 .....	77
Příloha 20 Výkaz zisku a ztráty 2018 část 2 .....	78

Příloha 1 Rozvaha 2015 část 1

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu

ke dni ..... **31/03/2016**  
(v celých tisících Kč)

IČ
<b>25606468</b>

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**POHL CZ, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČI-I se od bydliště

**Nádražní 25**

Roztoky

**252 63**

**Česká republika**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	<b>402 470</b>	<b>-61 287</b>	<b>341 183</b>	<b>390 077</b>
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>94 148</b>	<b>-61 287</b>	<b>32 861</b>	<b>48 585</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	<b>3 149</b>	<b>-2 307</b>	<b>842</b>	<b>279</b>
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	<b>3 149</b>	<b>-2 307</b>	<b>842</b>	<b>279</b>
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	<b>90 999</b>	<b>-58 980</b>	<b>32 019</b>	<b>48 306</b>
B. II. 1.	Pozemky	014	<b>138</b>		<b>138</b>	<b>4 280</b>
2.	Stavby	015	<b>8 384</b>	<b>-1 731</b>	<b>6 653</b>	<b>13 064</b>
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	<b>82 267</b>	<b>-57 249</b>	<b>25 018</b>	<b>30 962</b>
4.	Pěšfalecké celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	<b>210</b>		<b>210</b>	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaný nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

**Příloha 2 Rozvaha 2015 část 2**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	<b>305 445</b>		<b>305 445</b>	<b>335 304</b>
C. I.	Zásoby	032	<b>5 050</b>		<b>5 050</b>	<b>43 081</b>
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	<b>5 050</b>		<b>5 050</b>	<b>43 081</b>
3.	Výrobky	035				
4.	Mladě a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	<b>16 128</b>		<b>16 128</b>	<b>10 796</b>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	<b>16 128</b>		<b>16 128</b>	<b>10 796</b>
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	<b>105 989</b>		<b>105 989</b>	<b>200 768</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	<b>86 953</b>		<b>86 953</b>	<b>182 770</b>
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sdružení	052				<b>461</b>
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	<b>10 528</b>		<b>10 528</b>	<b>1 778</b>
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	<b>1 816</b>		<b>1 816</b>	<b>2 678</b>
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057	<b>6 692</b>		<b>6 692</b>	<b>13 081</b>
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	<b>178 278</b>		<b>178 278</b>	<b>80 659</b>
C. IV. 1.	Peníze	059	<b>588</b>		<b>588</b>	<b>512</b>
2.	Účty v bankách	060	<b>177 690</b>		<b>177 690</b>	<b>80 147</b>
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	<b>2 877</b>		<b>2 877</b>	<b>6 188</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	<b>918</b>		<b>918</b>	<b>3 120</b>
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	<b>1 959</b>		<b>1 959</b>	<b>3 068</b>

**Příloha 3 Rozvaha 2015 část 3**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	<b>341 183</b>	<b>390 077</b>
A.	Vlastní kapitál	068	<b>199 868</b>	<b>183 615</b>
A. I.	Základní kapitál	069	<b>125 000</b>	<b>125 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	<b>125 000</b>	<b>125 000</b>
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080		
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	<b>58 616</b>	<b>42 898</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	<b>58 616</b>	<b>42 898</b>
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	085	<b>16 252</b>	<b>15 717</b>
B.	Cizí zdroje	086	<b>126 920</b>	<b>204 580</b>
B. I.	Rezervy	087	<b>867</b>	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmu	090		
4.	Ostatní rezervy	091	<b>867</b>	
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	<b>25 386</b>	<b>18 312</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	<b>15 903</b>	<b>3 909</b>
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směny k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	<b>7 331</b>	<b>12 522</b>
10.	Odložený daňový závazek	102	<b>2 152</b>	<b>1 881</b>

**Příloha 4 Rozvaha 2015 část 4**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. II.	Krátkodobé závazky	103	<b>100 667</b>	<b>186 268</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	<b>87 216</b>	<b>173 948</b>
2.	Závazky - ovládající a fiducií osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	<b>5 648</b>	<b>6 339</b>
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	<b>2 774</b>	<b>3 099</b>
7.	Slát - daňové závazky a dotace	110		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		<b>19</b>
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	<b>4 815</b>	<b>2 710</b>
11.	Jiné závazky	114	<b>214</b>	<b>153</b>
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení	119	<b>14 395</b>	<b>1 882</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	<b>14 395</b>	<b>1 882</b>
2.	Výnosy příštích období	121		

Příloha 5 Výkaz zisku a ztrát 2015 část 1

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 503/2002 Sb

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

ke dni ..... **31/03/2016**  
(v celých tisících Kč)

IČ
<b>25606468</b>

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**POHL CZ, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (liší-li se od bydliště)

**Nádražní 25**

Roztoky

**252 63**

**Česká republika**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	<b>1 235 775</b>	<b>1 055 447</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	<b>1 273 806</b>	<b>1 022 615</b>
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	<b>-38 031</b>	<b>32 832</b>
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	<b>1 100 643</b>	<b>909 760</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	<b>134 442</b>	<b>144 697</b>
B. 2.	Služby	10	<b>966 201</b>	<b>765 063</b>
+	Přidaná hodnota	11	<b>135 132</b>	<b>145 687</b>
C.	Osobní náklady	12	<b>119 683</b>	<b>116 752</b>
C. 1.	Mzdové náklady	13	<b>89 584</b>	<b>86 079</b>
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	<b>29 135</b>	<b>29 652</b>
C. 4.	Sociální náklady	16	<b>964</b>	<b>1 021</b>
D.	Dané a poplatky	17	<b>2 242</b>	<b>2 838</b>
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	<b>10 529</b>	<b>13 649</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	<b>12 868</b>	<b>15 270</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	<b>11 685</b>	<b>375</b>
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	<b>1 183</b>	<b>14 895</b>
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a ma	22	<b>11 854</b>	<b>13 897</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	<b>10 832</b>	<b>205</b>
2.	Prodaný materiál	24	<b>1 022</b>	<b>13 692</b>
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příští	25	<b>867</b>	<b>-8 596</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	<b>41 487</b>	<b>3 796</b>
H.	Ostatní provozní náklady	27	<b>24 029</b>	<b>5 199</b>
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	<b>20 283</b>	<b>21 014</b>

**Příloha 6 Výkaz zisku a ztrát 2015 část 2**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatný	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční ob	41		
X.	Výnosové úroky	42	<b>1 929</b>	<b>264</b>
N.	Nákladové úroky	43	<b>415</b>	<b>544</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	<b>1 878</b>	<b>2 184</b>
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	<b>-364</b>	<b>-2 464</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	<b>3 667</b>	<b>2 833</b>
Q. 1.	- splatná	50	<b>3 395</b>	<b>2 948</b>
2.	- odložená	51	<b>272</b>	<b>-115</b>
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	<b>16 252</b>	<b>15 717</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	<b>16 252</b>	<b>15 717</b>
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	<b>19 918</b>	<b>18 550</b>



## Příloha 7 Rozvaha 2016

## ROZVAHA



Označení	Běžné období		
	Brutto	Korekce	Netto
AKTIVA CELKEM	554 619 153,27	-72 014 006,38	482 605 146,89
B. Dlouhodobý majetek	105 731 592,29	-72 014 006,38	33 717 585,91
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	3 276 894,72	-2 860 994,72	415 900,00
B.I.2. Ocenitelná práva	3 276 894,72	-2 860 994,72	415 900,00
B.I.2.1. Software	3 276 894,72	-2 860 994,72	415 900,00
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	102 454 697,57	-69 153 011,66	33 301 685,91
B.II.1. Pozemky a stavby	8 521 900,00	-2 094 003,00	6 427 897,00
B.II.1.1. Pozemky	138 258,00	0,00	138 258,00
B.II.1.2. Stavby	8 383 642,00	-2 094 003,00	6 289 639,00
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	88 491 163,77	-67 059 008,66	21 432 155,11
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 441 633,80	0,00	5 441 633,80
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 441 633,80	0,00	5 441 633,80
C. Oběžná aktiva	435 346 758,11	0,00	435 346 758,11
C.I. Zásoby	20 833 040,21	0,00	20 833 040,21
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	20 833 040,21	0,00	20 833 040,21
C.II. Pohledávky	315 834 555,81	0,00	315 834 555,81
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	17 482 937,99	0,00	17 482 937,99
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	17 482 937,99	0,00	17 482 937,99
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	298 351 617,82	0,00	298 351 617,82
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	273 058 953,26	0,00	273 058 953,26
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	25 292 664,56	0,00	25 292 664,56
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	2 827 187,50	0,00	2 827 187,50
C.II.2.4.3. Slat - daňové pohledávky	9 049 247,25	0,00	9 049 247,25
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 802 731,89	0,00	2 802 731,89
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	10 613 497,92	0,00	10 613 497,92
C.IV. Peněžní prostředky	98 679 162,09	0,00	98 679 162,09
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	494 246,00	0,00	494 246,00
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	98 184 916,09	0,00	98 184 916,09
D. Časové rozlišení aktiv	13 540 802,87	0,00	13 540 802,87
D.1. Náklady příštích období	7 199 406,80	0,00	7 199 406,80
D.3. Příjmy příštích období	6 341 396,07	0,00	6 341 396,07
PASIVA CELKEM	554 619 153,27	-72 014 006,38	482 605 146,89
A. Vlastní kapitál	286 601 135,01	-72 014 006,38	214 587 128,63
A.I. Základní kapitál	125 000 000,00	0,00	125 000 000,00
A.I.1. Základní kapitál	125 000 000,00	0,00	125 000 000,00
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	74 867 490,59	0,00	74 867 490,59
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	74 867 490,59	0,00	74 867 490,59
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	86 733 644,42	-72 014 006,38	14 719 638,04
B.+C. Cizí zdroje	248 949 080,72	0,00	248 949 080,72
C. Závazky	248 949 080,72	0,00	248 949 080,72
C.I. Dlouhodobé závazky	19 177 351,27	0,00	19 177 351,27
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	17 142 032,90	0,00	17 142 032,90
C.I.8. Odložený daňový závazek	1 689 626,83	0,00	1 689 626,83
C.I.9. Závazky - ostatní	345 691,54	0,00	345 691,54
C.I.9.3. Jiné závazky	345 691,54	0,00	345 691,54
C.II. Krátkodobé závazky	229 771 729,45	0,00	229 771 729,45
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	31 555,01	0,00	31 555,01
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	209 994 970,00	0,00	209 994 970,00
C.II.8. Závazky ostatní	19 745 204,44	0,00	19 745 204,44
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	9 688 999,74	0,00	9 688 999,74
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	5 516 758,00	0,00	5 516 758,00
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 158 859,00	0,00	3 158 859,00
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	1 314 573,36	0,00	1 314 573,36
C.II.8.7. Jiné závazky	66 014,34	0,00	66 014,34
D. Časové rozlišení pasiv	19 068 937,54	0,00	19 068 937,54
D.1. Vydaje příštích období	19 068 937,54	0,00	19 068 937,54

## Příloha 8 Výkaz zisku a ztrát 2016

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Označení	Text 1	Běžné období	Minulé období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 035 784 786,76	0,00
A.	Výkonová spotřeba	865 878 983,60	0,00
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	158 032 022,85	0,00
A.3.	Služby	707 846 960,75	0,00
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-15 783 040,21	0,00
D.	Osobní náklady	137 624 724,38	0,00
D.1.	Mzdové náklady	102 127 358,00	0,00
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	35 497 366,38	0,00
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 220 985,00	0,00
D.2.2.	Ostatní náklady	1 276 381,38	0,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 153 276,64	0,00
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13 153 276,64	0,00
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	13 153 276,64	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	2 256 811,24	0,00
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	570 218,67	0,00
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	776 645,93	0,00
III.3.	Jiné provozní výnosy	909 946,64	0,00
F.	Ostatní provozní náklady	16 202 569,46	0,00
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	176 761,00	0,00
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	776 645,93	0,00
F.3.	Daně a poplatky	3 201 596,65	0,00
F.5.	Jiné provozní náklady	12 047 565,88	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	20 965 084,13	0,00
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	424 210,58	0,00
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	424 210,58	0,00
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	195 027,77	0,00
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	195 027,77	0,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	11 142,30	0,00
K.	Ostatní finanční náklady	2 786 771,52	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 546 446,41	0,00
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	18 418 637,72	0,00
L.	Daň z příjmů	3 698 999,68	0,00
L.1.	Daň z příjmů splatná	4 161 675,00	0,00
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-462 675,32	0,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	14 719 638,04	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	14 719 638,04	0,00
*	Čistý obrát za účetní období	1 038 476 950,88	0,00

Příloha 9 Rozvaha 2017 část 1

Označení	TEXT	Číslo řádku	Běžné účetní období			Min. úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>592 811</b>	<b>-83 001</b>	<b>509 810</b>	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	120 794	-83 001	37 793	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 277	-3 241	36	
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	3 277	-3 241	36	
B.I.2.1.	Software	007	3 277	-3 241	36	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008				
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	117 517	-79 760	37 757	
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	11 642	-2 384	9 258	
B.II.1.1.	Pozemky	016	3 258		3 258	
B.II.1.2.	Stavby	017	8 384	-2 384	6 000	
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	96 972	-77 376	19 596	
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024	8 903		8 903	
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	8 903		8 903	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

**Rozvaha**  
**v plném rozsahu**

ke dni 30.06.2018  
(v celých tisících Kč)

IČ
25606468

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
POHL CZ, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (tá-li se od bydliště)

Nádražní 25

Roztoky

252 63

Česká republika

**Příloha 10 Rozvaha 2017 část 2**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva	037	<b>467 741</b>		<b>467 741</b>	
C.I.	Zásoby	038	<b>51 461</b>		<b>51 461</b>	
C.I.1.	Materiál	039				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	<b>51 461</b>		<b>51 461</b>	
C.I.3.	Výrobky a zboží	041				
C.I.3.1.	Výrobky	042				
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky	046	<b>301 651</b>		<b>301 651</b>	
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	<b>30 523</b>		<b>30 523</b>	
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	<b>30 523</b>		<b>30 523</b>	
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	<b>271 128</b>		<b>271 128</b>	
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	<b>230 017</b>		<b>230 017</b>	
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	<b>41 111</b>		<b>41 111</b>	
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062	<b>14 460</b>		<b>14 460</b>	
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	<b>4 878</b>		<b>4 878</b>	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	<b>6 389</b>		<b>6 389</b>	
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	<b>15 384</b>		<b>15 384</b>	
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	<b>114 629</b>		<b>114 629</b>	
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	<b>718</b>		<b>718</b>	
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	<b>113 911</b>		<b>113 911</b>	
D.	Časové rozlišení aktiv	074	<b>4 276</b>		<b>4 276</b>	
D.1.	Náklady příštích období	075	<b>875</b>		<b>875</b>	
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	<b>3 401</b>		<b>3 401</b>	

Příloha 11 Rozvaha 2017 část 3

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	<b>509 810</b>	
A.	Vlastní kapitál	079	<b>222 630</b>	
A.I.	Základní kapitál	080	<b>125 000</b>	
A.I.1.	Základní kapitál	081	<b>125 000</b>	
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084		
A.II.1.	Ážio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	<b>89 587</b>	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	<b>89 587</b>	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	<b>8 043</b>	
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	<b>250 281</b>	
B.	Rezervy	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B.4.	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky	107	<b>250 281</b>	
C.1.	Dlouhodobé závazky	108	<b>31 754</b>	
C.1.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.1.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.1.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.1.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.1.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.1.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	<b>30 068</b>	
C.1.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.1.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.1.7.	Závazky - podstatný vliv	117		

**Příloha 12 Rozvaha 2017 část 4**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.8.	Odloužený daňový závazek	118	<b>1 475</b>	
C.I.9.	Závazky - ostatní	119	<b>211</b>	
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	<b>211</b>	
C.II.	Krátkodobé závazky	123	<b>218 527</b>	
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	<b>194 277</b>	
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	<b>24 250</b>	
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	<b>12 511</b>	
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	<b>5 955</b>	
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	<b>3 450</b>	
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138		
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139		
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	<b>2 334</b>	
D.	Časové rozlišení pasiv	141	<b>36 899</b>	
D.1.	Výdaje příštích období	142	<b>36 899</b>	
D.2.	Výnosy příštích období	143		

Příloha 13 Výkaz zisku a ztrát 2017 část 1

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**Výkaz zisku a ztráty  
v plném rozsahu**

ke dni ..... **30.06.2018** .....  
(v celých tisících Kč)

IČ
<b>25606468</b>

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**POHL CZ, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště  
**Nádražní 25**

**Roztoky**

**252 63**

**Česká republika**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 482 979	
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	1 367 844	
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	163 819	
A.3.	Služby	06	1 204 025	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-30 628	
C.	Aktivace (-)	08		
D.	Osobní náklady	09	124 156	
D.1.	Mzdové náklady	10	92 047	
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	32 109	
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	30 832	
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 277	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	11 294	
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	11 294	
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	11 294	
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy	20	8 773	
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	42	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	5 304	
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	3 427	
F.	Ostatní provozní náklady	24	7 702	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	19	
F.3.	Daně a poplatky	27	1 054	
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	6 629	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	11 384	

**Příloha 14 Výkaz zisku a ztrát 2017 část 2**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovláda	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	<b>215</b>	
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	<b>215</b>	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	<b>11</b>	
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	<b>11</b>	
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	<b>1</b>	
K.	Ostatní finanční náklady	47	<b>1 549</b>	
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	<b>-1 344</b>	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	<b>10 040</b>	
L.	Daň z příjmů	50	<b>1 997</b>	
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	<b>2 212</b>	
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	<b>-215</b>	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	<b>8 043</b>	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	<b>8 043</b>	
*	Čistý obrát za účetní období	56	<b>1 491 968</b>	

Pozn:



## Příloha 15 Rozvaha 2018 část 1

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

## Rozvaha v plném rozsahu

ke dni ..... 30/06/2019  
(v celých tisících Kč)

IČ
25606468

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
POHL CZ, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (liší-li se od bydliště)

Nádražní 25

Roztoky

252 63

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	717 012	-89 836	627 176	509 810
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	135 696	-89 836	45 860	37 793
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 277	-3 277		36
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	3 277	-3 277		36
B.I.2.1.	Software	007	3 277	-3 277		36
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008				
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	132 419	-86 559	45 860	37 757
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	11 642	-2 669	8 973	9 258
B.II.1.1.	Pozemky	016	3 258		3 258	3 258
B.II.1.2.	Stavby	017	8 384	-2 669	5 715	6 000
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	111 124	-83 890	27 234	19 596
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024	9 653		9 653	8 903
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	9 653		9 653	8 903
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

**Příloha 16 Rozvaha 2018 část 2**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	037	<b>580 327</b>		<b>580 327</b>	<b>467 741</b>
C.I.	Zásoby	038	<b>41 975</b>		<b>41 975</b>	<b>51 461</b>
C.I.1.	Materiál	039				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	<b>41 975</b>		<b>41 975</b>	<b>51 461</b>
C.I.3.	Výrobky a zboží	041				
C.I.3.1.	Výrobky	042				
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky	046	<b>394 277</b>		<b>394 277</b>	<b>301 651</b>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	<b>16 781</b>		<b>16 781</b>	<b>30 523</b>
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	<b>16 781</b>		<b>16 781</b>	<b>30 523</b>
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	<b>377 496</b>		<b>377 496</b>	<b>271 128</b>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	<b>287 279</b>		<b>287 279</b>	<b>230 017</b>
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	<b>90 217</b>		<b>90 217</b>	<b>41 111</b>
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062	<b>52 351</b>		<b>52 351</b>	<b>14 460</b>
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064				<b>4 878</b>
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	<b>9 718</b>		<b>9 718</b>	<b>6 389</b>
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	<b>28 148</b>		<b>28 148</b>	<b>15 384</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	<b>144 075</b>		<b>144 075</b>	<b>114 629</b>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	<b>1 051</b>		<b>1 051</b>	<b>718</b>
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	<b>143 024</b>		<b>143 024</b>	<b>113 911</b>
D.	Časové rozlišení aktiv	074	<b>989</b>		<b>989</b>	<b>4 276</b>
D.1.	Náklady příštích období	075	<b>989</b>		<b>989</b>	<b>875</b>
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077				<b>3 401</b>

**Příloha 17 Rozvaha 2018 část 3**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	<b>627 176</b>	<b>509 810</b>
A.	Vlastní kapitál	079	<b>237 640</b>	<b>222 630</b>
A.I.	Základní kapitál	080	<b>125 000</b>	<b>125 000</b>
A.I.1.	Základní kapitál	081	<b>125 000</b>	<b>125 000</b>
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084		
A.II.1.	Ážio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	<b>97 630</b>	<b>89 587</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	<b>97 630</b>	<b>89 587</b>
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	<b>15 010</b>	<b>8 043</b>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	<b>386 388</b>	<b>250 281</b>
B.	Rezervy	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B.4.	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky	107	<b>386 388</b>	<b>250 281</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	<b>41 314</b>	<b>31 754</b>
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	<b>38 004</b>	<b>30 068</b>
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		

**Příloha 18 Rozvaha 2018 část 4**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	<b>1 731</b>	<b>1 475</b>
C.I.9.	Závazky - ostatní	119	<b>1 579</b>	<b>211</b>
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	<b>1 579</b>	<b>211</b>
C.II.	Krátkodobé závazky	123	<b>345 074</b>	<b>218 527</b>
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	<b>457</b>	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	<b>292 708</b>	<b>194 277</b>
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	<b>51 909</b>	<b>24 250</b>
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	<b>30 346</b>	<b>12 511</b>
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	<b>6 458</b>	<b>5 955</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	<b>3 727</b>	<b>3 450</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	<b>2 140</b>	
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	<b>3 515</b>	
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	<b>5 723</b>	<b>2 334</b>
D.	Časové rozlišení pasiv	141	<b>3 148</b>	<b>36 899</b>
D.1.	Výdaje příštích období	142	<b>3 148</b>	<b>36 899</b>
D.2.	Výnosy příštích období	143		

**Příloha 19 Výkaz zisku a ztráty 2018 část 1**

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

**Výkaz zisku a ztráty  
v plném rozsahu**

ke dni **30/06/2019**  
(v celých tisících Kč)

IČ
<b>25606468</b>

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
**POHL CZ, a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání IČI-II se od bydliště

**Nádražní 25**

**Roztoky**

**252 63**

**Česká republika**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	<b>1 071 756</b>	<b>1 482 979</b>
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	<b>960 293</b>	<b>1 367 844</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	<b>139 910</b>	<b>163 819</b>
A.3.	Služby	06	<b>820 383</b>	<b>1 204 025</b>
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	<b>-12 830</b>	<b>-30 628</b>
C.	Aktivace (-)	08		
D.	Osobní náklady	09	<b>148 127</b>	<b>124 156</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	<b>109 594</b>	<b>92 047</b>
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	<b>38 533</b>	<b>32 109</b>
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	<b>35 905</b>	<b>30 832</b>
D.2.2.	Ostatní náklady	13	<b>2 628</b>	<b>1 277</b>
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	<b>10 439</b>	<b>11 294</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	<b>10 439</b>	<b>11 294</b>
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	<b>10 439</b>	<b>11 294</b>
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy	20	<b>59 611</b>	<b>8 773</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	<b>499</b>	<b>42</b>
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	<b>644</b>	<b>5 304</b>
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	<b>58 468</b>	<b>3 427</b>
F.	Ostatní provozní náklady	24	<b>10 982</b>	<b>7 702</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	<b>165</b>	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		<b>19</b>
F.3.	Daně a poplatky	27	<b>1 076</b>	<b>1 054</b>
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	<b>9 741</b>	<b>6 629</b>
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	<b>14 356</b>	<b>11 384</b>

**Příloha 20 Výkaz zisku a ztráty 2018 část 2**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovláda	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	<b>3 833</b>	<b>215</b>
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	<b>3 833</b>	<b>215</b>
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	<b>16</b>	<b>11</b>
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	<b>16</b>	<b>11</b>
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		<b>1</b>
K.	Ostatní finanční náklady	47	<b>215</b>	<b>1 549</b>
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	<b>3 602</b>	<b>-1 344</b>
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	<b>17 958</b>	<b>10 040</b>
L.	Daň z příjmů	50	<b>2 948</b>	<b>1 997</b>
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	<b>2 691</b>	<b>2 212</b>
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	<b>257</b>	<b>-215</b>
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	<b>15 010</b>	<b>8 043</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	<b>15 010</b>	<b>8 043</b>
*	Čistý obrát za účetní období	56	<b>1 135 200</b>	<b>1 491 968</b>