

**Univerzita Pardubice**

**Fakulta ekonomicko-správní**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Veronika Hůlková**

**Bakalářská práce  
2017**

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika Hůlková**  
Osobní číslo: **E14342**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy vybraného podniku a následné zhodnocení.

Osnova:

- Základní pojmy a ukazatelé finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Shrnutí a zhodnocení výsledků.
- Návrh doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.**

**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.**

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

**KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.**

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

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Irena Honková, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **4. září 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28. dubna 2017**

doc. Ing. Romana Provazníková, Ph.D.

děkanka

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, 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. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4. 2017

Veronika Hůlková

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Touto cestou bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její odbornou pomoc, připomínky a cenné rady, které mi při zpracování bakalářské práce pomohly. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti Rubena, a. s., za poskytnutí informací potřebných v praktické části práce, a především děkuji celé rodině za jejich trpělivost, psychickou podporu a pomoc během celého studia.

## **ANOTACE**

Tato práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Rubena, a. s. Analýza je prováděna na základě vybraných ukazatelů v letech 2013-2015. Vybranými ukazateli jsou ukazatele rozdílové, poměrové a souhrnné. Na základě výstupů finanční analýzy jsou formulovány návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

## **TITLE**

Financial analysis of selected company

## **ANNOTATION**

This work is focused on financial analysis company of Rubena, a. s. The analysis is done based on selected indicators between 2013 and 2015. Selected indicators are differential, ratio and summary indicators. Based on the results of the financial analysis are formulated proposals and recommendations to improve the financial situation of the company.

## **KEYWORDS**

financial analysis, differential indicators, ratio indicators, profitability, liquidity, indebtedness, activity

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.2 INTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
<b>2 VÝVOJ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>13</b>
<b>3 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
<b>4 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>15</b>
<b>5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>16</b>
5.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	16
5.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	17
5.2.1 Ukazatele rentability .....	17
5.2.2 Ukazatele likvidity .....	18
5.2.3 Ukazatele zadluženosti .....	19
5.2.4 Ukazatele aktivity .....	20
5.3 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	20
<b>6 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>22</b>
6.1 INTERNÍ UŽIVATELE .....	22
6.2 EXTERNÍ UŽIVATELE .....	23
<b>7 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>25</b>
7.1 ROZVAHA .....	25
7.1.1 Aktiva .....	25
7.1.2 Pasiva .....	28
7.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	30
7.3 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	32
<b>8 CHARAKTERISTIKA PODNIKU</b> .....	<b>33</b>
8.1 POPIS ČINNOSTI .....	33
8.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI .....	33
8.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	34
8.4 VÝVOJ SPOLEČNOSTI .....	34
8.5 DNEŠNÍ PODNIK .....	35
<b>9 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU RUBENA, A. S. 2013-2015</b> .....	<b>36</b>
9.1 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 2013-2015 .....	36
9.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 2013-2015 .....	38
9.3 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ 2013-2015 .....	47
<b>10 SHRUTÍ A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY RUBENA, A. S.</b> .....	<b>50</b>
<b>11 NÁVRH DOPORUČENÝCH OPATŘENÍ</b> .....	<b>54</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>57</b>
<b>PŘÍLOHY</b> .....	<b>63</b>

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Schéma hospodářského výsledku .....	32
Tabulka 2: Čistý pracovní kapitál v letech 2013-2015 .....	36
Tabulka 3: Čisté pohotové prostředky v letech 2013-2015 .....	37
Tabulka 4: Rentabilita celkových aktiv v letech 2013-2015 .....	38
Tabulka 5: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2013-2015 .....	39
Tabulka 6: Rentabilita tržeb v letech 2013-2015 .....	39
Tabulka 7: Běžná likvidita v letech 2013-2015 .....	41
Tabulka 8: Pohotová likvidita v letech 2013-2015 .....	41
Tabulka 9: Okamžitá likvidita v letech 2013-2015 .....	41
Tabulka 10: Celková zadluženost v letech 2013-2015 .....	43
Tabulka 11: Míra zadluženosti v letech 2013-2015.....	44
Tabulka 12: Úrokové krytí v letech 2013-2015.....	44
Tabulka 13: Obrat celkových aktiv v letech 2013-2015.....	45
Tabulka 14: Obrat zásob v letech 2013-2015 .....	46
Tabulka 15: Doba obratu zásob v letech 2013-2015 .....	46
Tabulka 16: Bonitní index IN99 v letech 2013-2015 .....	48
Tabulka 17: Altmanovo Z-score v letech 2013-2015 .....	49

## SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Schéma ukazatele ČPK .....	16
Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy .....	24
Obrázek 3: Koloběh oběžného majetku.....	27
Obrázek 4: Struktura rozvahy .....	30
Obrázek 5: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2013-2015.....	37
Obrázek 6: Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků v letech 2013-2015 .....	38
Obrázek 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2015 .....	40
Obrázek 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2013-2015 .....	42
Obrázek 9: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2013-2015 .....	43
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2013-2015.....	45
Obrázek 11: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2015 .....	47
Obrázek 12: Vývoj indexu IN99 v letech 2013-2015.....	48
Obrázek 13: Vývoj Z-score v letech 2013-2015.....	49



## **SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK**

BL – Běžná likvidita

BÚ – Bankovní účet

CZ – Celková zadluženost

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČGS, a. s. – Česká gumárenská společnost, a. s.

DOZ – Doba obratu zásob

EAT – Čistý zisk

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky

MZ – Míra zadluženosti

OCA – Obrat celkových aktiv

OL – Okamžitá likvidita

OZ – Obraz zásob

PL – Pohotová likvidita

ROA – Return on Assets (Rentabilita celkových aktiv)

ROE – Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)

ROS – Return on Sales (Rentabilita tržeb)

SAS – Sealing & Antivibration Solutions

ÚK – Úrokové krytí

VH – Výsledek hospodaření

Z – Z-score

## ÚVOD

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního stavu vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy. Ekonomické prostředí v České republice se neustále vyvíjí a s tím se mění i prostředí firem. Pro zlepšení hospodaření společnosti je proto využívána finanční analýza, která podniku pomáhá odhalit nedostatky a problémy které je třeba zlepšit. Velmi důležitá je finanční analýza i v oblasti finančního řízení, kde může sloužit jako důležitý podklad pro budoucí rozhodování.

**Hlavním obsahem práce je charakteristika základních pojmů a ukazatelů finanční analýzy, charakteristika vybraného podniku a jeho analýza a dále shrnutí a zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy a návrh doporučení.**

Pro zpracování finanční analýzy byla vybrána společnost Rubena, a. s., která se nachází v Královohradeckém kraji. Společnost se zabývá výrobou a prodejem pestrého množství pryžokovových výrobků pro průmysl automobilový, stavební a průmysl domácích spotřebičů. Data nezbytná ke zpracování finanční analýzy byla čerpána z dokumentů poskytnutých společností v rámci výroční zprávy, a to zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dalším důležitým zdrojem informací byl osobní kontakt se zaměstnanci společnosti, kteří byli ochotni poskytnout informace nepřístupné veřejnosti a nezbytné k závěrečnému hodnocení výsledků finanční analýzy. Práce bude rozdělena do dvou hlavních částí a několika podčástí. První část je věnována teoretické oblasti a část druhá se věnuje oblasti praktické.

Teoretická část se zabývá obecnou charakteristikou pojmu finanční analýza, jejím účelem, funkcemi a jejími jednotlivými metodami, které jsou podrobněji rozebrány. Uvedeni jsou i uživatelé finanční analýzy a také zdroje dat, které jsou pro finanční analýzu nezbytné. Veškeré informace uvedené v teoretické části jsou základním podkladem pro zpracování části praktické.

V praktické části práce je představena společnost Rubena, a. s., která je dále analyzována na základě vybraných ukazatelů. Informace, které byly nezbytné pro zhotovení finanční analýzy, byly čerpány z poskytnutých zdrojů podniku Rubena, a. s., a to zejména z výročních zpráv. Finanční analýza je zaměřena na hospodaření majetku v letech 2013 až 2015. Výsledné hodnoty analýzy jsou znázorněny v tabulkové i grafické podobě.

Na základě výsledků finanční analýzy bylo provedeno shrnutí a celkové zhodnocení, které bylo podkladem pro možné návrhy doporučených opatření vedoucích ke zlepšení finančního zdraví podniku.

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu lze vymezit několika způsoby. Avšak nejčastěji je finanční analýza definována jako klasický nástroj hodnocení finanční situace podniku, který je svou povahou orientován do minulosti a jeho prioritou je poskytnout zpětné posouzení výkonnosti podniku a jeho finančního zdraví. Výstupy analýzy jsou poté podstatou pro vytváření finančního plánu a strategie, ale také pro veškerá přítomná i budoucí manažerská rozhodnutí. [11]

Jiná z definic označuje finanční analýzu jako metodu posuzování finančního vedení podniku, jejímž významem je zpracovat podklady pro náležité rozhodování o provozu podniku. Analýza se orientuje především na odhalení silných a slabých stránek podniku. [16]

Odborné knihy pak uvádějí například tyto definice: *“Finanční analýzu lze chápat, jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku“*, nebo *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“* [6] Finanční analýzu je možno rozlišit na externí a interní, dle toho, z jakých je čerpáno zdrojů a kdo ji provádí. [3]

## 1.1 Externí finanční analýza

Externí finanční analýza je z většiny případů prováděna analytikem postaveným mimo zkoumaný subjekt. Informace jsou získávány z veřejně přístupných a dalších veřejně dosažitelných zdrojů, obzvláště z účetních dat pramenících z finančních výkazů. Výsledky externí finanční analýzy jsou určeny především pro externí uživatele, kterým výsledky slouží k posouzení finanční důvěryhodnosti podniku. [24]

## 1.2 Interní finanční analýza

Interní finanční analýza čerpá data z celého finančního, ale i manažerského účetnictví podniku, dále také z podnikových plánů, a to především kalkulací. Analýza je uskutečňována zejména interním analytikem společnosti. [3]

## 2 VÝVOJ FINANČNÍ ANALÝZY

První zmínky vztahující se k počátku finanční analýzy jako speciální složky řídicích činností, jejímž účelem bylo zvýšit vypovídající schopnost zejména účetních dat, můžeme vypočítat už na začátku 19. století. A to v době, kdy společnost začala užívat peníze jako prostředek směny. Avšak metody finanční analýzy se v průběhu dlouhého období velmi rychle měnily, a to především dle potřeb, které byly nezbytné. Ovšem podstatné zásady sestavování finanční analýzy zůstaly nezměněné. Nicméně analyzující postupy, které poskytovaly podklady pro hodnocení vývoje ekonomických činností a pro určování o jejím dalším trvání, je možno identifikovat v mnohem vzdálenější minulosti. Existuje propojení s neustálou hospodářskou činností a s potřebou efektivnosti, ke které byl její činitel (např. člověk či zástup více lidí) směřován prostřednictvím objektivních podmínek. Je očividné, že způsoby a provedení této analýzy odpovídá období, ve kterém byly realizovány. [9]

V průběhu konce 19. století se objevuje první stopa rozvoje statistiky a statistických metod jako metod, které poskytují možnost vypracovat a rozšířit vypovídací schopnost početně se nacházejících dat. Hodnotnější kvalita je kladena i na předpisy a pravidla regulující vedení účetnictví. Pozvolný rozvoj novodobé formy účetnictví v Evropě nastává na přelomu 19. století, tudíž o půl století dříve a vztahuje se k rozvoji podniků a k nezbytnosti kapitálových zdrojů. V průběhu tohoto období se také konkretizuje pojetí hospodářského výsledku a ve spojitosti s tím se vymezují i náklady a výnosy. Rovněž, se vyskytuje prvotní úsilí o zaznamenání peněžního toku neboli Cash Flow<sup>1</sup>. Jako související složka těchto procesů je zachyceno úsilí o rozšíření interpretace účetních dat, tedy finanční, tehdy bilanční analýzy a její techniky. [3]

Počátkem 20. století se nejdále dostalo praktické použití jednotlivých metod, a také zde vzniklo nejvíce teoretických prací. Zásadou geografických i historicko-ekonomických podmínek, zde bylo zkompleťováno počáteční odvětvové shrnutí hodnot opatřených finanční analýzou, určené k porovnávání a hodnocení informací získaných za individuální podniky. [23]

---

<sup>1</sup> Peněžní tok, tedy příjem nebo výdej peněžních prostředků.

### 3 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Úkolem finanční analýzy je souhrnné posouzení finanční situace podniku. Finanční analýza pomáhá zjistit, zda je podnik na vyhovující úrovni ziskovosti, zda je jeho kapitálová struktura vhodná, zda jsou jeho aktiva využívána efektivně, zda je způsobilý včas hradit své závazky a řadu nadcházejících skutečností. Průběžná informovanost o finanční situaci podniku pomáhá manažerům v rozhodování při opatření finančních zdrojů, při určení ideální finanční struktury, při rozdělování zisku, při propůjčení obchodních úvěrů apod. [8]

Finanční analýza je neoddelitelným dílem finančního řízení, neboť přináší zpětnou informaci o tom, kam podnik v individuálních oblastech postoupil, v čem se mu jeho očekávání povedlo splnit nebo kde naopak nastal stav, kterému chtěl podnik předejít nebo ho nečekal. Výsledky z minulosti nelze nijak ovlivnit, ale mohou poskytnout cenné informace pro budoucí činnost podniku. Výsledky jsou také využívány i uživateli, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním finančně či hospodářsky spojeni. [7]

V rozsáhlém pojetí zahrnuje finanční analýza kompletní řadu metod, které přispívají k řešení různých úkolů, které vyžadují zásadní rozhodnutí. Kromě analýzy finančního postavení společnosti a zhodnocení její finanční pozice, lze finanční analýzu využít na příklad k:

- rozhodování o investičních plánech,
- rozhodování o financování dlouhodobého majetku,
- výběru optimální kapitálové struktury,
- pomoci při sestavování finančního plánu apod.

Finanční analýza jako podklad pro nadcházející rozhodování a hodnocení je nezbytná nejen pro samotné manažery podniku, ale také pro investory, obchodní partnery, státní i zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře a odbornou veřejnost. Proto je důležité důkladně upřesnit, pro koho se finanční analýza zhotovuje, neboť každý uživatel upřednostňuje odlišné informace. [15]

## 4 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza plní v rozdílných oblastech svého využití různé funkce. Lze rozlišit několik funkcí, které finanční analýza splňuje napříč všemi oblastmi svého využití.

### a) Deskripční funkce

Deskripční funkce navyšuje, doplňuje a usnadňuje popisy procesů v podniku pomocí vypočtených hodnot ukazatelů, které podává za minulé účetní období. Jedná se například o stanovení úrovně zhodnocení prostředků, které byly vloženy vlastníky, tzv. rentabilita vlastního kapitálu, výkonnost práce, výnosnost výrobků atd.

### b) Valuační funkce

Valuační funkce poskytuje porovnání s jinými podniky, s běžnými hodnotami za odvětví a národním hospodářstvím, pomocí hodnot vykalkulovaných ukazatelů, a tak umožňuje posuzování individuálních stránek, ale také kompletní finanční situace podniku. Jde například o srovnání nabyté rentability vlastního kapitálu s hodnotami v odvětví, či doporučenými hodnotami event. v konkurenčním podniku. [2]

### c) Explanační funkce

Explanační funkce umožňuje odkrýt příčinnou souvislost mezi úkazy zachycenými v účetnictví a rozpoznat okolnosti, které působily nejvíce či nejméně na vznik výsledného jevu. Manažeři tuto funkci využívají k tomu, aby se lépe mohli zaměřit na oblasti, které mohou zužitkovat pro získání cílů nebo zvolit náležitě a účinné nástroje. [9]

### d) Predikční funkce

Predikční funkce prostřednictvím výsledkových hodnot, souvislostí a evolučních trendů a jejich porovnáním s ostatními podniky odhadne budoucí procesní vývoj podniku. Například, na podstatě analýzy vývojových trendů či výsledků bankrotních schémat lze posoudit, zda podniku v budoucích letech hrozí závažné finanční potíže. [2]

## 5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metod a postupů sloužících pro zpracování finanční analýzy je značné množství. Avšak v průběhu historického vývoje se tyto postupy a metody normalizovaly. Lze je tedy nazvat tradičními a v praxi oblíbenými z důvodu své jednoduchosti. K finanční analýze jsou dále používány i složitější postupy ve formě různých matematicko-statistických metod, jenž jsou využívány zejména na výzkumných, či specializovaných pracovištích. Ukazatele finanční analýzy je možno zařadit do skupiny tzv. zpožděných ukazatelů. Vyjadřují skutečnost, neboli odrážejí minulost a ve vztahu k hybným silám (např. konkurence) vyjadřují následek dějů. [8]

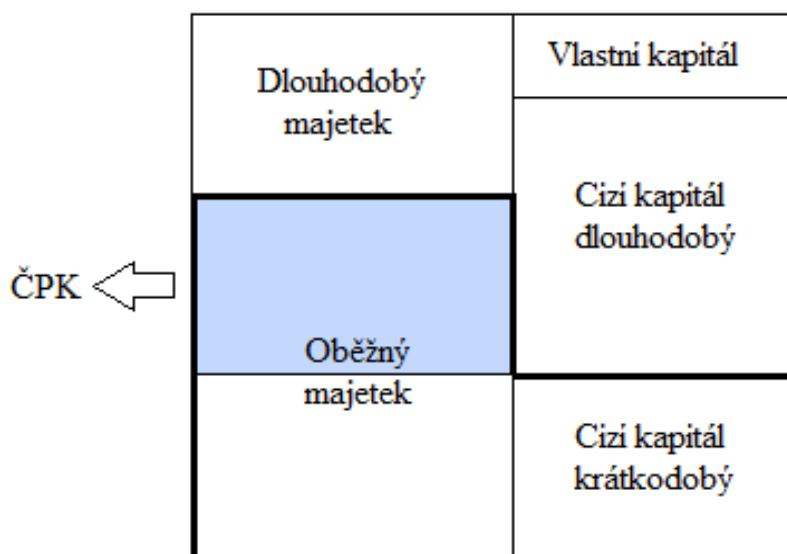
### 5.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou určeny k analýze a vedení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Za nejvýznamnějšího rozdílového ukazatele lze označit čistý pracovní kapitál, ale také ukazatele čistých pohotových prostředků. [13]

#### a) Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je označován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji což je možné vidět na obrázku 1 a má zásadní vliv na platební schopnost podniku. V případě, chce-li být podnik likvidní, je nutné, aby disponoval nezbytnou výší relativně volného kapitálu, tzn. nadbytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. [17],[39]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$



Obrázek 1: Schéma ukazatele ČPK

Zdroj: upraveno podle [8]



## **b) Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Ukazatel čistých pohotových prostředků vymezuje okamžitou likviditu právě splatných závazků. Znárodnuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a závazky s okamžitou splatností. Pokud je do peněžních prostředků zahrnuta pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o likviditu nejvyššího stupně. Jelikož krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu pohotově transformovatelné na peníze, lze je taktéž zahrnout do pohotových peněžních prostředků. [8]

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

## **5.2 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou zásadním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů za pomoci poměrových ukazatelů poskytuje ziskat okamžitý obraz o finančním stavu podniku, z tohoto důvodu je jednou z nejvíce využívaných metod. Základem poměrových ukazatelů je stavět různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát eventuálně cash flow do poměru. Lze proto sestavit rozsáhlý počet ukazatelů. V praxi se prosadilo používání pouze několika zásadních ukazatelů rozčleněných do kategorií dle individuálních oblastí hodnocení hospodaření a kapitálového zdraví podniku. Jedná se především o skupiny ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. [8]

### **5.2.1 Ukazatele rentability**

V praxi je možno ukazatele rentability umístit mezi nejsledovanější ukazatele. Sdělují, jakého efektu bylo dosaženo vloženým kapitálem. Mezi ukazatele rentability lze zařadit např. rentabilitu aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. [7]

#### **a) Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv má podobný význam jako rentabilita vloženého kapitálu, avšak zahrnuje všechnen majetek podniku, a proto je neúplnější. [32]

$$ROA = EAT / \text{Celková aktiva (Pasiva)} \quad (3)$$

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje, jak efektivně společnost zhodnocuje prostředky, které do podnikání vložila. [7]

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál} \quad (4)$$

### **c) Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb ukazuje schopnost společnosti dosáhnout zisku při určité úrovni tržeb. Neboli kolik dokáže podnik na 1 korunu tržeb získat čistého zisku. [5]

$$ROS = EAT / \text{Tržby} \quad (5)$$

## **5.2.2 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity zobrazují schopnost podniku včas hradit své krátkodobé závazky. Zaobírají se nejlikvidnější složkou majetku podniku ve vztahu k závazkům podniku s co nejkratším časem splatnosti. Čerpají z položek rozvahy a objasňují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. [1]

### **a) Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity určuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Tedy kolikrát je podnik schopný vyhovět svým věřitelům, kdyby proměnil svá aktiva v daném momentu v peněžní prostředky. Objektivnost ukazatele je podmíněna stavem zásob a pohledávek. Optimální hodnota ukazatele by měla být mezi 1,5 – 2,5. Ukazatel je někdy nazýván jako likvidita 3. stupně. [1]

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (6)$$

### **b) Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity, někdy také likvidity 2. stupně, opravuje nedostatky ukazatele běžné likvidity, a to tím, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby. Jestliže je pohotová likvidita zřetelně nižší než běžná likvidita, jsou zásoby v oběžných aktivech pro podnik významné. Optimální hodnota ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5. [14]

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (7)$$

### c) Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity neboli také likvidity 1. stupně, z čitatele odstraňuje i krátkodobé pohledávky, které nejsou k použití okamžitě, ale se značným zpožděním. Počítá tedy pouze s peněžními prostředky na účtech a cennými papíry, a to z důvodu jejich okamžitého proplacení společnosti. Okamžitá likvidita by měla být 0,5. [33]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (8)$$

## 5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Srovnává, v jakém rozsahu podnik využívá dluhy ke svému financování. Zjišťují tedy zadluženost podniku.

### a) Celková zadluženost

Lze spočítat jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Čím je vyšší podíl vlastního kapitálu, tím je rozsáhlejší bezpečnostní polštář proti úbytku věřitelů při eventuální likvidaci. Věřitelé upřednostňují nižší hodnotu ukazatele.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva} \quad (9)$$

### b) Míra zadluženosti

Cizí zdroje by neměly být vyšší než jeden a půl násobek vlastního jmění. Ideální stav je tedy vyšší hodnota vlastního jmění, než cizích zdrojů. Ukazatel míry zadluženosti je významným ukazatelem pro banky z důvodu poskytnutí úvěru. [17]

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní jmění} \quad (10)$$

### c) Úrokové krytí

Čím je ukazatel úrokového krytí vyšší, tím je také vyšší úroveň finanční situace podniku. Úrokové krytí je poměrovým ukazatelem, který vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z udělených úvěrů kryty hospodářským výsledkem společnosti. [34]

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Celkové nákladové úroky} \quad (11)$$

## 5.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sdělují, jak podnik využívá individuální majetkové části. Ukazatele lze rozdělit do dvou skupin, ukazatele počtu obrátů, které informují o počtu obrátek za rok a ukazatele doby obratu, které informují o počtu dní, které uplynou za obratový cyklus. Jednotlivé majetkové části jsou porovnávány k tržbám nebo výnosům, případně k jinému základu. [7]

### a) Obrat celkových aktiv

Lze označit jako nejkompexnějšího ukazatele v zástupu ukazatelů aktivity. Ukazatel obratu celkových aktiv pozoruje efektivnost zužitkování veškerých aktiv v podniku. Zobrazuje, jak jsou oceněna stálá i oběžná aktiva v produkční činnosti podniku, bez ohledu na zdroje jejich krytí. [8]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva} \quad (12)$$

### b) Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob informuje, kolikrát je v průběhu roku část zásob změněna v hotovost, neboli prodána a opět uskladněna. [48]

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby} \quad (13)$$

### c) Doba obratu zásob

Vyjadřuje, za jaký čas společnost běžně zpeněží své zásoby. Ukazatel uvádí počet dní, za které se zásoby změňjí v peněžní prostředek nebo pohledávku. [35]

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby}/365) \quad (14)$$

## 5.3 Souhrnné ukazatelé

K hodnocení finanční situace podniku lze použít velké množství ukazatelů, jako jsou například ukazatelé poměrové, rozdílové a jiné, které vystihují pouze jeden určitý úsek, a proto je jejich vypovídací schopnost omezená. Souhrnné ukazatelé zahrnují bonitní a bankrotní modely a hodnotí celkovou finanční situaci podniku. [16]

### a) Bonitní model (Index IN99)

Účelem tohoto ukazatele je posoudit finanční situaci podniku, resp. jeho pozici v podmínkách České republiky. Bonitní model index IN99 je sestavován z pohledu vlastníka. Index IN99 je formulovaný rovnicí, ve které jsou zahrnuty poměrové ukazatele rentability, likvidity,

aktivity a zadluženosti. Jednotlivým ukazatelům je přidělena stanovená váha, která zobrazuje vážený aritmetický průměr hodnot, které ukazatel vykazuje v odvětví. Podnik nabývá kladné hodnoty ekonomického zisku, pokud je hodnota indexu vyšší jak 2,07, pokud je hodnota indexu nižší jak 0,68 pak podnik nabývá záporné hodnoty ekonomického zisku. Tzv. šedá zóna, ve které nelze přesně stanovit situaci podniku, je zde rozdělena do tří částí. První část je od 1,42 až 2,07, pokud společnost nabývá hodnot v této části, čelí problémům, které jsou řešitelné. V druhé části mezi hodnotami 1,09 až 1,42 je situace společnosti nerozhodná a ve třetí části mezi hodnotami 0,68 až 1,09 ve společnosti převažují velké problémy. [8]

$$IN99 = -0,017 * (Aktiva / Cizí zdroje) + 4,573 * (EBIT / Aktiva) + 0,481 * (Výnosy / Aktiva) + 0,015 * (Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)) \quad (15)$$

#### **b) Bankrotní model (Altmanovo Z-score)**

Altmanův index nebo také identifikátor bankrotu je využíván k hodnocení krize podniku. Vzorec je složený z poměrových ukazatelů a jeho úkolem je odhadnout finanční situaci podniku do budoucna. Pokud je výsledná hodnota ukazatele větší jak 3,00, podnik se nachází v tzv. bezpečné zóně, kde má podnik nejvyšší pravděpodobnost budoucího přežití. Pokud se výsledná hodnota pohybuje mezi 1,80 – 2,99, nachází se podnik v tzv. šedé zóně, ve které nelze jednoznačně určit, zda podniku hrozí či nehrozí bankrot. A pokud je výsledná hodnota menší jak 1,79, podnik je v tzv. krizové zóně a je velmi ohrožen budoucím bankrotem. [25]

Vzorec podle modelu sestaveného Edwardem Altmanem v roce 1968 je znázorněn takto: [37]

$$Z\text{-score} = 3,3 * (EBIT / aktiva) + 1 * (Tržby / Aktiva) + 0,6 * (Vlastní kapitál / Cizí kapitál) + 1,4 * (Nerozdělený zisk / Aktiva) + 1,2 * (Čistý pracovní kapitál / Aktiva) \quad (16)$$

## 6 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu vykonávají a užívají pro své účely různé subjekty, tyto subjekty je možné vidět na obrázku 2. Příčinou je kvantum různých přístupů a pojetí k finanční analýze, která se současně odráží nikoli jen v rozdílném stanovování úkolů finanční analýzy, ale i v tom, jaké skupiny finanční analýzy je možné rozlišovat. Údaje související s finanční situací podniku jsou významné jednak pro manažery, ale rovněž pro ostatní subjekty, které lze rozčlenit na externí a interní uživatele. [9], [39]

### 6.1 Interní uživatelé

Za interní uživatele můžeme označit každého jednotlivce, zajímajícího se o výsledky finanční analýzy uvnitř společnosti.

#### a) Management podniku

Management je jeden z nejvýznamnějších interních uživatelů finanční analýzy. Managementem podniku lze nazvat veškeré řídicí zaměstnance, kteří vykonávají manažerské funkce<sup>2</sup>. [30]

Management používá výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické vedení podniku, jedná se především o řízení struktury majetku a kapitálu, dlouhodobé plánování a řízení postupů v podniku, stanovení naložení se ziskem a o rozhodování v dalších odvětvích řízení podniku. [9]

#### b) Vlastníci podniku

Vlastník je jedinec nebo skupina osob, která má nejvyšší právo nad organizací a jejím majetkem vyplývající z vložení základního kapitálu.

Vlastníci podniku, ale také akcionáři a společníci používají výsledky finanční analýzy zejména pro zhodnocení míry vloženého kapitálu, pro posouzení způsobu a výkonnosti činnosti managementu, pro určování o rozdělení a upotřebení zisku a také pro oceňování podniku. [9]

#### c) Zaměstnanci

Zaměstnanec je součástí podniku a je to jeden z moha aktérů pracovně právních vztahů. Jeho povinností je uskutečňovat konkrétní závislou činnost pro zaměstnavatele, za kterou mu náleží plat nebo mzda.

---

<sup>2</sup> plánování, organizování, příkazování, kontrola, koordinace

Kompletní a zejména finanční stabilitu společnosti zhodnocují zaměstnanci především z výsledků finanční analýzy. A to zejména z hlediska stability a potencionálního růstu mezd. [9]

## **6.2 Externí uživatelé**

Za externí uživatele můžeme označit každého jednotlivce, zajímajícího se o výsledky finanční analýzy vně společnost.

### **a) Banky**

Banka je společnost, jenž umožňuje poskytnutí dočasně volných peněžních prostředků v podobě úvěru<sup>3</sup>.

Banka jako externí uživatel finanční analýzy používá výsledky finanční analýzy zejména pro stanovení rozhodnutí, na jehož základě se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne či nikoli. Následujícím podstatným využitím výsledků finanční analýzy pro banku je zhodnocení schopnosti podniku hradit své závazky a měření rizik, které jsou se závazky spojeny. Na základě kterých, se určí podmínky poskytnutí úvěru. [9]

### **b) Investoři**

Za investora lze označit značné množství jednotlivců, ale i zástup více osob, jako je například investiční a penzijní fond, banka, pojišťovna nebo libovolná fyzická osoba, která vyhledává ideální metodu, jak zhodnotit příslušné dočasně volné peněžní prostředky.

Využití výsledků finanční analýzy je pro investory důležité z hlediska rozhodování o investicích příslušících do daného podniku a z důvodu hodnocení cenných papírů v rámci zhotovování ideálního portfolia<sup>4</sup>. [9]

### **c) Odběratelé**

Za odběratele je považována každá osoba, která pravidelně odebírá nebo kupuje zboží, informace nebo služby.

Pro odběratele jsou výsledky finanční analýzy jedním z klíčových bodů pro rozhodování se o výběru dodavatele, pro posouzení stability podniku a pro ověření způsobilosti dostát smluvním závazkům. [9]

---

<sup>3</sup> Přejížděné postoupení finančních prostředků věřiteli, s návratností dlužníkovi s určitým úrokem.

<sup>4</sup> Soubor či sestava akcií a ostatních cenných papírů.

#### d) Konkurenční společnosti

Za konkurenci lze označit střet rozdílných či stejných ekonomických zájmů mnoha tržních subjektů na odlišných či stejných druzích trhu.

Konkurenční podniky využívají výsledků finanční analýzy zejména k srovnání předpokladů a výsledků s předpoklady a výsledky vlastními. [9]

#### e) Státní orgány

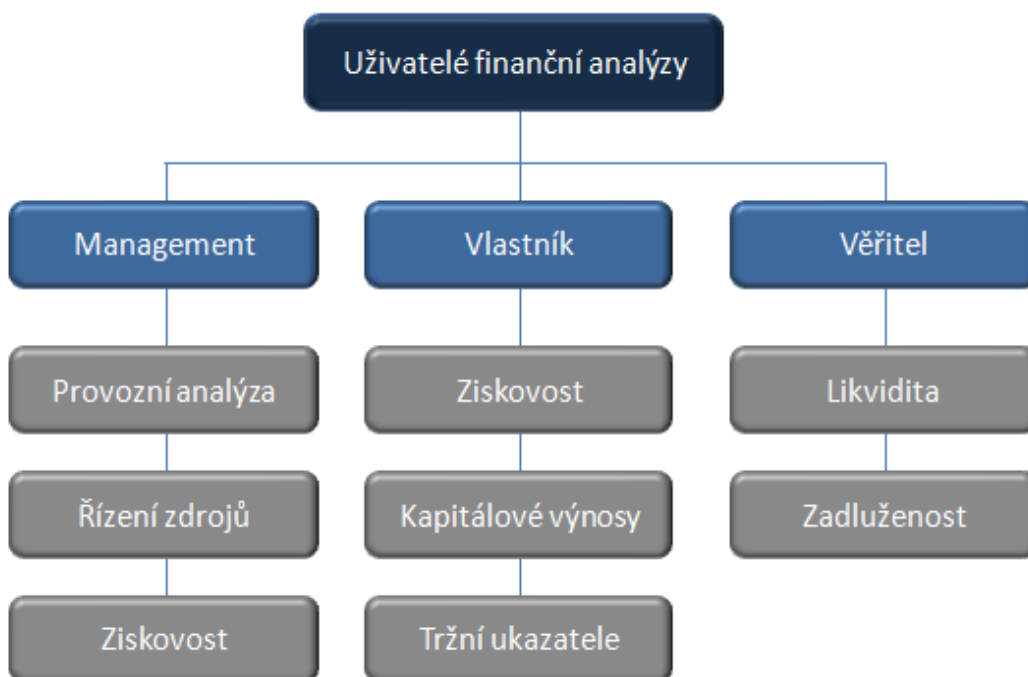
Mezi orgány státu lze zařadit například:

- ministerstva,
- soudy,
- policii,
- správní úřady atd. [50]

Výsledky finanční analýzy jsou státními orgány využívány zejména pro státní statistiky, pro vyjádření státní politiky apod. [50],[9]

#### f) Veřejnost

Výsledky finanční analýzy využívá veřejnost především ke zhodnocení stability a výkonu společnosti, pracovních míst, účast na ochraně životního prostředí apod. [9],[42]



Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy

Zdroj: [14]



## **7 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY**

Jeden z hlavních zdrojů pro finanční analýzu je účetnictví neboli účetní výkazy, ze kterých jsou čerpána vstupní data. V rámci postupů finanční analýzy je proto nezbytná znalost obsahu individuálních položek účetních výkazů, především rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Vyjma znalosti individuálních položek účetních výkazů je rovněž nepostradatelné znát jejich vzájemné souvislosti. [8]

Vzhledem k vypovídací způsobilosti výkazů stanovené cílem zpracování je nutno s daty nakládat rozvážně, jelikož jsou zpracovány se záměrem účetním a daňovým, tedy nemusejí vždy obsahovat data, která spolehlivě zachycují ekonomickou skutečnost podniku. [15]

### **7.1 Rozvaha**

Rozvaha je primárním účetním výkazem každého podniku. Vytváří se především k poslednímu dni každého roku. Poskytuje pohled na individuální položky aktiv a pasiv, které lze vidět lépe na obrázku 4, zobrazuje stav majetku a zachycuje finanční strukturu podniku. Jejím cílem je tedy spolehlivé zachycení situace ve třech stěžejních oblastech, a to v majetkové situaci, zdrojích financování a finanční situaci podniku. [8],[3]

V rámci majetkové situace podniku je rozpoznáváno, jak je kupříkladu majetek oceněn, v jakých určitých druzích je vázán, do jaké míry je opotřeben a jaké je jeho složení. Další skupinou jsou zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen. Zde se prvotně zabýváme velikostí vlastních a cizích zdrojů financování. Třetí oblastí jsou údaje o finanční situaci podniku, která informuje o tom, zda je podnik způsobilý dostát svým závazkům, jakého dosáhl zisku a jak jej rozdělil. [15],[19]

#### **7.1.1 Aktiva**

Na straně aktiv rozvaha poskytuje přehled o výši majetku a jeho struktuře. Aktivity v rozsáhlém pojetí lze rozumět kompletní výši ekonomických zdrojů, které má podnik k dispozici v konkrétním časovém úseku. Strana aktiv zahrnuje zejména dlouhodobý majetek, oběžný majetek a ostatní aktiva. [3]

Jedním z podstatných hledisek dělení aktiv je zejména doba jejich upotřebitelnosti, tudíž členění dle likvidity, a to od položek nejméně likvidních (poznámka pod čarou?) až po položky nejlíkvidnější. [15]

### **Dlouhodobý majetek**

Dlouhodobý majetek je majetek, který slouží podniku delší dobu, obvykle déle než 1 rok. Dlouhodobý majetek se nespotřebovává naráz, ale postupně, a to nejčastěji v podobě odpisů a jeho hodnota je převáděna do nákladů úměrná opotřebení. Dlouhodobý majetek lze rozdělit na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční majetek. [15],[22]

Dlouhodobý nehmotný majetek je majetek, který není fyzické povahy a ekonomická prosperita z něj vyplývající je upravena právy, která s ní souvisí. [10]

Mezi dlouhodobý nehmotný majetek patří:

- patenty,
- licence,
- ochranné známky,
- software. [15]

Dlouhodobý hmotný majetek je naopak od nehmotného majetku fyzické povahy a je pořizován zejména z hlediska zaopatření běžné činnosti společnosti. Hmotný majetek je převáděn do nákladů společnosti pomocí odpisů. [10],[15]

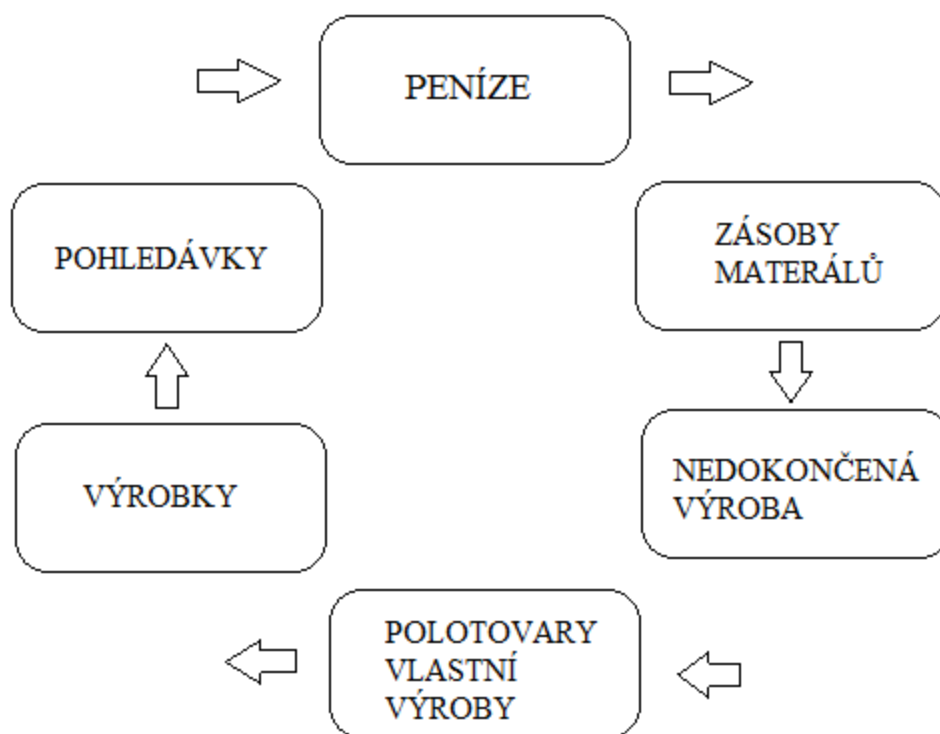
Mezi dlouhodobý hmotný majetek patří:

- samostatné movité věci a soubory movitých věcí,
- pozemky, budovy, stavby, bez zřetele na jejich ocenění,
- tažná zvířata a základní stádo (skot, prasata, ovce, husy atd.),
- pěstitelské oblasti trvalých porostů s dobou plodnosti delší než 3 roky (chmelnice, ovocné sady, vinice, atd.) [36]

Finanční majetek je majetek dlouhodobého charakteru, který je pořizován a dále využíván jako prostředek obchodování nebo k dlouhodobému uložení peněz, které později přinesou dlouhodobě přiměřený výnos. [15]

## Oběžný majetek

Oběžný majetek je pro podnik zásadní skupinou majetku, kterou musí mít podnik k dispozici, aby byl schopen nepřetržitě vyrábět a poskytovat služby. Je využíván zejména k zaopatření hlavní činnosti podniku. V podniku se tento majetek v průběhu výrobního postupu jednorázově spotřebovává a mění svou podobu. Protože tento majetek rychle obměňuje svou podobu v průběhu krátkého období, zpravidla do 1 roku, nazýváme ho oběžný. Pohyb oběžného majetku v podniku z pohledu časového lze vidět na obrázku 3. [15]



Obrázek 3: Koloběh oběžného majetku

*Zdroj: upraveno podle [43]*

Mezi **oběžný majetek** je možno zařadit:

- zásoby,
- pohledávky,
- peněžní prostředky v pokladně,
- peněžní prostředky na běžném účtu,
- krátkodobý finanční majetek. [43]

## **Ostatní aktiva**

Ostatní aktiva společnosti zobrazují z hlediska jejich části na celkových aktivech obvykle tak nepatrnou část, že jejich změny nijak neovlivní fungování společnosti. [38]

V ostatních aktivech podniku je zobrazen především zůstatek účtu časového rozlišení:

- náklady příštích období (předem placené nájemné)
- příjmy příštích období (práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod.). [15]

### **7.1.2 Pasiva**

Pasiva můžeme označit jako zdroje financování společnosti. Strana pasiv není výsadně dělena podle hlediska času, jako u aktiv, ale z pohledu vlastnictví. Pasiva lze tedy rozdělit zejména na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. [15]

#### **Vlastní kapitál**

Za vlastní kapitál je možno označit veškeré vlastní zdroje financování aktiv. Vlastní kapitál obsahuje položku základní kapitál, který se vytváří dle obchodního zákoníku a jeho částka se zapisuje do obchodního rejstříku. Základní kapitál znázorňuje peněžní a nepeněžní vklady, které byly do společnosti vloženy. [4]

Složkami vlastního kapitálu jsou:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření z minulých let,
- výsledek hospodaření běžného účetního období,
- účet individuálního podnikatele. [18]

#### **Cizí kapitál**

Cizí kapitál je pro společnost peněžní závazek neboli dluh, který společnost musí v určitém časovém úseku uhradit. Podle časového úseku, ve kterém má být uhrazený ho lze rozdělit na krátkodobý a dlouhodobý cizí kapitál. Společnost využívá cizí zdroj zejména k překonání doby, během které si nevystačí s vlastním kapitálem. [15]

Cizí kapitál lze tedy rozdělit na:

Krátkodobé závazky, které obsahují:

- krátkodobé bankovní úvěry,
- dodavatelské úvěry,
- odběratelské úvěry,
- půjčky,
- závazky k zaměstnancům,
- nezaplacené daně. [46]

Dlouhodobé závazky, které obsahují:

- dlouhodobé bankovní úvěry,
- termínované půjčky,
- vydané podnikové obligace,
- dlužní úpisy (směnky),
- leasingové dluhy.

Rezervy, které slouží k financování budoucích a nečekaných výdajů. [41]

### **Ostatní pasiva**

Ostatní pasiva mají z analytického pohledu velmi obdobné postavení jako ostatní aktiva. Nepředstavují pro společnost velký význam, protože jejich podíl je na celkových pasivech velmi malý. [15]

Stejně jako ostatní aktiva obsahují zůstatek účtu časového rozlišení:

- výdaje příštích období,
- výnosy příštích období
- a dohadné účty. [12]

<b>ROZVAHA</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>Stálá aktiva</b> Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Finanční majetek	<b>Vlastní zdroje</b> Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku VH z minulých let VH z běžného období Účet individuálního podnikatele
<b>Oběžná aktiva</b> Zásoby Pohledávky Peněžní prostředky v hotovosti Peněžní prostředky na BÚ Krátkodobý finanční majetek	<b>Cizí zdroje</b> Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky Rezervy
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
<b><math>\Sigma</math>Aktiva</b>	<b><math>\Sigma</math>Pasiva</b>

**Obrázek 4:** Struktura rozvahy

*Zdroj: upraveno podle [29]*

## 7.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, je písemné zobrazení výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za konkrétní období. Zobrazuje změnu výnosů a nákladů, nikoli změnu příjmů a výdajů. Sestavuje se zpravidla v ročním či kratším období a znázorňuje druhý povinný účetní výkaz o funkci společnosti. [15], [21]

Ve výkazu zisku a ztráty se výnosy i náklady člení do tří kategorií. První kategorií jsou výnosy a náklady z provozní činnosti, které souvisí s hlavní činností podniku, především s výnosy z prodeje vlastních výrobků, služeb a dlouhodobého majetku. Dále lze výnosy a náklady členit na finanční a mimořádné. Rozdíl mezi výnosy a náklady znázorňuje výsledek hospodaření za účetní období. [19]

### a) Výnosy

Výnosy a zejména tržby z nich jsou nejvýznamnějšími peněžními zdroji společnosti. Znárodnují finanční obnos, který společnost za konkrétní období získala z veškerých svých činností bez zřetele na to, zda za ně přijímala peníze. Tím se odlišují od příjmů, jenž znárodnují reálný pohyb peněz. Velikost výnosů je závislá na počtu zpeněžených výrobků a množství poskytnutých služeb, na jejich hodnotě a složení. [22]

Výnosy podniku představují:

- 1) **provozní výnosy**, jsou výnosy nabyté v provozně-hospodářské funkci podniku, tzn., pro kterou byl podnik založen,
- 2) **finanční výnosy**, jsou výnosy nabyté z cenných papírů, finančních investic a vkladů,
- 3) **mimořádné výnosy**, jsou výnosy nabyté mimořádně např. zpeněžením odepsaných strojů. [22]

### b) Náklady

Náklady znárodnují finanční hodnotu veškerých využitých vstupů při výrobě výrobků nebo služeb. Podnik tyto vstupy příslušnými vnitřními způsoby transformuje ve výstupy, tzn. ve své produkty. Náklady vyjadřují obnos finančních hodnot, které společnost záměrně vynaložila na dosažení výnosů, bez zřetele na to zda byly ve stanovené době opravdu zaplacený. [47]

Vznikající náklady jsou zpravidla spojeny s úbytkem majetku nebo vznikem závazků.

Náklady podniku představují:

- 1) **běžné provozní náklady**, což je spotřeba materiálu, energií a osobní náklady,
- 2) **odpisy dlouhodobého majetku**,
- 3) **ostatní provozní náklady**,
- 4) **finanční náklady**, což jsou zejména úroky a jiné finanční náklady,
- 5) **mimořádné náklady**, což jsou např. dary a mimořádné odměny. [22]

### Hospodářský výsledek

Hospodářský výsledek znárodnuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Individuální výsledky hospodaření jsou rozdílné výnosy a náklady, které do jeho struktury vstupují. Dělení výsledku hospodaření je vyobrazeno v tabulce 1.

**Tabulka 1:** Schéma hospodářského výsledku

<b>Výsledek hospodaření</b>
- VH provozní
- VH finanční
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním

*Zdroj: upraveno podle [14]*

### **7.3 Příloha účetní závěrky**

Důležitým zdrojem pro vypracování finanční analýzy je také příloha účetní závěrky, která poskytuje doplňující informace a vysvětlení k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. Skládá se z tabulek a slouží zejména vedení společnosti, ale také jejímu okolí. Při její kompletaci se vychází z účetních a dalších dokumentů účetního oddělení. Přílohu lze sestavit v plném nebo zjednodušeném rozsahu. Povinnost sestavovat přílohu v plném rozsahu mají účetní jednotky, jejichž povinností je mít účetní závěrku prověřenou auditorem.

Z přílohy lze získat např. informace o výši bankovních úvěrů mnohdy i s uvedenou úrokovou sazbou, údaje o používaných účetních metodách nebo zprávy auditorů. Co vše musí účetní jednotka do přílohy uvést, upravuje §39-44 Vyhlášky č. 500/2002 Sb.



## 8 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Společnost Rubena, a. s. se nachází v Královéhradeckém kraji a k roku 1996 náleží ČGS, a. s. Rozmanité množství výrobků z technické pryže je vyráběno ve čtyřech provozech, a to v Náchodě, Velkém Poříčí, Zlíně, a především v nejrozsáhlejších a nejvýznamnějších provozech v Hradci Králové. [27]

### 8.1 Popis činnosti

Podstatným zaměřením Rubeny a.s. je prodej a výroba rozmanitého množství pryžokovových výrobků pro automobilový, stavební průmysl a průmysl domácích spotřebičů. Jde zejména o manžety, stírací kroužky a další typy pryžového těsnění, průchodky, prachovky, krytky, spojovací prvky a další produkty pro automobilový, stavební a elektrotechnický průmysl. Úspěšná je především výroba v okruhu pryžotextilních výrobků, zejména hradící jezy, protipovodňové stěny, těsnící a zvedací vaky, letecké nádrže a rozmanité množství spojek a membrán. Dále je podstatnou součástí výroby produkce veloduší a veloplášťů. [45], [26]

### 8.2 Základní údaje o společnosti

**Obchodní název:** RUBENA a.s.

**Sídlo:** Akademia Bedrny 531/8a, 50003 Hradec Králové-Věkoše, Česká republika

**Identifikační číslo:** 00012131

**Právní forma:** Akciová společnost

**Datum zápisu do OR:** 29. 12. 1990

**Základní kapitál:** 257 321 750,- Kč – splaceno 100%

**Předmět podnikání: - výroba a prodej:** těžších a lehčích výrobků z technické pryže;

hřídelového těsnění; lisovaného gumokovu; lisovaných a opryžovaných kol; opryžovaných válců, včetně potahů kaučukových směsí, pryžových desek s výztuhou pro pokrytí železničních přejezdů; kovových zálisků včetně povrchové úpravy; válcových povlaků odléváním; lisované pryže

- **služby a práce výpočetní techniky**
- **provoz předškolního zařízení**

- poskytování služeb a maloobchodní prodej vlastních výrobků
- obchodní zahraniční činnost. [51]

### 8.3 Organizační struktura

Rubena, a. s. náleží ČGS HOLDING a.s., společně s dceřinými společnostmi tvoří Divizi RUBENA a společně s Divizí SAVATECH tvoří Divizi technická pryž, jak je možno vidět v příloze G. Na základě druhu výrobního sortimentu je Rubena, a. s. interně rozdělena do strategických obchodních jednotek a to jednotka SAS zastupující výrobky pro automobilový průmysl, jednotka Směsi, zaměřená na výrobu gumárenských směsí, jednotka Velo, specializovaná na výrobu veloduší a veloplášťů, jednotka Speciální výroby, která je zaměřená na výrobu specializovaných komodit a to zejména vaků, klínových řemenů atd. Společnost Rubena, a. s. měla k 31. 12. 2015 1 754 zaměstnanců. [26]

### 8.4 Vývoj společnosti

Tehdejší akciová společnost RUBENA Hradec Králové navazovala na tradici firmy Josefa Kudrnáče a spol., která byla založena v Náchodě roku 1908. V průběhu roku 1923 se společnost rozrostla o společníka Ing. Jaroslava Hakaufa a byla zahájena výroba technické pryže a postupně i jiných gumárenských výrobků. Avšak společenství bylo k roku 1928 rozděleno a vznikly dvě odlišné společnosti. Ing. Hakauf zahájil své podnikání v Hradci Králové a Josef Kudrnáč zahájil výrobu veloduší a veloplášťů v Náchodě. V roce 1929 byl vyroben první český autoplášť a autoduše firmou Kudrnáč.

Po skončení druhé světové války byla společnost Kudrnáč reformována na národní podnik s novým názvem RUBENA. Roku 1948 byly v Náchodě spojeny výrobní závody a daly vzniknout kombinátu s názvem Rubena Náchod, který se sloučil s hradeckou gumovkou a se závodem v Předměřicích, zabývajícím se strojírenstvím.

V roce 1989 vznikl nezávislý státní podnik RUBENA Náchod, který byl následně o tři roky déle změněn na akciovou společnost. Od roku 1996 je RUBENA Náchod součástí ČGS a.s. Roku 1953 byl založen nezávislý národní podnik Gumokov Hradec Králové, který se oddělil od náchodské skupiny. Gumokov byl v roce 1958 zapojen do nově vytvořené hospodářského

útvary České závody gumárenské a v této formě působil až do roku 1990. Koncem tohoto roku byla zřízena akciová společnost GUMOKOV, která se o sedm let později stala součástí ČGS a.s. Sjednocením s podnikem RUBENA Náchod vznikla společnost RUBENA Hradec Králové a.s. s výše zmíněnými provozy v Náchodě, Velkém poříčí a Hradci králové. [45]

## **8.5 Dnešní podnik**

V současné době společnost Rubena, a. s. zhotovuje a prodává produkty z technické pryže po celém světě. Společnost je součástí České gumárenské, která od roku 2016 náleží strojírenské skupině Trelleborg AB původem ze Švédska, která se specializuje na technologii polymerů, výrobu pryžových produktů a ostatních syntetických materiálů. [26]

## 9 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU RUBENA, A. S. 2013-2015

V následující kapitole, tedy praktické části práce, budou použity znalosti finanční analýzy, které jsou uvedeny v teoretické části práce. Nezbytná data byla získána ze základních účetních výkazů vypracovaných společností Rubena, a. s. a obsažených v účetních závěrkách společnosti. Jde tedy především o rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Zbývající nezbytné údaje byly čerpány z příloh účetních závěrek za určité období. Účetní závěrky byly sestavovány vždy ke dni 31. 12. příslušného roku. Analyzovaným obdobím byly roky 2013-2015. Veškeré výpočty jsou prováděny v celých tisících Kč a čerpány z příloh A-F.

### 9.1 Analýza rozdílových ukazatelů 2013-2015

Při analýze rozdílových ukazatelů byl zkoumán ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých peněžních prostředků za po sobě jdoucí tři roky. Vypočtené hodnoty ukazatele čistého pracovního kapitálu a jeho konečné stavy v letech 2013-2015 jsou znázorněny v tabulce 2. Tabulka 3 poté znázorňuje vypočtené hodnoty ukazatele čistých peněžních prostředků a jeho konečné stavy v letech 2013-2015.

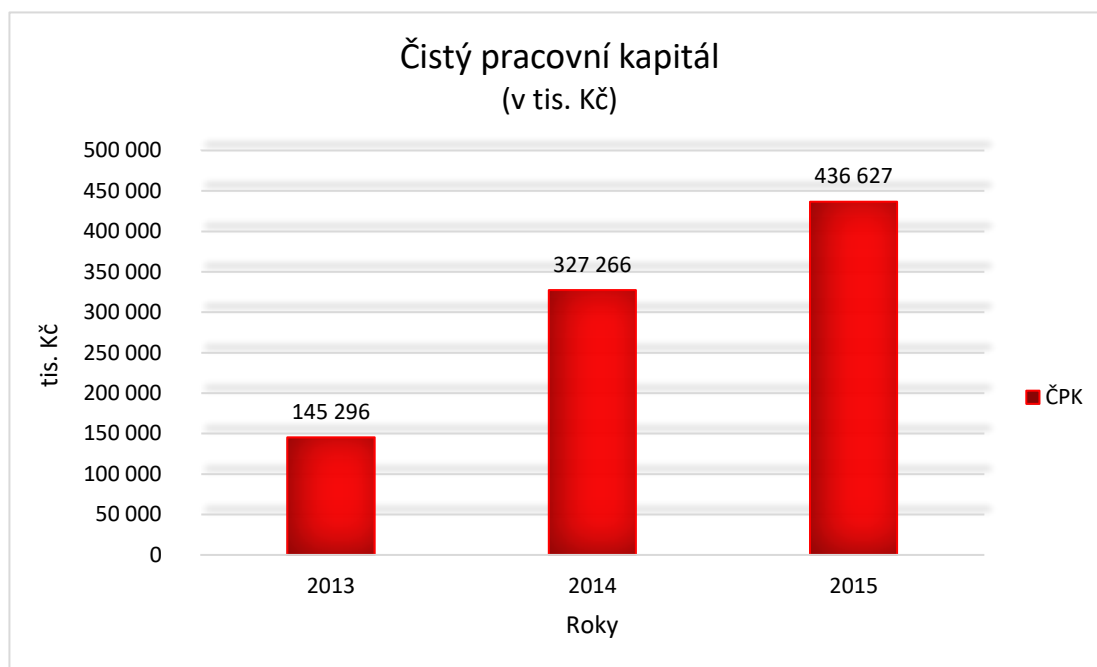
#### a) Čistý pracovní kapitál 2013-2015

Tabulka 2: Čistý pracovní kapitál v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v tis. Kč)
ČPK <sub>13</sub> =	(810 115 – (410 838 + 253 981))	= 145 296 Kč
ČPK <sub>14</sub> =	(892 104 – (467 800 + 97 038))	= 327 266 Kč
ČPK <sub>15</sub> =	(906 962 – 470 335)	= 436 627 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování*

Na základě vzorce (1) byly vypočteny hodnoty ukazatele čistého pracovního kapitálu v roce 2013-2015. Ve všech třech analyzovaných letech je vývojový směr rostoucí a je zřetelné, že podnik Rubena, a. s. disponuje takovým obnosem provozních prostředků, které podniku zůstanou i po úhradě všech krátkodobých závazků. Lze tedy říct, že společnost Rubena, a. s. je z tohoto pohledu stabilní a platebně schopná. Příznivěji je tento vývoj ukazatele vidět na obrázku 5.



**Obrázek 5:** Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### b) Čisté pohotové prostředky 2013-2015

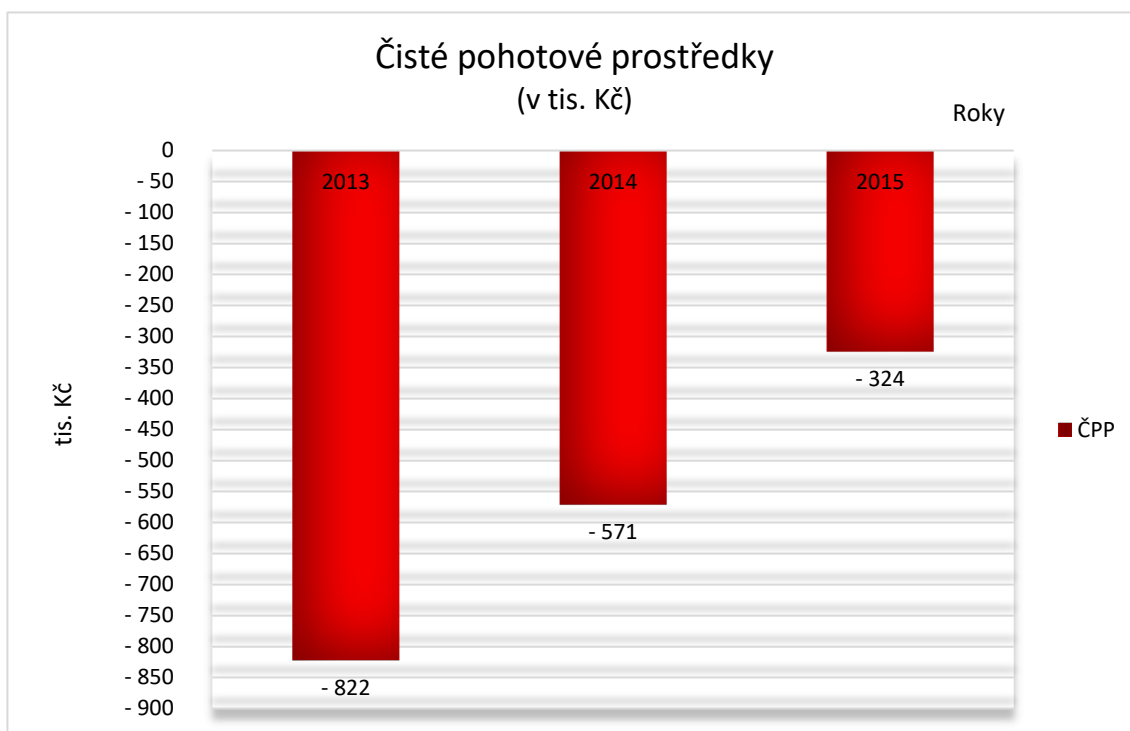
Za pomoci vzorce (2) byly vypočteny hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků v letech 2013-2015. Jako pohotové peněžní prostředky byly dosazeny peníze na bankovním účtu a peníze na pokladně. Jako okamžitě splatné závazky byly dosazeny krátkodobé závazky vyplývající z obchodních vztahů, které jsou po splatnosti nebo se splatností 0 dní.

**Tabulka 3:** Čisté pohotové prostředky v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v tis. Kč)
ČPP <sub>13</sub> =	$((53 + 1\ 150) - 2\ 025)$	= - 822 Kč
ČPP <sub>14</sub> =	$((46 + 1\ 006) - 1\ 623)$	= - 571 Kč
ČPP <sub>15</sub> =	$((54 + 1\ 380) - 1\ 758)$	= - 324 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování*

V prvním zkoumaném roce, tedy roce 2013, jsou výsledné hodnoty ukazatele výrazně záporné a tento trend pokračuje i v následujících letech až do roku 2015, zřetelněji jsou tyto hodnoty vidět v tabulce 3. Lze tedy říct, že by společnost Rubena, a. s. měla všech třech zkoumaných letech problémy s likviditou a nebyla by schopna uhradit všechny okamžitě splatné dluhy ze svých dostupných peněz na bankovním účtu a pokladně. Záporné klesající hodnoty jsou jasněji vidět na obrázku 6.



**Obrázek 6:** Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 9.2 Analýza poměrových ukazatelů 2013-2015

Následující kapitola zobrazuje výsledné hodnoty analyzovaných poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

### a) Ukazatelé rentability 2013-2015

V následujících tabulkách 4-6 jsou zobrazeny výsledné hodnoty ukazatelů rentability za analyzované období v po sobě jdoucích třech letech, na základě kterých, je možné vyhodnotit, zdali je hospodaření společnosti Rubena, a. s. efektivní a zda ji vložené prostředky přinášejí zisk. Do použitých vzorců (3-5) byl dosazen EAT.

**Tabulka 4:** Rentabilita celkových aktiv v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
$ROA_{13} =$	$(130\ 451) / 1\ 724\ 266) * 100$	$= 7,6 \%$
$ROA_{14} =$	$(304\ 814) / 1\ 902\ 341) * 100$	$= 16,0 \%$
$ROA_{15} =$	$(347\ 521) / 2\ 043\ 603) * 100$	$= 17,0 \%$

*Zdroj: vlastní zpracování*

Rentabilita celkových aktiv zobrazuje, jak jsou aktiva pro společnost výnosná, tedy jak velká část zisku byla vytvořena z vloženého kapitálu, resp. celkových aktiv. V tabulce 4 je zřetelně viditelný nárůst rentability celkových aktiv především v letech 2013 a 2014, kde ukazatel vzrostl o 8,4 %. Tento rozdíl je pak zřejmě viditelný na obrázku 7. V roce 2015 dosahuje ROA společnosti 17,0 %, tedy jedna koruna aktiv společnosti Rubena, a. s. přinesla 0,17 Kč zisku. Čím vyšší je ukazatel rentability celkových aktiv, tím je situace pro podnik příznivější. V roce 2015 přinášela nejvyšší podíl na rentabilitě celkových aktiv velikost zisku.

**Tabulka 5:** Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROE <sub>13</sub> =	$(130\,451 / 1\,006\,111) * 100$	= <b>13,0 %</b>
ROE <sub>14</sub> =	$(304\,814 / 1\,273\,091) * 100$	= <b>23,9 %</b>
ROE <sub>15</sub> =	$(347\,521 / 1\,503\,247) * 100$	= <b>23,1 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky 5 je zřetelně viditelné, že nejvyšší hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2014, kdy 1 Kč, investovaná do vlastního kapitálu získala společnosti Rubena, a. s. 0,24 Kč zisku. Od roku 2013 se hodnota ukazatele stále zvyšovala, až v roce 2015 nastal nepatrný pokles o 0,8 %, který lépe zaznamenanelný na obrázku 7. Vývoj tohoto ukazatele je ovlivněn velikostí vlastního kapitálu, jehož hodnota se během analyzovaných let neustále zvyšuje. Všeobecně je prospěšné když hodnota ukazatele ROE přesahuje hodnotu ukazatele ROA, což společnost Rubena, a. s. splňuje.

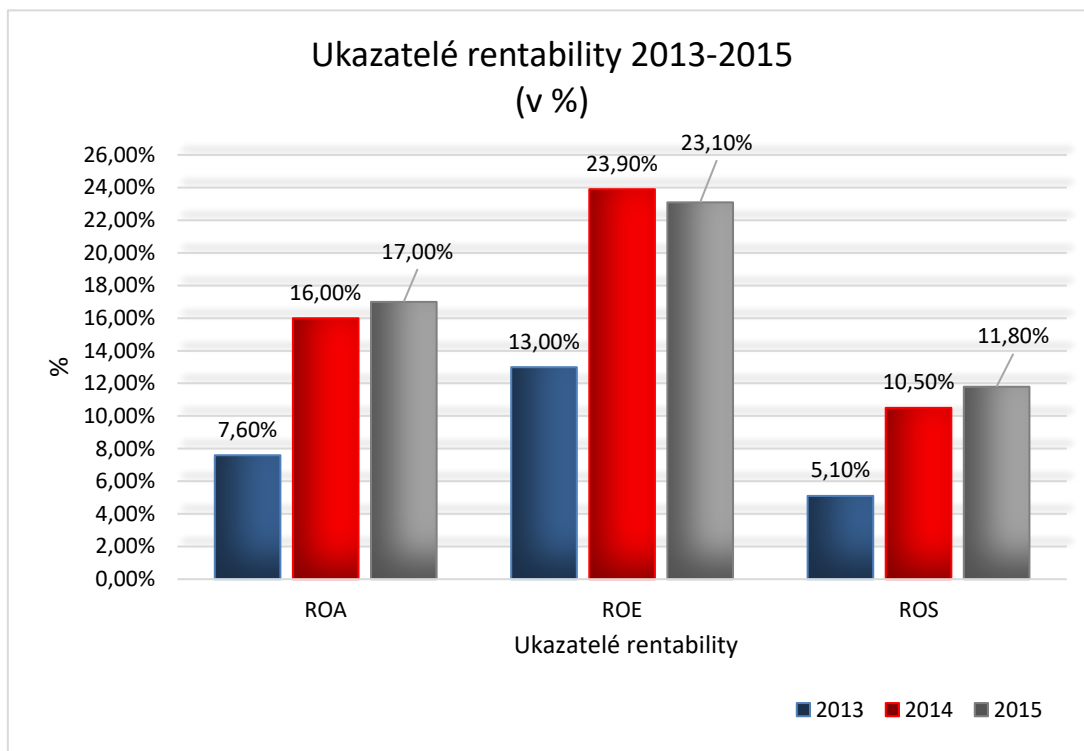
**Tabulka 6:** Rentabilita tržeb v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROS <sub>13</sub> =	$(130\,451 / (121\,137 + 2\,437\,247)) * 100$	= <b>5,1 %</b>
ROS <sub>14</sub> =	$(304\,814 / (95\,169 + 2\,808\,393)) * 100$	= <b>10,5 %</b>
ROS <sub>15</sub> =	$(347\,521 / (136\,943 + 2\,819\,815)) * 100$	= <b>11,8 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel rentability tržeb se v analyzovaném období pohyboval v hodnotách od 5,1 – 11,8 %, což je možné vidět v tabulce 6. Vývoj ukazatele je korespondující s vývojem ukazatele ROE. V posledním roce, tedy roce 2015, vypovídá výsledná hodnota ukazatele ROS 11,8% podíl hospodářského výsledku na celkových tržbách.

Graf na obrázku 7 znázorňuje vývoj ukazatelů rentability ve třech po sobě jdoucích letech od roku 2013 po rok 2015. Jsou zde velmi dobře viditelné pohyby jednotlivých ukazatelů v analyzovaných letech.



**Obrázek 7:** Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

### **b) Ukazatelé likvidity 2013-2015**

Ukazatelé likvidity zkoumají, zda je podnik Rubena, a. s. schopen včas hradit krátkodobé závazky. V tabulkách 7-9 jsou zobrazeny výpočty a výsledné hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Ukazatel běžné likvidity informuje o tom, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. Optimální hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5, minimální ale stále únosnou hranicí je pak hodnota 1, pod kterou by se podnik neměl nikdy dostat. Na základě vzorce (6) jsou v tabulce 7 zobrazeny výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity.



**Tabulka 7:** Běžná likvidita v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
BL <sub>13</sub> =	810 115 / (410 838 + 253 981)	= <b>1,22 %</b>
BL <sub>14</sub> =	892 104 / (467 800 + 97 038)	= <b>1,58 %</b>
BL <sub>15</sub> =	906 962 / 470 335	= <b>1,93 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Společnost Rubena, a. s. splňuje nepřekročení a držení optimální hodnoty ve všech letech a měla by být tedy způsobilá pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Avšak v roce 2013 je výsledná hodnota velmi blízko hodnotě kritické, což bylo způsobeno vysokými krátkodobými závazky, především bankovními úvěry, které se v průběhu následujících let snižovaly a společnost Rubena, a. s. se opět vracela do optimálních hodnot. Nicméně lze říct, že v průběhu zkoumaných let společnosti Rubena, a. s. nehrozilo nebezpečí vyplývající ze špatné platební schopnosti.

**Tabulka 8:** Pohotová likvidita v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
PL <sub>13</sub> =	(810 115 – 368 466) / (410 838 + 253 981)	= <b>0,66 %</b>
PL <sub>14</sub> =	(892 104 – 384 948) / (467 800 + 97 038)	= <b>0,90 %</b>
PL <sub>15</sub> =	(906 962 – 394 261) / 470 335	= <b>1,09 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pohotová likvidita vypočtená podle vzorce (7) u společnosti Rubena, a. s. v doporučených hodnotách 1-1,5 je splněna pouze v roce 2015. V letech 2013 a 2014 je hodnota tohoto ukazatele pod doporučenou hranicí i přesto, že krátkodobé závazky se snižovaly. Nejnižší výsledek dobře viditelný v tabulce 8 nastal v roce 2013, kdy je hodnota pohotové likvidity 0,34 % pod doporučenou hranicí.

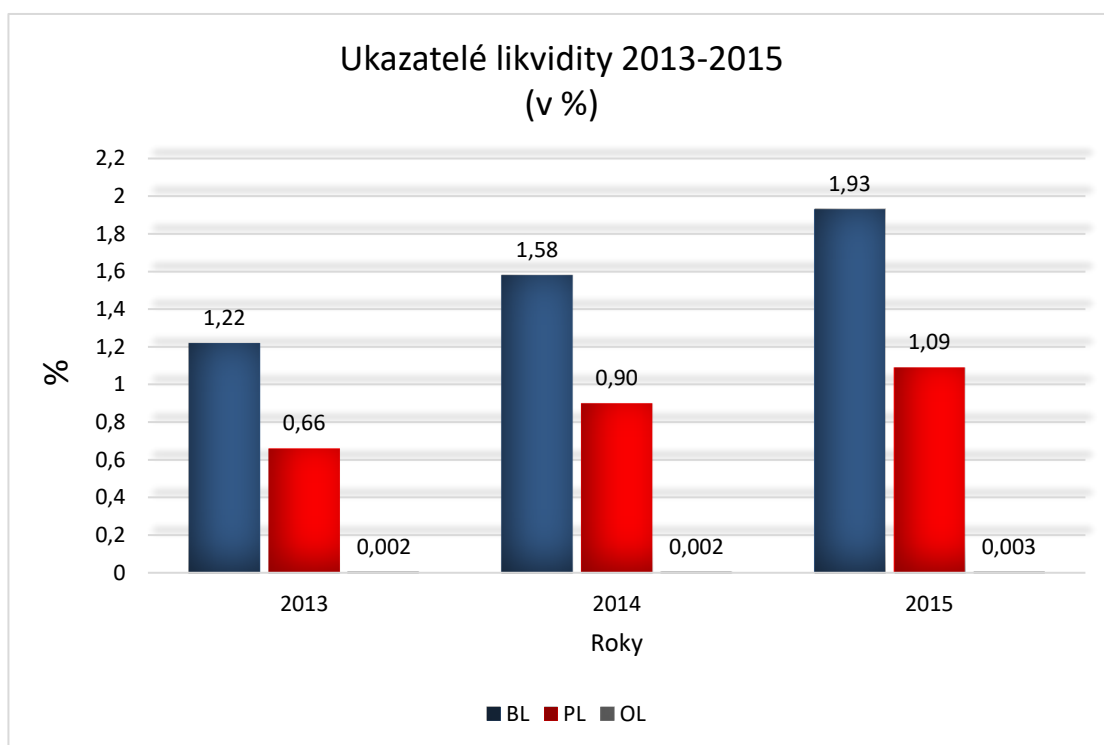
**Tabulka 9:** Okamžitá likvidita v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
OL <sub>13</sub> =	1 203 / (410 838 + 253 981)	= <b>0,002 %</b>
OL <sub>14</sub> =	1 052 / (467 800 + 97 038)	= <b>0,002 %</b>
OL <sub>15</sub> =	1 434 / 470 335	= <b>0,003 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

K výpočtu okamžité likvidity byl použit vzorec (8). Výsledné hodnoty v letech 2013 a 2015 jsou lišící se pouze o 0,001 %, přesto nespadají mezi doporučené hodnoty 0,2-0,5. Všechny hodnoty spadají pod hranici doporučeného intervalu. Nízké hodnoty jsou způsobeny nízkým obnosem finančního majetku a jeho efektivním využíváním. V tomto případě mohou společnosti hrozit potíže způsobené vznikem náhlých závazků, které by nemusela svým finančním majetkem být schopna uhradit. Nepatrný nárůst v roce 2015 je způsobený absencí bankovních úvěrů.

Vývoj ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity ve všech třech zkoumaných letech je lépe viditelný na obrázku 8, kde je možné povšimnout si změn ukazatelů za zkoumané roky.



**Obrázek 8:** Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

### c) Ukazatelé zadluženosti 2013-2015

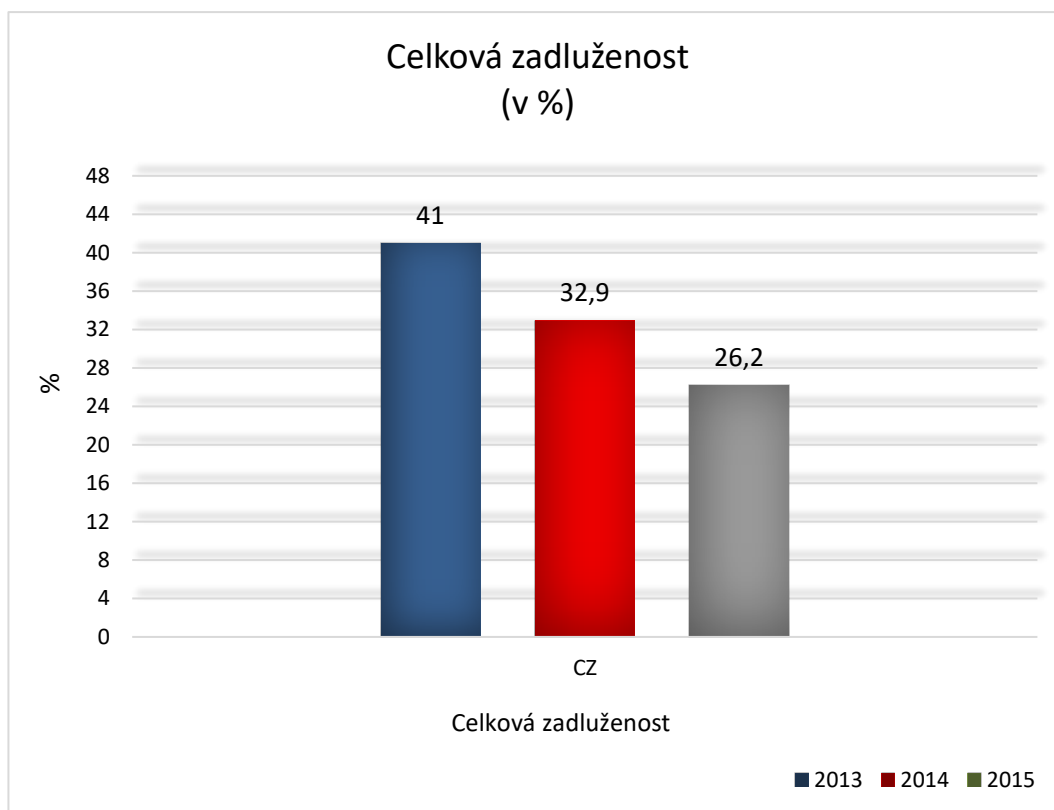
Následující tabulky 10-13 zobrazují výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti. Jsou zde využity ukazatelé celkové zadluženosti, míra zadluženosti, úrokové krytí a ukazatel samofinancování v letech 2013-2015. Ukazatelé zadluženosti zkoumají poměr mezi cizími zdroji a zdroji vlastními.

**Tabulka 10:** Celková zadluženost v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
CZ <sub>13</sub> =	$(713\ 953 / 1\ 724\ 266) * 100$	= <b>41,0 %</b>
CZ <sub>14</sub> =	$(625\ 196 / 1\ 902\ 341) * 100$	= <b>32,9 %</b>
CZ <sub>15</sub> =	$(536\ 392 / 2\ 043\ 603) * 100$	= <b>26,2 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel celkové zadluženosti zobrazuje celkovou zadluženost společnosti. K výpočtu byl použit vzorec (9). Doporučená hodnota se pohybuje v hodnotě zhruba 50 - 55 %, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je i riziko věřitelů. Z tabulky 10 je viditelné, že od roku 2013 se v analyzované společnosti hodnota tohoto ukazatele snižuje, avšak ani v prvním analyzovaném roce, 2013 nedosahovala optimální hodnoty. Lze tedy říct, že podnik Rubena, a. s. nepreferuje financování cizími zdroji. Snížení je viditelné na grafu z obrázku 9.



**Obrázek 9:** Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Tabulka 11:** Míra zadluženosti v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$MZ_{13} =$	713 953 / 1 006 111	= <b>0,71</b>
$MZ_{14} =$	625 196 / 1 273 091	= <b>0,49</b>
$MZ_{15} =$	536 392 / 1 503 247	= <b>0,36</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

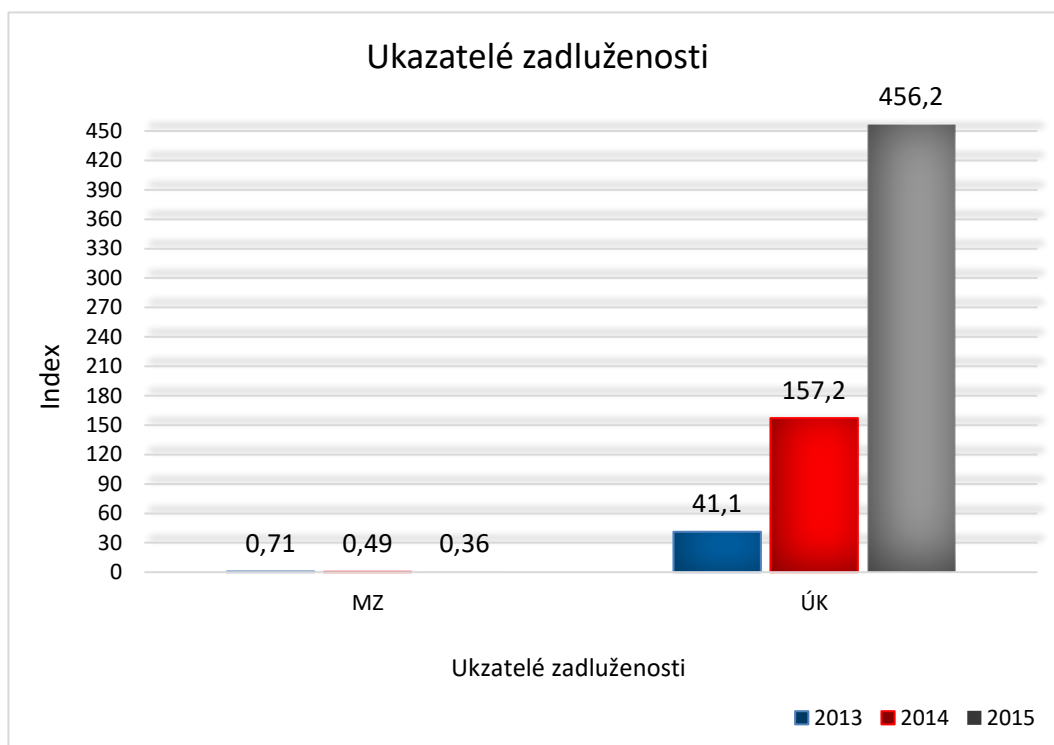
Výpočet ukazatele míry zadluženosti byl proveden na základě vzorce (10). Z tabulky 11 lze vidět, že výsledné hodnoty ukazatele jsou ve všech třech letech velice pozitivní. Ani v jednom roce nebylo nesplněno všeobecné doporučení, aby cizí zdroje nepřekročily jeden a půl násobek vlastního kapitálu. Jak je možno vidět na obrázku 10, ukazatel míry zadluženosti neustále klesá, pokles je zapříčiněn neustálým zvyšováním vlastního kapitálu a v roce 2015 absencí bankovních úvěrů.

**Tabulka 12:** Úrokové krytí v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$ÚK_{13} =$	$(170\,771 + 4\,263) / 4\,263$	= <b>41,1</b>
$ÚK_{14} =$	$(377\,270 + 2\,416) / 2\,416$	= <b>157,2</b>
$ÚK_{15} =$	$(430\,153 + 945) / 945$	= <b>456,2</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Úrokové krytí společnosti Rubena, a. s. bylo vypočteno na základě vzorce (11). Výsledné hodnoty analyzovaných tří let jsou velice rozdílné a to v rozmezí 41,1 – 456,2. Vysoké hodnoty v roce 2014 a 2015 jsou způsobeny vyšším výsledkem hospodaření než v roce 2013 a úbytkem nákladových úroků. Obecně prospěšné je, když EBIT je 5-6 x vyšší než nákladové úroky společnosti. Což společnost splňuje a lze tedy říct, že je schopna splácet své nákladové úroky.



**Obrázek 10:** Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### d) Ukazatelé aktivity 2013-2015

Následující tabulky 13-14 znázorní výpočet podle vzorců (12-14) a výsledné hodnoty ukazatelů aktivity. Je zde zkoumán obrat celkových aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob za tři po sobě jdoucí roky.

**Tabulka 13:** Obrat celkových aktiv v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$OCA_{13} =$	$(121\ 137 + 2\ 437\ 247) / 1\ 724\ 266$	<b>= 1,48</b>
$OCA_{14} =$	$(124\ 894 + 2\ 808\ 393) / 1\ 902\ 341$	<b>= 1,54</b>
$OCA_{15} =$	$(136\ 943 + 2\ 819\ 815) / 2\ 043\ 603$	<b>= 1,38</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel obratu celkových aktiv informuje o tom, zda společnost Rubena, a. s. efektivně nakládá se svými aktivy. Doporučená hodnota ukazatele obratu celkových aktiv je v rozmezí 1,3 - 3,0. Výsledné hodnoty společnosti ve všech třech zkoumaných letech se více přibližují dolní hranici doporučené hodnoty, z čeho lze říci, že podnik se svými aktiv nenakládá příliš účelně a disponuje jejich velkým množstvím. V roce 2013 se výsledná hodnota snížila na téměř nejnižší hranici což lze považovat za negativní vývoj. Tento rozdíl je patrněji vidět na obrázku 11.

**Tabulka 14: Obrat zásob v letech 2013-2015**

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
OZ <sub>13</sub> =	$(121\ 137 + 2\ 437\ 247) / 368\ 466$	= <b>6,94</b>
OZ <sub>14</sub> =	$(124\ 894 + 2\ 808\ 393) / 384\ 948$	= <b>7,62</b>
OZ <sub>15</sub> =	$(136\ 943 + 2\ 819\ 815) / 394\ 261$	= <b>7,15</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

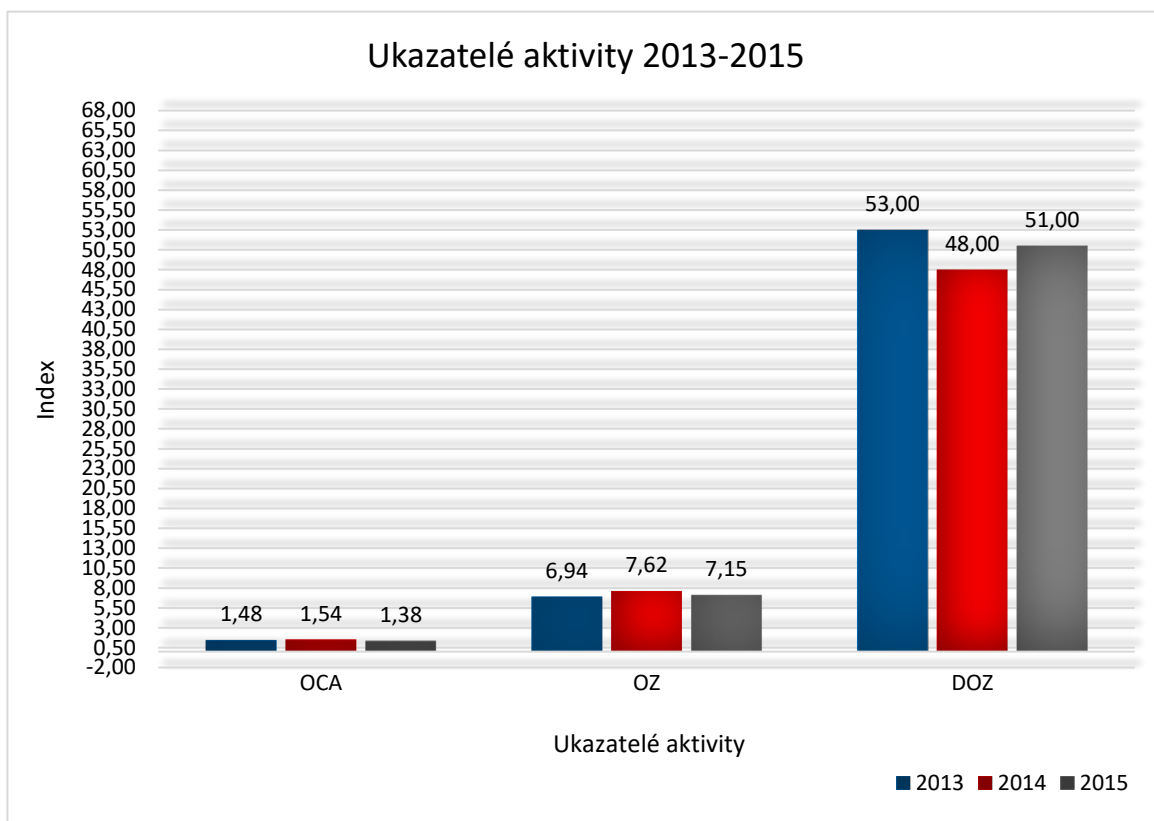
Ukazatel obratu zásob nás informuje o tom, kolikrát je každá položka zásob přeměněna na finanční prostředky a znovu nakoupena. V tabulce 14 lze vidět drobný nárůst tržeb. V roce 2013 se zásoby obrátily 6,94 krát a v roce 2015 až 7,15 krát.

**Tabulka 15: Doba obratu zásob v letech 2013-2015**

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (ve dnech)
DOZ <sub>13</sub> =	$368\ 466 / ((121\ 137 + 2\ 437\ 247) / 365)$	= <b>53 dní</b>
DOZ <sub>14</sub> =	$384\ 948 / ((124\ 894 + 2\ 808\ 393) / 365)$	= <b>48 dní</b>
DOZ <sub>15</sub> =	$394\ 261 / ((136\ 943 + 2\ 819\ 815) / 365)$	= <b>51 dní</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Doba, po kterou byly finanční prostředky vázány v zásobách, je v analyzovaných letech 48 – 53 dní. Z tabulky 15 a na obrázku 11 je viditelné, že vývoj v po sobě jdoucích letech je kolísavý. Vzhledem k velikosti a k charakteru činnosti podniku jsou hodnoty ukazatele pochopitelné. Společnost nakupuje zásoby ve větším množství a s předstihem, aby nedocházelo k náhlému nedostatku na skladě. Zásoby nejsou tedy pořizovány v návaznosti na požadavky svých odběratelů či zákazníků.



**Obrázek 11:** Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 9.3 Analýza souhrnných ukazatelů 2013-2015

V následující kapitole tabulky 16 a 17 znázorňují vypočtené a výsledné hodnoty bonitního a bankrotního modelu společnosti Rubena, a. s. Jako bonitní model byl zvolen index IN99 a jako model bankrotní byl zvolen Altmanův model neboli Altmanovo Z-score.

#### a) Bonitní model – Index IN99 v letech 2013-2015

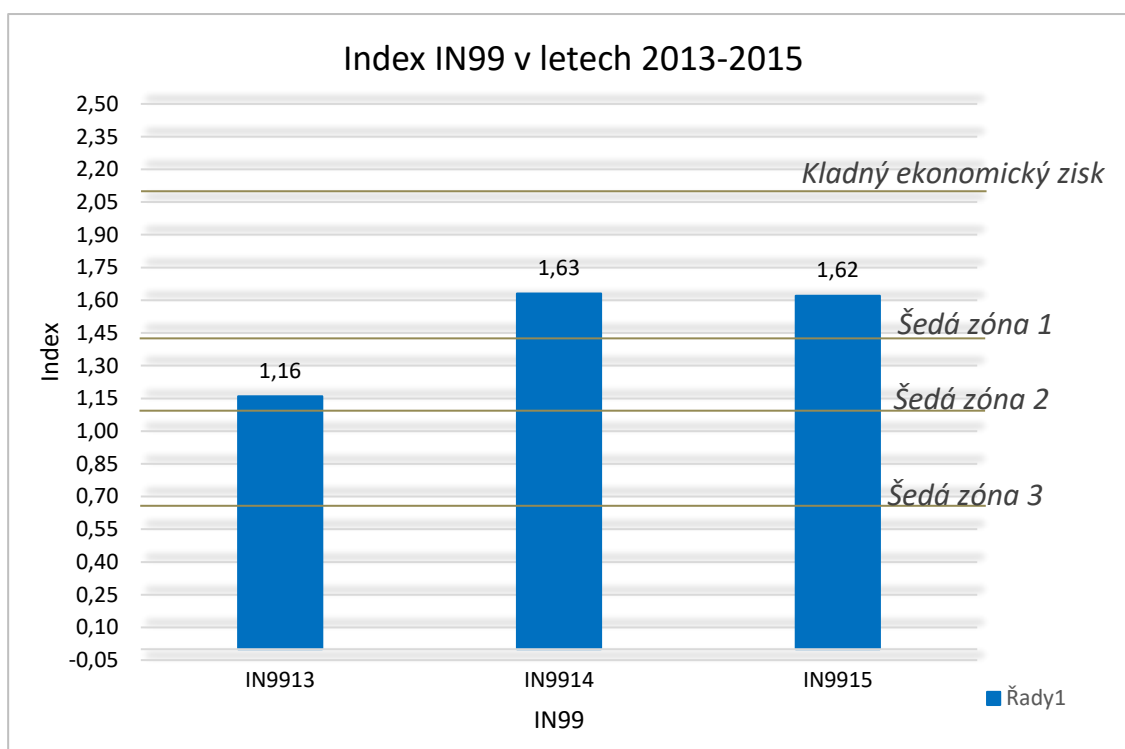
Pro výpočet bonitního modelu IN99 byl použit vzorec (15). V tabulce 16 jsou zřetelně viditelné výsledné hodnoty. Hodnoty se ve všech třech letech nepatrně zvyšují a pohybují se v rozmezí od 1,16 až k 1,62. Přibližují se tak hranici, ve které by podnik zaručeně nabýval kladné hodnoty ekonomického zisku, ale ani v jednom ze zkoumaných let není hranice 2,07 překročena. Všechny hodnoty se pohybovaly v tzv. šedé zóně, ale ani v jednom roce nepřekročily kritickou hranici. V roce 2013 byla výsledná hodnota ukazatele v druhé části šedé zóny a nelze zde stanovit přesnou situaci podniku. Ve zbylých letech 2014 a 2015 se hodnoty ukazatele nacházely v první části šedé zóny, ve které společnost čelila řešitelným problémům, které ji neohrožily.

**Tabulka 16:** Bonitní index IN99 v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
IN99 <sub>13</sub> =	-0,041 + 0,457 + 0,722 + 0,018	= <b>1,16</b>
IN99 <sub>14</sub> =	-0,052 + 0,915 + 0,746 + 0,024	= <b>1,63</b>
IN99 <sub>15</sub> =	-0,065 + 0,96 + 0,697 + 0,029	= <b>1,62</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Obrázek 12 znázorňuje hodnoty ukazatele indexu IN99 za po sobě jdoucí tři roky a jim náležité zóny. Z grafu je zřetelně viditelné, v jaké oblasti se výsledné hodnoty ukazatele v analyzovaných letech nacházejí.



**Obrázek 12:** Vývoj indexu IN99 v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

**b) Bankrotní model – Altmanovo Z-score v letech 2013-2015**

K výpočtu bankrotního modelu byl využit vzorec (16). Z tabulky 17 je možno vidět, že ani v jednom roce výsledné hodnoty nebyly pod kritickou hodnotou 1,8 a podniku nehrozil potencionální bankrot. V roce 2014 byla výsledná hodnota ukazatele vysoko nad hranicí bezpečné zóny, což bylo způsobeno převahou vlastních zdrojů nad cizími. Naopak v letech 2013 a 2015 hodnoty okrajově spadají do tzv. šedé zóny. V tzv. šedé zóně nelze přesně určit

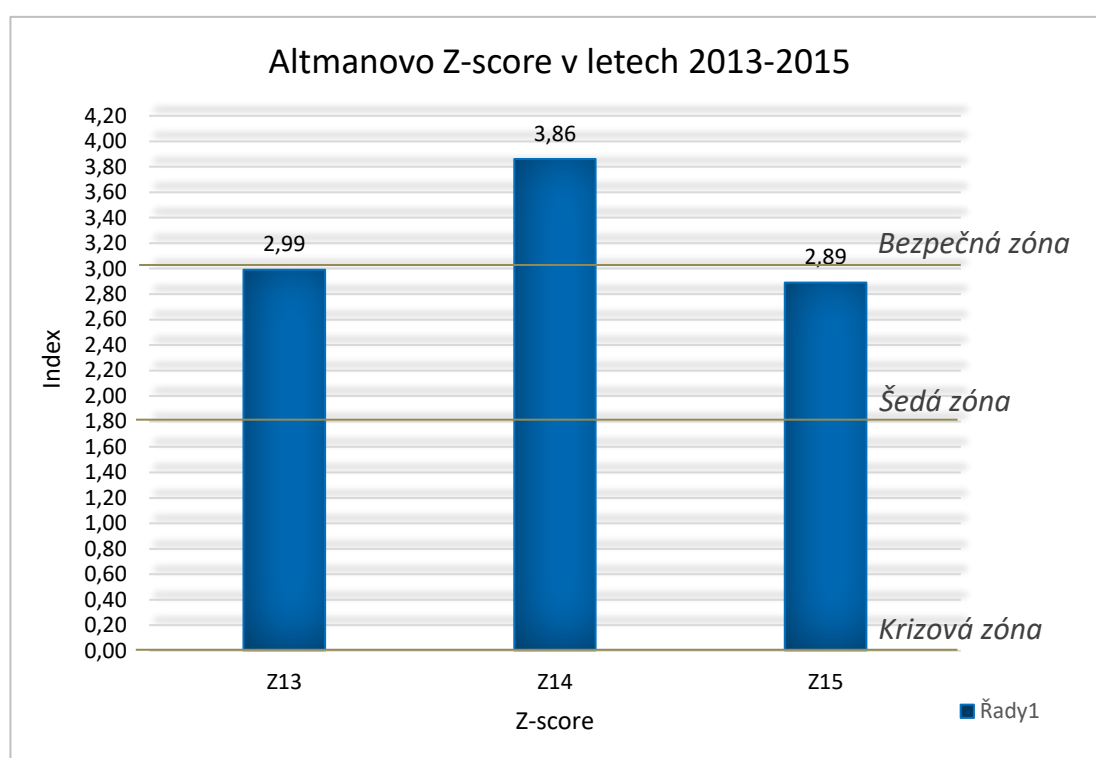


vývoj situace podniku, hodnoty se ale velice přibližují bezpečné hranici 3,00, tudíž je situace podniku stále stabilní a lze říci, že riziko hrozícího bankrotu je zde minimální.

**Tabulka 17:** Altmanovo Z-score v letech 2013-2015

Ukazatel	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
Z <sub>13</sub> =	$3,3*0,11+1*1,48+0,6*1,41+1,4*0,15+1,2*0,08$	= <b>2,99</b>
Z <sub>14</sub> =	$3,3*0,20+1*1,53+0,6*2,04+1,4*0,17+1,2*0,17$	= <b>3,86</b>
Z <sub>15</sub> =	$3,3*0,21+1*1,45+0,06*2,80+1,4*0,23+1,2*0,21$	= <b>2,89</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 13:** Vývoj Z-score v letech 2013-2015

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 10 SHRNU TÍ A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

### RUBENA, A. S.

Praktická část bakalářské práce se věnovala výpočtu finančních ukazatelů společnosti Rubena, a. s. Jednalo se zejména o ukazatele rozdílové, poměrové a souhrnné. Výsledné hodnoty byly srovnávány s doporučenými ekonomickými normami. Finanční analýza byla prováděna za tři po sobě nadcházející roky, přesněji v období 2013 až 2015.

Analýza rozdílových ukazatelů byla věnována především ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. V rámci ukazatele čistého pracovního kapitálu lze říci, že vývojový trend je rostoucí a v kladných hodnotách. Podnik má tedy dostatečné množství provozních prostředků, které mu z velké části zůstanou i po uhrazení všech krátkodobých závazků. Z pohledu ukazatele čistého pracovního kapitálu je společnost Rubena, a. s. stabilní a platebně schopná. Důvodem je především neustálé zvyšování oběžných aktiv, kde nejvyšší podíl tvoří krátkodobé pohledávky a zásoby na straně aktiv společnosti a v roce 2015 absence krátkodobých bankovních úvěrů, které společnost využila pouze v letech 2013 a 2014, avšak i přes jejich přítomnost neovlivnily platební schopnost společnosti. U ukazatele čistých pohotových prostředků jsou výsledné hodnoty záporné už od prvního analyzovaného roku 2013. Záporné hodnoty se v následujících letech snižují. Jsou způsobeny zejména růstem okamžitě splatných závazků společnosti a ne k nim přiměřeným zvyšováním finančních prostředků v pokladně a na bankovním účtu. Společnost by zde měla problémy s uhrazením všech okamžitě splatných dluhů svými dostupnými peněžními prostředky z pokladny a bankovního účtu, a to zejména v roce 2013, kdy ukazatel nabyl záporné hodnoty až – 822 Kč.

Při analýze poměrových ukazatelů byly zkoumány především ukazatele rentability, přesněji rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Dále ukazatele likvidity, přesněji likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Následně ukazatele zadluženosti, kde byli zahrnuti ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí. A v neposlední řadě ukazatele aktivity, jako je obrat celkových aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob. Zásadní roli pro ukazatele rentability má především výsledek hospodaření v případě použitých ukazatelů čistý zisk (EAT). Čistý zisk společnosti Rubena, a. s. ve všech třech zkoumaných letech roste. V rámci ukazatele rentability celkových aktiv lze také hovořit o trendu rostoucím, mezi roky 2013 a 2014 se hodnota tohoto ukazatele zvýšila o necelých 10 %, avšak mezi roky 2014 a 2015 je nárůst minimální. Rentabilita společnosti by mohla

být vyšší, ale i přesto je tato hodnota ukazatele pozitivní. 1 Kč aktiv společnosti přinese 0,17 Kč zisku k roku 2015. Výsledné hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou na velmi dobré úrovni a vyjma roku 2013 překročily hranici 20 %. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2014, kdy 1 Kč investovaná do vlastního kapitálu přinesla společnosti 0,24 Kč zisku. V roce 2015 nastal nepatrný pokles způsobený menším přírůstem vlastního kapitálu než v minulých letech. Společnost Rubena, a. s. splňuje všeobecné pravidlo, aby hodnota ukazatele ROE převyšovala hodnotu ukazatele ROA. Pokud by hodnota ukazatele ROA byla příliš nízká a zároveň hodnota ukazatele ROE nadprůměrná, společnosti by se dařilo pouze pomocí vysokého zadlužení, ale samotné podnikání by nebylo příliš efektivní. Ve společnosti Ruben a.s. lze říci, že jsou tyto dva ukazatelé na dobré úrovni a příliš se svými hodnotami nevzdalují. Ukazatel rentability tržeb je stejně tak jako ukazatel ROE vzrůstajícího trendu. K nejvyššímu vzrůstu zhruba o 5 % došlo opět mezi roky 2013 a 2014. V roce 2015 je hodnota ukazatele 11,8 %. Podíl hospodářského výsledku na celkových tržbách k roku 2015 je tedy 0,118.

Likvidita představuje pro společnost významného ukazatele, jelikož informuje o tom, jak je společnost schopna hradit své závazky. Analýza ukazatelů likvidity zahrnuje tři ukazatele. Běžnou likviditu, pohotovou likviditu a likviditu okamžitou. Výsledné hodnoty běžné likvidity spadají ve všech třech letech mezi všeobecně doporučenou hranici, pouze v roce 2013 byla hodnota ukazatele těsně pod hranicí, ale nepřekročila hranici 1, pod kterou by se společnost neměla nikdy dostat. Nízká hodnota v roce 2013 je způsobena vysokými krátkodobými závazky plynoucími z obchodních vztahů, které se v průběhu následujících let snižovaly, což vedlo společnost zpět k optimálním hodnotám ukazatele běžné likvidity. Hodnoty pohotové likvidity mají rostoucí trend, avšak mezi doporučené hodnoty spadá pouze rok 2015, kdy je hodnota ukazatele 1,09 %. Tato hodnota je způsobena absencí krátkodobých bankovních úvěrů, které byly v předchozích letech přítomné. I přesto, že se krátkodobé závazky zvyšovaly, výsledná hodnota ukazatele se zlepšovala. Okamžitá likvidita nespadá v žádném z analyzovaných let mezi doporučené hodnoty 0,2 -0,5 a vykazuje velice špatné hodnoty. V letech 2013 a 2014 společnost pokrývala pouze 0,2 % krátkodobých závazků svým finančním majetkem. Způsobeno je to malým množstvím finančního majetku a zejména absencí krátkodobých cenných papírů. V roce 2015 se výsledná hodnota nepatrně zvedla ale přesto je hodnota velmi nízká a zdaleka nespadá do doporučených hodnot stejně tak jako ostatní roky.

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti. Vybrán zde byl ukazatel celkové zadluženosti, míry zadluženosti a ukazatel úrokového krytí. Ukazatel celkové zadluženosti společnosti Rubena, a. s. se během tří analyzovaných let postupně snižoval. Což je pozitivní zejména pro věřitele podniku. Čím vyšší by hodnota ukazatele celkové zadluženosti byla, tím vyšší by bylo i riziko věřitelů. V roce 2015 se výsledná hodnota ukazatele rovná 26,2%, hodnota nespadá do doporučených mezí a lze tedy říci, že společnost nepreferuje financování cizími zdroji, ale zdroji vlastními. Míra zadluženosti společnosti je ve všech třech analyzovaných letech velice pozitivní a bylo zde dodrženo všeobecné doporučení, aby cizí zdroje nepřekročily jeden a půl násobek vlastního kapitálu. Jak už bylo výše zmíněno, společnost pro svou činnost preferuje využívání vlastních zdrojů. Výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí jsou v letech 2013 až 2015 velice rozdílné. Rozdíl mezi třemi roky dosahuje velikosti zhruba 415. Vysoká hodnota v roce 2015 je způsobena velkým poklesem nákladových úroků společnosti, které byly v roce 2013 4 263 Kč a v roce 2015 pouhých 945 Kč. Za příčinu lze považovat i postupné zvyšování výsledku hospodaření ve všech třech letech. Nicméně lze říci, že společnost Rubena, a. s. nehrozí budoucí problémy se splácením nákladových úroků.

Poslední částí poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Jako ukazatele aktivity byl vybrán ukazatele obratu celkových aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob, která je uvedena ve dnech. Výsledné hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv by se měly pohybovat v rozmezí doporučené hodnoty 1,3 až 3,0. Výsledné hodnoty ukazatele se ve všech třech letech přibližují především dolní hranici doporučené hodnoty. Lze tedy říci, že společnost Rubena, a. s. disponuje velkým množstvím aktiv a nenakládá s nimi příliš účelně. Hodnoty ukazatele od roku 2013 postupně klesaly, což bylo zapříčiněno nerovnoměrným vývojem tržeb a aktiv zejména v roce 2015. Obrat zásob se ve společnosti pohyboval za analyzované roky v rozmezí 6,94 - 7,15, což není špatný výsledek vzhledem k povaze společnosti. Lze tedy říci, že se ve společnosti zásoby otočily až 7 krát za svůj produkční cyklus. Na obrat zásob souvisle navazuje doba obratu zásob, u kterého je vývoj totožný. V roce 2014 byla doba obratu zásob 48 dní, což byla nejnižší hodnota mezi analyzovanými roky způsobená zvýšením tržeb. Nevyšší hodnota byla v roce 2013, kdy doba obratu zásob byla 53 dní. V roce 2015 byla doba obratu zásob 51 dní, což je o 3 dny více než v roce 2014, tento nárůst byl způsoben nepřiměřeným zvýšením zásob oproti tržbám. Jak bylo zmíněno výše, vzhledem k velikosti a charakteru činnosti podniku jsou tyto výsledné hodnoty ukazatelů pochopitelné.

Poslední metoda, která byla použita v praktické části finanční analýzy, je soustava souhrnných ukazatelů, mezi které patří bonitní a bankrotní model. Jako bonitní model byl zvolen index IN99 a jako model bankrotní bylo zvoleno Altmanovo Z-score neboli Altmanův model. Z analýzy indexu IN99 vyplývá, že společnost Rubena, a. s. se nachází v oblasti šedé zóny a to ve všech třech analyzovaných letech. Je zde tedy obtížné určit její budoucí vývoj. Hodnoty v letech 2013 jsou v druhé části šedé zóny, ale nepřibližují se kritické hranici. V roce 2014 a 2015 nevykazují výsledné hodnoty vyšší výkyvy a situaci podniku lze tedy považovat za stabilní. Bonitní model vykazoval nejlepší hodnoty v roce 2014, kdy se hodnoty pohybovaly nad hranicí 3,00, což bylo způsobeno převahou vlastních zdrojů nad zdroji cizími. Naopak v letech 2013 a 2015 se výsledné hodnoty okrajově nacházely v tzv. šedé zóně, nelze zde tedy stejně jako u bankrotního modelu přesně určit budoucí vývoj společnosti. Avšak tyto hodnoty se velice přibližují bezpečné hranici, a lze tedy říci, že riziko bankrotu je zde minimální, pravděpodobněji nulové. [27]

## 11 NÁVRH DOPORUČENÝCH OPATŘENÍ

V souvislosti s provedenou analýzou lze společnost Rubena, a. s. označit, jako společnost finančně zdravou a stabilní i přes některé nedostatky. Jedná se o společnost dlouhodobě působící na trhu a lze říci, že podnik je už několik let udržován ve stabilním stavu bez výkyvů. Hlavním důvodem je dobrá znalost odběratelů a trhu, na kterém působí. Finanční situace podniku je neustále zlepšována. Stabilní pozice a finanční zdraví je i jeden z mnoha důvodů proč byla společnost Rubena, a. s. v roce 2016 prodána švédské společnosti. Část zaměřující se na návrh doporučených opatření bude proto orientována především na ukazatele, které vykazují špatné nebo ne příliš dobré výsledky.

### a) Rozdílové ukazatele

Výsledné hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků jsou ve všech třech analyzovaných letech velice záporné. Pokud by bylo třeba uhradit všechny okamžitě splatné závazky, společnost by měla problém z důvodu malé hodnoty finančních prostředků v pokladně a na bankovním účtu. I přesto, že jsou pro společnost s tímto charakterem důležité velké zásoby, které si udržují neustále a neobjednávají je až s přijatou objednávkou, prospěšné by zde bylo neinvestovat veškerou část finančních prostředků do dalších zásob a udržovat si jich více k budoucí dispozici.

### b) Ukazatele rentability

Hodnota rentability ve společnosti Rubena, a. s. nevykazuje špatné hodnoty, nicméně čím jsou hodnoty rentability vyšší, tím je to pro podnik příznivější. Ukazatele rentability jsou z největší části ovlivňovány výsledkem hospodaření. Výsledek hospodaření je možno zvýšit několika způsoby, a to zejména snížením nákladů a zvyšováním tržeb společnosti. Náklady se zvyšují neustále, jelikož dochází ke zdražování dostupných materiálů, energií i mezd zaměstnanců a tento nárůst není vždy úměrný k tržbám.

#### Zvyšování tržeb:

- Rozšíření sortimentu,
- zvýšení působnosti v zahraničí,
- zvětšení množství zakázek (pohledávek) pomocí marketingových opatření,

- zavedení nové výrobní linky,
- zaměnění dodavatele,
- vyjednání příznivějších podmínek se stávajícími dodavateli,
- zvýšení cen nabízených produktů.

Z důvodu velkých zásob udržovaných na skladě, by zvýšení tržeb nemělo zapříčinit zvýšení nákladů a mohlo by zde případně snížit i jejich dobu obratu.

#### **Snížování nákladů:**

- Zajištění nejvýhodnějších cen s dodavateli,
- zaměnění dodavatele,
- zvýšení objemu produkce.

Zvýšení objemu produkce zajistí značnou úsporu energie, která musí být vynaložena na výrobu.

#### **c) Ukazatele likvidity**

V oblasti likvidity dosahuje společnost dobrých výsledků pouze u likvidity běžné. Výsledné hodnoty likvidity pohotové a okamžité jsou ve srovnání s doporučenými hodnotami na špatné úrovni, i přesto, že se neustále zlepšují. Analýza odkrývá významnost zásob v oběžných aktivech, ale zejména nedostatek likvidních finančních prostředků, který je možno řešit snížením okamžitě splatných závazků společnosti nebo zvýšením prostředků, které má společnost pro úhradu k dispozici. Závazky lze snížit například přeměnou krátkodobých bankovních úvěrů na dlouhodobé. Zvýšení prostředků, v tomto případě krátkodobého finančního majetku, lze docílit především udržováním určitého obnosu v pokladně, ale především na bankovním účtu společnosti. Tyto prostředky podnik neudrzuje na příliš optimální hodnotě a ve velké části je investuje do nových zásob. V roce 2015 Rubena, a. s. pokrývala pouze 0,3 % splatných závazků svými finančními prostředky. Pokud by společnost chtěla uhradit krátkodobé závazky, musela by prodat své zásoby.

#### **d) Ukazatele aktivity**

Ukazatel obratu celkových aktiv odhalil, že společnost disponuje velkým množstvím aktiv, které nevyužívá příliš efektivně. Bylo by zde prospěšné využít efektivněji oběžná aktiva, což by vedlo i ke zlepšení běžné likvidity. Mohlo by se jednat především o investice do nových strojů nebo cenných papírů, aby nebyly v zásobách zbytečně vázány finanční prostředky. Výsledné hodnoty doby obratu zásob se ve všech třech letech přibližují hodnotě zhruba 50 dní. Vzhledem k předmětu činnosti a k poskytovaným produktům, které mají delší dobu využití, jsou tyto hodnoty pochopitelné, bylo by zde možné zmenšit skladový prostor a tedy i velikost zásob a například investovat do inovací výrobních linek nebo nákupu linky nové, která by umožnila zvýšení výrobní kapacity a také možnost nabízení produktů většímu množství odběratelů. Avšak výrobky, které jsou společností Rubena, a. s. poskytovány, jak je výše zmíněno, jsou dlouhodobého charakteru a cyklus odebírání není tak frekventovaný a pravidelný jako u ostatních výrobků. Odběratelé ale nakupují výrobky ve velkém množství a v nepravidelných intervalech a proto je nezbytné neustále udržovat určité množství zásob na skladě.

#### **e) Tvorba finančních prostředků a splatnost obchodních závazků**

Společnost Rubena, a. s. disponuje malým množstvím peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Pokud by se společnosti podařilo snížit dobu splatnosti pohledávek a naopak zvýšit dobu splatnosti závazků z obchodních vztahů, velikost relativně volných finančních prostředků by společností vzrostla. Prodloužit dobu splatnosti faktur přijatých lze pouze pomocí jednání s dodavateli a stejně tak zkrácení doby splatnosti faktur vydaných. Jednou možností je dohoda na základě slibu či smlouvy o odebírání určitého množství materiálu nebo domluvením se na základě dlouholeté spolupráce a důvěry. Druhou možností je nalezení nového dodavatele, který by společností dodal stejně kvalitní nebo kvalitnější zboží za lepších dodavatelských podmínek. Obě řešení jsou pro podnik realizovatelná bez větších problémů. Problém který by mohl nastat při výběru nového dodavatele, by nastal, pokud by na trhu nebyl dodavatel, který by poskytoval substitut materiálu, který společnost odebírá. Vzhledem k předmětu podnikání společnosti Rubena, a. s. je tato pravděpodobnost velká.



## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce, bylo zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučených opatření, která by vedla ke zlepšení situace podniku. Vybraným podnikem byla společnost Rubena, a. s., která se nachází v Královéhradeckém kraji a zabývá se výrobou rozmanitého množství pryžokovových výrobků pro průmysl automobilový, stavební a průmysl domácích spotřebičů.

První část práce byla věnována teoretickému zpracování obecné charakteristiky finanční analýzy, jejímu účelu, funkcím a zejména jejím jednotlivým metodám. Veškeré informace uvedené v teoretické části byly hlavním podkladem ke zpracování části praktické, která se zabývala finanční analýzou společnosti Rubena, a. s. Ke zhodnocení finanční situace společnosti byla využita analýza rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Ukazatele byly dále srovnávány s doporučenými hodnotami a komentovány.

Na základě výsledků finanční analýzy lze říci, že společnost Rubena, a. s. je stabilní a finančně zdravý podnik. Ale i přesto byly odkryty oblasti, ve kterých by prospělo společnosti zlepšení. V návaznosti, byla v poslední části práce navržena doporučená opatření, která by měla vést ke zlepšení stávající situace ve společnosti. Podstatným návrhem je zejména zvýšení pohotových peněžních prostředků, které by společnosti sloužily k budoucímu využití. Společnost disponuje velkým množstvím zásob, které odpovídají jejímu předmětu činnosti ale také jim úměrným pohledávkám. Společnost by zde měla uvažovat o zavedení lepšího systému řízení zásob, který by zlepšil jejich velikost a pohyb na skladě a nedocházelo by zde k zadržování finančních prostředků, které by mohly být použity na jiné investice ve společnosti. Udržování většího obnosu finančních prostředků by také společnosti napomáhalo k řešení nečekaných budoucích výdajů. Ukazatele rentability vykazují dobré hodnoty, ale přesto byla navržena opatření, která by vedla k budoucímu růstu hodnot ukazatele. Rostoucího trendu těchto ukazatelů lze docílit především zvyšováním tržeb nebo snižováním nákladů. Zde byla navržena opatření, která by mohla vést právě ke zvýšení tržeb nebo snížení nákladů. Návrhová část se z největší části věnovala především tvorbě finančních prostředků, ale hlavně splatnosti závazků. Pokud by se společnosti podařilo snížit dobu splatnosti pohledávek a naopak zvýšit dobu splatnosti závazků, hodnota finančních prostředků by se mohla zvýšit.

Cíl bakalářské práce byl splněn. K roku 2016 očekává společnost Rubena, a. s. pokračující růst poptávky po produktech. Jejím hlavním cílem zůstává nadále udržení a upevnění významného a silného dodavatele výrobků z technické pryže nejen na evropských, ale i ostatních trzích a neustálé zvyšování produktivit práce.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 1*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. *Základy účetnictví v příkladech*. ISBN 978-80-247-3953-3.
- [5] HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [10] MÁČE, Miroslav. *Účetnictví pro územní samosprávné celky, příspěvkové organizace a organizační složky státu: aplikace v příkladech*. Praha: Grada, 2012. *Účetnictví a daně (Grada)*. ISBN 978-80-247-3637-2.
- [11] MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. *Finanční řízení*. ISBN 978-80-247-4780-4.
- [12] RUBÁKOVÁ, Věra. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2015*. 9. vyd. Praha: Grada, 2015. *Účetnictví a daně (Grada)*. ISBN 978-80-247-5497-0.

- [13] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- [14] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [15] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [16] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [17] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie*. Praha: C.H. Beck, 2004. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2.
- [19] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [20] SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
- [21] SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.
- [22] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [23] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 8086119211.
- [24] VÁVROVÁ, Eva. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4662-3.
- [25] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [26] *Výroční zpráva Rubena, a. s.* Praha: Rubena, a. s., 2016. 3 s.
- [27] *Interní zdroje: Komunikace se zaměstnanci*, 2017. Náchod: Rubena, a. s.

## ELEKTRONICKÉ ZDROJE

- [28] *Dañari online* [online]. 2013 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d41534v52478-jak-na-sestaveni-cash-flow-primou-i-neprimou-metodou/>
- [29] *Diesx diem docet* [online]. 2006 [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <https://diesxdiemxdocet.wordpress.com/2006/02/13/rozvaha/#jp-carousel-4468>
- [30] *Ekonomikon* [online]. 2017 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.ekonomikon.cz/byznys/management>
- [31] *FinAnalysis: Finanční analýza firmy* [online]. 2017 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- [32] *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>
- [33] *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>
- [34] *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- [35] *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>
- [36] *Jak podnikat* [online]. 2013 [cit. 2017-04-07]. Dostupné z: <http://www.jakpodnikat.cz/hmotny-majetek.php>
- [37] *Management mania* [online]. 2016 [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/altmanova-analyza>
- [38] *Management mania* [online]. [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ostatni-aktiva>
- [39] *Management mania* [online]. 2016 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- [40] *Management mania* [online]. 2016 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financi-analyza>
- [41] *Management mania* [online]. 2016 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cizi-zdroje-kapital>

- [42] *Mediagram* [online]. [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://mediagram.cz/uzivatele/co-je-verejnost>
- [43] *Otevřená škola* [online]. [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/oskola/mod/book/view.php?id=1333> [17]
- [44] *Podnikatel: Průvodce vaším podnikáním* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/cash-flow-poskytne-obraz-o-financni-situaci/>
- [45] *Rubena* [online]. 2016 [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <http://www.rubena.cz/cz/onas/historie/rubena-s/>
- [46] *Testy z účetnictví* [online]. 2013 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=kapital>
- [47] *Testy z účetnictví* [online]. 2017 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=naklad>
- [48] *Ukazatele aktivity* [online]. [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=81](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=81)
- [49] *Ukazatele zadluženosti* [online]. 2011 [cit. 2017-04-05]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=79](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=79)
- [50] *Veřejná správa* [online]. 2017 [cit. 2017-04-07]. Dostupné z: <http://www.verejnasprava.estranky.cz/clanky/2.-organy-statni-spravy.html>
- [51] *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=63115&typ=UPLNY>

## **PŘÍLOHY**

Příloha A – <i>Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2013</i> .....	- 64 -
Příloha B – <i>Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2013</i> .....	- 66 -
Příloha C – <i>Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2014</i> .....	- 67 -
Příloha D - <i>Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2014</i> .....	- 71 -
Příloha E - <i>Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2014</i> .....	- 73 -
Příloha F - <i>Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2015</i> .....	- 77 -
Příloha G - <i>Schéma ČGS HOLDING k 31.12. 2015</i> .....	- 78-

Příloha A - Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2013

Rozvaha – aktiva

AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>AKTIVA CELKEM</b>	3 424 585	-1 700 319	1 724 266	1 620 843
Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 527 068	-1 631 844	895 224	835 407
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	71 525	-67 484	4 041	2 915
Zřizovací výdaje				
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
Software	67 489	-63 934	3 555	2 455
Ocenitelná práva	3 550	-3 550		
Goodwill				
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
Nedokončený dlouhodobý nehm. majetek	486		486	460
Poskytnuté zálohy na DNM				
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2 243 294	-1 564 360	678 934	690 940
Pozemky	62 447		62 447	62 447
Stavby	583 212	-249 034	334 178	332 139
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 582 801	-1 329 200	253 601	262 976
Pěstičské celky trvalých porostů	315	-315		
Dospělá zvířata a jejich skupiny				
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	85		85	85
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12 815		12 815	20 431
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. maj.	17 682		17 682	15 807
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-16 063	14 189	-1 874	-2 945
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	212 249		212 249	141 552
Podíly - ovládaná osoba	211 736		211 736	141 092
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	363		363	310
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	150		150	150
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
Jiný dlouhodobý finanční majetek				
Požovaný dlouhodobý finanční majetek				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>Oběžná aktiva</b>	878 590	-68 475	810 115	772 245
<b>Zásoby</b>	389 219	-20 753	368 466	357 042
Materiál	141 683	-8 049	133 634	118 752
Nedokončená výroba a polotovary	97 589	-958	96 631	84 852
Výrobky	133 865	-10 473	123 392	136 450
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
Zboží	16 082	-1 273	14 809	16 988
Poskytnuté zálohy na zásoby				
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
Pohledávky z obchodních vztahů				
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
Pohledávky - podstatný vliv				
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
Dohadné účty aktivní				
Jiné pohledávky				
Odložená daňová pohledávka				
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	488 168	-47 722	440 446	414 214
Pohledávky z obchodních vztahů	350 776	-13 014	337 762	371 175
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	113 372	-34 708	78 664	29 698
Pohledávky - podstatný vliv				
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
Stát - daňové pohledávky	22 215		22 215	12 837
Krátkodobé poskytnuté zálohy	713		713	479
Dohadné účty aktivní	1 006		1 006	
Jiné pohledávky	86		86	25
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	1 203		1 203	989
Peníze	53		53	118
Účty v bankách	1 150		1 150	871
Krátkodobé cenné papíry a podíly				
Požovaný krátkodobý finanční majetek				
<b>Časové rozlišení</b>	18 927		18 927	13 191
Náklady příštích období	16 987		16 987	13 079
Komplexní náklady příštích období				
Příjmy příštích období	1 940		1 940	112
Kontrolní číslo	13 679 413	-6 801 276	6 878 137	6 470 181



## Rozvaha – pasiva

označ. a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	1 724 266	1 620 843
A.	Vlastní kapitál	1 006 111	882 644
A. I.	Základní kapitál	257 322	257 322
A. I. 1.	Základní kapitál	257 322	257 322
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	331 172	318 133
A. II. 1.	Emisní ažio	76 363	76 363
	2. Ostatní kapitálové fondy	214 319	214 319
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	40 490	27 451
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
	5. Rozdíly z přeměn společností		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	32 394	30 392
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	32 394	30 392
	3. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	254 772	236 750
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	254 772	236 750
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let		
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	130 451	40 047
B.	<b>Cizí zdroje</b>	713 953	730 623
B. I.	<b>Rezervy</b>	12 918	13 898
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy	12 918	13 898
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	36 216	34 216
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
	10. Odložený daňový závazek	36 216	34 216
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	410 838	340 524
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	317 625	253 578
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		23 886
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		5
	5. Závazky k zaměstnancům	324	324
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	13 584	12 356
	7. Stát - daňové závazky a dotace	33 437	19 144
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	1 799	778
	9. Vydané dluhopisy		
	10. Dohadné účty pasivní	2 601	1 544
	11. Jiné závazky	41 468	28 909
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	253 981	341 985
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	253 981	341 985
	3. Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	4 202	7 576
C. I. 1.	Výdaje příštích období	4 202	7 576
	2. Výnosy příštích období		
	Kontrolní číslo	6 762 411	6 435 749

**Příloha B - Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2013**

**Výkaz zisků a ztrát**

Označení		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
a			
i.	Tržby za prodej zboží	121 137	107 016
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	93 060	76 931
+	Obchodní marže	28 077	30 085
II.	Výkony	2 450 116	2 378 599
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 437 247	2 367 666
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 910	5 358
3.	Aktivace	5 959	5 575
B.	Výkonová spotřeba	1 659 315	1 654 675
1.	Spotřeba materiálu a energie	1 412 267	1 417 895
2.	Služby	247 048	236 780
+	Přidaná hodnota	818 878	754 009
C.	Osobní náklady	493 137	487 672
C. 1.	Mzdové náklady	363 041	359 228
2.	Odměny členům orgánů společnosti adružstva		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	126 113	124 466
4.	Sociální náklady	3 983	3 978
D.	Daně a poplatky	3 695	3 515
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	73 227	78 308
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13 015	10 131
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	220	2 695
2.	Tržby z prodeje materiálu	12 795	7 436
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 203	8 232
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	42	495
2.	Prodaný materiál	13 161	7 737
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	46 333	-11 390
IV.	Ostatní provozní výnosy	-1 007	10 196
H.	Ostatní provozní náklady	20 798	64 127
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	180 493	143 872
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	57	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	57	
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		51 910
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1 455	2 080
N.	Nákladové úroky	4 263	7 279
XI.	Ostatní finanční výnosy	61 152	41 516
O.	Ostatní finanční náklady	68 123	59 543
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-9 722	-75 136
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40 320	28 689
Q. 1.	- splatná	38 320	17 346
2.	- odložená	2 000	11 343
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	130 451	40 047
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	130 451	40 047
	Výsledek hospodaření před zdaněním	170 771	68 736

Příloha C - Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2014

**ROZVAHA**

K datu 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky

RUBENA a.s.  
Akademika Bedrný 531/8a, Věkoše  
500 03 Hradec Králové  
IČ:00012131

a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 649 733</b>	<b>-1 747 392</b>	<b>1 902 341</b>	<b>1 724 266</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 682 210</b>	<b>-1 682 853</b>	<b>999 357</b>	<b>895 224</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>84 701</b>	<b>-89 767</b>	<b>14 934</b>	<b>4 041</b>
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	69 433	-66 217	3 216	3 555
4.	Ocenitelná práva	3 550	-3 550		
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehm. majetek	11 718		11 718	486
8.	Poskytnuté zálohy na DNM				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 363 358</b>	<b>-1 613 086</b>	<b>750 272</b>	<b>678 934</b>
B. II. 1.	Pozemky	62 418		62 418	62 447
2.	Stavby	588 179	-264 260	323 919	334 178
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 689 019	-1 363 771	325 248	253 601
4.	Pěstelské osady trvalých porostů	315	-315		
5.	Dospělé zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	85		85	85
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24 862		24 862	12 815
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. maj.	14 543		14 543	17 682
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-16 063	15 260	-803	-1 874
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>234 151</b>		<b>234 151</b>	<b>212 249</b>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	233 664		233 664	211 736
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	357		357	363
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	130		130	150
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

HAYEK, spol. s r.o., sídlo  
Jindřichská 5/901  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ43675092



a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>956 643</b>	<b>-64 539</b>	<b>892 104</b>	<b>810 115</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>403 350</b>	<b>-18 402</b>	<b>384 948</b>	<b>368 486</b>
C. I. 1.	<b>Materiál</b>	<b>161 415</b>	<b>-8 149</b>	<b>153 266</b>	<b>133 634</b>
	2. Nedokončená výroba a polotovary	94 516	-462	94 054	96 631
	3. Výrobky	130 221	-8 429	121 792	123 392
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží	17 170	-1 362	15 808	14 809
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	28		28	
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
C. II. 1.	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společnosti				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka				
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>552 241</b>	<b>-46 137</b>	<b>506 104</b>	<b>440 446</b>
C. III. 1.	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>431 574</b>	<b>-9 203</b>	<b>422 371</b>	<b>337 762</b>
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	89 024	-36 934	52 090	76 664
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společnosti				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky	28 970		28 970	22 215
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 084		2 084	713
	8. Dohadné účty aktivní	552		552	1 006
	9. Jiné pohledávky	37		37	86
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1 052</b>		<b>1 052</b>	<b>1 203</b>
C. IV. 1.	<b>Peníze</b>	<b>46</b>		<b>46</b>	<b>53</b>
	2. Účty v bankách	1 006		1 006	1 150
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>10 880</b>		<b>10 880</b>	<b>18 927</b>
D. I. 1.	<b>Náklady příštích období</b>	<b>9 374</b>		<b>9 374</b>	<b>16 987</b>
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období	1 506		1 506	1 940

HAYEK, spol. s r.o., z.s.č. 100  
 Jindřichská 5/90  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ43875092

označ. s.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 902 341</b>	<b>1 724 266</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 273 091</b>	<b>1 006 111</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>257 322</b>	<b>257 322</b>
A. I. 1.	1. Základní kapitál	257 322	257 322
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>354 622</b>	<b>331 172</b>
A. II. 1.	1. Ážio	76 363	76 363
	2. Ostatní kapitálové fondy	214 319	214 319
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	63 940	40 490
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>32 394</b>	<b>32 394</b>
A. III. 1.	1. Rezervní fond	32 394	32 394
	3. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>323 939</b>	<b>254 772</b>
A. IV. 1.	1. Nerozdělený zisk minulých let	319 997	254 772
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	3 942	
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>304 814</b>	<b>130 451</b>
	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)		
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>625 196</b>	<b>713 953</b>
B. I.	<b>Rezervy</b>	<b>19 885</b>	<b>12 918</b>
B. I. 1.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy	19 885	12 918
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>40 473</b>	<b>36 216</b>
B. II. 1.	1. Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládané nebo ovládaná osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směny k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
	10. Odložený daňový závazek	40 473	36 216

MAXIK, spol. s r.o., holding  
 Indřišská 5/801  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ49375092

a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	467 800	410 838
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	348 440	317 625
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům		
5.	Závazky k zaměstnancům	335	324
6.	Závazky za sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 720	13 584
7.	Stát - daňové závazky a dotace	42 769	33 437
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 393	1 799
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	1 813	2 601
11.	Jiné závazky	58 330	41 468
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	97 038	253 981
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	97 038	253 981
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení	4 054	4 202
C. I. 1.	Výdaje příštích období	4 054	4 202
2.	Výnosy příštích období		

Datum sestavení 27.2.2015	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Kment P. 
------------------------------	---	---

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřišská 5/801  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ4387E092



**Příloha D - Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2014**

## Výkaz zisku a ztráty

K datu 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky  
RUBENA a.s.  
Akademika Bedmy 531/8a, Věkoše  
500 03 Hradec Králové  
IČ:00012131

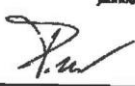
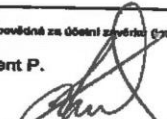
Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	124 894	121 137
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	95 169	93 060
+	Obchodní marže	29 725	28 077
II.	Výkony	2 813 642	2 450 116
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 808 393	2 437 247
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-6 678	6 910
3.	Aktivace	11 927	5 959
B.	Výkonová spotřeba	1 825 004	1 659 315
1.	Spotřeba materiálu a energie	1 545 017	1 412 267
2.	Služby	279 987	247 048
+	Přidaná hodnota	1 018 363	818 878
C.	Osobní náklady	530 938	493 137
1.	1. Mzdové náklady	391 909	363 041
2.	2. Odměny členům orgánů obchodní korporace		
3.	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	134 937	126 113
4.	4. Sociální náklady	4 092	3 983
D.	Daně a poplatky	3 508	3 695
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	76 786	73 227
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 686	13 015
III.1.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8 140	220
2.	2. Tržby z prodeje materiálu	11 546	12 795
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 061	13 203
F. 1.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 761	42
2.	2. Prodaný materiál	12 300	13 161
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3 031	46 333
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 360	-1 007
H.	Ostatní provozní náklady	22 460	20 798
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	388 625	180 493

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřichská 5/901  
110 00 Praha 1

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	20	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	20	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	5 041	57
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	5 000	
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	41	57
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Naklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	7 026	23 176
L.	Naklady z přecenění cenných papírů a derivátů	38 386	38 549
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	1 509	1 455
N.	Nákladové úroky	2 416	4 263
XI.	Ostatní finanční výnosy	47 643	61 152
O.	Ostatní finanční náklady	31 772	52 750
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-11 355	-9 722
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	72 456	40 320
Q. 1.	- splatná	68 199	38 320
2.	- odložená	4 257	2 000
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	304 814	130 451
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	304 814	130 451
	Výsledek hospodaření před zdaněním	377 270	170 771

HAYEK, spol. s r.o., holding  
 Jindřichská 5/901  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ43875092



Datum sestavení 27.2.2015	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (zápis a podpis) Ing. Kmert P. 
------------------------------	---	--



## Příloha E - Rozvaha společnosti Rubena, a. s. za rok 2015

### ROZVAHA

K datu 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky:

RUBENA a.s.  
Akademika Bedrny 531/8a, Věkoše  
500 03 Hradec Králové  
IČ:00012131

a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	3 882 449	-1 838 846	2 043 603	1 902 341
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 890 206	-1 772 706	1 117 500	999 357
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	95 745	-67 036	28 709	14 934
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	66 664	-63 486	3 178	3 216
4.	Ocenitelná práva	3 550	-3 550		
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehm. majetek	25 531		25 531	11 718
8.	Poskytnuté zálohy na DNM				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2 497 868	-1 705 670	792 198	750 272
B. II. 1.	Pozemky	62 418		62 418	62 418
2.	Stavby	594 819	-284 054	310 765	323 919
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 820 388	-1 421 616	398 772	325 248
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	85		85	85
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 995		11 995	24 862
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. maj.	8 163		8 163	14 543
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				-803
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	296 593		296 593	234 151
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	296 175		296 175	233 664
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	288		288	357
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	130		130	130
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřišská 5/901  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ43875092

a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	973 102	-66 140	906 962	892 104
C. I.	<b>Zásoby</b>	414 563	-20 302	394 261	384 948
C. I. 1.	Materiál	156 925	-7 950	148 975	153 266
	2. Nedokončená výroba a polotovary	96 866	-2 291	94 575	94 054
	3. Výrobky	143 130	-9 108	134 022	121 792
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží	17 642	-953	16 689	15 808
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby				28
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka				
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	557 105	-45 838	511 267	506 104
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	425 417	-8 087	417 330	422 371
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	111 908	-37 751	74 157	52 090
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky	19 469		19 469	28 970
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	192		192	2 084
	8. Dohadné účty aktivní	28		28	552
	9. Jiné pohledávky	91		91	37
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	1 434		1 434	1 052
C. IV. 1.	Peníze	54		54	46
	2. Účty v bankách	1 380		1 380	1 006
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	19 141		19 141	10 880
D. I. 1.	Náklady příštích období	19 106		19 106	9 374
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období	35		35	1 506

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřišská 5/901  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ43875092

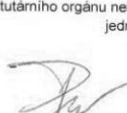
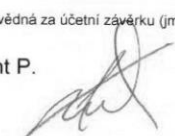
označ. a.	PASIVA b.	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	2 043 603	1 902 341
A.	Vlastní kapitál	1 503 247	1 273 091
A. I.	Základní kapitál	257 322	257 322
A. I. 1.	Základní kapitál	257 322	257 322
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
	3. Změny základního kapitálu		
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	389 663	354 622
A. II. 1.	Ážio	76 363	76 363
	2. Ostatní kapitálové fondy	214 319	214 319
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	98 981	63 940
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	32 394	32 394
A. III. 1.	Rezervní fond	32 394	32 394
	3. Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	476 347	323 939
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	476 347	319 997
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let		3 942
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	347 521	304 814
	<b>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)</b>		
B.	<b>Cizí zdroje</b>	536 392	625 196
B. I.	Rezervy	17 152	19 885
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		
	3. Rezerva na daň z příjmů		
	4. Ostatní rezervy	17 152	19 885
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	48 905	40 473
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
	3. Závazky - podstatný vliv		
	4. Závazky ke společníkům		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		
	6. Vydané dluhopisy		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		
	8. Dohadné účty pasivní		
	9. Jiné závazky		
10.	Odložený daňový závazek	48 905	40 473

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřišská 5/901  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ43875092

a.	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Min.úč. období 6
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	470 335	467 800
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	322 647	348 440
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	58 677	
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům		
5.	Závazky k zaměstnancům	370	335
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15 815	14 720
7.	Stát - daňové závazky a dotace	23 152	42 769
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	597	1 393
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní	2 379	1 813
11.	Jiné závazky	46 698	58 330
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>		97 038
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		97 038
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	3 964	4 054
C. I. 1.	Výdaje příštích období	3 964	4 054
2.	Výnosy příštích období		

HAYEK, spol. s r.o., holding  
 Jindřišská 5/901  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ43875092



Datum sestavení 29.2.2016	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Kment P. 
------------------------------	---	---

## Příloha F - Výkaz zisku a ztráty společnosti Rubena, a. s. za rok 2015

### Výkaz zisku a ztráty

K datu 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky  
RUBENA a.s.  
Akademika Bedrny 531/8a, Věkoše  
500 03 Hradec Králové  
IČ:00012131

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	136 943	124 894
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	101 808	95 169
+	Obchodní marže	35 135	29 725
II.	Výkony	2 848 518	2 813 642
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 819 815	2 808 393
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	17 974	-6 678
3.	Aktivace	10 729	11 927
B.	Výkonová spotřeba	1 775 540	1 825 004
1.	Spotřeba materiálu a energie	1 483 227	1 545 017
2.	Služby	292 313	279 987
+	Přidaná hodnota	1 108 113	1 018 363
C.	Osobní náklady	558 216	530 938
1.	C. Mzdové náklady	411 561	391 909
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	142 468	134 937
4.	Sociální náklady	4 187	4 092
D.	Daně a poplatky	4 435	3 508
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	87 258	76 786
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 677	19 686
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8 140
2.	Tržby z prodeje materiálu	12 657	11 546
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 530	17 061
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4	4 761
2.	Prodáváný materiál	13 526	12 300
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 132	3 031
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 454	4 360
H.	Ostatní provozní náklady	23 248	22 460
V.	Převod provozních výnosů		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření	439 689	388 625

HAYEK, spol. s r.o., holding  
Jindřišská 5/901  
110 00 Praha 1  
DIČ: CZ43875092

Označení a		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		20
J.	Prodané cenné papíry a podíly		20
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	31	5 041
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		5 000
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	31	41
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	Náklady z finančního majetku		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	4 825	7 026
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	26 601	38 386
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	Výnosové úroky	2 138	1 509
N.	Nákladové úroky	945	2 416
XI.	Ostatní finanční výnosy	64 966	47 643
O.	Ostatní finanční náklady	53 950	31 772
XII.	Převod finančních výnosů		
P.	Převod finančních nákladů		
*	Finanční výsledek hospodaření	-9 536	-11 355
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	82 632	72 456
Q. 1.	- splatná	74 200	68 199
2.	- odložená	8 432	4 257
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	347 521	304 814
XIII.	Mimořádné výnosy		
R.	Mimořádné náklady		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
S. 1.	- splatná		
2.	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	347 521	304 814
	Výsledek hospodaření před zdaněním	430 153	377 270

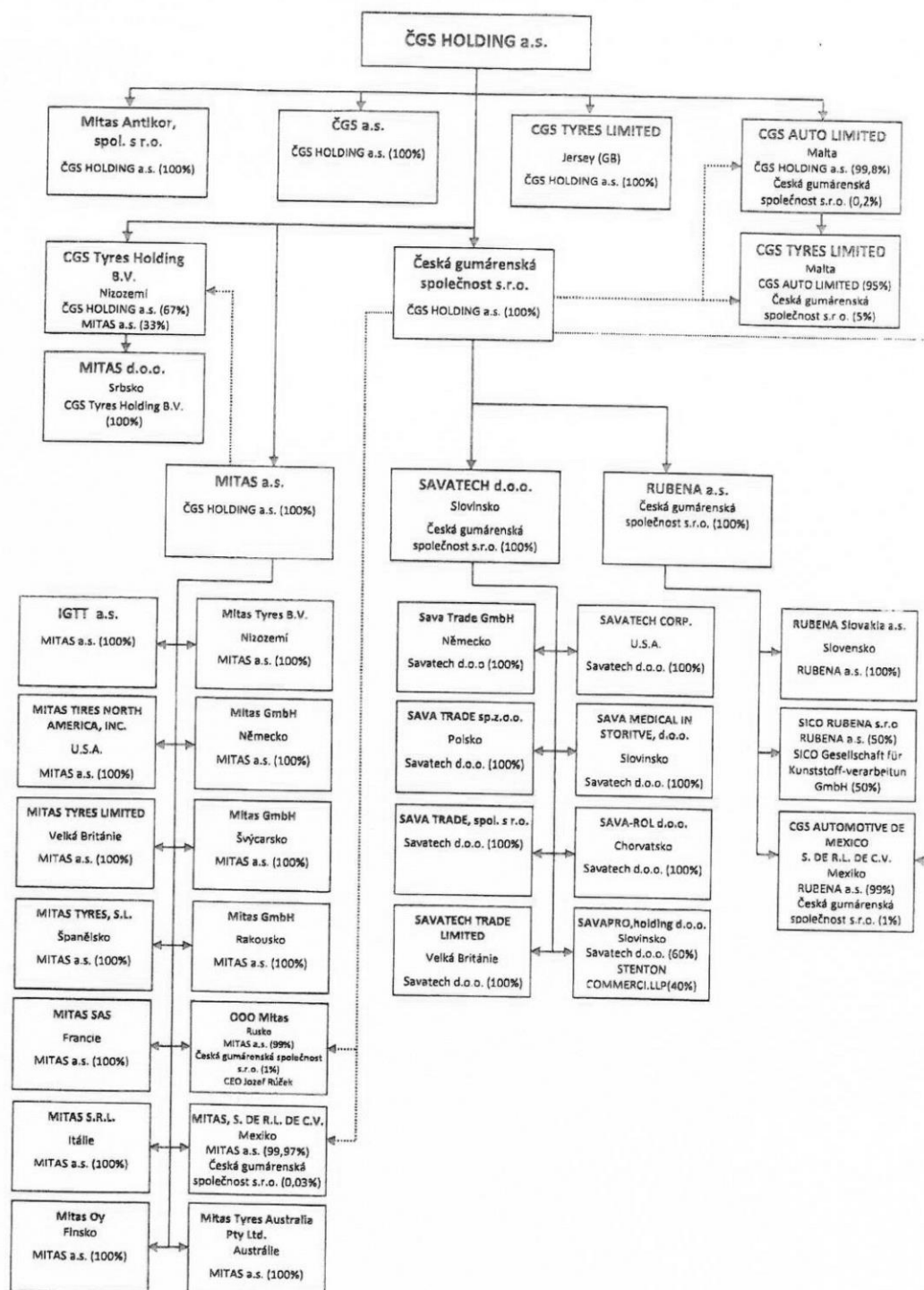
HAYEK, spol. s r.o., holding  
 Jindřichská 5/901  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ43875092



Datum sestavení 29.2.2016	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ing. Kment P. 
------------------------------	--	---

**Příloha G – Schéma ČGS HOLDING a. s. k 31. 12. 2015**

Schéma ČGS HOLDING a. s. k 31. 12. 2015



HAYEK, spol. s r.o., holding  
 Jindřišská 5/901  
 110 00 Praha 1  
 DIČ: CZ43875092