

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2022

Jakub Tichý

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku
Bakalářská práce

2022

Jakub Tichý

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Jakub Tichý**
Osobní číslo: **E19354**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je analyzovat finanční pozici a finanční výkonnost vybraného podniku.

Osnova:

- Zdroje dat pro finanční analýzu.
- Uživatelé finanční analýzy.
- Horizontální a vertikální analýza trendů.
- Výpočet poměrových ukazatelů a vybraných predikčních modelů finanční tísně.
- Ekonomická přidaná hodnota.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Rozsah grafických prací:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.

3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DOUCHA, R. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-

2-7.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013.

267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš

Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.

Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada

Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. dotisk 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-

1830-6.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 248 s. ISBN

978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **PaedDr. Alexandr Šenec**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2021**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2022**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
v.r.

Ing. Michaela Kotková Strítěská, Ph.D.

děkan

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2021

Prohlášení

Prohlašuji: Práci s názvem Finanční analýza vybraného podniku jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl a jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 29. 4. 2022

Jakub Tichý

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucí práce PaedDr. Alexandr Šenec za jeho čas, cenné rady, odbornou pomoc a připomínky, které mi byly věnovány k úspěšnému napsání bakalářské práce. Také chci poděkovat podniku Arkov spol. s.r.o. za jejich vstřícnou spolupráci, poskytnuté informace na všechny mé dotazy a za poskytnuté materiály

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku Arkov spol. s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí. V první části práce je definován pojem podnik, finanční analýza, jsou zde vypsány informační zdroje finanční analýzy, její metody a ukazatele. V druhé části je vypsána charakteristika konkrétního podniku, finanční analýza vybraného podniku a také samotná aplikace vybraných ukazatelů.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, vertikální analýza, horizontální analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a rozdílové ukazatele.

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the company Arkov spol. s.r.o. The work is divided into two parts. The first part of the thesis defines the concept of enterprise, financial analysis, there are information sources of financial analysis, its methods and indicators. The second part describes the characteristics of a particular company, financial analysis of the selected company and the application of selected indicators.

KEYWORDS

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, vertical analysis, horizontal analysis, absolute indicators, ratios and differential indicators.

Obsah

1	Podnik.....	13
1.1	Charakteristika podniku	13
1.2	Hlavní funkce podniku.....	13
1.3	Druhy podniků.....	14
1.3.1	Druhy podniků podle zaměření a hospodaření	14
1.3.2	Druhy podniků podle formy vlastnictví	14
1.3.3	Druhy podniků podle výkonu	15
1.3.4	Druhy podniků podle velikosti	15
1.3.5	Druhy podniků podle příslušnosti k určitému odvětví	16
1.4	Cíle podniku	16
2	Podniková ekonomika	16
2.1	Význam podnikové ekonomiky.....	16
2.2	Vztah k mikroekonomii	17
2.2.1	Ekonomická efektivnost.....	17
2.2.2	Výrobní faktory a produkční funkce	17
2.2.3	Příjmy a výdaje	18
2.2.4	Krátké a dlouhé období	18
2.3	Život podniku	19
2.3.1	Založení podniku	19
2.3.2	Růst podniku.....	20
2.3.3	Krize a sanace podniku	20
2.3.4	Zánik a zrušení podniku	21
3	Finanční analýza	22
3.1	Definice finanční analýzy	22
3.2	Cíle finanční analýzy	22
3.3	Zdroje dat finanční analýzy.....	22
3.3.1	Rozvaha.....	23
3.3.2	Aktiva	24
3.3.3	Pasiva	26
3.3.4	Výkaz zisků a ztrát.....	27
3.4	Uživatelé finanční analýzy.....	29
3.4.1	Externí uživatelé	29
3.4.2	Interní uživatelé	29
3.5	Analýza absolutních ukazatelů	29
3.5.1	Horizontální analýza	29

3.5.2	Vertikální analýza	30
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	30
3.6.1	Ukazatele zadluženosti.....	30
3.6.2	Ukazatele rentability	31
3.6.3	Ukazatele likvidity	32
3.6.4	Ukazatele aktivity	32
3.7	Pyramidový rozklad vybraných ukazatelů	34
3.8	Vybrané predikční modely finanční tísně	35
3.8.1	Bankrotní modely	35
3.8.2	Bonitní modely	35
3.9	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	36
4	Charakteristika zvoleného podniku	37
4.1	Základní informace.....	37
4.1.1	Informace z obchodního rejstříku	37
5	Finanční analýza vybraného podniku	38
5.1	Analýza rozvahy.....	38
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy	39
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	43
5.2	Analýza výkazu zisků a ztrát.....	44
5.2.1	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	46
5.2.1	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	49
5.3	Analýza poměrových ukazatelů	50
5.3.1	Ukazatele zadluženosti.....	50
5.3.2	Ukazatele rentability	51
5.3.3	Ukazatele likvidity	53
5.3.4	Ukazatele aktivity	54
5.4	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	56
5.5	Vybrané predikční modely finanční tísně	57
5.5.1	Tafflerův bankrotní model.....	57
5.5.2	Tamariho bonitní model	57
5.6	EVA výpočet.....	58
	Shrnutí.....	60
	Doporučení	62
	Závěr	63
	Použitá literatura.....	64
	Seznam příloh.....	66

Seznam obrázků

Obrázek 1: Pyramidový rozklad ukazatele ziskovosti vlastního kapitálu	34
Obrázek 2: Pyramidový rozklad ROE.....	56

Seznam grafů

Graf 1: Celková zadluženost	50
Graf 2: Ukazatelé rentability	52
Graf 3: Ukazatel běžné likvidity	53
Graf 4: Doba obratu pohledávek a závazků	55
Graf 5: Vývoj ekonomicky přidané hodnoty	58

Seznam tabulek

Tabulka 1: Zjednodušená rozvaha	24
Tabulka 2: Zjednodušený Výkaz zisku a ztrát.....	28
Tabulka 3: Informace z obchodního rejstříku.....	37
Tabulka 4: Zjednodušené rozvahy za období let 2016-2021.....	38
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvah – absolutní změny v období let 2016-2021.....	40
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvah – relativní změny v období let 2016-2021	41
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvah za období 2016-2021	43
Tabulka 8: Zjednodušené schéma výkazů zisku a ztrát za období 2016-2021	45
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát – absolutní změny v letech 2016-2021	46
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – relativní změny za období let 2016-2021.....	47
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát za období let 2016-2021	49
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	50
Tabulka 13: Ukazatele rentability	51
Tabulka 14: Ukazatele likvidity.....	53
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	54
Tabulka 16: Tafflerův model.....	57
Tabulka 17: Tamariho bonitní model.....	57
Tabulka 18: Ekonomicky přidaná hodnota (tis. Kč).....	58
Tabulka 19: Výpočet EVA	59

Zkratky

A	celková aktiva
Aj	a jiných
atd.	a tak dále
C	kapitál vázaný v aktivech sloužící k provozní činnosti podniku
ČZ	čistý zisk
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
E	ekonomická efektivnost
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EVA	ekonomicky přidaná hodnota
FV	fixní náklady
Kč	česká koruna
Např.	například
NOPAT	zisk z provozní činnosti po zdanění
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezením
spol.	společnost
T	tržby
TC	celkový příjem
Tis.	tisíc
TR	celkové náklady
VC	variabilní náklady
VH	výsledek hospodaření

VK	vlastní kapitál
WACC	průměrné náklady kapitálů
ZK	základní kapitál

Úvod

Tématem mojí diplomové práce je Finanční analýza vybraného podniku. Pro toto téma jsem zvolil firmu ARKOV s.r.o., která byla založena roku 1992 a působí na českém a nově od roku 2019 i zahraničním trhu.

Finanční analýza je pro dnešní podnik jeden z nejvíce důležitých ukazatelů. Je to základní předpoklad pro to, aby se mohl podnik rozvíjet, růst a udržoval svoji stabilitu. Důležitost finanční analýzy je dnes větší než kdy jindy, a to z důvodu stále narůstajícího počtu konkurence. Díky tomu se nabízí čím dál větší počet dodavatelů. Odběratelům se rozšiřují možnosti jejich volby, od koho si zboží nebo tyto služby koupí. Primární úlohu mají pro finanční analýzu peníze, finance a čas.

Práce bude rozdělena na dvě části. V úvodu se zaměřím na teoretickou část celého procesu, který bude nadále sloužit jako podklad pro zpracování praktické části. Dále se se seznámíme s tím, co je finanční analýza, jak a proč se využívá, z čeho získáváme data do finanční analýzy. Také si ukážeme metody, které jsou potřeba k sestrojení této analýzy a představíme zde i základní ukazatele podniku.

Druhá část se bude zaměřovat na praktický příklad, ve kterém využijeme poznatky z první části této práce. Nejdříve se seznámíme s firmou ARKOV s.r.o., dozvíme se, co tento podnik dělá a také zde bude popsána jeho organizační struktura, zaměstnanci a zákazníci.

Cílem práce je analyzovat finanční pozici a finanční výkonnost vybraného podniku.

1 Podnik

1.1 Charakteristika podniku

Podnikem je každý subjekt, který vykonává hospodářskou činnost a to bez ohledu na jeho právní formu. Slouží podnikateli k podnikatelské činnosti a obvykle se chápe jako výdělečný subjekt. Podnik je základní složkou národního hospodářství a je tvořen: [22]

- hmotnými složkami podnikání (movitý a nemovitý majetek)
- osobními složkami podnikání (zaměstnanci a zaměstnavatelé)
- nehmotnými složkami podnikání (obchodní jméno, patenty, licence, ochranné známky, know-how a tak dále)

1.2 Hlavní funkce podniku

Své vlastní cíle podnik vykoná svou činností. Činnost každého podniku se liší podle charakteru podniku, odvětví, velikosti podniku, podle vlastnictví, právní normy apod. Základní funkcí každého podniku je přeměnit vstupy na výstupy. Hlavními funkcemi podniku jsou [20]:

- *„Výrobní – jde zde o všechny podnikové funkce (správa, zásobování, HM atd.) Jde zde hlavně v nejužším pojetí o zhotovování výrobků ve výrobním podniku.*
- *Prodejní – hlavním úkolem je prodat všechny výrobky, které podnik vyprodukoval. Dále provést výzkum trhu, stanovit ceny, propagaci a zvolit odbytové cesty.*
- *Sociální – na fungování podniku závisí příjmy zaměstnanců.*
- *Zásobovací – v širším pojetí to je pořízení materiálu, finančního kapitálu, DHM, služeb a pracovních sil. V praxi se jedná o pořízení materiálu včetně dopravy, příjmu, skladování a předání do výroby.*
- *Personální – úkolem je obstarání pracovníků. Hlavní činností je nábor a jejich výběr, zvyšování jejich kvalifikace, vytvoření systému zainteresovanosti, sociální a kulturní péče o pracovníky a optimalizace pracovních podmínek.*
- *Vědeckotechnická – zaměřuje se na využívání nových vědeckých poznatků, nových technologií a zdokonalováním výroby.“*

1.3 Druhy podniků

Podniků se v národním hospodářství vyskytuje mnoho a nové podniky neustále vznikají a jiné zase zanikají. Můžeme je začlenit do menších skupin z různých hledisek. Nejčastěji se člení na[7]:

1. „Podle zaměření a způsobu hospodaření
2. Podle formy vlastnictví
3. Podle výkonů
4. Podle velikosti
5. Podle příslušnosti k určitému odvětví.“

1.3.1 Druhy podniků podle zaměření a hospodaření

Tento styl třídění je hlavním cílem podniku. Když je jím dosažení zisku, tak se tento podnik nazývá ziskový. Jedná-li se o podnik s jiným cílem, hovoříme o neziskových organizacích.[22]

- **Podniky ziskové** – Hospodaří s cílem dosáhnout kladného výsledku hospodaření, tedy zisku. Všechny své činnosti řídí tak, aby dosahoval větších výnosů, než jsou vynaložené náklady. Je zde i řada dalších cílů, které se dají měřit. Těmi jsou například zvětšování organizace, zvýšení objemu výkonu a zvýšení kvalifikace zaměstnanců.
- **Neziskové organizace** – Cílem je zlepšování celkové úrovně společnosti, vyšší kvalita uspokojování potřeb lidí s pomocí podnikatelské sféry nebo státu a ne zisk. Nelze zde stanovit závislost mezi výdaji a příjmy.

1.3.2 Druhy podniků podle formy vlastnictví

Podniky můžeme podle formy vlastnictví rozdělit na soukromé, družstevní, státní, církevní a nadace. Dělíme je na [22]:

- **Soukromé** – majetek je ve vlastnictví soukromé osoby, se kterým osoba samostatně hospodaří. Jedná se o obchodní společnosti nebo soukromé společnosti.
- **Družstevní** – jedná se o společenství neuzavřeného počtu osob. Spojují členy organizace a jejich majetek ke společné činnosti či podnikání.

- **Státní** – hospodaří se státním majetkem. Dále se rozdělují podle zaměření a vazby ke státnímu rozpočtu na státní podniky, rozpočtové organizace, státní fondy a příspěvkové organizace.
- **Církevní** – jsou to neziskové organizace, které mají zvláštní postavení v národním hospodářství. Hospodaří s majetkem svých členů a občas získávají příspěvky.
- **Nadace** – jsou to účelová sdružení majetku FO a PO, které se vytvářejí podle občanského zákoníku a mají vždy subjektivitu. S těmito prostředky nadále hospodaří podle nadačního zákona.

1.3.3 Druhy podniků podle výkonu

Podle výkonu lze rozdělit podniky na 2 druhy: podniky produkující statky a podniky poskytující služby [22].

- **Podniky produkující statky** – lze je rozdělit na těžební (zabývají se těžbou surovin jako je uhlí, ropa, žul atd.), které získávají statky z nalezišť v přírodě a zemědělské (zabezpečují výrobu zemědělských produktů jako je např. obilí, brambory, mléko atd.), které získávají statky z přírody a hlavní výrobní činitel je půda. Energetické (zabezpečují výrobu a rozvod energií). Zpracovatelské vyrábějí výrobní činitele pro další výrobu např. stroje a spotřební statky pro obyvatelstvo např. oděvy nebo nábytek.
- **Podniky poskytující služby** – poskytují služby pro obyvatelstvo nebo jiné podniky, pro majetek podniků i osob. Služby uspokojují lidské potřeby během své činnosti, nedají se skladovat. Tyto služby se poskytují při výchově a vzdělání, ubytování a přepravě osob, peněžních a bankovních služeb.

1.3.4 Druhy podniků podle velikosti

Tyto podniky dělíme na 4 druhy: mikropodniky, malé podniky, střední podniky a velké podniky [20].

- **Mikropodniky** – jsou to podniky, které mají 1-9 zaměstnanců.
- **Malé podniky** – jsou to podniky, které mají méně než 10-99 zaměstnanců a roční obrat menší než 30 milionů Kč.

- **Střední podniky** – podniky, které mají méně než 100-499 zaměstnanců a roční obrat menší jak 100 milionů Kč.
- **Velké podniky** – jedná se o podniky, které mají nad 500 zaměstnanců.

1.3.5 Druhy podniků podle příslušnosti k určitému odvětví

Podniky jsou shromážděny do skupiny v závislosti poskytování podobných výkonů a využívání podobného majetku. Odvětví jsou vymezena klasifikací ekonomických činností stanovenou Českým statistickým úřadem. Tím je například myšleno zemědělství, dobývání nerostných surovin, výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody, zdravotnictví, pohostinství a ubytování [22].

1.4 Cíle podniku

Podnik vzniká proto, aby dosáhl určitých cílů. Každý podnik tyto cíle vidí a hodnotí jinak. Může mít buď jeden cíl, nebo jich může mít i více. Uznávané cíle jsou například *„trvalé a dlouhodobé dosahování zisku, uspokojení potřeb zákazníka, zdokonalování stávajících výrobků a vývoj nových výrobků, dobré jméno firmy, sociální politika ve vztahu k zaměstnancům nebo ochrana životního prostředí.“* [3]

2 Podniková ekonomika

2.1 Význam podnikové ekonomiky

Hlavní zaměření podnikové ekonomiky je jeden ze subjektů tržního hospodářství. Tím je podnik, který působí v určitém prostředí, uspokojuje určité potřeby a realizuje zisk. Využívá obecných ekonomických teorií, ale také i praktických poznatků z oblasti finančního řízení, logistiky, statistiky, informatiky, personalistiky, organizace podnikových procesů aj. [23]

Lze ji definovat jako vědní disciplínu, která se zabývá podnikem, jenž působí v určitém okolí, uspokojuje zákaznickovy potřeby a realizuje zisk. Je tak informačním zdrojem manažerů a tyto informace a vědomosti jsou pak vneseny do praxe. Zahrnuje jevy a procesy, které jsou spojené s podnikem a jsou v souladu s jeho (cíli, funkcemi, životními fázemi, řízení, organizací apod.). Mikroekonomie je s ní propojena a je to část ekonomické teorie, která zkoumá chování jednotlivých ekonomických subjektů. [16]

2.2 Vztah k mikroekonomii

Mikroekonomie je částí ekonomické teorie, věcí, jejímž šetřením je chování ekonomických subjektů, a tím je myšleno jak firem, tak domácností. Vymezení mikroekonomie má základní pilíře v teorii firmy a teorii spotřebitele.[16][22]

2.2.1 Ekonomická efektivnost

Efektivnost je chápána v ekonomické teorii konkrétněji a je jí potřeba chápat jako vztah hodnot cílů a prostředků, jako poměr hodnot vstupů a výstupů [23]. „*Jestliže existuje více prospěšných činností, můžeme si situaci označit za efektivní, pokud jedna z těchto činností nemůže být zvýšena bez současného snížení jiné činnosti.*“[23] Tato konkrétní definice efektivnosti je vlastně vyjádřením mikroekonomického pohledu efektivnosti, a to: [23][8] :

- **efektivnosti ve výrobě** - fixní množství zdrojů bude v ekonomice efektivně rozmístěno tehdy, pokud nebude možné vyrobit jednoho statku více, aniž by bylo nutné omezit výrobu jiného statku.
- **efektivnosti ve směně** - rozdělení fixního množství statku je (Paretovsky) efektivní, jestliže jeho přerozdělením nemůže být ani jednomu spotřebiteli polepšeno, aniž by současně nebyl poškozen jiný spotřebitel.
- **výrobě-spotřební efektivnosti** – k zajištění celkové efektivnosti potřebujeme určitým způsobem sladit preference spotřebitelů s výrobními možnostmi.

2.2.2 Výrobní faktory a produkční funkce

U hospodářské činnosti, kde klíčovou formou je výroba v nejrozsáhlejší pojetí, je nutné použít výrobní faktory. Jelikož podnikohospodářské pojetí klasifikace výrobních faktorů vychází z pojetí obecných ekonomických teorií (půda, kapitál, práce), je daným způsobem modifikováno. Z pohledu podnikové ekonomiky je členění lehce modifikováno. Díky tomu dělíme podnikové výrobní faktory na [20]

1. dispozitivní (řídící práce),
2. výkonná práce,
3. dlouhodobý majetek,
4. materiál.

Výrobní faktor 1 se značí jako dispozitivní výrobní faktor, zatímco faktory 2, 3 a 4 jsou nazývány elementárními faktory a dohromady tvoří základ provozu podniku. Připojením do

výrobního procesu představují určitou finanční zátěž. Touto finanční zátěží jsou myšleny náklady (odpisy, spotřební náklady, mzdové náklady), které představují peněžně formulovanou spotřebu výrobních faktorů, a to i s dalšími náklady spojenými s činností podniku.[20]

2.2.3 Příjmy a výdaje

Příjmy či výnosy jsou služby nebo výrobky (výsledkem činnosti podniku) v peněžní formě za specifické období bez ohledu na to, zda byly v daném období účtovány. Tržby jsou nejdůležitější položkou podniku.

Pokud bychom opět problematiku výnosů a nákladů vztáhli k efektivnosti, pak pro ekonomickou efektivnost bude platit následující[23]:

$$E = \frac{TR}{TC} \quad (1)$$

(E značí ekonomickou efektivnost)

Celkové příjmy jsou v mikroekonomické teorii určeny součtem násobků cen a vyrobených množství všech produktů v podniku a jsou jejich analogií celkové provozní výnosy (po určitých úpravách).[23]

2.2.4 Krátké a dlouhé období

Nákladové funkce se dělí na dlouhé a krátké období. Náklady v krátkém období jsou většinou větší než náklady v dlouhém období, jelikož teprve později v delším období může podnik zareagovat na vnější změny technickou substitucí a dosáhnout tak nejlépe vyhovující kombinaci vstupů. [23]

1. Krátké období:

- a. Celkové náklady (Total Costs) $TC = FC + VC$.
- b. Fixní náklady (FC, Fixed Costs) – jsou konstantní.
- c. Variabilní náklady (VC, Variable Costs).

2. Dlouhé období

- a. Celkové náklady (Long Total Costs) $LTC = FC + VC$.
- b. Rozdíl od krátkého období je v tom, že křivka v dlouhém období je determinována výnosy z rozsahu (průměrných a mezních nákladů).

2.3 Život podniku

Každý podnik za dobu svého bytí prochází 5 životními fázemi. Označujeme je jako životní cyklus podniku. Většina podniků však neprojde všemi fázemi, jelikož cílem manažerů je dlouhodobý fungující podnik. Tyto fáze se dělí na [20]

1. založení podniku,
2. růst podniku,
3. stabilizace podniku,
4. krize (úpadek) podniku,
5. zánik podniku.

Život člověka a podniku není až tak rozdílný. Lidský život má zřejmé etapy života (narození, růst, dospělost, nemoc, smrt). Veliký rozdíl je zde ale v tom, že délku života podniku je možno ovlivnit. A to až na tolik, že úspěšné podniky existují trvale a nedochází u nich k fázi zániku. [23]

2.3.1 Založení podniku

Založení podniku je proces, který lze rozdělit do několika základních kroků: [23]

- **Založení podnikatelského záměru** – na počátku musí vzniknout nápad, který určí podnikatelský záměr. Ten odpovídá na otázku „co?“, tj. které výrobky bude podnik vyrábět a jaké služby provozovat. Vymezuje tím předmět činnosti podniku.
- **Určení předpokladů** – před založením podniku je nutno si vyjasnit otázku „jak?“. Vymezí se tím řídicí předpoklady (organizační struktura, řídicí nástroje, top management) a také věcné náležitosti (technologie, majetkové nároky zdroje, lokalizace), které poté slouží podnikateli jako důležitá vstupní data při zpracování podnikatelského projektu.
- **Podnikatelský projekt** – je to formalizovaný dokument a jeho cílem je komplexní zhodnocení uvažovaného zámětu, který se dá hodnotit z pohledu (reálnosti a proveditelnosti, finanční efektivnosti).
- **Založení podniku** – dělí se na 2 strany, a to právní a věcnou. Nejdříve je potřeba učinit určitá opatření, aby se stal podnik subjektem práva, a až poté začít podnikatelskou činnost.

2.3.2 Růst podniku

Tato fáze je typická rozšiřováním výrobního portfolia, zvyšováním objemu produkce a pronikáním na nové trhy. Marketing (cenová politika, podpora prodeje a inovace) je důležitou oblastí v období růstu. Důležité je přesvědčit zákazníka o kvalitě našich služeb či výrobků, i když se jedná o neznámou firmu. [23]

S růstem tržeb pochopitelně souvisí i zvyšování vstupů (budovy, stroje, materiál). Platí to, že výše odpisů je menší než výše investic.

2.3.3 Krize a sanace podniku

1. Krize – Neexistuje podnik, který by se vyhnul všem příchozím problémům napoprvé, z čehož vyplývá dříve či později nastávající krize. Cílem managementu je poté tuto krizi překonat a navést podnik opět do fáze stabilizace, aby bylo podniku umožněno znovu pokračovat ve svém kurzu.[23]

Existují různé projevy krize. Mezi ty nejčastější patří:

- podnik je dlouhodobě platebně neschopný a ztrátový,
 - podnik má závažné potíže v trvalé platební neschopnosti nebo poklesu obratu,
 - podnik se sice může jevit jako prosperující, ale jeho růst naráží na nedostatek kapitálu.
2. Sanace – Je to soubor opatření, který vydalo vedení podniku a jeho úkolem je obnova finanční výkonnosti, zásadní ozdravení podniku a prosperita podniku.

Pokud má být tento proces účinný, je nutné stanovit diagnózu, kterou pakliže se jedná o podnik, nazýváme anamnéza. Jejím úkolem je určit:

- příčiny krize,
- povahy krize,
- vývojová stádia krize.

Příčiny krize mohou být:

- **interní** - vysoké náklady, chyby managementu, pokles výkonů, nízká likvidita,
- **externí** - politické, dodavatelé, ekonomické a legislativní faktory, konkurence.

Krise je většinou způsobena více než jednou příčinou. Nejčastěji jde o kombinaci více faktorů, z kterých je možné pouze některé ovlivnit (především interní).

Existují 3 povahy krize:

- **strategická** - šířka sortimentu, úroveň podnikání, umístění podniku,
- **vyvolaná hospodářským výsledkem** - nevhodné finanční řízení, špatný marketing,
- **krize likvidity** - špatné řízení pracovního kapitálu, nedodržování bilančních pravidel.

2.3.4 Zánik a zrušení podniku

Zrušení společnosti znamená rozhodnutí o ukončení činnosti podniku. Vlastní zakončení činnosti a ztráta právní subjektivity však začíná až v okamžiku odstranění z obchodního rejstříku a v ten moment společnosti zaniká. [20]

Existují i jiné důvody k zániku podniku než je krize. Patří sem:

- dosažení účelu, pro který byl založen,
- uplynutí doby, na kterou byl zřízen,
- smrt společníka,
- výpověď společníka,
- rozhodnutí o zrušení společnosti ze strany soudu,
- rozhodnutí společníků o zrušení společnosti

Zrušení společnosti lze provést 2 způsoby:

- **likvidací** – obchodní jmění se rozdělí
- **bez likvidace** – obchodné jmění přechází na právního zástupce

3 Finanční analýza

3.1 Definice finanční analýzy

„Je to formalizovaná metoda, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů se nelze zcela správně rozhodnout. Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl, až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru vzniká hlavní přínos finanční analýzy.“[22][10]

3.2 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza má v podniku několik cílů. Jimi zpravidla jsou [19]:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy prostoru,
- poskytování informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nevhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhu ve finančním plánování a řízení podniku.

3.3 Zdroje dat finanční analýzy

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především výkazy. Ty můžeme dělit na [5]:

1) Účetní zdroje a těmi jsou:

- výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní uzávěrce),
- výkazy vnitropodnikového účetnictví.

2) Jiné zdroje např.:

- finanční informace (účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr),
- kvalifikované nefinanční informace (firemní statistika produkce, odbytu, zaměstnanost, prospekty, normy potřeby a interní směrnice),
- nekvalifikované informace (zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy).

3.3.1 Rozvaha

Rozvahou rozumíme písemný přehled zdrojů a majetku každého podniku k danému datu. Rozvaha zobrazuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Majetkem jsou aktiva, s kterými podnik nakládá, naopak pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly majetkové složky opatřeny. Základní spojitostí v rozvaze je princip bilanční rovnosti, který vyjádříme takto [14][22]:

Aktiva = pasiva

Zjednodušenou rozvahu lze pozorovat v tabulce 1. Základním hlediskem třídění aktiv je jejich funkce a také doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku, která je s ním spojená. Díky tomu je můžeme dělit na stálá (dlouhodobá) aktiva zahrnující majetkové složky, které poté slouží k činnosti podniku dlouhodobě a postupně jsou opotřebována. Jedná se o oběžná aktiva (krátkodobá), která představují majetek, jenž se spotřebovává většinou najednou, případně délka tohoto procesu nepřesahuje jeden rok. [5]

Základní členění pasiv, které dále představují zdroje krytí aktiv, je vytvořeno podle vlastních zdrojů. Díky tomu se pasiva dělí na cizí zdroje a vlastní kapitál.[5]

Tabulka 1: Zjednodušená rozvaha

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek: <ul style="list-style-type: none">• Dlouhodobý nehmotný majetek• Dlouhodobý hmotný majetek• Dlouhodobý finanční majetek	Vlastní kapitál: <ul style="list-style-type: none">• Základní kapitál• Kapitálové fondy• Rezervní fondy• VH minulých let• VH běžného účetního období
Oběžná aktiva: <ul style="list-style-type: none">• Zásoby• Dlouhodobé pohledávky• Krátkodobé pohledávky• Krátkodobý finanční majetek	Cizí zdroje: <ul style="list-style-type: none">• Rezervy• Dlouhodobé závazky• Krátkodobé závazky• Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: [14]

3.3.2 Aktiva

Jsou členěna a seskupena dle doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Důležitá je základní doba jejich upotřebitelnosti, rychlosti a obtížnosti konverze v peněžní prostředky, aby bylo možné splatit závazky. Rozlišujeme je na:[5]

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Tyto pohledávky za upsaný základní kapitál představují doposud nesplacený stav majetkových podílů nebo akcií. Jsou to pohledávky s ojedinělými upisovateli – akcionáři, společníky, členy družstva. Obvykle bývá tato položka nulová.[14]

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým finančním majetkem (DFM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým hmotným majetkem (DHM). Slouží podniku déle než rok a postupně se opotřebovává, díky čemuž tvoří podstatu majetkové struktury:[5][14]

- Dlouhodobý hmotný majetek – jeho hodnota je postupně předávána a je tvořena stavbami, pozemky, budovami a samostatnými movitými věcmi (dopravní prostředky, stroje), které mají dobu použitelnosti delší než 1 rok.
- Dlouhodobý nehmotný majetek – zahrnuje především zřizovací výdaje, různá ocenitelná práva (licence, patenty, autorská práva), software, nehmotné výsledky a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Pořizovací cena zde je vyšší než limit stanovený zákonem.
- Dlouhodobý finanční majetek – patří sem podílové cenné papíry a vklady v podnicích, nakoupené dluhopisy a jiný finanční dlouhodobý majetek, který podnik buď vlastní, nebo pořizuje za účelem obchodování (drahé kovy, umělecká díla atd.).

Oběžná aktiva

Představují majetek, který je spotřebováván najednou při hospodářské činnosti, a zároveň proces jeho přeměny je kratší než jeden rok. Tento majetek je neustále v pohybu uvnitř podniku a má různé formy. Část tohoto majetku lze jednoduše a rychle převést na peníze, které nadále slouží například ke krytí splatných závazků. Tyto oběžná aktiva tvoří následující věci [5][14][19]:

- zásoby – představují skladovaný materiál, suroviny, vlastní výrobky, nedokončené výrobky, hotové výrobky, polotovary vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji. Tyto všechny zásoby představují vstupy do činnosti podniku.
- pohledávky – představují určitá práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Ty jsou tříděny z časového hlediska a to na dlouhodobé

a krátkodobé. Dále se ještě třídí z hlediska účelu a to na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a podobně.

- krátkodobý finanční majetek – charakterizuje se bezprostřední obchodovatelností a vysokou likviditou. Obsahuje cenné papíry, které jsou obchodovatelné na peněžním trhu (směnky pořízené za účelem obchodování, krátkodobé dluhopisy, státní pokladniční poukázky a podobně).

3.3.3 Pasiva

Finanční strukturu lze zachytit dvěma základními skupinami. Lze je rozdělit na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy). [5][14]

Vlastní kapitál

Je tvořen kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku, vytvořeným VH minulých let i běžného účetního období a základním kapitálem. Ten představuje hlavní složku vlastního kapitálu, která vznikne při založení společnosti [5][14]:

- Kapitálové fondy představují kapitál, který je tvořen z externích zdrojů a ne ze zisku. Do těchto fondů patří např. ážio, dotace na pořízení majetku, dary a vklady společníků. Tyto fondy ale nezvyšují základní kapitál společnosti.
- Rezervní fondy jsou vytvořeny povinným přísunem ze zisku běžného účetního období, jehož výše je stanovena obchodním zákoníkem.
- Výsledek hospodaření minulých let je součástí vlastního kapitálu, představuje část zisku, které nebyly využity a převádí se tak do dalšího období.

Cizí zdroje

Je to určitý dluh podniku, který je nutno v určité době splatit. Představuje závazky podniku vůči jiným podnikům.[4]

- Rezervy se na rozdíl od rezervních fondů vytvářejí na vrub nákladů podniku a představují částku, kterou bude muset podnik v budoucnosti vyplatit.
- Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodního styku, které jsou delší jak 1 rok. Patří sem dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé zálohy od odběratelů a emitované dluhopisy.
- Krátkodobé závazky jsou závazky vůči dodavatelům, které jsou kratší než 1 rok. Jejich účelem je financování provozu podniku a patří mezi ně krátkodobé zálohy od dodavatelů, krátkodobé směnky k úhradě a závazky vůči dodavatelům.
- Bankovní úvěry a výpomoci se dělí na dlouhodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci provedené účetní jednotce a osobami rozdílnými, nežli je banka.

3.3.4 Výkaz zisků a ztrát

Informuje o určitém dosaženém výsledku hospodaření VH. Zachycuje vztah mezi náklady a zisky v běžném období. Tuto strukturu výsledků hospodaření podniku nelze brát za ideální. Zjednodušený výkaz zisků a ztrát lze vidět v tabulce 2. Tento výkaz lze vyjádřit vztahem [6][24]:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ \quad (2)$$

Tabulka 2: Zjednodušený Výkaz zisku a ztrát

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni dd.mm.2016 (v celých tisících Kč)			
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01			
II.	Tržby za prodej zboží	02			
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0	0	
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04			
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05			
A. 3	Služby	06			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07			
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0	0	
D. 1.	Mzdové náklady	10			
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0	0	
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12			
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0	0	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15			
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16			
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 (ř. 21 + 22 + 23)	20	0	0	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21			
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23			
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0	0	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27			
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			
F. 5.	Jiné provozní náklady	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0	

Zdroj:[24]

- Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je poté spojen pokles majetku podniku vykazovaný v rozvaze.
- „Výnosy můžeme definovat jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích v provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb.“[5]

3.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví určitého podniku využívají i jiné osoby nežli manažeři nebo vrcholové vedení. Uživatele finanční analýzy se rozdělují na externí a interní. [22]

3.4.1 Externí uživatelé

- **Stát a jeho orgány** – zaměřuje se především na kontrolu vykazovaných daní.
- **Investoři** – jsou jinými slovy poskytovatelé kapitálu.
- **Banky a jiní věřitelé** – využívají informace z finanční analýzy, aby získali představu o zdraví budoucího či existujícího dlužníka.
- **Obchodní partneři** – potřebují zejména schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů.

3.4.2 Interní uživatelé

- **Manažeři** – potřebují finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku.
- **Zaměstnanci** – mají přirozený zájem na prosperitě a jistotě zaměstnání a stabilitě mzdové a sociální.

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Nejčastěji se používají absolutní ukazatele při analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a také k procesnímu rozboru komponentu (vertikální analýza). [21]

3.5.1 Horizontální analýza

Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase a sděluje určitou změnu v určité položce indexem nebo v procentech. Tento proces porovnávání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí v řádcích, a proto se mu říká horizontální. Je zde vypočítávána výše změn a její procentní vyjádření k určitému roku.

3.5.2 Vertikální analýza

Tato analýza se zakládá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl k samotnému určité zvolenu základu vyjádřeného jako 100 %. Při analýze této rozvahy bývají tyto položky výkazu obvykle vyjádřeny v procentech z celkových aktiv a celkových pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů.

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Představují vzájemný vztah mezi 2 nebo více absolutními ukazateli díky jejich podílu. Toho dosáhnou nejčastěji díky účetním datům (výkaz a rozvaha). Jedná se o nejrozšířenější a nejoblíbenější metodu finanční analýzy, jelikož dokáže rychle a skoro bez nákladů získat základní obraz o finančních charakteristikách podniku. [19]

„Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje analýzy finančního stavu podniku bylo navrženo velké množství, řadově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi.“ [5]

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou [17]:

- Ukazatele finanční analýzy a zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity

3.6.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou potřeba jako indikátory pro výši rizika, kterou podnik nese při určité struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů a daném poměru. Z toho vychází, že výše rizika záleží na výši zadluženosti, jelikož podnik musí mít schopnost splácet své závazky bez ohledu na jeho situaci. [14]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (3)$$

„Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60%. U posuzování zadluženosti je nutné respektovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucích.“ [14]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Míra zadluženosti slouží k poměrování vlastního a cizího kapitálu. Ukazatel zde ukazuje, jak hodně by mohly být ohroženy nároky věřitelů. [14]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (5)$$

Tento ukazatel informuje o počtu převýšení zisku placených úroků. Charakterizuje tak výši zadluženosti v souladu dovednosti podniku splácet úroky. [19]

3.6.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele počítají úspěšnost při dosahování cílů v podniku. Toho dosahují porovnáváním zisku s jinými veličinami. Mezi jeden z nejpoužívanějších způsobů hodnocení podnikatelské dovednosti je porovnání celkového zisku se základním vloženým kapitálem. [12]

$$\text{ROA (ukazatel rentability celkových vložených aktiv)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (6)$$

Tento ukazatel poměruje celková aktiva investovaná do podnikání oproti zisku a neřeší se, odkud tyto zdroje pochází. [19]

$$\text{ROE (ukazatel rentability vlastního kapitálu)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Hodnotí výnosnost kapitálu a vyjadřuje, kolik určitého čistého zisku náleží na 1 korunu kapitálu, kterou investoval akcionář společnosti. Investoři tak mají šanci posoudit, jestli jejich kapitál vynáší dostatečný výnos, který pokryje možná rizika této investice. Výsledná hodnota by měla převyšovat bezrizikovou investici ve výnosnosti. [12][22]

$$\text{ROS (ukazatel rentability tržeb)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

Tento ukazatel znamená ziskovou marži, což je důležitý ukazatel hodnocení úspěšnosti podnikání. Jednou z nejdůležitějších položek výnosů u nefinančních společností je zisk. [14]

3.6.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ [14]

Likvidita je důležitým faktorem pro bezproblémový a dlouhotrvající chod podniku. Lze ho rozdělit při sestavování ukazatelů likvidity na 3 základní ukazatele – běžný, pohotový a hotovostní. [22]

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Ukazatel počítá, kolikrát by měla oběžná aktiva být schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Tedy kolikrát by měl být podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby se podnik rozhodl přeměnit všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Dle průměrné strategie zaměřené na řízení pracovního kapitálu by se běžná aktiva nikdy neměla dostat pod hodnotu 1. Měla by být mezi hodnotou 1,6 – 2,5. [22]

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Tento ukazatel by měl obsahovat hodnoty mezi 1,0 – 1,5. Je schopen určit schopnost firmy vyrovnat svoje závazky, aniž by prodala své zásoby, které lze brát jako méně likvidní zdroj. [13]

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Tento ukazatel je považován za nejpřesnější, jelikož má schopnost ohodnotit schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v určitý moment. Hodnota by se zde měla pohybovat okolo 0,2. [22]

3.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informace podniku o tom, jak využívá jednotlivé části majetku a jak s nimi nakládá. Tyto části jsou pak následně poměřovány k výnosům. [22]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

Tento ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku a zobrazuje se poměrem tržeb oproti celkovým aktivům. [12]

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Tento ukazatel má skoro stejnou schopnost jako obrat celkových aktiv, ale liší se tím, že je omezen pouze na posouzení využití finančního majetku. [14]

$$\mathbf{Obrat\ zásob} = \frac{\mathit{Tržby}}{\mathit{Zásoby}} \quad (15)$$

Zobrazuje, kolikrát je každá položka zásob za průměrný cyklus prodána a znovu naskladněna. Pokud se však stane, že ukazatele budou ukazovat vyšší hodnoty, než je průměr, znamená to pak, že firma nemá nelikvidní zásoby, které by potřebovaly přebytečné financování. [22]

$$\mathbf{Doba\ obratu\ pohledávek} = \frac{\mathit{Pohledávky}}{(\mathit{Tržby}/360)} \quad (16)$$

Stanovuje poměr průměrných denních tržeb a průměrného stavu pohledávek. Ukazuje, na jakou dobu bude ve formě pohledávek majetek vázán. Díky tomu vysvětluje, za jak dlouhé období budou tyto pohledávky v průměru splaceny. [12]

$$\mathbf{Doba\ obratu\ závazků} = \frac{\mathit{Závazky} * 360}{\mathit{Tržby}} \quad (17)$$

Ukazuje určitý počet dní, na který dodavatelé poskytl obchodní úvěr. Tímto je pak charakterizována platební disciplína vůči dodavatelům. [5]

3.7 Pyramidový rozklad vybraných ukazatelů

Tento rozklad slouží k identifikaci ekonomických a logických vazeb mezi určitými ukazateli, a to jejich rozkladem. Je zde ovšem velké množství ukazatelů, které se rozkládají na vrcholku pyramidy a poté dále. Ukázka pyramidového rozkladu je zobrazena na obrázku 1.[18]

Nejčastěji používaným ukazatelem pro pyramidový rozklad je rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a ta má následující tvar. [12]

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} \times \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (18)$$

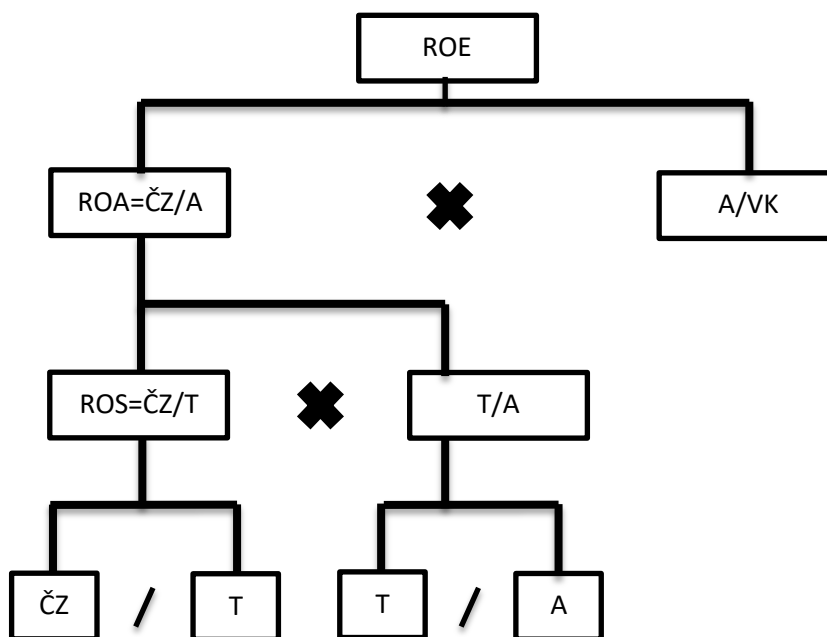
kde:

ČZ = čistý zisk,

VK = vlastní kapitál,

A = celková aktiva

T = tržby



Obrázek 1: Pyramidový rozklad ukazatele ziskovosti vlastního kapitálu

Zdroj: [12]

3.8 Vybrané predikční modely finanční tísně

Těmto modelům se také říká modely včasného varování. Slouží k předpovídání vývoje firmy pomocí jednoho čísla a také k diagnostice finanční situace. Lze je rozdělit na 2 základní skupiny modelů [12]

- bankrotní – snaží se předpovědět bankrot a včas o tom informovat,
- bonitní – zabývají se finančním zdravím podniku.

3.8.1 Bankrotní modely

Tyto modely mají za úkol zjistit, jestli podnik zbankrotuje do určitého dne či ne. Určuje se dle toho, že každá firma před bankrotem má určité znaky, které jsou typické pro bankrot. Mezi nejčastější patří problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a problém s běžnou likviditou. Nejčastěji se zde využívají tyto 3 modely [5][12]:

- **Altmanův model** = tento model použil diskriminační metodu, se kterou určí váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou s tímto modelem propojeny. Je určen pro veřejně obchodovatelné, ale i pro podniky neobchodovatelné.
- **Taflerův model** = tento model si zakládá na ukazatelích, které v tomto případě odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.
- **Beaverův model** = tento model analyzuje a soudí, že finanční poměrové ukazatele mají vypovídající sílu již 5 let před úpadkem firmy.

3.8.2 Bonitní modely

Jejich cílem je určit bonitu pozorovaného podniku a to bodovým ohodnocením. Základem těchto modelů jsou body, které jsou přiřazené k hodnotám poměrových ukazatelů a ty poté dávají dohromady scoringovou známku. Dle této známky lze pak posoudit finanční důvěryhodnost podniku. Mezi 2 nepoužívanější modely patří [5][12]:

- **Tamariho model** = zde se používá hodnocení, které vzešlo ze skutečného rozložení hodnot ukazatelů v hodnotící skupině. Souhrnné hodnocení si zakládá na váženém průměru a díky tomu může být použit jako univerzální nástroj v kterémkoli podniku nebo oboru.
- **Kralicekův Quicktest** = tento model hodnotí situace v podniku dle soustavy 4 rovnic. První 2 hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě výnosovou situaci firmy.

3.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Je to ekonomický zisk, který podnik získá po zaplacení všech nákladů. Hlavní komponenty tohoto ukazatele jsou náklady cizího a vlastního kapitálu.[9]

$$EVA = NOPAT - C * WACC \quad (19)$$

Jedná se o nejvíce diskutovanou metodu a také zároveň i nejvíce používanou.

4 Charakteristika zvoleného podniku

4.1 Základní informace

Společnost Arkov s.r.o. byla založena roku 1992 a od té doby má své jméno na českém trhu. V lednu roku 2019 se společnost stala součástí globální průmyslové skupiny Axel Johnson International. Společnost v dnešní době nabízí velké množství sortimentu a služeb, které se dělí na několik odvětví.

Tím nejdůležitějším jsou ložiska, kterými se podnik spolu s jejich příslušenství zabývá od vzniku podniku. Dále zde nabízí hydraulické, pneumatické systémy a komponenty, které již tvoří nedílnou součást ve firemním katalogu. Celkově se služby a produkty firmy orientují v zemědělství, dřevozpracujícím průmyslu, potravinářském průmyslu, automatizovaných závodech a montoven a také v těžbě a těžkém průmyslu. Služby jsou také důležitou součástí, které řeší jak projektování a výrobu, tak i servis a údržbu.[2]

4.1.1 Informace z obchodního rejstříku

Tabulka 3: Informace z obchodního rejstříku

Název společnosti	ARKOV, spol. s r. o.
Datum vzniku a zápisu	5. listopad 1992
Sídlo společnosti	Sečská 861, 538 21 Slatiňany
Identifikační číslo	47472316
Základní kapitál	3.1 miliony Kč
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona obráběčství zámečnictví, nástrojářství opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

Zdroj:[1]

5 Finanční analýza vybraného podniku

V této kapitole bude provedena finanční analýza firmy ARKOV s.r.o. Jejím cílem bude posoudit finanční situaci v letech 2016 - 2018 a v letech 2019 - 2021, kdy se firma stala součástí globální průmyslové skupiny Axel Johnson International. Jako vstupní data pro tuto analýzu budou použity rozvahy z let 2016 až 2021.

5.1 Analýza rozvahy

Začínám finanční analýzu rozvahou, aby zde bylo vše přehlednější. Zároveň zde pro jednoduchost uvádím zjednodušenou rozvalu, která je složena z příloh A, B a C, ve které jsou zobrazeny nejdůležitější položky pro tento podnik. Celé rozvahy jsou uvedeny v přílohách.

Tabulka 4: Zjednodušené rozvahy za období let 2016-2021

Zjednodušené rozvahy za období 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021						
tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	81 377	92 450	90 664	76 072	124 961	109 150
Dlouhodobý majetek	14 605	18 613	21 237	6 003	52 030	9 976
Dlouhodobý nehmotný majetek	479	743	522	0	375	146
Dlouhodobý hmotný majetek	14 126	17 870	16 641	6 003	6 972	9 651
Oběžná aktiva	66 295	73 387	69 042	70 069	72 931	99 158
Zásoby	33 779	37 801	44 005	42 805	43 444	69 221
Krátkodobé pohledávky	29 730	28 444	20 670	21 161	20 241	21 784
Pohledávky z obchodních vztahů	28 831	27 147	20 118	20 459	18 045	19 081
Peněžní prostředky	2 786	7 142	4 368	5 818	8 205	8 132
Peněžní prostředky v pokladně	372	370	242	396	177	329
Peněžní prostředky na účtech	2 414	6 771	4 126	5 422	8 028	7 803
Časové rozlišení aktiv	478	449	385	112	246	196
PASIVA CELKEM	81 377	92 450	90 664	76 072	124 961	109 150
Vlastní kapitál	46 660	43 950	36 531	28 492	35 366	32 352
Základní kapitál	3 112	3 112	3 112	3 112	3 112	3 112
Kapitálové fondy	-33	-26	-3 926	-10 238	-5 544	-5 544
Fondy ze zisku	311	311	311	311	311	311
Výsledek hospodaření minulých let	43 570	39 731	37 142	29 343	35 307	20 868
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-300	822	-108	5 964	2 180	13 605
Cizí zdroje	34 374	47 794	54 423	47 580	89 595	77 322
Dlouhodobé závazky	3 035	2 594	1 540	941	32 004	31 323
Krátkodobé závazky	31 146	45 020	52 691	45 397	56 874	45 999
Závazky z obchodních vztahů	13 974	21 248	22 912	21 660	25 324	24 198
Dohadné účty pasivní	0	0	194	640	377	1 418
Časové rozlišení pasiv	344	705	-290	516	487	-524

Zdroj: upraveno dle účetních výkazů společnosti, vlastní zpracování

Lze vidět, že největší rozdíly ve všech samostatných jednotkách se vyskytují v roce 2019. Je to způsobeno tím, že se podnik stal součástí globální průmyslové skupiny Axel Johnson International. Dále můžeme pozorovat, že se podnik dostal do záporného výsledku hospodaření v letech 2016 a 2018. V roce 2016 to bylo způsobeno pobočkou na Ukrajině, která nebyla schopna splácet faktury, a proto se nejstarší faktury odepsaly do nákladů a novějším byla vytvořena opravná položka. V roce 2018 byl podnik opět ovlivněn situací na Ukrajině. Podnik se rozhodl zlikvidovat pobočku na Ukrajině, a tudíž přišel o veškeré skladové zásoby na Ukrajině. Díky tomu měl podnik tento rok extra náklady.

Při analýze let 2019 a 2021 jsem narazil na řadu nejasností v hodnotách aktiv i pasiv. Management podniku vysvětloval hodnoty uvedených let majetkovými přesuny (odkoupení Axel Johnson, nákup společnosti S+S spojovací materiál a dalšími změnami).

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy. Absolutní i relativní změny v rozvaze, které jsou vyjádřené v procentech. Vychází z tabulky 4.

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvah – absolutní změny v období let 2016-2021

Horizontální analýza rozvah (absolutní změny) 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021					
tis. Kč	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
AKTIVA CELKEM	11 073	-1 786	-14 592	48 889	-15 811
Dlouhodobý majetek	4 008	2 624	-15 234	46 027	-42 054
Dlouhodobý nehmotný majetek	246	-221	-522	375	-229
Dlouhodobý hmotný majetek	3 744	-1 229	-10 638	969	2 679
Oběžná aktiva	7 092	-4 345	1 027	2 862	26 227
Zásoby	4 022	6 204	-1 200	639	25 777
Krátkodobé pohledávky	-1 286	-7 774	491	-920	1 543
Pohledávky z obchodních vztahů	-1 684	-7 029	341	-2 414	1 036
Peněžní prostředky	4 356	-2 774	1 450	2 387	-73
Peněžní prostředky v pokladně	-2	-128	154	-219	152
Peněžní prostředky na účtech	4 357	-2 645	1 296	2 606	-255
Časové rozlišení aktiv	-29	-64	-273	-112	196
PASIVA CELKEM	11 073	-1 786	-14 592	48 889	-15 811
Vlastní kapitál	-2 710	-7 419	-8 039	6 874	-3 014
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	7	-3 900	-6 312	4 694	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-3 839	-2 589	-7 799	5 964	-14 439
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 122	-930	6 072	-3 784	11 425
Cizí zdroje	13 420	6 629	-6 843	42 015	-12 273
Dlouhodobé závazky	-441	-1 054	-599	31 063	-681
Krátkodobé závazky	13 874	7 671	-7 294	11 477	-10 875
Závazky z obchodních vztahů	7 274	1 664	-1 252	3 664	-1 126
Dohadné účty pasivní	0	194	446	-264	1 041
Časové rozlišení pasiv	361	-995	806	-29	-1 011

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvah – relativní změny v období let 2016-2021

Horizontální analýza rozvah (relativní změny) 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021					
tis. Kč	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
AKTIVA CELKEM	11,98%	-1,97%	-19,18%	39,12%	-14,49%
Dlouhodobý majetek	21,53%	12,36%	-253,77%	88,46%	-421,55%
Dlouhodobý nehmotný majetek	35,53%	-42,34%	0,00%	100,00%	-156,85%
Dlouhodobý hmotný majetek	20,95%	-7,39%	-177,21%	13,90%	27,76%
Oběžná aktiva	9,66%	-6,29%	1,47%	3,92%	26,45%
Zásoby	10,64%	14,10%	-2,80%	1,47%	37,24%
Krátkodobé pohledávky	-4,52%	-37,61%	2,32%	-4,55%	7,08%
Pohledávky z obchodních vztahů	-6,20%	-34,94%	1,67%	-13,38%	5,43%
Peněžní prostředky	60,99%	-63,51%	24,92%	29,09%	-0,90%
Peněžní prostředky v pokladně	-0,54%	-52,89%	38,89%	-123,73%	46,20%
Peněžní prostředky na účtech	64,35%	-64,11%	23,90%	32,46%	-2,88%
Časové rozlišení aktiv	-6,46%	-16,62%	0,00%	0,00%	100,00%
PASIVA CELKEM	11,98%	-1,97%	-19,18%	39,12%	-14,49%
Vlastní kapitál	-6,17%	-20,31%	-28,21%	19,44%	-9,32%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	-26,92%	99,34%	61,65%	-84,67%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-9,66%	-6,97%	-26,58%	16,89%	-69,19%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	136,50%	861,11%	101,81%	-173,58%	83,98%
Cizí zdroje	28,08%	12,18%	-14,38%	46,89%	-15,87%
Dlouhodobé závazky	-17,00%	-68,44%	-63,66%	97,06%	-2,17%
Krátkodobé závazky	30,82%	14,56%	-16,07%	20,18%	-23,64%
Závazky z obchodních vztahů	34,23%	7,26%	-5,78%	14,47%	-4,65%
Dohadné účty pasivní	0,00%	100,00%	69,69%	-69,76%	73,41%
Časové rozlišení pasiv	51,21%	343,10%	156,20%	-5,95%	192,94%

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

V roce 2016/2017 zaznamenal podnik růst v oblasti aktiv a to hlavně díky dlouhodobému majetku a peněžním prostředkům. Největší nárůst v pasivech zaznamenaly krátkodobé závazky a cizí zdroje.

Aktiva mezi rokem 2017/2018 pocítila pokles a to hlavně v oblasti pohledávek, peněžních prostředcích a také v dlouhodobém nehmotném majetku. Pokles v pohledávkách byl způsoben situací, na Ukrajině, především odpisem nedobytných pohledávek a likvidací společnosti Arkov Ukraine.

Největší rozdíl v aktivech je vidět mezi rokem 2018/2019. Mezi tímto rokem měl na pokles aktiv největší vliv dlouhodobý majetek. Je to tvořeno faktem, že se společnost stala součástí globální průmyslové skupiny Axel Johnson International. Došlo totiž k rozštěpení společnosti

Arkov na Arkov (byznysová část) a TUL property (majtková část – budovy). Společnost Axel Johnson koupila společnost Arkov. Společnost TUL property pronajímá společnosti Arkov budovy, které zůstaly majetkem původních majitelů. Díky tomu byl pokles dlouhodobého majetku až o 253,77 %.

V dalších letech podnik zvedl celková aktiva o 39,12 % oproti minulému roku především díky nárůstu dlouhodobého majetku, který byl způsoben akvizicí z roku 2019. Tehdy koupila společnost S+S spojovací materiál v hodnotě přes 8 mil. Kč. Jednalo se o dobrou investici s návratností 4 roky a společnost převedla veškerý majetek včetně zásob a prázdnou společnost S+S spojovací materiál poslala do likvidace.

V posledním období 2020-2021 došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku a poklesu dlouhodobého finančního majetku. Společnost Arkov s.r.o. v březnu 2020 koupila společnost TPB s.r.o za částku 44.683 tis. Kč. Tato částka je uvedena v dlouhodobém finančním majetku. Zároveň si musel Arkov s.r.o. půjčit peníze na nákup této akvizice u své matky Axel Johnson, takže došlo k výraznému navýšení cizích zdrojů.

V roce 2021 došlo ke splnutí společností Arkov s.r.o. a TPB. Díky tomu došlo ke zrušení dlouhodobého finančního majetku, snížení vlastního kapitálu a zároveň především ke zvýšení zásob a dále také ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku.

Lze zde pozorovat průběh změn celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V pasivech a cizích zdrojích existuje rostoucí trend, který zaznamenal lehký propad v roce 2019 a ve vlastním kapitálu je klesající trend.

Také můžeme vidět, jaké byly změny celkových aktiv a dlouhodobého majetku v průběhu let. Je zde vidět pokles celkových aktiv v roce 2019. Byl způsoben odkoupením společnosti globální průmyslovou skupinou Axel Johnson International. Společnost ovšem koupila část obchodní, nikoli majtkovou (především budovy) a tím pádem poklesla celková aktiva spolu s dlouhodobým majetkem společnosti. V následujícím roce díky nákupu společnosti TPB vrostl jak dlouhodobý majetek, tak aktiva, ale další rok opět klesly z důvodů sloučení společností Arkov a TPB.

Aktiva podniku měly největší propad v období let 2018/2019, které bylo způsobeno odkoupením společností Axel Johnson a v období let 2020/2021 díky přesunu prázdné schránky společnosti S+S spojovací materiál. Ze stejných důvodů je možné tento efekt pozorovat i na straně pasiv. Vývoj aktiv i pasiv považují, v souladu s názory managementu podniku, za standardní.

5.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Podíl jednotlivých položek vůči celku.

Tabulka 7: Vertikální analýza rozvah za období 2016-2021

Vertikální analýza rozvah 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021						
tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	17,95%	20,13%	23,42%	7,89%	41,64%	9,14%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,59%	0,80%	0,58%	0,00%	0,30%	0,13%
Dlouhodobý hmotný majetek	17,36%	19,33%	18,35%	7,89%	5,58%	8,84%
Oběžná aktiva	81,47%	79,38%	76,15%	92,11%	58,36%	90,85%
Zásoby	41,51%	40,89%	48,54%	56,27%	34,77%	63,42%
Krátkodobé pohledávky	36,53%	30,77%	22,80%	27,82%	16,20%	19,96%
Pohledávky z obchodních vztahů	35,43%	29,36%	22,19%	26,89%	14,44%	17,48%
Peněžní prostředky	3,42%	7,73%	4,82%	7,65%	6,57%	7,45%
Peněžní prostředky v pokladně	0,46%	0,40%	0,27%	0,52%	0,14%	0,30%
Peněžní prostředky na účtech	2,97%	7,32%	4,55%	7,13%	6,42%	7,15%
Časové rozlišení aktiv	0,59%	0,49%	0,42%	0,00%	0,00%	0,18%
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	57,34%	47,54%	40,29%	37,45%	28,30%	29,64%
Základní kapitál	3,82%	3,37%	3,43%	4,09%	2,49%	2,85%
Kapitálové fondy	-0,04%	-0,03%	-4,33%	-13,46%	-4,44%	-5,08%
Fondy ze zisku	0,38%	0,34%	0,34%	0,41%	0,25%	0,28%
Výsledek hospodaření minulých let	53,54%	42,98%	40,97%	38,57%	28,25%	19,12%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-0,37%	0,89%	-0,12%	7,84%	1,74%	12,46%
Cizí zdroje	42,24%	51,70%	60,03%	62,55%	71,70%	70,84%
Dlouhodobé závazky	3,73%	2,81%	1,70%	1,24%	25,61%	28,70%
Krátkodobé závazky	38,27%	48,70%	58,12%	59,68%	45,51%	42,14%
Závazky z obchodních vztahů	17,17%	22,98%	25,27%	28,47%	20,27%	22,17%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,21%	0,84%	0,30%	1,30%
Časové rozlišení pasiv	0,42%	0,76%	-0,32%	0,68%	0,39%	-0,48%

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Z tabulky 7 lze vyčíst, že oběžná aktiva mají největší podíl a převyšují krátkodobé pohledávky i dlouhodobý majetek. Dlouhodobý majetek je tvořen především hmotným majetkem, jelikož firma používá stroje. U oběžných aktiv je tvoří zásoby, které tvoří celkem 35 až 65 % aktiv.

Pasiva jsou převážně rozdělena mezi vlastní kapitál, který má mezi 30 až 60 % a cizími zdroji, které mají celkem mezi 40 až 70 % v průběhu 6 let.

Oběžná aktiva v podniku tvoří mezi 80 až 90 % a to z důvodu udávaného managementem, že má podnik velmi široký sortiment. Přesto jsem názoru, že výrobní

podnik by měl mít vyšší podíl dlouhodobého majetku proti oběžnému. Za negativní považují zejména nárůst podílu zásob ze 42 % na 63 %. Za pozitivní naopak považují pokles podílu pohledávek z obchodního styku, kdy podnik téměř zcela eliminoval pohledávky po lhůtě splatnosti. Za negativní považují také stoupající trend u cizích zdrojů na 70 % a s tím spojený pokles podílu vlastního kapitálu až na 30 %. To vše bylo způsobeno zvyšováním zásob a také nákupem společnosti TPB, na kterou si podnik musel půjčit od mateřské společnosti.

5.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

Jako u předchozí rozvahy využijeme zjednodušenou formu pro výkaz zisků a ztrát, který byl vytvořen z příloh D, E a F. Kvůli přehlednosti jsme opět zvolili jen ty nejdůležitější položky pro tuto společnost.

Tabulka 8: Zjednodušené schéma výkazů zisku a ztrát za období 2016-2021

Zjednodušený výkaz zisků a ztrát 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021						
tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Celkové tržby	178 135	197 985	203 055	211 207	191 597	263 280
Výkonová spotřeba	138 608	155 391	160 226	156 478	142 557	197 171
Spotřeba materiálu a energie	12 167	11 876	13 430	12 002	9 745	15 613
Služby	12 818	16 892	18 425	20 021	16 870	23 097
Osobní náklady	30 324	34 187	35 998	43 408	41 063	52 576
Mzdové náklady	22 072	24 969	26 099	32 097	30 531	39 365
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 000	426	-2 863	3 576	788	-544
Ostatní provozní výnosy	584	1 718	1 443	1 683	1 806	1 667
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	459	91	60	1 388	591	642
Tržby z prodaného materiálu	34	34	37	44	42	57
Jiné provozní výnosy	584	1 593	1 347	251	1 173	968
Ostatní provozní náklady	2 939	1 120	10 540	1 373	839	1 095
Daně a poplatky	87	138	157	83	62	97
Jiné provozní náklady	2 528	915	10 367	621	458	807
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 780	4 705	1 300	7 378	7 960	15 447
Ostatní finanční výnosy	1 245	218	252	20	0	84
Ostatní finanční náklady	3 218	3 031	392	263	4 937	760
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 215	-3 050	-547	87	-5 641	-1 214
Výsledek hospodaření před zdaněním	565	1 656	753	7 465	2 319	14 233
Daň z příjmu	866	834	861	1 501	139	629
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-301	822	-108	5 964	2 180	13 604
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-301	822	-108	5 964	2 180	13 604
Čistý obrat za účetní období	179 964	199 922	204 751	213 635	193 404	265 036

Zdroj: vlastní zpracování, z vnitropodnikových dokumentů

Jak již bylo zmíněno, tak situace na Ukrajině měla nepříznivý efekt pro podnik, a proto jsou tržby v roce 2016 oproti následujícím rokům menší. Nárůst je způsoben splnutím společnosti Arkov a TPB s tím, že Arkov je následnická společnost. Díky tomuto faktu došlo k navýšení obrátu a také zisku. Ovšem to samé platí také na náklady, a proto je možné si všimnout růstu i v této oblasti.

Největší propady lze pozorovat v roce 2020 a to z důvodu epidemie Covid-19.

5.2.1 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Stejně jako u rozvahy zde použijeme horizontální analýzu, která nám ukáže změny v průběhu let ve výkazech zisku a ztrát.

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát – absolutní změny v letech 2016-2021

Absolutní změny výkazu zisků a ztrát 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021					
tis. Kč	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Celkové tržby	19 850	5 070	8 052	-19 510	71 683
Výkonová spotřeba	16 783	4 835	-3 748	-13 921	54 614
Spotřeba materiálu a energie	-291	1 554	-1 428	-2 257	5 868
Služby	4 074	1 533	1 596	-3 151	6 227
Osobní náklady	3 863	1 811	7 410	-2 345	11 513
Mzdové náklady	2 897	1 130	5 998	-1 566	8 834
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-3 574	-3 289	6 439	-2 788	-1 332
Ostatní provozní výnosy	1 134	-275	240	123	-139
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-368	-31	1 328	-797	51
Tržby z prodaného materiálu	0	3	7	-2	15
Jiné provozní výnosy	1 009	-246	-1 096	922	-205
Ostatní provozní náklady	-1 819	9 420	-9 167	-534	256
Daně a poplatky	51	19	-74	-21	35
Jiné provozní náklady	-1 613	9 452	-9 746	-163	349
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 925	-3 405	6 078	582	7 487
Ostatní finanční výnosy	-1 027	34	-232	-20	84
Ostatní finanční náklady	-187	-2 639	-129	4 674	-4 177
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-835	2 503	634	-5 728	4 427
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 091	-903	6 712	-5 146	11 914
Daň z příjmu	-32	27	640	-1 362	490
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 123	-930	6 072	-3 784	11 424
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 123	-930	6 072	-3 784	11 424
Čistý obrat za účetní období	19 958	4 829	8 884	-20 231	71 632

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – relativní změny za období let 2016-2021

Relativní změny výkazu zisků a ztrát 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021					
tis. Kč	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Celkové tržby	10%	2%	4%	-10%	27%
Výkonová spotřeba	11%	3%	-2%	-10%	28%
Spotřeba materiálu a energie	-2%	12%	-12%	-23%	38%
Služby	24%	8%	8%	-19%	27%
Osobní náklady	11%	5%	17%	-6%	22%
Mzdové náklady	12%	4%	19%	-5%	22%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-839%	115%	180%	-354%	245%
Ostatní provozní výnosy	66%	-19%	14%	7%	-8%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-404%	-52%	96%	-135%	8%
Tržby z prodaného materiálu	0%	8%	16%	-5%	26%
Jiné provozní výnosy	63%	-18%	-437%	79%	-21%
Ostatní provozní náklady	-162%	89%	-668%	-64%	23%
Daně a poplatky	37%	12%	-89%	-34%	36%
Jiné provozní náklady	-176%	91%	-1569%	-36%	43%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	41%	-262%	82%	7%	48%
Ostatní finanční výnosy	-471%	13%	-1160%	0%	100%
Ostatní finanční náklady	-6%	-673%	-49%	95%	-550%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	27%	-458%	729%	102%	-365%
Výsledek hospodaření před zdaněním	66%	-120%	90%	-222%	84%
Daň z příjmu	-4%	3%	43%	-980%	78%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	137%	861%	102%	-174%	84%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	137%	861%	102%	-174%	84%
Čistý obrat za účetní období	10%	2%	4%	-10%	27%

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Hlavní položkou, na kterou je potřeba se zaměřit, jsou celkové tržby. Podnik se zaměřuje na ložiska a jejich příslušenství. Činí hlavní příjem tohoto podniku.

Mezi rokem 2017/2018 tržby stouply pouze o 1 %, ale opět kvůli situaci na Ukrajině vzrostly ostatní provozní náklady a to o 9.452 tis. Kč. Bylo to dáno kvůli rozhodnutí zlikvidovat společnost Arkov Ukraine.

V období mezi 2018/2019 došlo k odkoupení Arkovu společností Axel Johnson. Společnost Axel na základě interní politiky Axel nařídila společnosti Arkov vytvoření opravných položek k zásobám v hodnotě 6.396 tis. Kč (jde o všechny zásoby starší než 2 roky a dále 50 % hodnoty zásob, kde jsme měli větší skladovou zásobu než 2 roky). Jedná se o nedaňový náklad, takže skutečný zisk společnosti Arkov je právě o tuto částku vyšší, než je ve výkazech. K velkému nárůstu došlo také v oblasti mzdových nákladů.

V následujícím období 2019/2020 byla společnost ovlivněna především situací ohledně Covid-19. Společnost v této době byla nucena čerpat dotaci z programu Antivirus.

V roce 2019 uskutečnila společnost Arkov akvizici. Koupila společnost S+S spojovací materiál za 8 mil. Kč s vypočtenou návratností cca 4 roky. Společnost Arkov si převedla na základě smluv veškerý majetek včetně zásob a prázdnou společnost S+S spojovací materiál poslala do likvidace.

Na základě likvidační procedury musela společnost Arkov v roce 2020 zaúčtovat nedaňový náklad v hodnotě 4.868 tis.Kč. Došlo k tomu tím, že v době koupě měla společnost S+S větší vlastní kapitál, než byla kupní cena.

Dále si matka (Axel Johnson) vytáhla ze společnosti Arkov pomocí faktur za Management fee 1.124 tis.Kč

Celkem tedy společnost Arkov měla lepší hospodářský výsledek o 5.810 Kč, než je uvedeno ve výsledovce.

V období 2020/2021 došlo ke splynutí se společností TPB s tím, že Arkov je následnická společnost. Díky tomu je zde možno vidět nárůst nákladů a tržeb. Axel Johnson si vytáhl ze společnosti Arkov pomocí faktur za Management fee celkem 3.135 tis. Kč. Skutečný zisk je tedy o tuto částku vyšší, než je uvedeno.

Vzhledem k většímu množství vlastnických změn a jejich důsledků souhlasím s názory managementu, že jde ve sledovaném období o standardní výsledky.

5.2.1 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Zde opět po horizontální analýze následuje analýza vertikální, která bude poměřovat hodnoty výkazu zisků a ztrát oproti tržbám za prodej zboží. Díky tomu zjistíme, jaký podíl oproti tomu mají.

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát za období let 2016-2021

Zjednodušený výkaz zisků a ztrát 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021						
tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Celkové tržby	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	77,81%	78,49%	78,91%	74,12%	74,40%	74,89%
Spotřeba materiálu a energie	6,83%	6,00%	6,61%	5,69%	5,09%	5,93%
Služby	7,20%	8,53%	9,07%	9,48%	8,80%	8,77%
Osobní náklady	17,02%	17,27%	17,73%	20,56%	21,43%	19,97%
Mzdové náklady	12,39%	12,61%	12,85%	15,20%	15,94%	14,95%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,25%	0,22%	-1,41%	1,69%	0,41%	-0,21%
Ostatní provozní výnosy	0,33%	0,87%	0,71%	0,80%	0,94%	0,63%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,26%	0,05%	0,03%	0,66%	0,31%	0,24%
Tržby z prodaného materiálu	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Jiné provozní výnosy	0,33%	0,80%	0,66%	0,12%	0,61%	0,37%
Ostatní provozní náklady	1,65%	0,57%	5,19%	0,65%	0,44%	0,42%
Daně a poplatky	0,05%	0,07%	0,08%	0,04%	0,03%	0,04%
Jiné provozní náklady	1,42%	0,46%	5,11%	0,29%	0,24%	0,31%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1,56%	2,38%	0,64%	3,49%	4,15%	5,87%
Ostatní finanční výnosy	0,70%	0,11%	0,12%	0,01%	0,00%	0,03%
Ostatní finanční náklady	1,81%	1,53%	0,19%	0,12%	2,58%	0,29%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1,24%	-1,54%	-0,27%	0,04%	-2,94%	-0,46%
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,32%	0,84%	0,37%	3,54%	1,21%	5,41%
Daň z příjmu	0,49%	0,42%	0,42%	0,71%	0,07%	0,24%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-0,17%	0,42%	-0,05%	2,83%	1,14%	5,17%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-0,17%	0,42%	-0,05%	2,83%	1,14%	5,17%
Čistý obrát za účetní období	101,03%	100,98%	100,84%	101,20%	100,94%	100,67%

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Z tabulky 11 lze zjistit, že samotné tržby pokryjí v průměru 90 % výkonové spotřeby. Další významnou položkou jsou tu osobní náklady, které se drží mezi 20 a 25 %. Také je zajímavé, že od odkoupení společností Axcel Johnson v roce 2019 se snížily ostatní provozní náklady na 0,6 %. Podobnou věc lze říct o provozním výsledku hospodaření, který se z let 2016-2018 zvýšil od roku 2019 v průměru o 2 % a v dalších letech se stále zvyšoval.

Na základě analýzy hodnotím pozitivně pokles výkonové spotřeby ve sledovaném období o cca 6 % a nárůst podílu provozního výsledku hospodaření až na 6,6 % z tržeb za zboží. Za negativní považuji nárůst podílu osobních nákladů o 2,5 % z tržeb za zboží.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části budu pomocí rozvahy a výkazu zisků a ztrát poměřovat hodnoty. Využiji k tomu poměrové ukazatele z kapitoly 3.6. Těmi jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

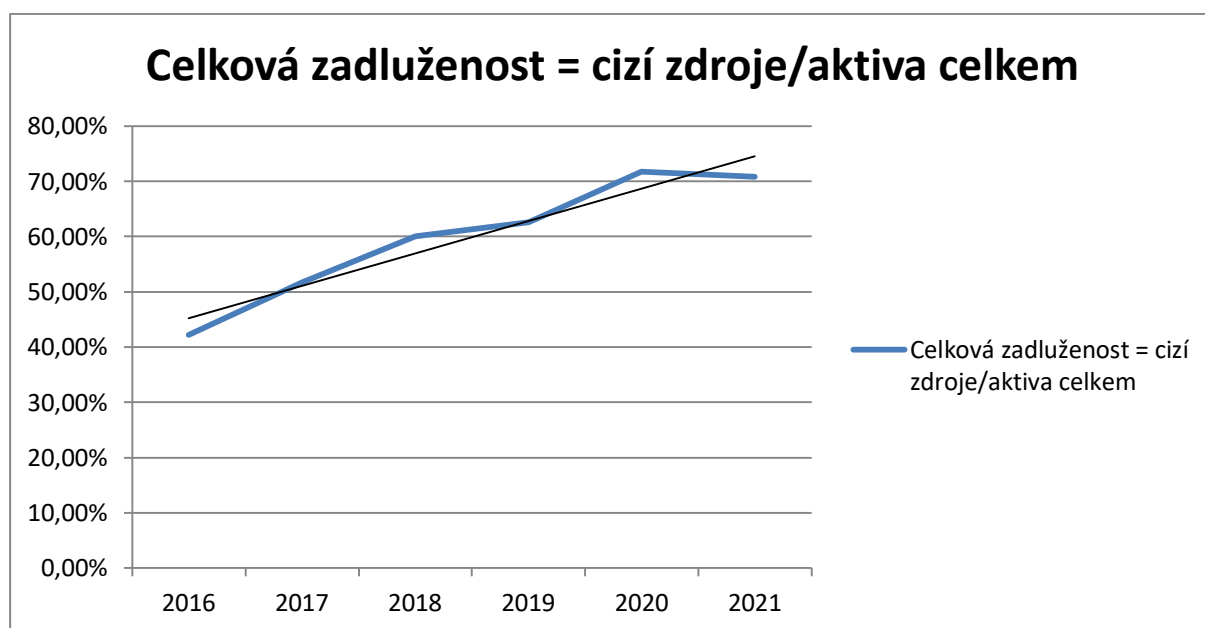
Jako první ukazatele zde uvádím ukazatele zadluženosti.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost = cizí zdroje/aktiva celkem	42,24%	51,70%	60,03%	62,55%	71,70%	70,84%
Míra zadluženosti = cizí zdroje/vlastní kapitál	0,74	1,09	1,49	1,67	2,53	2,39
Úrokové krytí = EBIT/úroky	2,33	6,96	1,98	16,26	3,29	26,21

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Graf 1: Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Celková zadluženost se pohybuje okolo 60 % a doporučená hodnota se pohybuje mezi 40 až 60 %. Celková zadluženost podniku je v doporučených mezích pouze v první třech letech sledovaného období. Zároveň zde můžeme z grafu 1 vyzorovat rostoucí trend, který je způsoben půjčkou na nákup společnosti.

Další ukazatel se vyvíjí obdobně.

Ukazatele úrokového krytí dosahují doporučených hodnot jen v letech 2019 a 2021.

Dle mého názoru se celková zadluženost držela v doporučených mezích jen v prvních třech letech sledovaného období, až na roky 2020 a 2021 a to z důvodu půjčky od mateřské společnosti Axel Johnson. Společnost každým rokem splácí 2 miliony ročně, čímž v následujících letech bude docházet pravděpodobně ke snížení celkové zadluženosti. Vývoj úrokového krytí kolísá, což hodnotím, s výjimkou posledního roku, negativně. Pokud bych vzal v úvahu vlivy mimo podnik, hodnotím pozitivně poslední tři roky sledovaného období.

5.3.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele slouží k měření úspěšnosti podniku a k vyjádření výnosnosti při investování kapitálu.

Tabulka 13: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA = EBIT/celková aktiva	0,69%	1,79%	0,83%	9,81%	1,86%	13,04%
ROE = čistý zisk/vlastní kapitál	-0,65%	1,87%	-0,30%	20,93%	6,16%	42,05%
ROS = zisk/tržby	-0,17%	0,42%	-0,05%	2,83%	1,14%	5,17%

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Dle tabulky 13 můžeme říct, že z roku 2016 na rok 2017 se všechny ukazatele rentability až třikrát zvýšily. Tento nárůst byl způsoben zvýšením výsledku hospodaření, který byl vyšší než v roce 2016. Je možné si to odvodit při pohledu na tržby v roce 2017 s porovnáním tržeb v roce 2016.

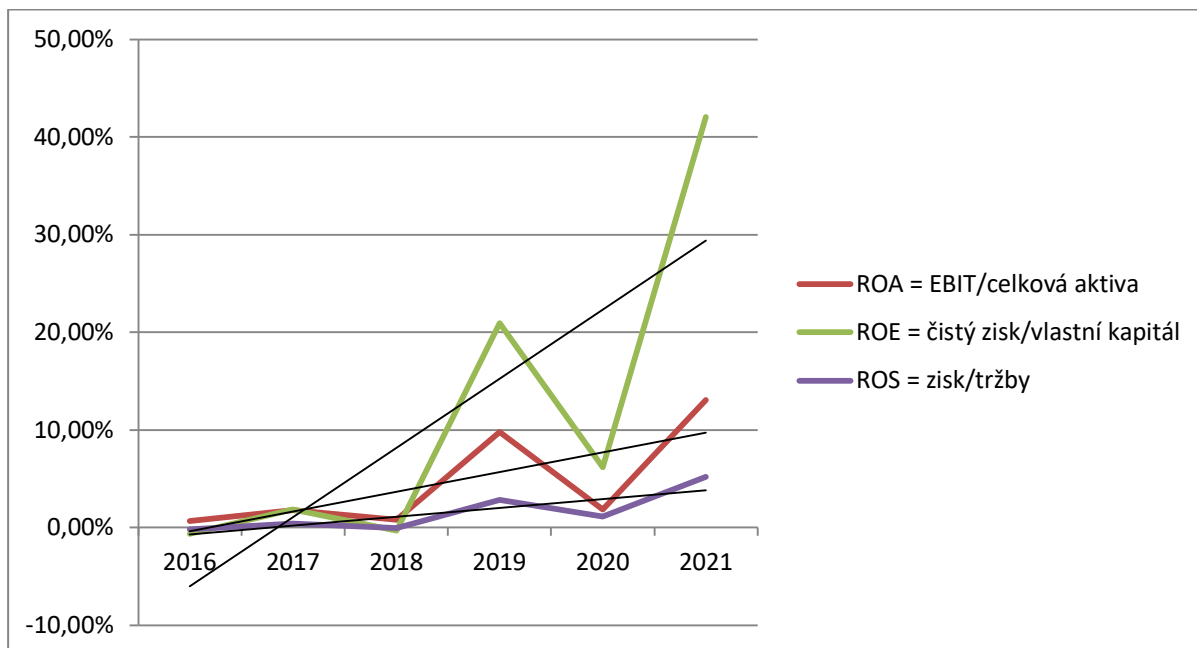
V roce 2018 došlo k poklesu všech ukazatelů z důvodu likvidace pobočky na Ukrajině a veškerých jejích zásob. Díky tomu došlo k odpisu pohledávek a tím pádem vznikly dodatečné náklady.

Obrovský nárůst vznikl v roce 2019 u všech ukazatelů rentability z důvodu odkoupení byznysové části společnosti Arkov. Na tržbách společnosti vznikl nárůst o 7.442 tis. Kč. To způsobilo navýšení všech ukazatelů.

Rok 2020 zaznamenal propad na všech ukazatelích z důvodu nízkého hospodářského výsledku. Ten je ale nepřesný a to z důvodu, že v něm chybí 5.810 tis. Kč. To je odůvodněno tím, že Axel Johnson si vzal z firmy 1.124 tis. Kč a také v tomto roce Arkov zaúčtoval nedaňový doklad v hodnotě 4.700 tis. Kč.

V posledním roce došlo k extrémnímu navýšení ukazatelů, a to zejména v důsledku splnutí společnosti Arkov a TPB s.r.o., čímž došlo k výraznému navýšení obrátu a zisku. Zároveň je skutečný zisk ještě vyšší o 3.135 tis. Kč., které si fakturovala společnost Axel Johnson za Management fee.

Graf 2: Ukazatelé rentability



Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Můžeme říct při pohledu na graf 2, že v průběhu let 2016-2021 se hodnoty ukazatelů stále aktivně zvyšují. Největší nárůst lze vidět v roce 2021, kdy se hodnoty každého ukazatele až zdesetinásobily.

Lze říct, že u všech ukazatelů rentability se vyskytl kolísavý trend. Pokud vezmu v úvahu mimopodnikové vlivy, mohu hodnotit pozitivně za poslední tři roky zejména rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu. Rentabilitu tržeb považuji za průměrnou.

5.3.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 14: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	2,13	1,63	1,31	1,54	1,28	2,16
Pohotová likvidita = (oběžná aktiva-zásoby)/krátkodobé závazky	1,04	0,79	0,48	0,60	0,52	0,65
Hotovostní likvidita = peněžní prostředky/krátkodobé prostředky	0,09	0,16	0,08	0,13	0,14	0,18

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Dle tabulky 14 a grafu 5 můžeme říct, že hodnoty běžné likvidity jsou většinou v doporučeném rozmezí až na roky 2018 a 2020. V těchto letech se hodnoty dostaly mírně pod doporučenou hranici.

Graf 3: Ukazatel běžné likvidity



Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

U pohotové likvidity nedosáhla společnost doporučených hodnot. To má za následek, že je závislá na případném prodeji svých zásob.

V případě okamžité likvidity se pohybujeme pod doporučenou hodnotou.

V případě likvidity došlo k největšímu poklesu pouze v letech 2018 z důvodu likvidace společnosti Arkov Ukraine a 2020 z důvodu nákupu společnosti TPB. Jinak lze zhodnotit, že většina ukazatelů jsou pod doporučenými hodnotami.

5.3.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv = tržby/celková aktiva	2,19	2,14	2,24	2,78	1,53	2,41
Obrat dlouhodobého majetku = tržby/dlouhodobý majetek	12,20	10,64	9,56	35,17	3,68	26,39
Obrat zásob = tržby/zásoby	5,27	5,24	4,61	4,93	4,41	3,80
Doba obratu pohledávek = pohledávky/(tržby/360)	58,27	49,36	35,67	34,89	33,91	26,09
Doba obratu závazků = závazky*360/tržby	28,24	38,64	40,62	36,94	47,58	33,09

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Obrat aktiv

Ukazatel nám až na rok 2020 ukazuje lehce rostoucí trend. V celku můžeme říct, že podnik ho efektivně využívá.

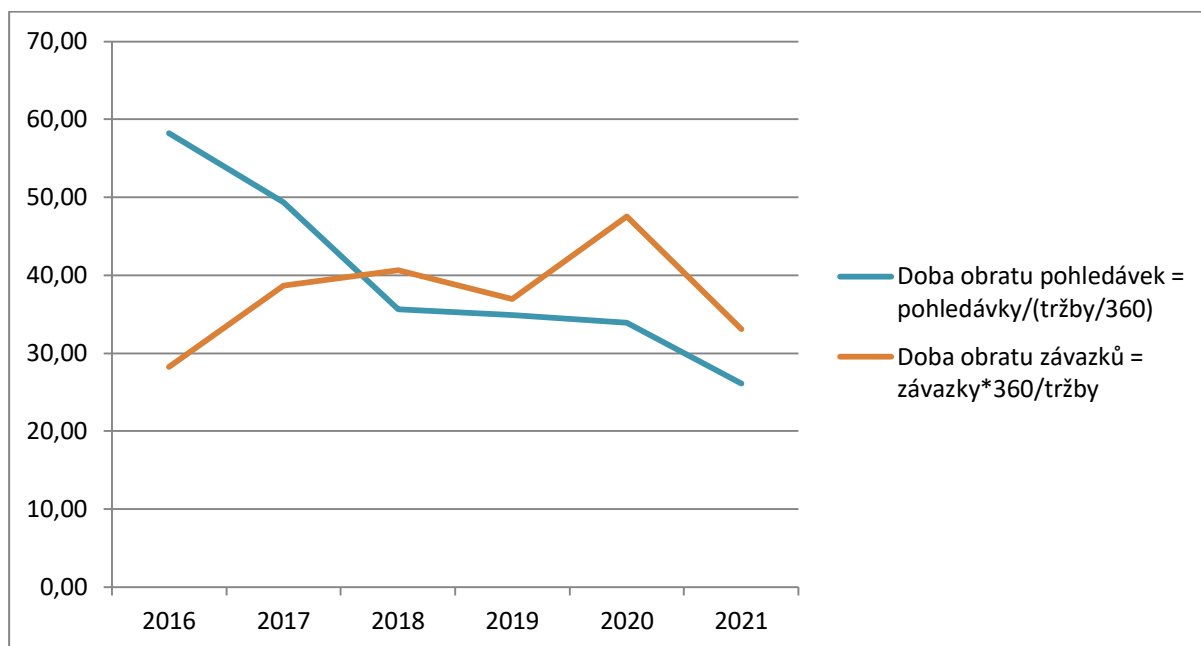
Obrat dlouhodobého majetku

Z tabulky 15 lze pozorovat kolísavý trend. Klesající trend od roku 2016 až po rok 2018, avšak v roce 2019 vystoupal. Podnik se ale po propadu v roce 2020 znovu pohybuje ve svých hodnotách.

Obrat zásob

Ukazatel nám vyjadřuje, kolikrát za rok se každá položka zásob prodá a znovu naskladní. Z toho důvodu by hodnota měla být opět minimálně 1 a více. Počet obrátek se pohybuje v průměru okolo 4 a lze zde pozorovat klesající trend.

Graf 4:Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Doba obratu pohledávek

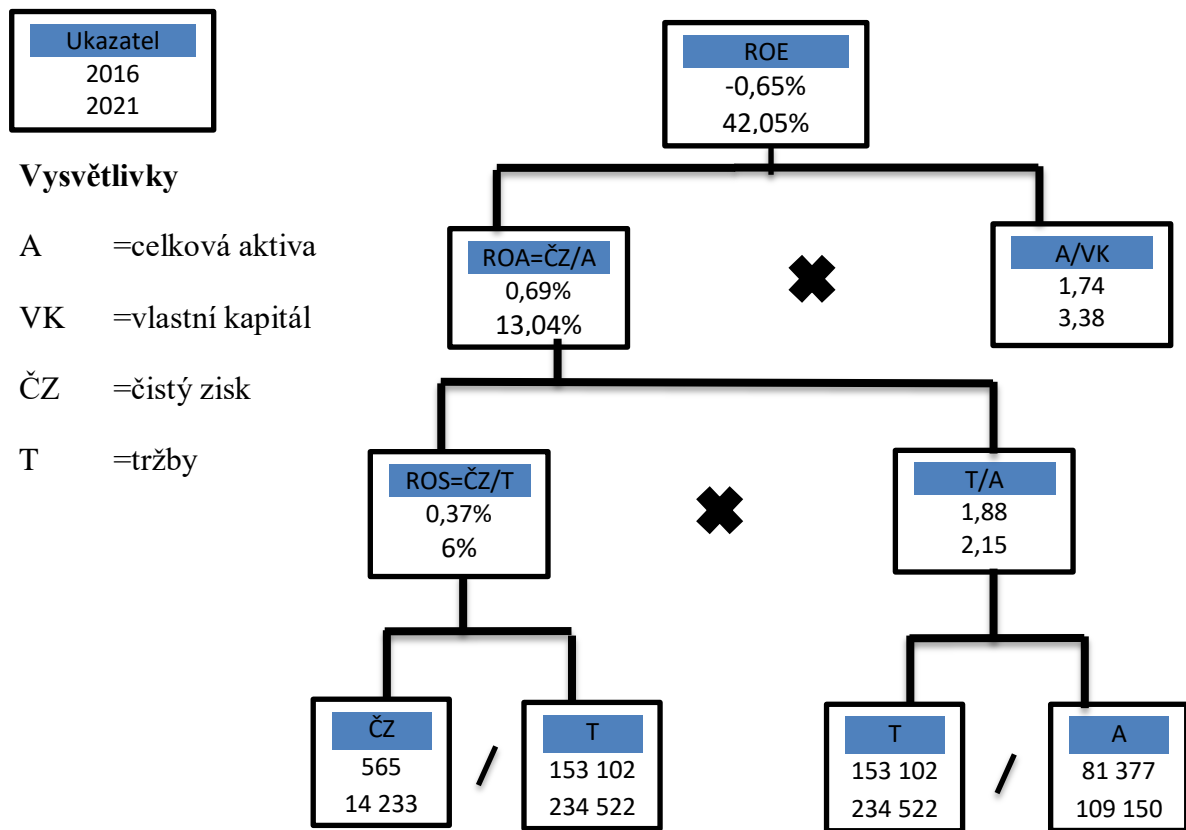
Z grafu 6 můžeme vyčíst, že průměrná doba splacení ze strany odběratelů byla v roce 2016 skoro 60 dní a průběhu let tato hodnota klesla na 26 dní. Je zde možné pozorovat klesající trend a to pro podnik znamená, že jeho zákazníci každým rokem splácejí za kratší dobu.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel řeší rychlost dodržení závazků ze strany podniku. Ten své závazky splácí v průměru za 35 dní, ale v průběhu let je možné si všimnout kolísání a lehce rostoucího trendu.

Velmi pozitivně hodnotím vývoj hodnoty obratu dlouhodobého majetku v posledním období. Naopak negativně hodnotím hodnoty obratu zásob i trend vývoje. Velmi pozitivní jsou klesající hodnoty obratu pohledávek – snížení na polovinu. V porovnání s obratem pohledávek hodnotím pozitivně i vývoj obratu závazků.

5.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Obrázek 2: Pyramidový rozklad ROE

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Protože byly jednotlivé poměrové ukazatele analyzovány a hodnoceny v předchozích odstavcích pozitivně, včetně jejich vývoje, hodnotím výsledek pyramidového rozkladu ROE rovněž pozitivně. V průběhu let došlo k velkému zlepšení ve všech ukazatelích.

5.5 Vybrané predikční modely finanční tísně

5.5.1 Tafflerův bankrotní model

Na základě tohoto modelu mají firmy s hodnotami $>0,3$ velmi nízkou pravděpodobnost bankrotu. Vysoká pravděpodobnost je naopak s hodnotami $<0,2$.

Tabulka 16: Tafflerův model

Tafflerův model	2016	2017	2018	2019	2020	2021
zisk před zdaněním/krátkodobé závazky	0,04	0,08	0,03	0,34	0,09	0,59
oběžná aktiva/cizí kapitál	1,93	1,54	1,27	1,47	0,81	1,28
krátkodobé závazky/celková aktiva	0,17	0,23	0,25	0,28	0,20	0,22
celkové tržby/celková aktiva	2,19	2,14	2,24	2,78	1,53	2,41
Součet	4,33	3,98	3,79	4,88	2,64	4,50
Nízká pravděpodobnost bankrotu firmy $> 0,3$	4,33	3,98	3,79	4,88	2,64	4,50

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Dle tohoto Tafflerova modelu firmy lze uvést, že výsledky ukázaly velice malou pravděpodobnost bankrotu firmy Arkov s.r.o.

Z tabulky je zřejmé, že společnost Arkov dosahuje mnohem větších hodnot než je 0,3. Na základě zjištěných hodnot považují směřování podniku k bankrotu za velmi nepravděpodobné, přestože hodnoty modelu v sledovaném období kolísají.

5.5.2 Tamariho bonitní model

Hodnota modelu by se měla pohybovat nad 60 body pro malou pravděpodobnost bankrotu a pro vyšší pravděpodobnost méně jak 30 bodů.

Tabulka 17: Tamariho bonitní model

Tamariho model	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál/cizí zdroje	0,919571	0,671242	0,598823	0,394732	0,418406
ROA	1,79	0,83	9,81	1,86	13,04
Běžná likvidita	1,63	1,31	1,54	1,28	2,16
Výrobní spotřeba/průměrný stav pohledávek	0,358797	0,424506	0,353636	0,305162	0,473294
Tržby/průměrný stav pohledávek	8,886221	9,113779	9,47518	8,599506	11,81688
Výrobní spotřeba/čistý pracovní kapitál	0,153321	0,205029	0,162759	0,142815	0,140675
Celkový součet bodů	68	58	85	50	85

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Dle Tamariho modelu v tabulce 17 firmy můžu říct, že podnik dosahuje malé pravděpodobnosti bankrotu až na roky 2018 a 2020, kdy je tato pravděpodobnost větší. Zároveň se pracovalo pouze s 5 lety.

Dle výsledků z tabulky 17 usuzuji, že se podnik pohybuje v přijatelných hodnotách a z toho důvodu si myslím, že směřování podniku k bankrotu je velice nepravděpodobné.

5.6 EVA výpočet

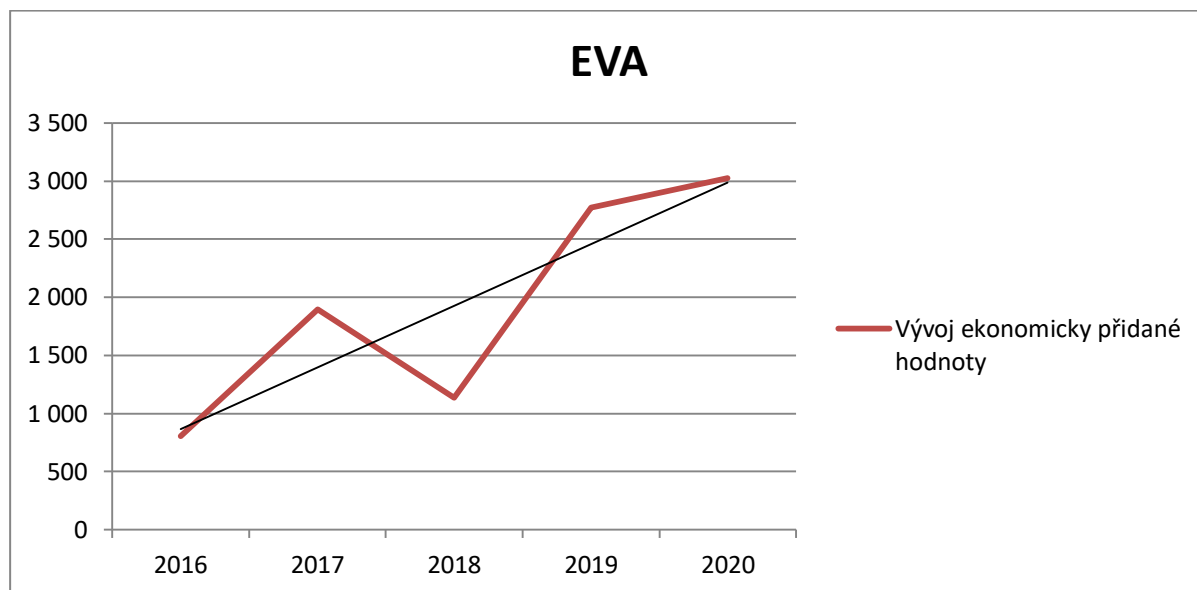
Údaje v tabulce č. 18 mi poskytl management podniku s tím, že výpočet EVA neprovádí podnik sám, ale zadává ho externí firmě. Proto jsem nedostal podkladové materiály pro její výpočet.

Tabulka 18: Ekonomicky přidaná hodnota (tis. Kč)

EVA (tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Vývoj ekonomicky přidané hodnoty	807	1 894	1 134	2 770	3 024

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Graf 5: Vývoj ekonomicky přidané hodnoty



Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Dle tabulky 17 a grafu 6 je zřejmé, že jde o trend růstu, což je pro firmu pozitivní.

Abych porovnal výpočet EVA externí firmou, vypočítal jsem ji i podle údajů z předaných účetních výkazů.

Tabulka 19: Výpočet EVA

EVA (tis. Kč.)	2016	2017	2018	2019
NOPAT	2251,8	3811,05	1053	5976,18
WACC	0,034203	0,028896	0,030068	0,033325
C	67363	71202	67752	54412
Výsledek	-52	1754	-984	4163

Zdroj: vlastní zpracování z vnitropodnikových dokumentů

Výsledky mého výpočtu a výpočty externí firmou se výrazně liší, což může být způsobeno neznalostí způsobu jejich výpočtu a mého výpočtu z informací podaných managementem podniku (např. očekávaná výkonnost vlastního kapitálu 5 % a možné i další rozdíly dané použitím metodiky mezinárodních účetních standardů).

Pozitivní v obou výpočtech je růst hodnot EVA ve sledovaném období.

Shrnutí

1. Analýza rozvahy

Aktiva podniku měly největší propad v období let 2018/2019, které bylo způsobeno odkoupením společností Axel Johnson a v období let 2020/2021 díky přesunu prázdné schránky společnosti S+S spojovací materiál. Ze stejných důvodů je možné tento efekt pozorovat i na straně pasiv. Vývoj aktiv i pasiv považuji, v souladu s názory managementu podniku, za standardní.

Oběžná aktiva v podniku tvoří mezi 80 až 90 % a to z důvodu udávaného managementem, že má podnik velmi široký sortiment. Přesto jsem názoru, že výrobní podnik by měl mít vyšší podíl dlouhodobého majetku proti oběžnému. Za negativní považuji zejména nárůst podílu zásob ze 42 % na 63 %. Za pozitivní naopak považuji pokles podílu pohledávek z obchodního styku, kdy podnik téměř zcela eliminoval pohledávky po lhůtě splatnosti. Za negativní považuji také stoupající trend u cizích zdrojů na 70 % a s tím spojený pokles podílu vlastního kapitálu až na 30 %. To bylo způsobeno zvyšováním zásob a také nákupem společnosti TPB, na kterou si podnik musel půjčit od mateřské společnosti.

2. Analýza výkazu zisku a ztráty

Vzhledem k většímu množství vlastnických změn a jejich důsledků souhlasím s názory managementu, že jde ve sledovaném období o standardní výsledky v oblasti tržeb a nákladů.

Na základě analýzy hodnotím pozitivně pokles výkonové spotřeby ve sledovaném období o cca 6 % a nárůst podílu provozního výsledku hospodaření až na 6,6 % z tržeb za zboží. Za negativní považuji nárůst podílu osobních nákladů o 2,5 % z tržeb za zboží.

3. Analýza poměrových ukazatelů

Dle mého názoru se celková zadluženost držela v doporučených mezích jen v prvních třech letech sledovaného období, až na roky 2020 a 2021, a to z důvodu půjčky od mateřské společnosti Axel Johnson. Vývoj úrokového krytí kolísá, což hodnotím, s výjimkou posledního roku, negativně. Pokud bych vzal v úvahu vlivy mimo podnik, tak hodnotím pozitivně poslední tři roky sledovaného období.

Lze říct, že u všech ukazatelů rentability se vyskytl kolísavý trend. Pokud vezmu v úvahu mimopodnikové, vlivy mohu hodnotit pozitivně za poslední tři roky zejména rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu. Rentabilitu tržeb považuji za průměrnou.

V případě likvidity došlo k největšímu poklesu pouze v letech 2018 z důvodu likvidace společnosti Arkov Ukraine a 2020 z důvodu nákupu společnosti TPB. Jinak lze hodnotit, že většina ukazatelů je pod doporučenými hodnotami.

Velmi pozitivně hodnotím vývoj hodnoty obratu dlouhodobého majetku v posledním období. Naopak negativně hodnotím hodnoty obratu zásob i trend vývoje. Velmi pozitivní jsou klesající obraty pohledávek tedy snížení jejich hodnoty na polovinu. V porovnání s obratem pohledávek hodnotím pozitivně i vývoj obratu závazků.

4. Pyramidový rozklad

Protože byly jednotlivé poměrové ukazatele analyzovány a hodnoceny v předchozích odstavcích pozitivně, včetně jejich vývoje, hodnotím výsledek pyramidového rozkladu ROE rovněž pozitivně. V průběhu let došlo k velkému zlepšení ve všech ukazatelích.

5. Tafflerův bankrotní model

Z tabulky je zřejmé, že společnost Arkov dosahuje mnohem větších hodnot než je 0,3. Na základě zjištěných hodnot považuji směřování podniku k bankrotu za velmi nepravděpodobné, přestože hodnoty modelu ve sledovaném období kolísají.

6. Tamariho bonitní model

Dle výsledků je zřejmé, že se podnik pohybuje v přijatelných hodnotách a z toho důvodu si myslím, že směřování podniku k bankrotu je velice nepravděpodobné.

7. Ekonomická přidaná hodnota

Výsledky mého výpočtu a výpočtu externí firmou se výrazně liší, což může být způsobeno neznalostí způsobu jejich výpočtu a mého výpočtu z informací podaných managementem podniku (např. očekávaná výkonnost vlastního kapitálu 5 % a možné další rozdíly dané použitím metodiky mezinárodních účetních standardů). Pozitivní v obou výpočtech je růst hodnot EVA ve sledovaném období.

Doporučení

Na základě výsledků všech složek finanční analýzy doporučuji:

- 1. Řídit pořizování a stav zásob** s cílem poklesu jejich hodnoty pod hodnoty roku 2016, tj. pod 40 % z celkových tržeb. Současný stav váže velké množství kapitálu podniku. Současně je to jedna z cest ke zlepšení hodnot obrátů zásob.
- 2. Postupně snižovat zadluženost podniku** s cílem dosáhnout zadlužení v doporučeném rozmezí, tj. 40 % - 60 %. Tím se sníží riziko možné nepřiměřené zadluženosti. Zároveň je to jedna z cest ke zlepšení ukazatelů likvidity.
- 3. Nárůst podílu osobních nákladů** o 2,5 % z tržeb za zboží je významný, doporučuji proto podrobnější analýzu příčin zvýšeného podílu s cílem zajistit vyšší nárůst produktivity práce než osobních nákladů.
- 4. Komplexně prověřit možnosti zvýšení rentability tržeb.** Současný průměrný stav je dlouhodobě problémový.

Závěr

Cílem této bakalářské práce byla finanční analýza vybraného podniku, kterým se stal podnik Arkov s.r.o. Čerpalo se z rozvahy a výkazu zisků a ztrát tohoto podniku, díky kterým poté bylo možno provést analýzu vybraných ekonomických ukazatelů. Nakonec získané poznatky zformulovat a zhodnotit.

Práce je rozdělena na 2 části, kterými jsou teoretická část a praktická část. První část této práce obsahuje kapitoly 1, 2 a 3 a v následující části je představen podnik Arkov s.r.o., ve kterém byla finanční analýza prováděna. Jsou zde ukázány výsledky finanční analýzy a výsledky ostatních ukazatelů, které jsou představeny v teoretické části.

V teoretické části je nejdříve seznámení s podnikem. Definoval jsem, jaké vůbec existují charaktery, funkce a druhy podniků. Dále jsme si vysvětlili podnik z pohledu ekonomie, a jaký má podnik vztah k mikroekonomii. Poté přišla na řadu teoretická část naší hlavní analýzy, kde jsme se dozvěděli, co vlastně budeme hledat, počítat a hodnotit.

Praktická část začala představením podniku a rozšířením znalostí o základní informace ohledně této firmy.

Následovala analýza horizontální i vertikální rozvahy, kde byly vyjasněny některé nejasnosti, které se vyskytnuly. To samé následovalo i u výkazu zisků a ztrát.

Další částí byly výpočty poměrových ukazatelů, které ukázaly, že firma Arkov s.r.o. prosperuje a z velké části převládají pozitivní výsledky. To samé lze říct i o vybraných predikčních modelech sítě, kde Tafflerův bankrotní model vyšel pro společnost Arkov. s.r.o. velice pozitivně. V poslední řadě jsem se zaměřil na výpočet vývoje ekonomicky přidané hodnoty, který také vyšel pro společnost příznivě.

Celkově můžeme o společnosti Arkov s.r.o. říct, že v celém sledovaném období firma měla výkyv způsobený situací na Ukrajině, kdy kleslo dost jejích hodnot. Ale v závěru můžeme konstatovat, že se podnik rok co rok zlepšuje a je ve stabilní finanční situaci.

Použitá literatura

- [1] Arkov rejstřík. Rejstrik-firem.kurzy.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/47472316/arkov-sro/>
- [2] Arkov. Arkov.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.arkov.cz/o-nas>
- [3] Cíle podnikání. Ekonomika-managment.studentske.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://ekonomika-managment.studentske.cz/2008/03/cle-podnikn.html>
- [4] Cizí zdroje. Managementmania.com [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cizi-zdroje-kapital>
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [6] DOUCHA, R. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [7] Druhy organizací. Ekonomie-otazky.studentske.cz [online]. 2019 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: https://ekonomie-otazky.studentske.cz/2008/06/druhy-organizac_13.html
- [8] Efektivnost ve výrobě. Edu.uhk.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: https://edu.uhk.cz/~jindrvo1/files/miek2/texty/18_Efektivnost_ve_vyrobe.pdf
- [9] EVA [online]. Brno [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/ukazatel-eva-ekonomicka-pridana-hodnota/>
- [10] Finanční analýza. Managementmania.com [online]. 2016 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [11] Funkce podniku. Altaxo.cz [online]. 2019 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/podnikani-obecne/jake-jsou-funkce-cinnosti-podniku-vyrobní-prodejní-zasobovací-atd?utm_medium=podnikator&utm_source=clanek
- [12] HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [13] KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

- [14] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [15] Podniková ekonomika. En.ppt-online.org [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://en.ppt-online.org/690832>
- [16] Podniková ekonomika. Seminarkeyza1.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.seminarkyza1.cz/obor-podnikova-ekonomika/>
- [17] Použité poměrové ukazatele. Finanalysis.cz [online]. 2022 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- [18] Pyramidový rozklad. Is.muni.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: https://is.muni.cz/el/1456/podzim2007/PFFAAP/um/T-7_Pyramidova_analyza.pdf
- [19] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. dotisk 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [20] SYNEK, Miloslav a KOL. Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.
- [21] Techniky a metody finanční analýzy. Businessinfo.cz [online]. 2022 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>
- [22] VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 248 s. ISBN978-80-247-3647-1.
- [23] VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. Podniková ekonomika. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.
- [24] Výkaz zisků a ztrát. Uctovani.net [online]. 2016 [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>
- [25] Výsledovka. Docplayer.cz [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://docplayer.cz/182521279-Vysledovka-vykaz-zisku-a-ztraty-income-statement.html>

Seznam příloh

Příloha A - Rozvaha v letech 2016 a 2017	67
Příloha B - Rozvaha v letech 2018 a 2019	70
Příloha C - Rozvaha v letech 2020 a 2021	73
Příloha D - Výkaz zisků a ztrát v letech 2016 a 2017	77
Příloha E - Výkaz zisků a ztrát v letech 2018 a 2019	78
Příloha F - Výkaz zisků a ztrát v letech 2020 a 2021.....	79

Příloha A - Rozvaha v letech 2016 a 2017

		31.12.2017			31.12.2016
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA					ARKOV, spol. s r.o.
v plném rozsahu					IČO 47472316
k datu					Sečská
31.12.2017					53821 Slatiňany
(v tisících Kč)					
AKTIVA CELKEM		113 834	-21 384	92 450	81 377
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	34 074	-15 462	18 613	14 605
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>5 169</i>	<i>-4 426</i>	<i>743</i>	<i>479</i>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	5 169	-4 426	743	479
B.I.2.1.	Software	5 169	-4 426	743	479
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>28 906</i>	<i>-11 036</i>	<i>17 870</i>	<i>14 126</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	11 422	-3 003	8 418	8 700
B.II.1.1.	Pozemky	382		382	382
B.II.1.2.	Stavby	11 040	-3 003	8 036	8 318
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13 935	-8 032	5 903	4 881
B.II.3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 549		3 549	545
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 549		3 549	545
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	79 310	-5 923	73 387	66 295
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>38 161</i>	<i>-360</i>	<i>37 801</i>	<i>33 779</i>
C.I.1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	564		564	531
C.I.3.	Výrobky a zboží	37 597	-360	37 237	33 248
C.I.3.1.	Výrobky	159		159	65
C.I.3.2.	Zboží	37 438	-360	37 078	33 183
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>34 007</i>	<i>-5 563</i>	<i>28 444</i>	<i>29 730</i>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odloužená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				

C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	34 007	-5 563	28 444	29 730
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	32 710	-5 563	27 147	28 831
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	91		91	92
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	1 206		1 206	803
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	4		4	318
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	346		346	390
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	798		798	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	57		57	95
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	7 142		7 142	2 786
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	370		370	372
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	6 771		6 771	2 414
D.	Časové rozlišení	449		449	478
D.1.	Náklady příštích období	329		329	307
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	120		120	171

		31.12.2017	31.12.2016
	PASIVA CELKEM	92 450	81 377
A.	Vlastní kapitál	43 950	46 660
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	3 112	3 112
A.I.1.	Základní kapitál	3 112	3 112
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
<i>A.II.</i>	<i>Ažio a kapitálové fondy</i>	-26	-33
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy	-26	-33
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-26	-33
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	311	311
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	311	311
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	39 731	43 570
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	39 731	43 570
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	822	-300
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	47 794	34 374
B.	Rezervy	180	192
B.I.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.II.	Rezerva na daň z příjmů		
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.IV.	Ostatní rezervy	180	192
C.	Závazky	47 613	34 181
C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	2 594	3 035
C.I.1.	<i>Vydané dluhopisy</i>		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1 858	2 363
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odloužený daňový závazek	735	672
C.I.9.	Závazky - ostatní		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky		
C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>	45 020	31 146
C.II.1.	<i>Vydané dluhopisy</i>		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	17 732	13 000
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	610	547
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	21 248	13 974
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	5 429	3 625
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 174	1 828
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 155	939
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 067	828
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní		
C.II.8.7.	Jiné závazky	34	30
D.	Časové rozlišení pasiv	705	344
D.1.	Výdaje příštích období	705	344

Příloha B – Rozvaha v letech 2018 a 2019

		31.12.2019			31.12.2018
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA v plném rozsahu					ARKOV, spol. s r.o. IČO 47472316
k datu 31.12.2019 (v tisících Kč)					Sečská 861 53821 Slatiňany
	AKTIVA CELKEM	101 399	-21 360	80 039	90 664
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	23 801	-13 724	10 077	21 237
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 591	-5 591		522
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	5 591	-5 591		522
B.I.2.1.	Software	5 591	-5 591		522
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 136	-8 133	6 003	16 641
B.II.1.	Pozemky a stavby				11 788
B.II.1.1.	Pozemky				382
B.II.1.2.	Stavby				11 406
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	14 080	-8 133	5 947	4 853
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	56		56	
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	56		56	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	4 074		4 074	4 074
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	4 074		4 074	4 074
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	77 486	-7 636	69 851	69 042
C.I.	Zásoby	49 640	-6 836	42 805	44 005
C.I.1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	694		694	1 198
C.I.3.	Výrobky a zboží	48 947	-6 836	42 111	42 806
C.I.3.1.	Výrobky	196		196	268
C.I.3.2.	Zboží	48 751	-6 836	41 915	42 539
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	22 028	-800	21 228	20 670
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				

C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	22 028	-800	21 228	20 670
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21 259	-800	20 459	20 118
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	769		769	551
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	66		66	199
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	624		624	310
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	78		78	43
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.II.3.1.	Náklady příštích období				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	5 818		5 818	4 368
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	396		396	242
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	5 422		5 422	4 126
D.	Časové rozlišení	112		112	385
D.1.	Náklady příštích období	92		92	365
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	19		19	20

	31.12.2019	31.12.2018
PASIVA CELKEM	80 039	90 664
A. Vlastní kapitál	32 392	36 531
<i>A.I. Základní kapitál</i>	<i>3 112</i>	<i>3 112</i>
A.I.1. Základní kapitál	3 112	3 112
A.I.2. Vlastní podíly (-)		
A.I.3. Změny základního kapitálu		
<i>A.II. Ažto a kapitálové fondy</i>	<i>-6 338</i>	<i>-3 926</i>
A.II.1. Ažto		
A.II.2. Kapitálové fondy	-6 338	-3 926
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-704	-3 926
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	-5 544	
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
<i>A.III. Fondy ze zisku</i>	<i>311</i>	<i>311</i>
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	311	311
A.III.2. Statutární a ostatní fondy		
<i>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	<i>34 534</i>	<i>37 142</i>
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ziráta minulých let	34 534	37 142
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
<i>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>773</i>	<i>-108</i>
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C. Cizí zdroje	47 131	54 423
B. Rezervy		192
B.I. Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.II. Rezerva na daň z příjmů		
B.III. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.IV. Ostatní rezervy		192
C. Závazky	47 131	54 231
<i>C.I. Dlouhodobé závazky</i>	<i>1 741</i>	<i>1 540</i>
C.I.1. Vydané dluhopisy		
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy		
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	179	963
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7. Závazky - podstatný vliv		
C.I.8. Odložený daňový závazek	362	577
C.I.9. Závazky - ostatní	1 200	
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	1 200	
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3. Jiné závazky		
<i>C.II. Krátkodobé závazky</i>	<i>45 390</i>	<i>52 691</i>
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy		
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	17 000	17 648
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	591	507
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	21 660	22 912
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	166	7 457
C.II.7. Závazky - podstatný vliv		
C.II.8. Závazky - ostatní	5 973	4 167
C.II.8.1. Závazky ke společníkům		
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	2 283	2 185
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 250	1 163
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	1 731	585
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	641	194
C.II.8.7. Jiné závazky	69	41
<i>C.III. Časové rozlišení pasív</i>		
C.III.1. Výnosy příštích období		
C.III.2. Výnosy příštích období		
D. Časové rozlišení pasív	516	-290
D.1. Výdaje příštích období	516	-290
D.2. Výnosy příštích období		



 s.r.o.

 se sídlem 861, 536 21 Slatkonoš

 DIČ: CZ47472316

 Tel: +420 469 364 111

Příloha C - Rozvaha v letech 2020 a 2021

		31.12.2021			31.12.2020
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA					ARKOV, spol. s r.o.
v plném rozsahu					IČO 47472316
k datu					Sečská 861
31.12.2021					538 21 Slatiňany
(v tisících Kč)					
	AKTIVA CELKEM	137 700	-28 550	109 150	123 630
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	31 010	-21 213	9 796	52 031
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>6 519</i>	<i>-6 373</i>	<i>146</i>	<i>375</i>
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6 519	-6 373	146	
B.I.2.1.	Software	6 519	-6 373	146	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>				<i>375</i>
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				375
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>24 491</i>	<i>-14 840</i>	<i>9 651</i>	<i>6 972</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	2 758	-2 124	634	129
B.II.1.1.	Pozemky				
B.II.1.2.	Stavby	2 758	-2 124	634	129
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	21 098	-12 082	9 016	6 843
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	<i>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>634</i>	<i>-634</i>		
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	634	-634		
B.II.5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>				<i>44 683</i>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				44 683
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	<i>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</i>				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

C.	Oběžná aktiva	106 495	-7 337	99 158	71 354
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	75 542	-6 321	69 221	43 443
C.I.1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 387		1 387	605
C.I.3.	<i>Výrobky a zboží</i>	74 155	-6 321	67 833	42 839
C.I.3.1.	Výrobky	126		126	110
C.I.3.2.	Zboží	74 028	-6 321	67 707	42 729
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	22 821	-1 015	21 805	18 375
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	22		22	
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	22		22	
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	22		22	
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	22 799	-1 015	21 784	18 375
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	20 096	-1 015	19 081	17 509
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	2 703		2 703	866
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 533		1 533	300
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	813		813	516
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	357		357	50
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>				
C.II.3.1.	Náklady příštích období				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období				
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	8 132		8 132	9 535
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	329		329	177
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	7 803		7 803	9 358
D.	Časové rozlišení	196		196	246
D.1.	Náklady příštích období	165		165	220
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	31		31	26

		31.12.2021	31.12.2020
	PASIVA CELKEM	109 150	123 630
A.	Vlastní kapitál	32 352	35 366
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>3 112</i>	<i>3 112</i>
A.I.1.	Základní kapitál	3 112	3 112
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>-5 544</i>	<i>-5 544</i>
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy	-5 544	-5 544
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	-5 544	-5 544
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>311</i>	<i>311</i>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	311	311
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	<i>20 868</i>	<i>35 307</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	20 868	35 307
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>13 605</i>	<i>2 180</i>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	77 322	87 777
B.	Rezervy		
<i>B.I.</i>	<i>Rezerva na důchody a podobné závazky</i>		
B.II.	Rezerva na daň z příjmů		
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.IV.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	77 322	87 777
<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>31 323</i>	<i>33 209</i>
C.I.1.	Výdané dluhopisy		
C.I.1.1.	Výměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	125	104
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek	-742	-795
<i>C.I.9.</i>	<i>Závazky - ostatní</i>	<i>31 941</i>	<i>33 900</i>
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	31 900	33 900
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky	41	

C.II.	Krátkodobé závazky	45 999	54 568
C.II.1.	<i>Vydané dluhopisy</i>		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 473	422
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	24 198	24 787
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		10 000
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	<i>Závazky ostatní</i>	20 327	19 359
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	12 692	15 074
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 143	2 116
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 650	1 124
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 322	587
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1 418	377
C.II.8.7.	Jiné závazky	102	81
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	<i>Výdaje příštích období</i>		
C.III.2.	<i>Výnosy příštích období</i>		
D.	Časové rozlišení pasiv	-524	487
D.1.	Výdaje příštích období	-524	487
D.2.	Výnosy příštích období		

Příloha D - Výkaz zisků a ztrát v letech 2016 a 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ARKOV, spol. s r.o. IČO 47472316	
období končící k 31.12.2017 (v tisících Kč)		Sečská 53821 Slatiňany	
		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	27 127	25 033
II.	Tržby za prodej zboží	170 858	153 102
A.	Výkonová spotřeba	155 391	138 608
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	126 623	113 623
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11 876	12 167
A.3.	Služby	16 892	12 818
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-127	69
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	34 187	30 324
D.1.	Mzdové náklady	24 969	22 072
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 218	8 252
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 260	7 408
D.2.2.	Ostatní náklady	958	844
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 426	4 000
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 939	1 789
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 939	1 789
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 487	2 210
III.	Ostatní provozní výnosy	1 718	584
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	91	459
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	34	34
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 593	92
F.	Ostatní provozní náklady	1 120	2 939
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79	328
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu		
F.3.	Daně a poplatky	138	87
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístích období	-12	-4
F.5.	Jiné provozní náklady	915	2 528
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 705	2 780
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	238	242
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	238	242
VII.	Ostatní finanční výnosy	218	1 245
K.	Ostatní finanční náklady	3 031	3 218
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 050	-2 215
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 656	565
L.	Daň z příjmů	834	866
L.1.	Daň z příjmů splatná	770	794
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	63	72
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	822	-501
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	822	-501
*	Čistý obrát za účetní období	199 922	179 964

16.5.2018

[Handwritten signature]

ARKOV
Sečská 851, 538 21 Slatiňany
DIČ: C247472316
Tel.: +420 499 364 111

Příloha E - Výkaz zisků a ztrát v letech 2018 a 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ARKOV, spol. s r.o. IČO 47472316	
období končící k 31.12.2019 (v tisících Kč)		Sečská 861 53821 Slatiňany	
		Období do 31.12.2019	Období do 31.12.2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	31 650	31 040
II.	Tržby za prodej zboží	179 457	172 015
A.	Výkonová spotřeba	156 478	160 266
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	124 455	128 411
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	12 001	13 430
A.3.	Služby	20 022	18 425
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	577	-743
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	43 408	35 998
D.1.	Mzdové náklady	32 096	26 099
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11 311	9 899
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10 242	8 801
D.2.2.	Ostatní náklady	1 069	1 098
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 767	-2 863
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 734	2 457
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 734	2 457
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	7 033	-5 320
III.	Ostatní provozní výnosy	1 683	1 443
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 388	60
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	44	37
III.3.	Jiné provozní výnosy	251	1 347
F.	Ostatní provozní náklady	1 373	10 540
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	861	4
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	83	157
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístích období	-192	12
F.5.	Jiné provozní náklady	621	10 367
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 188	1 300
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	825	1
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	825	
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		1
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		26
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úprasy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	495	381
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	495	381
VII.	Ostatní finanční výnosy	191	252
K.	Ostatní finanční náklady	435	392
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	86	-547
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 275	753
L.	Dañ z příjmů	1 502	861
L.1.	Dañ z příjmů splatná	1 622	1 019
L.2.	Dañ z příjmů odložená (+/-)	-120	-158
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	773	-108
M.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-773	-108
*	Čistý obrát za účetní období	213 806	204 751


ARKOV
 Sečská 861, 538 21 Slatiňany
 DIČ: CZ47472316
 Tel.: +420 469 364 111

Příloha F - Výkaz zisků a ztrát v letech 2020 a 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ARKOV, spol. s r.o. IČO 47472316	
období končící k 31.12.2021 (v tisících Kč)		Sečská 861 538 21 Slatiňany	
		Období do 31.12.2021	Období do 31.12.2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	28 758	23 216
II.	Tržby za prodej zboží	234 522	168 382
A.	Výkonová spotřeba	197 171	142 557
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	158 462	115 942
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	15 613	9 745
A.3.	Služby	23 097	16 870
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-799	196
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	52 576	41 063
D.1.	Mzdové náklady	39 365	30 531
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	13 211	10 532
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 204	9 745
D.2.2.	Ostatní náklady	1 008	787
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-544	787
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 988	1 349
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 988	1 349
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-2 532	-566
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		4
III.	Ostatní provozní výnosy	1 667	1 806
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	642	591
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	57	42
III.3.	Jiné provozní výnosy	968	1 173
F.	Ostatní provozní náklady	1 095	839
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	191	319
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	97	62
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	807	458
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	15 447	7 961
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		174
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		174
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		4 868
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	5	1
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	5	1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	543	705
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	543	705
VII.	Ostatní finanční výnosy	84	750
K.	Ostatní finanční náklady	760	994
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 214	-5 642
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	14 233	2 319
L.	Daň z příjmů	629	139
L.1.	Daň z příjmů splatná		1 296
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	629	-1 157
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	13 604	2 180
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 604	2 180
*	Čistý obrát za účetní období	265 036	194 329