

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Metody pro hodnocení hodnoty podniku

Monika Šimůnková

Diplomová práce

2018

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Monika Šimůnková**
Osobní číslo: **E15926**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Metody pro hodnocení hodnoty podniku**
Zadávací 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 práce je analýza metod pro hodnocení hodnoty podniku a jejich aplikace u konkrétního podniku.

Osnova:

- Stanovení metod zpracování a cíle diplomové práce.
- Teoretická východiska problematiky (metody finanční analýzy a metody stanovení hodnoty podniku).
- Charakteristika podniku.
- Finanční analýza podniku a stanovení hodnoty podniku.
- Vyhodnocení.
- Formulace závěrů.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran

Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, J. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

GLEN, A. Corporate financial management. Harlow: Prentice Hall, 2002. 1098 s. ISBN 978-0-273-71041-7

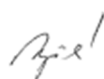
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

MARÍK, M a kol. Metody oceňování podniku. Praha: Ekopress, s. r. o., 2003, 402 s. ISBN 80-86-119-57-2.

STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. Brno, Computer Press, 2006, 178 s. ISBN 80-251-0913-5

SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck, 2002, 475 s. ISBN 80-7179-892-4


Vedoucí diplomové práce:


doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.


Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: 1. září 2017

Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2018


doc. Ing. Romana Provažňáková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2017

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena 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:

Monika Šimůnková

PODĚKOVÁNÍ

Zvláštní poděkování bych chtěla vyjádřit své vedoucí práce doc. Ing. et Ing. Renátě Myškové Ph.D. za její vstřícnost, cenné rady a konstruktivní připomínky, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

Zároveň bych ráda tímto poděkovala své rodině, jmenovitě manželovi Dušanu Šimůnkovi za jeho trpělivost a podporu při studiu a psaní této práce.

Bez výše jmenovaných by tato práce nikdy nevznikla. Děkuji.

ANOTACE

Tématem této diplomové práce je analýza metod pro hodnocení hodnoty podniku. Nejprve jsou vymezena teoretická východiska, která jsou zaměřena na poznatky z odborné literatury o finanční analýze a metodách oceňování. V analytické části je představena společnost XY s. r. o., je provedena finanční analýza a ocenění podniku. Závěrem jsou zhodnoceny výsledky a formulovány návrhy ke zlepšení.

KLÍČOVÁ SLOVA

oceňování, hodnota, finanční analýza, metody, podnik

TITLE

Methods for evaluation value of company

ANNOTATION

The topic of the my diploma thesis is analysis methods for evaluation value of company. The theoretical part focuses in the findinng from literature about financial analysis and methods of valuation. In the practical part is introduced company XYs. r. o., is performed financial analysis and valuation of the company.

KEYWORDS

valuation, value, financial analysis, methods, company

Obsah

Úvod.....	10
1 Finanční analýza	12
1.1 Elementární metody finanční analýzy	12
1.1.1 Rozdílové ukazatele	12
1.1.2 Poměrové ukazatele	13
1.1.3 Pyramidové soustavy ukazatelů	17
1.2 Vyšší metody finanční analýzy	18
2 Metody stanovení hodnoty podniku	22
2.1 Výnosové metody	22
2.1.1 Metoda kapitalizace zisku	22
2.1.2 Metoda diskontních peněžních toků.....	22
2.2 Metody založené na stavových veličinách	25
2.2.1 Metoda účetní hodnoty.....	26
2.2.2 Metoda likvidační hodnoty	26
2.2.3 Metoda substanční hodnoty.....	26
2.3 Kombinované metody	27
2.3.1 Schmalenbachova metoda.....	27
2.3.2 Metoda střední hodnoty.....	28
3 Charakteristika podniku	29
4 Analýza hospodaření podniku a stanovení hodnoty podniku	31
4.1 Aplikace ukazatelů finanční analýzy	32
4.1.1 Rozdílové ukazatele	32
4.1.2 Podílové ukazatele	35
4.1.3 Ukazatele likvidity	40
4.1.4 Ukazatele zadluženosti.....	42
4.2 Stanovení hodnoty podniku.....	43

4.2.1 Model metody diskontních toků s FCFF.....	43
4.2.2 Substanční metoda	49
Hodnocení výsledků, návrhy a doporučení ke zlepšení.....	51
Závěr	54
Literatura.....	56
Přílohy	57
Příloha A – Rozvaha 2011	57
Příloha B – Výkaz zisku a ztráty 2011.....	61
Příloha C - Rozvaha 2012	63
Příloha D – Výkaz zisku a ztráty 2012.....	67
Příloha E – Rozvaha 2013.....	69
Příloha F – Výkaz zisku a ztráty 2013	73
Příloha G – Rozvaha 2014	75
Příloha H – Výkaz zisku a ztráty 2014.....	79
Příloha I – Rozvaha 2015.....	81
Příloha J – Výkaz zisku a ztráty 2015	85
Příloha K – Rozvaha 2016	87
Příloha L – Výkaz zisku a ztráty 2016.....	91

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Du Pont analýza.....	18
Obrázek 2: Graf vývoje počtu zaměstnanců	31
Obrázek 3: Graf vývoje tržeb za sledované období	32
Obrázek 4: Grafické vyjádření rozdílových ukazatelů.....	33
Obrázek 5: Graf čistých pohotových prostředků	34
Obrázek 6: Graf rentability	37
Obrázek 7: Graf aktivity.....	39
Obrázek 8: Graf likvidity	40
Obrázek 9: Graf okamžité likvidity.....	41
Obrázek 10: Ukazatele zadluženosti	43

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výpočet peněžního toku do firmy (FCFF)	24
Tabulka 2: Vlastní stanovení substanční tržní hodnoty	27
Tabulka 3: počet zaměstnanců v letech 2011 - 2016	31
Tabulka 4: Přehled rozdílových ukazatelů.....	33
Tabulka 5: Ukazatele rentability	36
Tabulka 6: Ukazatele aktivity	38
Tabulka 7: Ukazatele likvidity	40
Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti.....	42
Tabulka 9: Vývoj tržeb v letech 2011 - 2020.....	44
Tabulka 10: Vývoj hospodářského výsledku před daněmi a úroky	45
Tabulka 11: Vývoj investic do dlouhodobého majetku	46
Tabulka 12: Vývoj změny pracovního kapitálu	47
Tabulka 13: Hodnoty průměrné úrokové míry v jednotlivých letech	47
Tabulka 14: Výpočet hodnoty FCFF.....	48
Tabulka 15: Závěrečné kroky výsledné hodnoty vlastního kapitálu.....	49
Tabulka 16: Výpočet substanční metody	50

ÚVOD

Cílem této práce je analýza metod pro hodnocení hodnoty podniku a jejich aplikace u konkrétního podniku. Nejprve je provedena finanční analýza firmy k posouzení finančního zdraví a efektivního hospodaření. Následně je firma podrobena metodě stanovující hodnotu podniku a její zhodnocení.

Ekonomickou situaci firmy lze posuzovat z různých úhlů pohledu a z různých důvodů. Finanční analýza je důležitá pro manažerské rozhodování a předkládá základní informace o stavu minulém ke stavu budoucímu. Jednoduše řečeno vychází z finančních výsledků firmy pro rozhodování o budoucnosti. Je předpokladem pro získání cizího kapitálu, získání nových dodavatelských vztahů, rozšiřování či dalšího směřování firmy. Je zcela běžnou součástí finančního managementu. Oproti tomu stanovení hodnoty podniku není rutinní záležitostí finančního managementu a stanovuje se z předem definovaných důvodů. Ovšem ukazují nám výsledné hodnoty (ne)úspěšnost fungování firmy? Představují ukázkové hodnoty jenom čísla nebo jsou symbolem úspěchu? Nebo opačně: Jsou vyjádřením úspěchu ukázkové hodnoty finančních analýz? Podobnou otázku řeší i Tennet (2008) ve své publikaci.

„Co je obchodní úspěch?“

Media ráda natáčejí o úspěšných podnikatelích a informují, jak uchopili šanci, vybudovali firmu, která se stala zavedenou značkou.

Media také nadšeně informují o pádu mocných společností a šťourají v důvodech jejich úpadku. Tak jak definovat obchodní úspěch nebo neúspěch.

Mnoho vysvětlení popisuje úspěch mimo jiné jako profitující činnost, rostoucí zisky, rostoucí cenu akcií. Všechny tyto atributy jsou součástí úspěchu, ačkoliv jednotlivě neukazují celistvost. Být úspěšný v podnikání je tvořit trvale udržitelnou hodnotu, návratnost vynaloženého úsilí“. (Tennet, 1996 str. 2, překlad vlastní)¹

¹ **1 „What is a successful business?“**

The media love to report on successful entrepreneurs and tell of how they beat the odds as they built their business and became household names. The media also enjoy revelling in the collapse of mighty organisations and unpicking the journey to their downfall. So what is it that defines business success or failure?

Many descriptions are used to describe success, including „the business is profitable“, „revenue is growing“ and „share price is rising“. All these attributes are elements of success though individually they do not embrace the totality. To be successful in business is to „create a sustainable superior return on investment“.

Tato práce je zaměřena na pragmatickou stránku věci a to jsou především čísla. První kapitola je věnována finanční analýze a představuje rutinně využívané elementární metody v podobě ukazatelů. Současně poskytuje náhled na vyšší metody, které se opírají o současné hodnoty a dokáží predikovat pravděpodobný finanční vývoj firmy. Druhá kapitola se zabývá metodami stanovení hodnoty firmy. Jedná se o poměrně složitý proces, na kterém se v praxi podílí řada odborníků. Následující dvě kapitoly jsou věnovány představě firmy a samotné aplikaci metod finanční analýzy s následnou interpretací ukazatelů. Pátá kapitola je zhodnocením zjištěného.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je tvořena na základě finančních dat podniku, která jsou veřejně dostupná. Tyto data jsou obsažena v účetních výkazech například v rozvaze, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Finanční analýza by měla vypovídat o ekonomické situaci podniku a odrážet tak jeho ekonomickou sílu. Metody finanční analýzy je možné dělit několika způsoby. Například Kalouda na základě zpracovávaných dat dělí analýzu na **technickou** finanční analýzu (pracuje především s tvrdými daty) a **fundamentální** analýzu (součástí analýzy je i expertní odhad a hodnotitel vychází ze znalosti podniku a konkurence). Dále Kalouda dělí podle směru analýzy na **horizontální** (jedná se o analýzu konkrétní veličiny v čase) a **vertikální** (kdy se zvolené ukazatele poměrují k určité celkové sumě ukazatele). (Kalouda, 2016 stránky 61, 62)

Jednotlivé ukazatele a indexy vycházející z finanční analýzy se stále častěji stávající součástí benchmarkingu, tedy porovnáváním se s nejlepším v oboru.

1.1 Elementární metody finanční analýzy

Tyto metody vycházejí z dat účetních výkazů, které jsou následně zpracovány elementárními početními úkony. Vzhledem k jednoduchosti zpracování se jedná o hojně využívané metody. (Kubíčková, 2015 str. 68)

1.1.1 Rozdílové ukazatele

Jestliže je zmíněno, že elementární metody pracují se základními početními úkony, tak sám název napovídá, že se jedná o rozdíl dvou veličin. Do této skupin jsou zařazeny následující ukazatele:

Čistý pracovní kapitál

Představuje disponibilní finanční prostředky, které nejsou na nic vázány. Jestliže by čistý pracovní kapitál byl nulový, znamenalo by to stav, kdy firma nemá hotovostní prostředky k úhradě mimořádných událostí. V případě vysokého čísla by se jednalo o neefektivnost, neboť to znamená, že oběžná aktiva jsou financována z dlouhodobých zdrojů (cizích nebo vlastních). Žádoucí je tedy adekvátní kladná částka.

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

(Kubíčková, 2015 str. 98)

Čistý peněžně- pohledávkový fond

Tento ukazatel je obměnou předešlého ukazatele. Ve výpočtu vylučuje z oběžných aktiv zásoby. V praxi je téměř nevyužívaný, a proto také nejsou stanoveny limity pro vyjádření.

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} \quad (2)$$

(Kubíčková, 2015 str. 104)

Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál není zcela přesný pro hodnocení likvidity. Některé položky oběžných aktiv jsou málo likvidní nebo dokonce nelikvidní. Pro sledování okamžité likvidity je vhodnější ukazatel čistých pohotových prostředků. Vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity, protože porovnává okamžitě dostupné peněžní prostředky (hotovost a peníze na účtech) a okamžitě splatné závazky (závazky po lhůtě splatnosti). Optimální hodnota je kolem nuly.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3)$$

(Sedláček, 2007 str. 38)

1.1.2 Poměrové ukazatele

Zatímco Kalouda (2016) uvádí pět oblastí, na které se zaměřují poměrové ukazatele a těmi jsou: rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a finanční trh. Naproti tomu Kubíčková (2015) přidává ještě ukazatele využívající údaje o cash flow. Pro tuto práci je zpracováno rozdělení do pěti základních oblastí.

1.1.2.1 Ukazatele rentability

Jak sám název vypovídá, ukazatele rentability představují výnosnost. Zpravidla představují podíl zisku k veličině uvedené ve jmenovateli. Slouží k rychlému přehledu výnosnosti kapitálu a v kontextu času by měly mít rostoucí tendenci. V případě, že se dané rovnice násobí 100, jsou hodnoty vyjádřené v procentech.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vypovídá, kolik vynaložená 1 koruna přináší čistého zisku, tedy měří podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu.

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

kde:

EAT představuje čistý zisk po zdanění

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Představuje přínos nezdaněného zisku na jednu korunu investovaného kapitálu. V čitateli se pracuje s EBIT, ovšem někteří autoři pracují s čistým ziskem (EAT), k němuž přičítají úroky násobené procentem zdanění odečtené od konstanty jedna.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (5)$$

kde:

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel informuje, kolik jedna koruna přináší čistého zisku z tržeb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{výnosy}} \quad (6)$$

Rentabilita aktiv

Ukazatel poměruje zisk s celkovým kapitálem, přičemž nezohledňuje původ tohoto kapitálu. Alternativně se počítá buď s čistým ukazatelem EAT nebo ukazatelem EBIT.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkový kapitál}} \quad (7)$$

1.1.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají, nakolik je firma aktivní a jak dokáže efektivně využívat a hospodařit se svými aktivy, tedy jak disponuje se svým majetkem v podobě zásob, pohledávek a závazků.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (8)$$

Výsledná hodnota je v jednotkách času (dny) a udává, jak dlouho jsou zásoby vázány ve firmě. Jinými slovy, jak dlouho trvá, než se nakoupené zásoby zpeněží.

Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (9)$$

Výsledná hodnota udává, kolikrát se zásoby stačí otočit během roku.

Doba obratu pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/365} \quad (10)$$

Výsledná hodnota je v jednotkách času (dny) a udává, kolik dní jsou peníze vázány v pohledávkách, než dojde k jejich výměně za peníze. Žádoucí je, aby výsledné číslo bylo co nejnižší.

Rychlost obratu pohledávek

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (11)$$

Doba obratu závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby/365} \quad (12)$$

Opět je výsledná hodnota v jednotkách času (dny) a vyjadřuje, kolik dní zůstávají závazky neuhrazeny.

Obrat aktiv

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (13)$$

Hovoří, kolikrát se aktiva protočí během roku. Vyjadřuje tedy aktivitu (efektivnost) firmy. Minimální hranice je 1 a optimální rozmezí se pohybuje 1 – 1,5. (Kalouda, 2016 str. 65)

1.1.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele platební schopnosti neboli likvidity, jsou všeobecně známy a standardizovány do tří stupňů. Vyjadřují solventnost podniku, tedy schopnost podniku měnit majetek na peníze a tudíž schopnost dostát svým závazkům.

Ukazatel běžné likvidity

$$L_{III} = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva} \quad (14)$$

kde:

oběžná aktiva jsou krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky, zásoby

oběžná pasiva jsou krátkodobé závazky, krátkodobé BÚ, výpomoci

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než pasiva. Lze také říci, že vyjadřují četnost, s jakou je firma schopna uspokojit věřitele při prodeji oběžných aktiv. Rozmezí, ve kterém by se výsledná hodnota měla držet je 1,5 – 2,5.

Ukazatel pohotové likvidity

$$L_{II} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (15)$$

Je obdobou běžné likvidity, ovšem s vyloučením zásob, jakožto nejobtížněji zpeněžitelné formy oběžných aktiv. Rozpětí, ve kterém by se hodnota měla držet je 0,7 – 0,5. Někteří autoři udávají optimální hodnotu kolem 1.

Ukazatel okamžité likvidity

$$L_I = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (16)$$

Okamžitá likvidita poměřuje peněžité prostředky oproti krátkodobým pasivům a vyjadřuje tak, jak je firma schopná dostát svým závazkům s okamžitou platností. Rozmezí se pohybuje v hodnotách 0,2 – 0,5. (Kalouda, 2016 str. 66)

1.1.2.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele informují, nakolik je firma zatížena cizím kapitálem a v různé období se poměřují vlastní a cizí zdroje.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (17)$$

Tento poměr ukazuje kolik cizích zdrojů je potřeba ke krytí aktiv. Výsledná hodnota je vyjádřena v procentech.

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (18)$$

Tento poměr je analogickým opakem věřitelského rizika. Ukazuje míry, do jaké je firma sama schopna krýt aktiva vlastním kapitálem. Výsledná hodnota je vyjádřena v procentech.

Ukazatel finanční páky

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (19)$$

Tento ukazatel vyjadřuje souhrnně zadluženost firmy. Vychází se z předpokladu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. (Kalouda, 2016 str. 67)

1.1.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu mají ve světě své opodstatnění a jsou sledovány. Nepracují s historickými finančními výkazy, ale hodnotí vývoj kapitálového trhu. Na úrovni tuzemského kapitálového trhu a jeho způsobu fungování nemají příliš strategický význam, proto je zde zastoupen pouze jeden nejzákladnější ukazatel.

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio - P/E)

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}} \quad (20)$$

Vyšší výsledná hodnota představuje pro investory menší riziko investic.

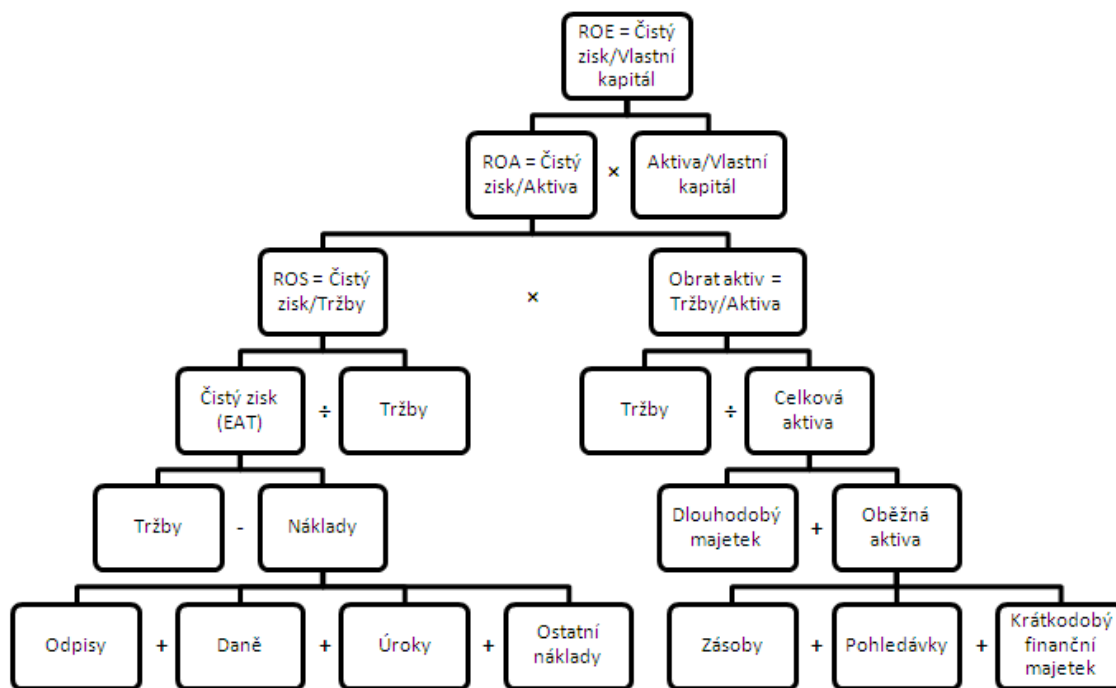
1.1.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové systémy představují soustavy, kde je na první pohled zřejmé propojení jednotlivých ukazatelů. Mezi nejznámější pyramidový ukazatel patří rozklad Du Pont.

Du-Pont rozklad

Pyramidový název Du Pont nese název firmy, ve které byla prvně použita začátkem minulého století. Slouží k ucelenému pohledu ukazatelů a jejich vzájemné interakci. Diagram Du Pont analýzy je zobrazen na obrázku 1.

Příklad Du Pontova diagramu - rozklad ukazatele ROE:



Obrázek 1: Du Pont analýza

Zdroj: (ManegmentMania, online)

Matematicky to lze vyjádřit jako rozklad ROE:

$$ROE = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (21)$$

Nebo rozklad ROA:

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (22)$$

1.2 Vyšší metody finanční analýzy

Tyto metody jsou již více propracované, zohledňují závislost mezi proměnnými a zpravidla dokážou predikovat finanční vývoj. (Kalouda, 2016 str. 70)

Tyto metody se dělí na dvě skupiny. První skupinou jsou bankrotní modely. Vznikly na základě zpětného hodnocení zbankrotovaných firem a mají za úkol včas varovat a predikovat případné ohrožení finančního zdraví firmy.

Altmanův model (Z - Score, Z - fce)

Obecný model nebo také model dle literatury uváděný pro výpočet akciových společností je následující.

$$Z (a. s.) = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (23)$$

kde:

X_1	(oběžná aktiva-krátkodobé zdroje)/suma aktiv
X_2	nerozdělený zisk/suma aktiv
X_3	EBIT/suma aktiv
X_4	tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkového dluhu
X_5	tržby/suma aktiv
EBIT	zisk před zdaněním a úroky

Výsledné hodnoty:

$Z > 2,99$	uspokojivá situace
$1,81 < Z \leq 2,99$	šedá zóna
$Z \leq 1,81$	ohrožení bankrotem

Altmanův model zaznamenal řadu modifikací. Jednou z nich je použití pro společnosti s ručením omezením, tedy podniky neobchodovatelné na burze, kde jsou upraveny váhy proměnných.

$$Z (a. s.) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (24)$$

Výsledné hodnoty:

$Z > 2,9$	uspokojivá situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna
$Z \leq 1,2$	ohrožení bankrotem

(Kalouda, 2016 stránky 72,73)

Beermanova diskriminační funkce (BDF)

Tato metoda je určena pro zhodnocení finanční situace výrobních firem.

$$BDF = 0,217 * X_1 + (-0,063) * X_2 + 0,012 * X_3 + 0,077 * X_4 + (-0,105) * X_5 + (-0,813) * X_6 + 0,165 * X_7 + 0,161 * X_8 + 0,268 * X_9 + 0,124 * X_{10} \quad (25)$$

kde:

X_1	odpisy HIM/(počáteční stav HIM + přírůstek)
X_2	přírůstek HIM/odpisy HIM

X ₃	zisk před zdaněním/tržby
X ₄	závazky vůči bankám/celkové dluhy
X ₅	zásoby/tržby
X ₆	CF/celkové dluhy
X ₇	celkové dluhy/aktiva
X ₈	zisk před zdaněním/celková aktiva
X ₉	tržby/celková aktiva
X ₁₀	zisk před zdaněním/celkové dluhy

Výsledné hodnoty by měly být co nejnižší. Takovou pomyslnou hranicí je hodnota 0,3. Firmy s hodnotou nalevo od této hranice patří k „lepší“ firmám a firmy napravo od této hodnoty naopak. (Kalouda, 2016 str. 79)

Tafflerův bankrotní model

Tento model je užívaný od konce 70. let minulého století. Literatura pracuje s dvěma modely a to s modelem základním:

$$ZT = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{FM-KD}{PN} \quad (26)$$

kde:

EBT	zisk před zdaněním
KD	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
CZ	cizí zdroje
CA	celková aktiva
FM	finanční majetek
PN	provozní náklady

Výsledné hodnoty:

$Z < 0$ velká pravděpodobnost bankrotu

$Z > 0$ malá pravděpodobnost bankrotu

(Růčková, 2008 str. 76)

a modelem modifikovaným, který pracuje se stejnými váhami a proměnnými, liší se pouze v poslední proměnné a interpretací výsledků.

$$Z = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4 \quad (27)$$

kde:

R_1 zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R_2 oběžná aktiva/cizí kapitál

R_3 krátkodobé závazky/suma aktiv

R_4 tržby celkem/suma aktiv

Výsledné hodnoty:

$Z > 0,3$ malá pravděpodobnost bankrotu

$Z < 0,2$ velká pravděpodobnost bankrotu

(Kalouda, 2016 str. 79)

Druhou skupinou jsou bonitní modely, které vycházejí z bodového hodnocení sledovaného podniku. Zpravidla se jedná o převzaté modely ze zahraničí. V důsledku toho je interpretace aplikovaných modelů u českých firem nejednoznačná. Obecně lze říci, že u těchto nelze určit míru spolehlivosti. Mezi známé bonitní modely patří Kralíkův test. Jedná se o soustavu rovnic a na základě jejich výsledku se pomocí bodového systému hodnotí bonita firmy. Další známé modely jsou například Tamariho model a Argentiho model, které se také opírají o bodové hodnocení.

2 METODY STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU

Na začátku je nutno říci, že stanovení hodnoty podniku je velmi složitý proces, na kterém se zpravidla podílí celý tým odborníků. Při určování hodnoty se využívá více metod, které pracují s různými finančními daty. Výběr metody je závislý na účelu, pro který je zpracováván. Výsledkem tak není jedno specifické číslo, které by označovalo konkrétní hodnotu podniku vyjádřenou v určené měně. Závěry procesu stanovení hodnoty podniku odrážejí zkušenosti proveditelů a kvalitu vstupních informací. Hodnota podniku v žádném případě neurčuje tržní cenu podniku, protože tržní cena podniku je taková cena, kterou je kupující ochoten zaplatit a prodávající přijmout, tedy cena akceptovatelná pro obě strany bez ohledu na hodnotu podniku.

2.1 Výnosové metody

Výnosové metody reflektují pojetí podniku jako zdroje, jehož hlavním cílem je přinášet zisk a tím uspokojit vlastníka. (Kislingerová, 1999 str. 119)

2.1.1 Metoda kapitalizace zisku

Metoda kapitalizace zisku se řadí mezi bazální metody. Její kořeny jsou v Německu. Opírá se o historické výsledky hospodaření firmy, tudíž jedním z předpokladů je, že firma už působí na trhu několik let. V potaz se bere minulé hospodaření firmy horizontu až pěti let zpátky. K výpočtu se vychází ze vzorce:

$$\text{Hodnota podniku} = \frac{e_z}{r} \quad (28)$$

kde:

e_z - trvale dosažitelný zisk

r - je míra kapitalizace

Přičemž trvale dosažitelný zisk lze dopočítat dle vzorce:

$$\text{Trvale dosažitelný zisk} = \frac{\sum_{i=1}^n z_i * q_i}{n} \quad (29)$$

(Kislingerová, 1999 stránky 127 - 129)

2.1.2 Metoda diskontních peněžních toků

Metoda diskontních peněžních toků je velmi oblíbená a využívaná metoda, která má mnoho modelů. Základním rysem modelací je, že se současná hodnota odvozuje od

budoucích výnosů. Jde o časové rozlišení hodnoty výnosů v budoucnu. (Kislingerová, 1999 str. 132)

Nejobecnějším tvarem je:

$$\text{Hodnota podniku} = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (30)$$

kde:

CF t	peněžní tok v čase t
r	diskontní míra

Tento obecný model lze dále upravit do základních tvarů pro **stabilní růst**, **dvoufázový růst** a **třífázový růst**.

Jednorázový růst:

$$\text{Hodnota podniku} = \frac{CF_t}{r-g_t} \quad (31)$$

Tempo růstu je v tomto případě stabilní konstantní linie.

Dvoufázový růst:

$$\text{Hodnota podniku} = \frac{CF_0 x (1+g) \left[1 - \frac{(1+g)^n}{(1+r)^n} \right]}{r-g} + \frac{CF_{n+1}}{(r-g_n) x (1+r)^n} \quad (32)$$

Tempo růstu má dvě fáze. Nejprve roste rychle a následně se stabilizuje a pokračuje stabilním konstantním tempem.

Třífázový růst:

$$\text{Hodnota podniku} = \sum_{t=1}^{t=n+1} \frac{CF_0(1+g)^t}{(1+r)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{CF_{n+1}}{(r-g_n)(1+r)^n} \quad (33)$$

Kde u všech tří modelů:

CF t	peněžní tok v čase t
r	diskontní míra
g	předpokládané tempo růstu

Tempo růstu má tři fáze. Nejprve vysoce roste, následuje období snížení/přechodu do třetí fáze, kterou je stabilní tempo růstu.

Jak již bylo uvedeno, metoda diskontních peněžních toků má mnoho modelů. Rozlišení mezi modely je to s jakým cash flow v čitateli počítá. Mezi základní dva modely výpočtu cash flow patří **FCFF** (free cash flow to the firm) a **FCFE** (free cash flow to the equity). Pro účely této práce je uvažován především FCFF, který je vyjádřen v tabulce 1.

Tabulka 1: Výpočet peněžního toku do firmy (FCFF)

Tržby
-Náklady (bez nákladových úroků)
= Čistý příjem z operací
-Daně
= EBIT po zdanění
+Odpisy
= Cash flow z operací
-Δ pracovního kapitálu (WC)
- Investice (trvalé kapitálové výdaje)
Free cash flow to the firm

(Kislingerová, 1999 str. 136)

Zápis v tabulce lze vyjádřit vzorcem

$$FCFF_t = EBIT_t (1 - T) + ODP_t - \Delta WC_t - Investice_t \quad (34)$$

kde:

FCFF _t	je volný peněžní tok do firmy
EBIT _t	zisk před úhradou daní a úroků
T	sazba daně z příjmu
ODP _t	odpisy
ΔWC _t	změna čistého pracovního kapitálu (oběžná aktiva – krátkodobé závazky = WC)

Vzhledem k tomu, že v podmínkách České republiky je odborníky nejčastěji využívána modifikace modelu metody diskontních toků s využitím FCFF, je dále v této práci více přiblížena.

Model metody diskontních toků s FCFF

Dvoufázový propočet

$$\text{Hodnota podniku} = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{PH}{(1+i_k)} \quad (35)$$

Jestliže metoda diskontních peněžních toků pracuje s časovým rozlišením hodnoty výnosů, musí zároveň zahrnovat míru rizika a vyjádřit očekávanou výnosnost. K tomu slouží **diskontní míra**, která by měla toto vše obsáhnout. Její výše tak ovlivňuje budoucí hodnotu. Diskontní míru si může firma stanovit sama. Slouží k tomu vzorec pro náklady kapitálu firmy, který pracuje s vlastním i cizím kapitálem. Pro stanovení diskontní míry je důležitý i poměr těchto dvou složek kapitálu. (Kislingerová, 1999 str. 147)

$$WACC = r_e \frac{E}{C} + r_d (1 - t) \frac{D}{C} \quad (36)$$

kde:

r_e	náklady vlastního kapitálu
r_d	náklady cizího kapitálu
E	vlastní kapitál
D	cizí kapitál
C	celkový kapitál
t	daňová sazba

příčemž:

r_e	náklady vlastního kapitálu zahrnují oportunitní náklady
r_d	náklady cizího kapitálu zahrnují úroky

Kromě diskontní míry je pro tuto metodu důležité i co nejdříve vypočítat **odhad tempa růstu**. Tempo růstu je možné určit třemi způsoby a to odvozením od historických dat, vnitřních parametrů fungování podniku a kvalifikovaného názoru analytiků. (Kislingerová, 1999 str. 172)

2.2 Metody založené na stavových veličinách

Tyto základní metody oceňování vycházejí z konkrétních hodnot k určitému časovému okamžiku a proto zdrojem pro tyto metody je účetní uzávěrka.

2.2.1 Metoda účetní hodnoty

Dle zákona 563/1991 sb. o účetnictví je každá podnikající jednotka povinna vést účetnictví ať už v plném či zjednodušeném rozsahu. V obou případech jsou výsledkem určité informace, na základě kterých lze určit účetní hodnotu firmy. Základním tržním principem fungování firmy je, aby aktiva, do kterých je investováno, byla vyšší než pasiva, která jsou do nich vkládána. Matematicky to lze vyjádřit:

$$BV < P \quad (37)$$

kde:

BV je účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii

P je tržní cena akcie na kapitálovém trhu

Tento vztah vyjadřuje tržní přidanou hodnotu. (Kislingerová, 1999 str. 102)

2.2.2 Metoda likvidační hodnoty

Tato metoda je založena na stanovení hodnoty konkrétních částí nebo celku firmy k určitému datu, ve kterém firma ukončí činnost nebo se tak předpokládá. Současně tato hodnota vyznačuje minimální mez. (Mařík, 1998 str. 89)

2.2.3 Metoda substanční hodnoty

Jedná se o historicky tradiční metodu. Vychází z účetnictví podniku. Odhadce prochází jednotlivé položky Rozvahy a oceňuje je principem going – concern, což znamená z pohledu fungujícího podniku. Hodnota je odrazem kolik by stálo znovu postavit danou firmu. Pracuje se stálými aktivy, oběžnými aktivy a cizími zdroji. (Kislingerová, 1999 str. 102) Princip výpočtu je znázorněn v tabulce 1.

Tabulka 2: Vlastní stanovení substanční tržní hodnoty

Řádek	Položka
1.	Pozemky a komunikace
2.	Budovy a stavby
3.	Stroje a zařízení
4.	Finanční investice
5.	Stálá aktiva (suma ř. 1 – ř. 4)
6.	Zásoby
7.	Pohledávky
8.	Peníze
9.	Oběžná aktiva (suma ř. 6. – ř. 8)
10.	AKTIVA CELKEM = BRUTTO SUBSTANČNÍ HODNOTA (suma ř. 5. – ř. 9.)
11.	Krátkodobé závazky
12.	Dlouhodobé závazky
13.	Rezervy
14.	CIZÍ ZDROJE CELKEM (suma ř. 11. – ř. 13.)
15.	VLASTNÍ KAPITÁL V TRŽNÍ HODNOTĚ = NETTO SUBSTANČNÍ HODNOTA (rozdíl ř. 10. – ř. 14.)

Zdroj: (Kislingerová, 1999 str. 116)

2.3 Kombinované metody

Jak už název napovídá, kombinované metody jsou kombinací výnosových metod nebo metod založených na stavových veličinách, či z nich vycházejí.

2.3.1 Schmalenbachova metoda

Tato metoda patří opět k patřičně oblíbeným, přestože má i své zaryté odpůrce. Schmalenbach se ve své teorii opírá o tvrzení, že vložené statky a výkony jsou rovny budoucím výnosům a vytváří tak hodnotu podniku.

$$Hodnota\ podniku = \frac{hodnota\ výnosu + hodnota\ substance}{2} \quad (38)$$

Teorie vychází z předpokladu, že firma má určitou pevnou strukturu. (Kislingerová, 1999 str. 197)

2.3.2 Metoda střední hodnoty

Jak vyplývá z charakteristiky kombinovaných metod uvedených výše, tato metoda vychází z výnosových a stavových veličin. Tedy výsledky hodnoty těchto veličin jsou násobeny určitou váhou a určují tak střední hodnotu.

$$Hodnota\ podniku = v_1 \times S + (1 - v_1) \times V \quad (39)$$

kde:

S	je hodnota stanovená substanční metodou
V	je hodnota podniku stanovená výnosovou metodou
v_1	je koeficient váhy substanční metody

Jedná se také o poměrně využívanou metodu. (Mařík, 1998 str. 196)

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Pro práci byla vybrána společnost XY s.r.o.

Společnost XY byla založena v roce 2000 doslova na zelené louce jako společný podnik dvou českých podnikatelů Ing. R. H. a Ing. I. L. a holandského holdingu RHK, který operuje na trhu pod obchodní značkou „LS“. Hlavním důvodem pro založení firmy bylo zahájit výrobu sekčních vrat² právě pro obchodní značku LS. Čeští společníci přinesli do společnosti především know-how pro technologii výroby.

Díky tomu, že společnost je poměrně mladá lze dobře popsat a pozorovat obchodní, výrobní a ekonomický vývoj společnosti.

Výrobní areál firmy se nachází v Královéhradeckém kraji. S růstem svojí ekonomické činnosti firma neustále rozšiřuje a modernizuje své výrobní prostory, strojní vybavení, technologii výroby a zavádí stále více automatizace do výrobních operací. V roce 2014 firma vyrobila více než 12.000 ks sekčních vrat s obratem téměř 300 mil Kč a je největším výrobcem sekčních vrat na území ČR. Výrobní a skladovací prostory jsou na ploše o velikosti 15.000 m², firma zaměstnává v nejsilnějších výrobních měsících více než 100 zaměstnanců.

Výroba sekčních vrat je zakázková a žádné výrobky se nevyrábějí předem tzv. „na sklad“. Vyrábí se tak pouze závazně objednané zakázky, což má velký vliv na nerovnoměrné rozložení a naplnění výrobních kapacit v jednotlivých výrobních týdnech. Dodávky sekčních vrat směřují do sektoru stavebnictví a nejsilnější sezóna dodávek je v měsících září až listopad.

Zakázkový charakter výroby a koncentrace obchodně výrobní sezóny do tří měsíců má velký vliv na personální plánování a personální politiku firmy u přímých výrobních pracovníků³.

Obchodní činnost firmy z počátku své působnosti (roky 2000-2003) neměla žádnou vlastní obchodní síť a veškerá produkce směřovala do ekonomicky spjaté skupiny pod značkou LS. Od roku 2004 začala společnost budovat vlastní zákaznickou síť jak v České

² Sekční vrata jsou vrata otevíraná tzv. přes hlavu, v angličtině jsou označována jako „overheaddoors“, vrata jsou složená z panelů spojených panty, pohybují se nahoru a dolů v kolejničích, s jejich váhou a zdvihem pomáhají torzní pružiny, ovládají se buď ručně, nebo motorem

³ Nerovnoměrné rozložení pracovní doby, plánování dovolených 14-dní nařízené firmou, směnný provoz, zaměstnávání agenturních pracovníků

republike, tak v zahraničí. Od roku 2005 zařadila do výrobního programu garážová sekční vrata. Dopusud vyráběla pro značku LS pouze průmyslová sekční vrata. Zahájení výroby garážových sekčních vrat (vrata pro garáže v rodinných domech, otevíraná „přes hlavu“ vždy pod úhlem 90 stupňů) umožnilo oslovení zcela nového segmentu zákazníků a rozšíření obchodní sítě. Do roku 2005 firma vyráběla pouze průmyslová sekční vrata pro použití ve výrobních a logistických areálech a provozech.

Výroba sekčních vrat je zakázková a žádné výrobky se nevyrábějí předem tzv. „na sklad“. Vyrábí se tak pouze závazně objednané zakázky, což má velký vliv na nerovnoměrné rozložení a naplnění výrobních kapacit v jednotlivých výrobních týdnech. Dodávky sekčních vrat směřují do sektoru stavebnictví a nejsilnější sezóna dodávek je v měsících září až listopad.

4 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU A STANOVENÍ HODNOTY PODNIKU

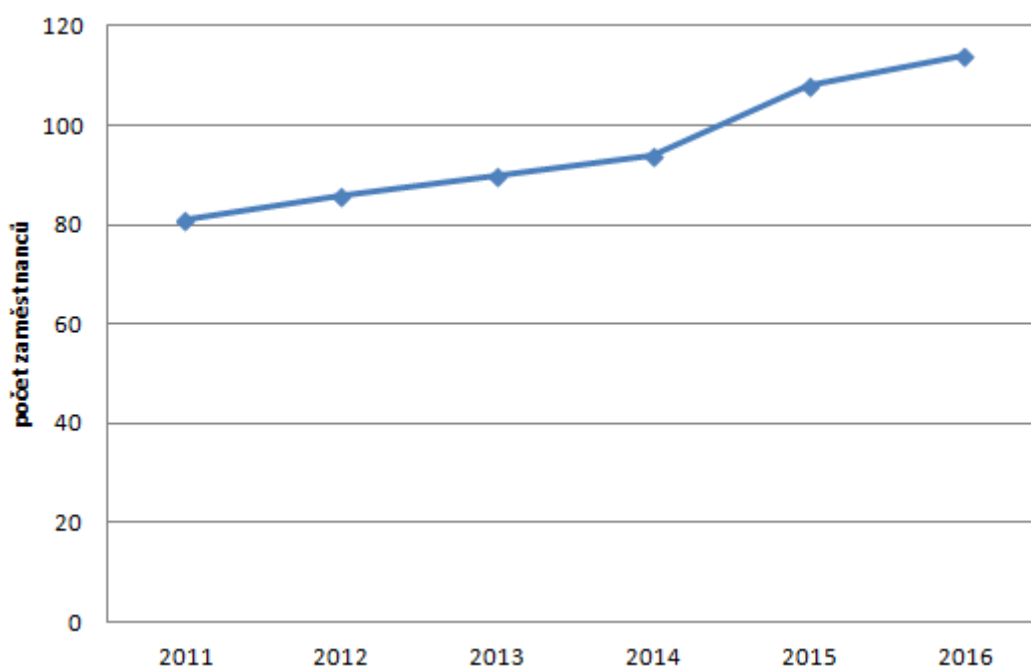
Finanční analýza podniku, jež je předmětem této práce vychází z veřejně dostupných zdrojů a zobrazuje vývoj za roky 2011 – 2016. Jednotlivé účetní výkazy, z kterých finanční analýza vychází, jsou přílohou této práce.

Pro lepší interpretaci některých ukazatelů je v tabulce 1 zaznamenán počet zaměstnanců, který se v těchto letech průběžně měnil a graficky vyjádřen na obrázku 2.

Tabulka 3: počet zaměstnanců v letech 2011 - 2016

Počet zaměstnanců firmy XY v jednotlivých letech					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
81	86	90	94	108	114

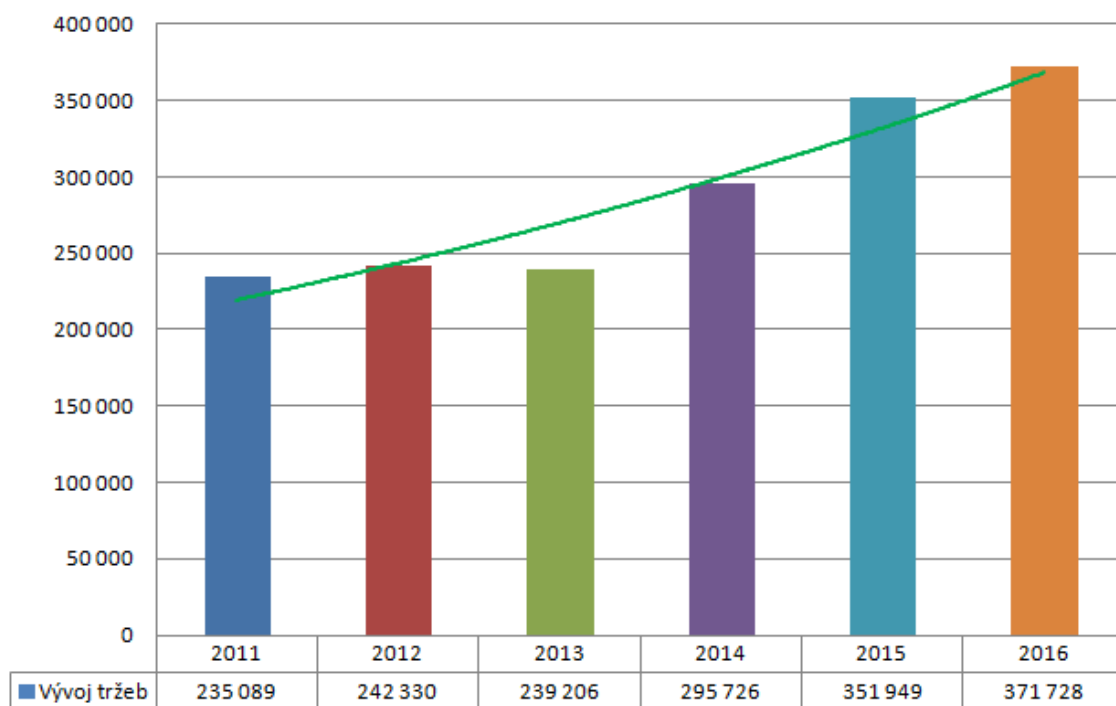
Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 2: Graf vývoje počtu zaměstnanců

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj tržeb je zaznamenán na obrázku 3.



Obrázek 3: Graf vývoje tržeb za sledované období

Zdroj: vlastní zpracování.

4.1 Aplikace ukazatelů finanční analýzy

Zdrojem pro výpočet ukazatelů finanční analýzy jsou jednak účetní výkazy převzaté z portálu Ministerstva spravedlnosti, které jsou zároveň přílohou této práce. Dalším zdrojem jsou interní dokumenty firmy. Veškeré ukazatele jsou vypočítány na základě vzorců uvedených v první kapitole této práce. Součástí výpočtů, které budou pro lepší přehlednost uspořádány do tabulky, je i grafický výstup, ve kterém je zachycen vývoj v čase pro rychlejší orientaci.

4.1.1 Rozdílové ukazatele

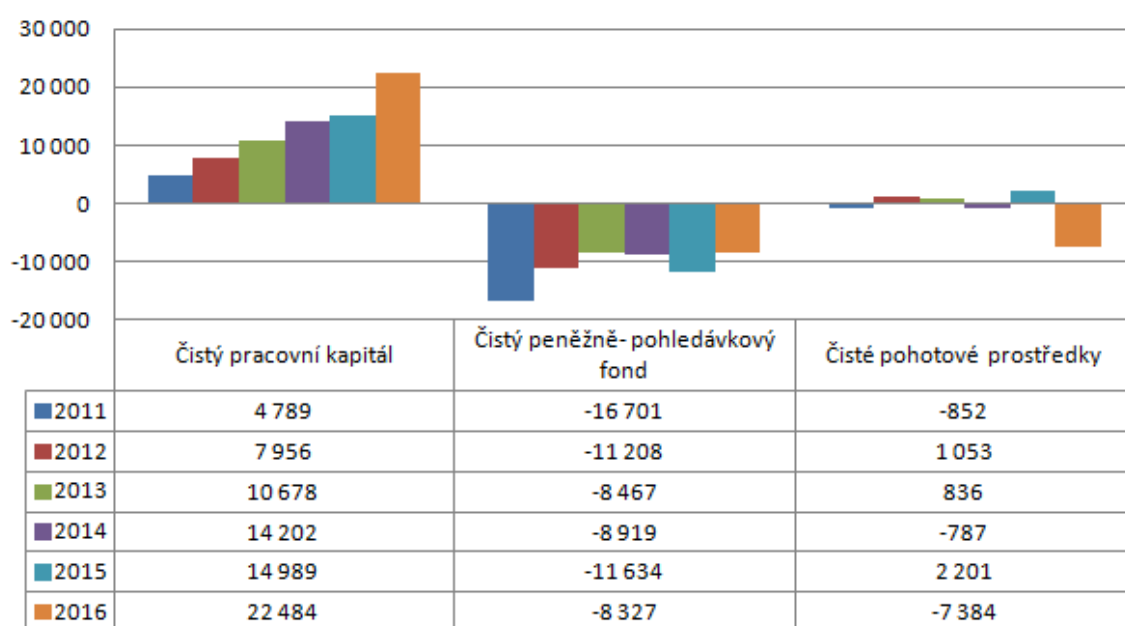
Hodnoty podílových ukazatelů, jsou zachyceny v tabulce 2. Výpočty vycházejí ze vzorečků (1) až (3).

Tabulka 4: Přehled rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
4 789	7 956	10 678	14 202	14 989	22 484
Čistý peněžně-pohledávkový fond (tis. Kč)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
-16 701	-11 208	-8 467	-8 919	-11 634	-8 327
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
-852	1 053	836	-787	2 201	-7 384

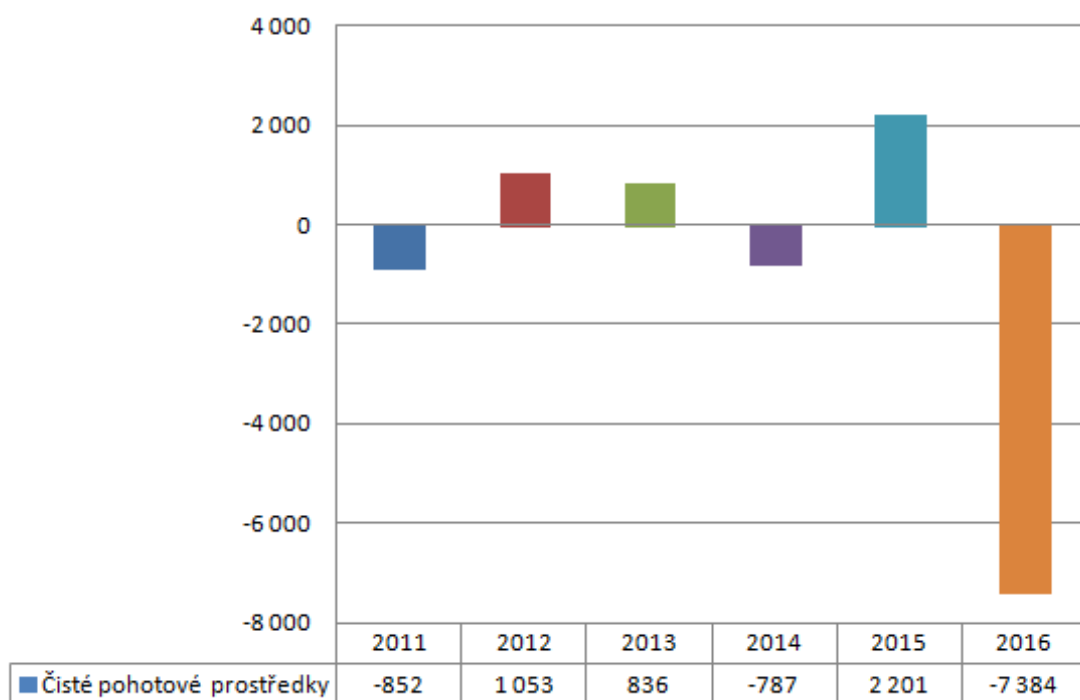
Zdroj: vlastní zpracování

Grafické vyjádření všech tří ukazatelů je zachyceno na obrázku 4. S ohledem na fakt, že čisté pohotové prostředky se pohybují kolem nuly je zachycení v tomto rozlišení nepřehledné, je tento ukazatel zobrazen navíc samostatně na obrázku 5.



Obrázek 4: Grafické vyjádření rozdílových ukazatelů

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 5: Graf čistých pohotových prostředků

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál dosahuje poměrně vysokých hodnot, což znamená, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Oběžná aktiva jsou částečně financována z dlouhodobých zdrojů a firma tak disponuje určitou finanční vatou pro krytí případné horší likvidity oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům. Čistý peněžně-pohledávkový fond je jistou obdobou čistého pracovního kapitálu, který je očištěn od zásob, neboť se předpokládá jejich nižší likvidita. Tento ukazatel vykazuje záporné hodnoty (v posledních třech letech v intervalu 8,5 – 11,6 mil Kč), což samo o sobě nemusí být hodnoceno vždy negativně. Pro výrobní firmu je vyšší podíl zásob na oběžných aktivech typický. Důležité je, zda firma nepřenáší financování zásob nad rámec smluvních podmínek na své dodavatele a zda má dostatečné disponibilní financování případné zhoršené likvidity zásob nebo pohledávek z krátkodobého bankovního úvěru. Okamžitou likviditu a plnění okamžitě splatných závazků indikují hodnoty čistých pohotových prostředků. Hodnoty v letech 2011 až 2015 se pohybují kolem nuly, ale hodnota v roce 2016 je významně záporná. Je to odrazem zhoršené likvidity krátkodobých pohledávek (zvýšená hodnota pohledávek po lhůtě splatnosti), kterou firma částečně přenesla na své dodavatele. Hodnocení tohoto ukazatele k jednomu dni v roce však nemá zcela vypovídající schopnost, protože hodnota se může velmi rychle změnit jak pozitivním tak negativním směrem. Firma by měla tento ukazatel sledovat např. na týdenní bázi a vyhodnocovat údaje v delším období. Dlouhodobé

setrvávání v záporných hodnotách nebo dokonce stále zvyšování záporných hodnot by indikovalo potíže s okamžitou likviditou a možné zhoršení obchodních vztahů s dodavateli.

Z celkového hodnocení oběžných aktiv a krátkodobých závazků vyplývá, že i přes rostoucí hodnoty čistého pracovního kapitálu firma spíše nedrží finanční prostředky jako jistotu, ale snaží je vázat do výnosnější formy než je pokladna nebo bankovní účet. S růstem obratu firmy roste i stav zásob, který je kvůli nižší likviditě z důvodu opatrnosti částečně financován i z dlouhodobých zdrojů.

4.1.2 Podílové ukazatele

Následující podkapitola je věnována poměrovým ukazatelům a jejich interpretaci.

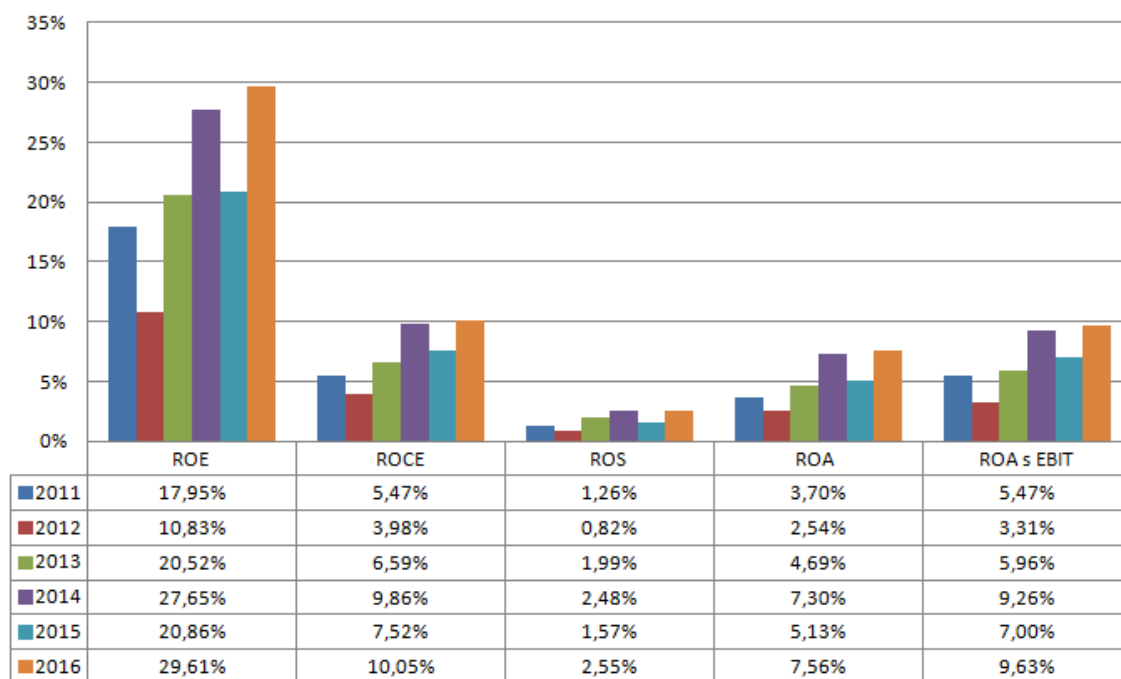
4.1.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability byly vypočítány dle vzorců (4) až (7) a grafické vyjádření je patrné na obrázku 6. Ukazatel rentability aktiv je zde vypočítán a zobrazen v obou svých modifikacích.

Tabulka 5: Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
17,95%	10,83%	20,52%	27,65%	20,86%	29,61%
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
5,47%	3,98%	6,59%	9,86%	7,52%	10,05%
Rentabilita tržeb (ROS) (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
1,26%	0,82%	1,99%	2,48%	1,57%	2,55%
Rentabilita aktiv (ROA) (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
3,70%	2,54%	4,69%	7,30%	5,13%	7,56%
Rentabilita aktiv s EBIT (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
5,47%	3,31%	5,96%	9,26%	7,00%	9,63%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 6: Graf rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Souhrnně lze říci, že rentabilita firmy má rostoucí tendenci, což je žádoucí. Ukazuje to na fakt, že firma se vyvíjí a pracuje efektivně. Firma dokáže produkovat nové zdroje a dosahovat jimi zisku. Patrný je propad v roce 2015, který narušuje rostoucí tendenci. Ten lze ale odůvodnit nárůstem okamžité likvidity na obrázku 9, kdy v tomto roce firma držela okamžitou likviditu na dvojnásobku doporučené hodnoty. Finanční prostředky tak vázala v méně výnosné formě, což bylo důsledkem poklesu rentability v daném roce. Rostoucí tendence rentability tržeb značí, že firma dokáže stlačovat náklady. To je být důsledkem dvoufázové automatizace výrobního procesu. Proces probíhal v letech 2012 a 2015 a ve stejných letech je zaznamenán i pokles rentability tržeb, neboť sebou přinášel zvýšení nákladů. Po první etapě v roce 2012 firma dokázala udržet rostoucí trend a předpokládá, že stejný průběh v čase bude mít i vývoj po druhé etapě automatizace.

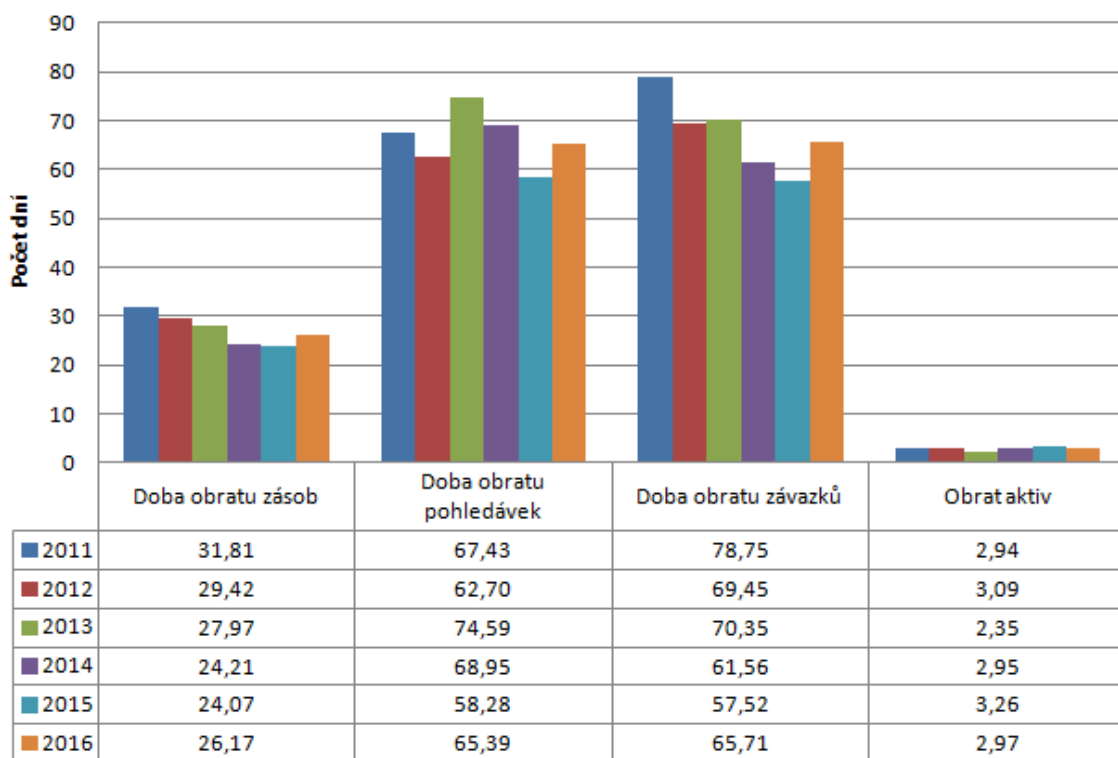
4.1.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, vypočtené dle vzorců (8) až (13), jsou souhrnně prezentovány v tabulce 6 a vybrané ukazatele graficky uspořádané na obrázku 7.

Tabulka 6: Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob (dny)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
31,81	29,42	27,97	24,21	24,07	26,17
Rychlost obratu zásob					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
11,48	12,41	13,05	15,08	15,16	13,95
Doba obratu pohledávek (dny)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
67,43	62,70	74,59	68,95	58,28	65,39
Rychlost obratu pohledávek					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
5,41	5,82	4,89	5,29	6,26	5,58
Doba obratu závazků (z obchodního styku) (dny)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
78,75	69,45	70,35	61,56	57,52	65,71
Obrat aktiv					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
2,94	3,09	2,35	2,95	3,26	2,97

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 7: Graf aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

U obrátů aktiv není stanovena konkrétní hodnota, obecně platí, že minimum je 1 a čím je číslo vyšší, tím je využívání aktiv efektivnější. Rozsah obratu aktiv u firmy XY je v rozmezí 2,35 až 3,26. Toto rozmezí lze nazvat stabilní a hodnota dostatečná. Naopak kolísavou hodnotu vykazuje doba obratu pohledávek a závazků. Tyto dva ukazatele lze poměřovat a srovnávat. Obvyklá doba splatnosti pohledávek se pohybuje mezi 60 až 90 dny. Představuje počet dní, po které jsou finanční prostředky vázány v pohledávkách. U závazků vyjadřuje tento ukazatel počet dní, než jsou závazky uhrazeny. Pro bilanci je lepší, když je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, v opačném případě by mohlo dojít k přechodné platební neschopnosti, jestliže by firma spoléhala při splácení svých krátkodobých závazků na platební kázeň odběratelů. Tyto dva ukazatele se sice pohybují v obvyklých normách splatnosti, nicméně jsou kolísavé. Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní trvá návratnost vložených prostředků do zásob, než se ukončí cyklus jejich prodejem. Jinými slovy je možné říct, jak dlouho je nutné se věnovat obchodním činnostem, než jsou splaceny zásoby. U firmy XY se doba obratu pohybuje kolem 30 dní, což uspokojivá hodnota s ohledem na to, že se jedná o výrobní firmu, která nevyrobí na sklad.

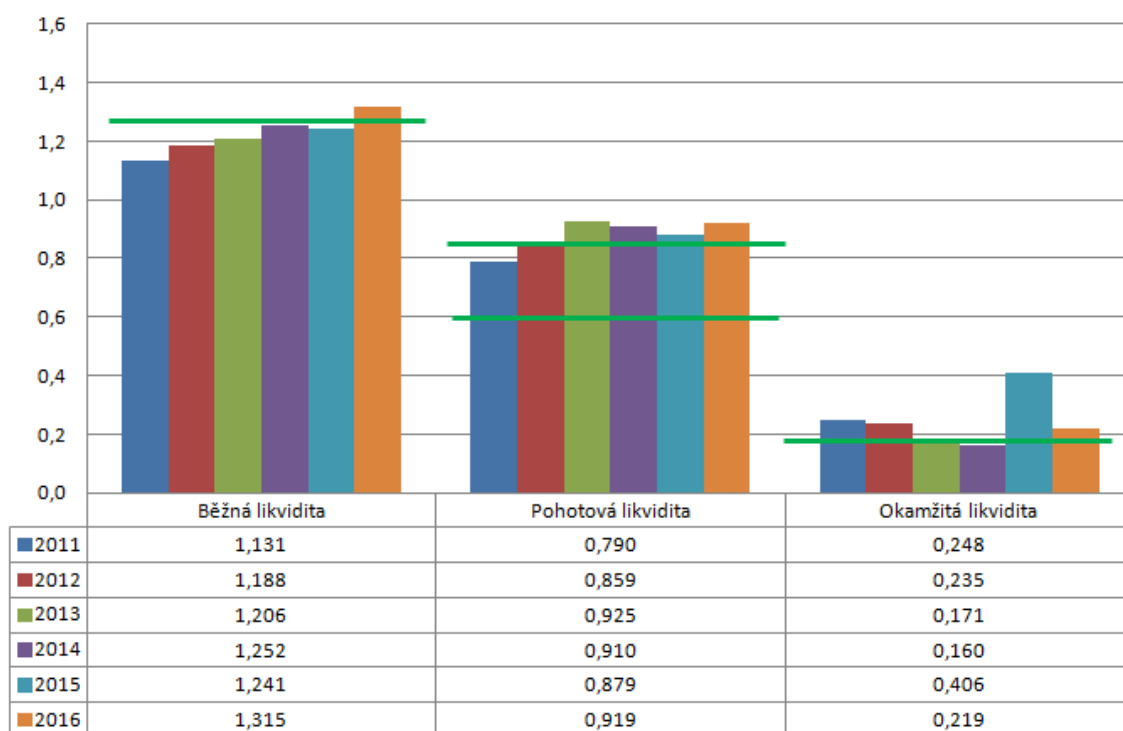
4.1.3 Ukazatele likvidity

Výsledky vypočtené dle vzorce (14) až (16) jsou zaznamenány v tabulce číslo 7 a následně zaznamenány v grafu na obrázku č. 8 a 9. Pro lepší rozlišení je okamžitá likvidita zobrazena samostatně. Na obou obrázcích je zeleně vyznačena linie doporučených hodnot.

Tabulka 7: Ukazatele likvidity

Ukazatel běžné likvidity					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
1,131	1,188	1,206	1,252	1,241	1,315
Ukazatel pohotové likvidity					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
0,790	0,859	0,925	0,910	0,879	0,919
Ukazatel okamžité likvidity					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
0,248	0,235	0,171	0,160	0,406	0,219

Zdroj: vlastní zpracování

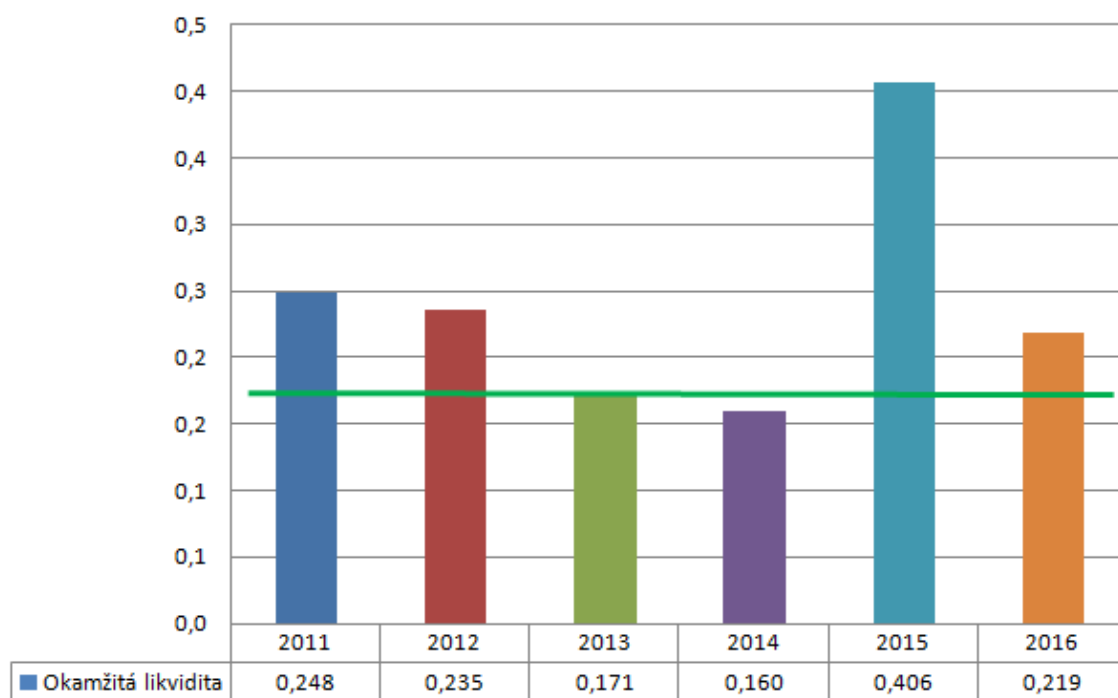


Obrázek 8: Graf likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity mají doporučené rozmezí či hranice, které je výhodné z věřitelského hlediska. Ovšem bude-li mít firma vysokou likviditu, uspokojí tím stávající či budoucí věřitele, ale následkem bude snížená rentabilita. V opačném případě, bude-li se firma pohybovat kolem doporučených hodnot či těsně pod nimi, budou finanční zdroje vázány do výnosnějších podob, což přinese vyšší rentabilitu, ale méně uspokojí případné budoucí věřitele.

Firma osciluje kolem doporučené hodnoty nebo těsně pod touto hranicí a mohlo by se zdát, že bude v méně výhodné vyjednávací pozici pro případnou snahu o získání cizích zdrojů (např. bankovní úvěr). Ovšem v takovém případě hraje roli i strategický plán firmy a podklad rostoucí tendence v čase, tedy v silném potenciálu firmy. V tomto případě jsou důležité vyjednávací dovednosti a schopnosti finančního zastoupení firmy.



Obrázek 9: Graf okamžité likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Při zaměření se na okamžitou likviditu je patrný nárůst na dvojnásobek doporučené hodnoty v roce 2015, což je situace, která uklidnila věřitele, ovšem v kontextu rentability, která v témže roce poklesla, je vidět provázanost obou ukazatelů. Tedy při vyšší hodnotě

likvidity poklesne rentabilita, neboť finanční prostředky jsou vázány jako finanční polštář v méně výnosné formě, zatímco při nižší likviditě roste rentabilita.

Likvidita vykresluje schopnost platit krátkodobé závazky, což patří mezi známky úspěšného fungování. Tyto ukazatele zobrazují aktuální situaci, či její vývoj v čase, nikoliv predikci.

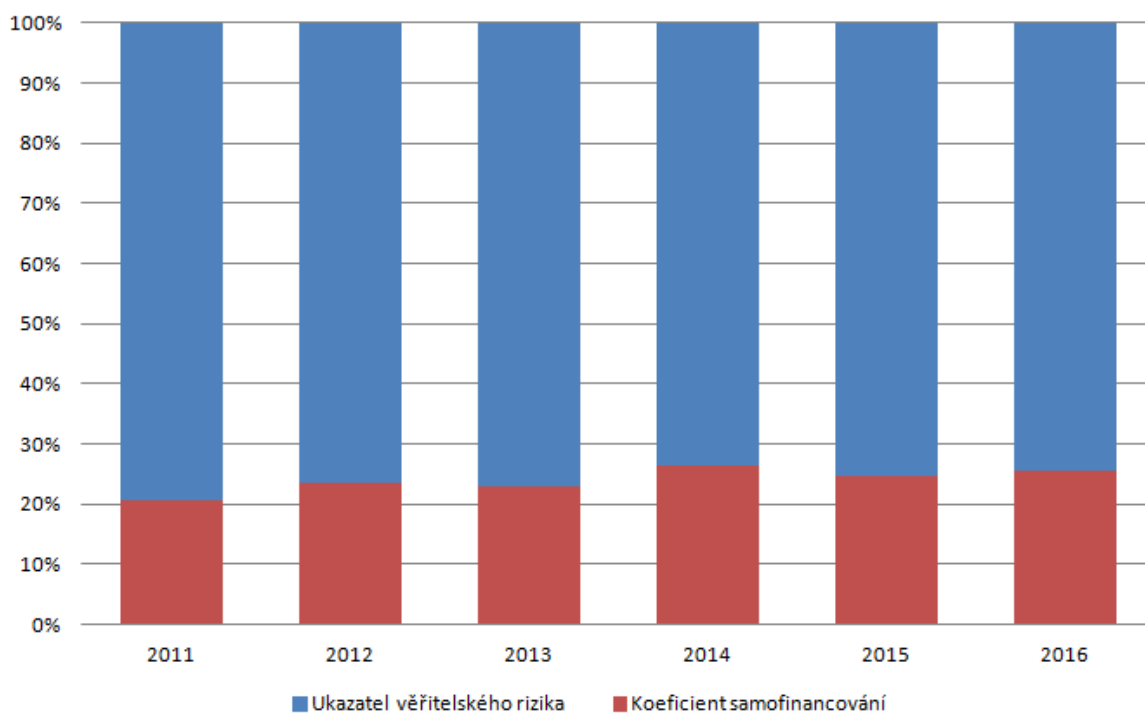
4.1.4 Ukazatele zadluženosti

Hodnoty ukazatele zadluženosti vypočítané podle vzorců (17) až (19) jsou uvedeny v tabulce 8 a následný poměr mezi ukazatelem věřitelského rizika a koeficientu samofinancování je zachycen na obrázku 9.

Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
79,4%	76,6%	77,1%	73,6%	75,4%	74,5%
Koeficient samofinancování (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
20,6%	23,4%	22,9%	26,4%	24,6%	25,5%
Ukazatel finanční páky (%)					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
485%	427%	437%	379%	407%	392%

Zdroj: vlastní zpracování



Obrázek 10: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená maximální hodnota pro financování cizím kapitálem je 60% z pohledu věřitelů, přičemž platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Na druhou vysoká míra zadluženosti cizím kapitálem bude v budoucnu tlačit na vyšší ziskovost, aby firma byla schopná své dluhy splácet. Firma XY se pohybuje o deset až dvacet procent nad touto hranicí. Příznivým jevem je snižující se hodnota financování cizím kapitálem, nicméně přesto je zadluženost cizím kapitálem vysoká. Charakter zadlužení je zastoupen především dodavatelskými úvěry a bankovním úvěrem. Při změně ekonomických podmínek, snížení ochoty dodavatelů poskytovat obchodní úvěry a při vývoji situace, kdy v letošním roce ekonomové a analytici předpokládají opakované zvýšení úrokových sazeb u komerčních úvěrů v součtu o 0,75 až 1,25 procentních bodů, je tato zadluženost příliš vysoká.

4.2 Stanovení hodnoty podniku

Tato kapitola je věnována stanovení hodnoty podniku na základě výnosové metody diskontních toků s využitím FCFF uvedené v kapitole tři. Tato metoda byla vybrána pro svou oblíbenost v podmínkách České republiky.

4.2.1 Model metody diskontních toků s FCFF

K tomu, aby mohl být proveden výpočet, je nejprve nutné určit jednotlivé položky. Model se dělí na dvě fáze. První fáze je prognóza, která se opírá o historických 5 let. Následující

druhá fáze pracuje s pokračující hodnotou. Data první fáze mezi lety 2012 - 2016 vycházejí z účetních výkazů firmy, data druhé fáze jsou převzaty z finančního plánu, který byl schválen vedením firmy. Pro snadnější orientaci jsou výpočty zaznamenány v tabulkách.

Vývoj tržeb je zaznamenán v tabulce 9. Od roku 2017 se jedná o predikované hodnoty finančního managementu firmy. Předpokládaný vývoj tržeb vedení firmy založilo na prosperující ekonomice a pravděpodobnou expanzi do severních států.

Tabulka 9: Vývoj tržeb v letech 2011 - 2020

Ukazatel Rok	Tržby (tis. Kč)	Roční tempo růstu (%)	Průměrné tempo růstu (%)
2011	234 122	x	10,07
2012	243 026	3,80%	
2013	238 194	-1,99%	
2014	295 449	24,04%	
2015	351 962	19,13%	
2016	370 779	5,35	
2017	431 329	16,33%	12,68
2018	480 000	11,28%	
2019	530 000	10,42%	

Zdroj: vlastní zpracování

Další potřebnou hodnotou je predikce hospodářského výsledku před daněmi a úroky viz tabulka 10. Do roku 2016 je vývoj převzat z účetních výkazů. Vývoj mezi lety 2017 – 2019 je čerpán z finančního plánu firmy. Do tohoto ukazatele se promítají rostoucí náklady na lidské zdroje.

Tabulka 10: Vývoj hospodářského výsledku před daněmi a úroky

kazatel Rok	EBIT	Roční tempo růstu	Průměrné tempo růstu
2011	3 817	x	38,94
2012	2 601	-31,86	
2013	6 032	131,92	
2014	9 280	53,85	
2015	7 548	-18,66	
2016	12 035	59,45	
2017	13 171	9,44	29,99
2018	21 925	66,46	
2019	25 015	14,09	

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj investic do dlouhodobého majetku je zachycen v tabulce 11. Do roku 2016 hodnoty vycházejí z účetních výkazů, mezi lety 2017 – 2019 hodnoty vycházejí z finančního plánu firmy. Investice netto představují rozdíl dlouhodobého majetku v jednotlivých letech. Připočtení odpisů za jednotlivé roky, které vycházejí z odpisového plánu firmy, k hodnotě investic netto, je získána investice brutto, které představují skutečné výdaje na investice.

Tabulka 11: Vývoj investic do dlouhodobého majetku

Ukazatel Rok	Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	Investice netto (tis. Kč)	Odpisy (tis. Kč)	Investice brutto (tis. Kč)
2011	4 608	x	1 026	x
2012	7 633	3 025	1 312	4 337
2013	15 715	8 082	2 908	10 990
2014	14 839	-876	4 828	3 952
2015	14 104	-735	5 400	4 665
2016	12 924	-1 180	5 621	4 441
2017	15 050	2 126	6 000	8 126
2018	15 500	450	5 500	5 950
2019	15 500	0	5 000	5 000

Zdroj: vlastní zpracování

Kromě investic do dlouhodobého majetku je nutné získat hodnoty změny do pracovního kapitálu. Tyto hodnoty jsou v tabulce 12. Opět do roku 2016 hodnoty vycházejí z účetních výkazů a hodnoty mezi roky 2017 – 2019 jsou převzaty z finančního plánu firmy.

Tabulka 12: Vývoj změny pracovního kapitálu

Ukazatel Rok	Pracovní kapitál (tis. Kč)	Δ Změna pracovního kapitálu
2011	8 245	x
2012	11 333	3 088
2013	13 973	2 640
2014	17 103	3 130
2015	17 486	383
2016	23 671	6 185
2017	25 598	1 927
2018	30 988	5 390
2019	35 500	4 512

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet první fáze je nutné stanovit ještě diskontní míru, která vychází z ukazatele WACC, tedy nákladovosti kapitálu, který je znázorněn ve vzorci (36). Vzorec pracuje s náklady na cizí kapitál. Vzhledem k tomu, že úroková sazba komerčních úvěrů je do jisté míry výsledkem smluvního vztahu, rozhodlo se finanční vedení firmy, že nechce konkretizovat finanční instituci ani měnicí se vývoj úroků během roku. Z těchto důvodů poskytla pouze průměrnou úrokovou míru daného roku, což je pro účely této práce plně dostačující. Hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 13.

Tabulka 13: Hodnoty průměrné úrokové míry v jednotlivých letech

2011	2012	2013	2014	2015	2016
3,33%	3,31%	2,76%	2,67%	2,67%	2,7%

Zdroj: vlastní zpracování

Náklady vlastního kapitálu jsou odvozeny z ukazatele rentability aktiv ROE, který je součástí finanční analýzy daného podniku uvedené v kapitole 4. Jedná se o průměrnou

hodnotu tohoto ukazatele za rok 2011 – 2016. Strukturu podniku lze taktéž převzít z finanční analýzy viz tabulka 8. Na konci roku byl podíl vlastního kapitálu 74,5% a cizího kapitálu 25,5%. Na základě těchto hodnot je pomocí vzorce (36) vypočtena nákladovost kapitálu firmy.

$$WACC = 0,2124 * 0,255 + 0,0291(1 - 0,19) * 0,745 = 0,072=7,2 \%$$

Z hodnoty nákladovosti kapitálu je odvozen diskontní faktor, který slouží k převedení budoucích výnosů na současnou hodnotu je určen výrazem:

$$\text{Diskotní faktor} = \frac{1}{(1+0,072)^n} \quad (40)$$

Výpočet první fáze ocenění

Nyní je možné přistoupit k výpočtu první fáze metody diskontních toků na základě vzorce (34). Údaje získané předchozími výpočty jsou dosazeny do tabulky 14.

Tabulka 14: Výpočet hodnoty FCFF

Rok	2017	2018	2019
Ukazatel			
EBIT	13 171	21 925	25 015
Daň	2 508	4180	4 769
EBIT po dani	10 663	17 745	16 246
Odpisy	6 000	5500	5000
Cash flow z operací	16 663	23 245	21 246
Δ prac. kapitálu WC	1 927	5 390	4 512
Investice d DM	8 126	5 950	5 000
FCFF	6 610	11 905	11 734
Diskontní faktor	0,9328	0,8702	0,8117
Diskont. FCFF k 1. 1. 2017	6 166	10 359	9 524

Zdroj: vlastní zpracování

Vzorec pracuje s hodnotou EBIT, která je zdaněna 19% sazbou a následuje tak EBIT po dani. K této hodnotě jsou přičteny odpisy, což představuje cash flow z operací. Od této hodnoty je dále nutné odečíst změnu pracovního kapitálu a investice do dlouhodobého majetku, čímž získáme cash flow to the firm. Toto FCFF je nutné převést na současnou hodnotu prostřednictvím diskontního faktoru, tedy odúročitelem.

Po vynásobení FCFF diskontním faktorem získáme diskontované FCFF, které v součtu určuje hodnotu podniku v první fázi, tj. **26 049** tis. Kč

Druhá fáze nastupuje po skončení první fáze a lze ji vypočítat modifikací Gordonova vzorce, kdy do čitatele bude dosazen FCFF posledního roku první fáze, respektive prvního roku druhé fáze a do jmenovatele náklady kapitálu. Následně je hodnota tohoto vztahu vynásobena diskontním faktorem posledního roku. Tím je získána hodnota podniku druhé fáze. Po dosazení je výsledná hodnota druhé fáze 4 355 tis. Kč, což po vynásobení diskontní mírou je **4 063** tis. Kč. Výsledné hodnoty i se závěrečnými kroky výpočtu jsou dosazeny do tabulky 15.

Tabulka 15: Závěrečné kroky výsledné hodnoty vlastního kapitálu

Současná hodnota 1. Fáze	26 049 tis. Kč
Současná hodnota 2. Fáze	4 063 tis. Kč
Provozní hodnota brutto	30 112 tis. Kč
Úročený cizí kapitál k datu ocenění	17 720 tis. Kč
Celková hodnota vlastního kapitálu	12 392 tis. Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Sečtením diskontovaných hodnot první a druhé fáze byla získána provozní hodnota brutto, která byla očištěna od úročeného cizího kapitálu k datu ocenění. Výsledkem čehož je hodnota firmy XY stanovená výnosovou metodou. Hodnota firmy je **12 392 000** Kč.

4.2.2 Substanční metoda

Substanční metoda vychází účetních výkazů firmy. Jedná se posouzení jednotlivých složek rozvahy a jejich posouzení v reprodukčních cenách, tedy v cenách, za které by se daly pořídit v době ocenění. Při hodnocení položek je důležitá zkušenost hodnotitele. Tato metoda byla dříve v české republice velmi oblíbená. Tabulka 16 podává přehled o výpočtu substanční metody.

Tabulka 16: Výpočet substanční metody

Řádek	Položka	
1.	Pozemky a komunikace	0
2.	Budovy a stavby	250
3.	Stroje a zařízení	10 000
4.	Finanční investice	
5.	Stálá aktiva (suma ř. 1 – ř. 4)	10 250
6.	Zásoby	15 000
7.	Pohledávky	55 000
8.	Peníze	58
9.	Oběžná aktiva (suma ř. 6. – ř. 8)	70 058
10.	AKTIVA CELKEM = BRUTTO SUBSTANČNÍ HODNOTA (suma ř. 5. – ř. 9.)	80 308
11.	Krátkodobé závazky	57326
12.	Dlouhodobé závazky	1935
13.	Rezervy	1267
14.	CIZÍ ZDROJE CELKEM (suma ř. 11. – ř. 13.)	60528
15.	VLASTNÍ KAPITÁL V TRŽNÍ HODNOTĚ = NETTO SUBSTANČNÍ HODNOTA (rozdíl ř. 10. – ř. 14.)	19 780

Zdroj: vlastní zpracování

Touto metodou vyšla hodnota na **19 780 000 Kč**.

HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ KE ZLEPŠENÍ

Na základě provedené finanční analýzy firmy XY je možné hodnotit finanční zdraví firmy. U rozdílových ukazatelů vykazuje čistý pracovní kapitál vyšších hodnot, což vyjadřuje, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky a firma si tak drží jakýsi pomyslný finanční polštář, kdy je část oběžných aktiv financována z dlouhodobých zdrojů. Jedná se především o zásoby, jejichž výše je však pro výrobní firmu relativně malá. To ostatně vypovídá o politice řízení zásob, protože firma nenakupuje zásoby a materiál na sklad, ale základní materiál pro svou výrobu objednává na základě zakázek. Zásoby tak zbytečně neudrží finanční prostředky. Naproti tomu čisté pohotovostní prostředky se pohybují kolem nuly, ale v některých letech klesly do záporných hodnot. Nejcitelněji tak bylo v roce 2016, kdy se mohl promítnout důsledek zhoršené likvidity pohledávek. Vzhledem k vysoké míře zadlužení a podílu dodavatelských obchodních úvěrů musí firma pohledávkám a jejich likviditě věnovat velmi vysokou pozornost. Dlouhodobé zhoršování okamžité likvidity a čistých peněžních prostředků by mohlo ohrozit obchodní důvěryhodnost firmy u dodavatelů.

Rentabilita firmy má v čase rostoucí tendenci. Ukazuje to na zdravý vývoj firmy a efektivní hospodaření. Ve sledovaném období propadl pouze v roce 2015, ale srovnáním ukazatelů rentability a likvidity je patrné, že ve stejném roce firma držela okamžitou likviditu na dvojnásobku doporučené hodnoty. Finanční prostředky tak držela v méně výnosné formě a v důsledku toho poklesla rentabilita. Rostoucí rentabilita tržeb svědčí schopnosti stlačovat náklady. V rámci sledovaného období se projevuje mírný schodek pouze u let 2012 a 2015, ke kterým se časově a finančně váže plánovaná dvoufázová automatizace výroby. To představovalo zvýšení nákladů a tudíž pokles rentability tržeb v těchto letech. Po první fázi v roce 2012 se firma dokázala vrátit k rostoucí tendenci a stejný efekt se očekává i po skončení druhé fáze v roce 2015, čemuž napovídá vývoj v následujícím roce 2016. Dokončená automatizace výroby dokázala také snížit dobu obratu zásob na polovinu. Firma dokázala dvakrát tak zrychlit a může si tedy dovolit držet se politiky řízení zásob na konkrétní zakázky a nevázat tak finance v zásobách a pronájmu dalších skladovacích prostor.

Ukazatele aktivity nemají přesně stanovené hodnoty a lze tak interpretovat výsledky spíše obecně. Obrat aktiv je spíše souhrnný ukazatel. Doporučená hodnota minima je 1. Rozmezí, ve kterém se firma pohybuje je 2,35 až 3,26, což je stabilní výsledek. Další ukazatele, které se dají poměřovat, je doba obratu pohledávek a závazků, které v tomto konkrétním případě

kolísají. Obvyklá doba splatnosti faktur se pohybuje v rozmezí 60 – 90 dní. U pohledávek představuje počet dní, ve kterých jsou finanční prostředky vázány u odběratelů. U závazků představuje počet dní, ve kterých je možné finanční prostředky využívat jinak, než na splacení závazků. Žádoucí je, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek, čemuž tak u této firmy není. Ukazatele kolísají a převyšují-li závazky pohledávky, jde o nepatrný rozdíl. Snížení doby splatnosti pohledávek je doprovázen i snížením obratu závazků, což ukazuje na fakt, že závazky jsou hrazeny přímo z uhrazených pohledávek. Riziko nastává v případě výpadku platební schopnosti některých odběratelů. Firma by se tak mohla dostat do druhotné platební neschopnosti. Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní trvá návratnost vložených prostředků do ukončení výrobního cyklu. Tato hodnota se stabilně držela kolem třiceti dní, ovšem významný pokles nastal v roce 2016, ve kterém se zobrazila efektivnost druhé etapy automatizace výroby. V tomto ohledu by autorka doporučila, aby se firma zaměřila na své portfolio odběratelů a zaměřila se na rizikové odběratele.

Ukazatele likvidity vyjadřují aktuální platební schopnost firmy a jsou tak důležité pro stávající či budoucí věřitele. Firma osciluje kolem doporučených hodnot nebo spíše těsně pod jejich hranicí. Snaží se vázat finanční prostředky do výnosnější podoby než je pokladna nebo bankovní úvěr, což zvyšuje rentabilitu. Na druhou stranu nižší hodnoty firmy zcela jistě vytvářejí horší pozici při vyjednávání s bankovními institucemi či jinými věřiteli. Firma tak při vyjednávání sází na silný potenciál firmy a vyjednávací schopnosti a dovednosti finančního vedení. Za zmínku stojí rok 2015, kdy firma držela okamžitou likviditu na dvojnásobku. Jak již bylo zmíněno, bylo toto na úkor snížení rentability. Autorka by v této oblasti doporučila firmě držet okamžitou likviditu na doporučené hodnotě, neboť pokles sebou nese mimo jiné prodloužení splatnosti závazků, což by na první pohled věřitelů či budoucích dodavatelů mohlo působit jako snížená platební schopnost podniku. Firma by tak v budoucnu mohla přijít či nezískat strategické dodavatele.

Při rozložení financování firmy vlastním a cizím kapitálem je doporučená hodnota poměru 40:60. Vychází to z předpokladu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Skutečná struktura firmy XY se pohybuje spíše v poměru 25:75, čemuž nahrávaly levné úrokové sazby komerčních úvěrů. Charakter zadluženosti je v největší míře dodavatelský a bankovní úvěr. Koeficient samofinancování má sice rostoucí tendenci, ale roste velmi mírně. Z věřitelského hlediska se může tato situace jevit jako neuspokojivá. Dalším faktem je, že s ohledem na vývoj ekonomické situace, ekonomové a analytici předpokládají v tomto roce opakované zvýšení úrokových sazeb komerčních úvěrů v součtu o 0,75 až 1,25 procentních bodů.

Finanční analýza ukazuje na dobré finanční zdraví firmy. Firma prosperuje, daří se jí snižovat náklady a zvyšovat rentabilitu.

Současně s provedením finanční analýzy byla stanovena hodnota firmy na základě výnosové metody a metody založené na stavových veličinách. Konkrétně metodou diskontních toků modelu využívající FCFE neboli cash flow to the firm a substanční metodou. Obě tyto metody byly zvoleny záměrně. Substanční metoda byla velmi oblíbená v devadesátých letech minulého století a má tak v české republice svou historii. Naproti tomu metoda diskontních peněžních toků v různých modelových obměnách se těší své oblíbenosti v současné době. Hodnoty jsou rozdílné, ale s ohledem na nízkou zkušenost se stanovením reprodukčních cen autorky má tento výsledek omezenou vypovídací schopnost.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo seznámení s metodami stanovení hodnoty podniku a jejich aplikací u konkrétní výrobní firmy.

První část této práce se zabývá teoretickými východisky problematiky. Seznamuje s metodami finanční analýzy, rozdělenými na elementární a vyšší metody. Mezi elementární metody patří především rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a pyramidové ukazatele. Jako vyšší metody jsou v práci zmíněny bankrotní a bonitní modely. Spolu s ukazateli finanční analýzy práce představuje metody stanovení hodnoty podniku. Ty se dělí výnosové metody, metody založené na stavových veličinách a kombinované metody.

Analytická část práce je zaměřena na představení výrobní společnosti XY. Stručně podává informace o založení firmy a obchodní činnosti. Dále se pak zabývá aplikací metod finanční analýzy, posouzení finančního zdraví firmy a stanovení hodnoty podniku.

Celková struktura poměru krátkodobých aktiv a kapitálu je zdravá, firma pravidelně navyšuje stav čistého pracovního kapitálu, čímž si vytváří určitý finanční polštář pro udržení bezproblémové střednědobé likvidity. Peníze nejsou dlouhodobě vázány v zásobách a čisté pohotové prostředky se pohybují kolem nuly. Okamžitá likvidita firmy je díky vysokému podílu zadluženosti ve formě dodavatelských úvěrů firma velmi citlivá na zhoršenou likviditu oběžných aktiv.

Rentabilita má stoupající tendenci. To ukazuje na schopnost firmy snižovat náklady především v důsledku investice do automatizace výroby. Po skončení druhé fáze automatizace dokázala firma dvakrát zrychlit výrobu. Tím si může dovolit nevázat finanční prostředky v nadbytečných zásobách, výrobních a skladovacích prostorech.

Při analýze ukazatelů aktivity vyšlo najevo, že se firmě nedaří udržovat doporučený poměr doby obratu závazků a pohledávek, aby závazky převyšovaly pohledávky. Naopak z analýzy vyplývá, že firma své závazky platí přímo z uhrazených pohledávek. Vystavuje se tak riziku druhotné platební neschopnosti při dočasném výpadku některého z odběratelů. Doba obratu zásob se díky automatizaci a zvyšování efektivity výroby dlouhodobě trendově zlepšuje.

Ukazatele likvidity se pohybují kolem doporučených hodnot nebo těsně pod hranicí těchto hodnot. Firma tak váže finanční prostředky do výnosnějších podob než je pokladna či bankovní účet. Naproti tomu tyto ukazatele mohou a působit ztíženou pozici při vyjednávání s bankovními institucemi o finančním úvěru. Firma tak sází na silný potenciál a vyjednávací

schopnosti managementu. Přesto by autorka doporučila držet se na hranici hodnot a neklesat pod tuto úroveň, aby firma nepřišla o případné strategické dodavatele.

Problematika rozložení cizího a vlastního kapitálu je nad doporučenou mez. Cizí kapitál je na 75 %. Tomuto stavu nahrávají výhodné úrokové sazby komerčních úvěrů a tržní konjunktura, při které jsou dodavatelé ochotnější poskytovat obchodní úvěry. Prognóza ekonomických analytiků je taková, že se během letošního roku zvedne úroková sazba u komerčních úroků v součtu o 0,75 až 1,25 procentních bodů.

Kromě finanční analýzy byla stanovena hodnota firmy. Byly zastoupeny jednak výnosové metody a jednak metody založené na stavových veličinách. Z výnosových metod je v podmínkách ČR nejoblíbenější a hojně využívaná metoda diskontních peněžních toků. Z toho důvodu byla využita i pro účely této práce. Konkrétně byl použit model metody diskontních peněžních toků FCFF (cash flow to the firm). Před samotným výpočtem bylo třeba zpracovat mnoho dat a učinit několik mezi výpočtů. Data pocházejí z účetních výkazů. Po dokončení přípravných prací dosazením vypočtených hodnot byla stanovena hodnota firmy ve výši 12 392 000 Kč. Metody založené na stavových veličinách byly zastoupeny substanční metodou a hodnota firmy vyšla na 19 780 000 Kč. Tato metoda je odrazem nízké zkušenosti hodnotitele, což vysvětluje rozdílnost ocenění. Z toho důvodu má věrnější vypovídací schopnost metoda diskontních peněžních toků a hodnota firmy je **12 392 000 Kč**.

Cena odráží skutečnost, že firma disponuje především stroji a automatickou linkou na část procesu a ve vlastnictví má jen minimum nemovitého majetku. V tomto ohledu nastane zásadní změna v roce 2020, ve kterém je dle strategických plánů uvažována investice do výstavby výrobní haly s administrativním zázemím. To jistě zvedne hodnotu firmy.

Na základě výše uvedeného shrnutí lze konstatovat, že hlavní cíl práce byl splněn.

LITERATURA

- [1] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C.H. Beck, 1999, 304 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9227-6.
- [3] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [4] MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. Praha: Ekopress, 1998, 206 s. ISBN 80-861-1909-2.
- [5] MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 164 s. ISBN 80-861-1961-0.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-802-4724-812.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-802-5118-306.
- [8] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. Expert (Grada). ISBN 978-802-4719-924.
- [9] ŠIMŮNKOVÁ, Monika. *Řízení lidských zdrojů ve firmě TOORS s. r. o. (případová studie)*. Pardubice, 2015. Bakalářská práce. Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. Vedoucí práce Stříteská Michaela.
- [10] TENNENT, John. *Guide to financial management*. London: Profile Books, c2008, 327 s. ISBN 978-186-1978-097.
- [11] *ManagementMania: Ukazatele aktivity* [online]. 14.01.2016 [cit. 2018-03-04]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-aktivity>
- [12] *Ministerstvo spravedlnosti* [online]. [cit. 2018-02-15]. Dostupné z: <https://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- [13] *Interní dokumenty firmy XY*. Královehradecký kraj, 2010.
- [14] Zákon o účetnictví. In: [Http://zakony-online.cz/?s31&q31=all](http://zakony-online.cz/?s31&q31=all). ročník 1991, číslo 563.

PŘÍLOHY

Příloha A – Rozvaha 2011

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	95 087	-15 450	79 637	64 415
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	16 626	-12 018	4 608	3 565
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	4 262	-4 228	34	65
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3	Software	007	604	-570	34	65
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	12 364	-7 790	4 574	3 500
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	3 160	-1 826	1 334	1 703
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6 517	-5 677	840	635
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	34	0	34	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 295	0	1 295	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 358	-287	1 071	1 162
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	74 864	-3 432	71 432	57 178
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	21 490	0	21 490	17 768
C. I. 1	Materiál	033	20 401	0	20 401	17 646
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	1 089	0	1 089	122
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	3 456	0	3 456	3 226
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	2 500	0	2 500	2 426
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	50	0	50	44
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	906	0	906	756
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	47 197	-3 432	43 765	33 565
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	46 684	-3 432	43 252	32 717
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	41	0	41	21
8	Dohadné účty aktivní	056	366	0	366	541
9	Jiné pohledávky	057	106	0	106	286
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 721	0	2 721	2 619
C. IV. 1	Peníze	059	21	0	21	55
2	Účty v bankách	060	2 700	0	2 700	2 564
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	3 597	0	3 597	3 672
D. I. 1	Náklady příštích období	064	681	0	681	910
2	Komplexní náklady příštích období	065	2 916	0	2 916	2 762
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	79 637	64 415
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	16 411	13 466
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
1	Základní kapitál	070	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	100	100
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	100	100
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	12 366	8 564
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	12 366	8 564
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	2 945	3 802
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	63 226	50 949
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	39	676
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	39	676
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	56 787	39 374
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	50 511	34 355
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 704	1 531
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	986	894
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	373	213
8	Kratkodobé přijaté zálohy	110	962	424
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	2 100	1 909
11	Jiné závazky	113	151	48
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	6 400	10 899
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	6 400	10 899
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha B – Výkaz zisku a ztráty 2011

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	235 089	211 057
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	234 122	210 944
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	967	113
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	194 968	171 948
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	169 169	148 787
B. 2	Služby	10	25 799	23 161
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	40 121	39 109
C.	Osobní náklady	12	32 538	27 768
C. 1	Mzdové náklady	13	23 679	20 429
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 075	6 688
C. 4	Sociální náklady	16	784	651
D.	Daně a poplatky	17	23	7
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 026	1 089
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	341	378
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	52	173
2	Tržby z prodeje materiálu	21	289	205
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	39	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3	0
F. 2	Prodaný materiál	24	36	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	54	718
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 266	2 572
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 803	1 610
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	7 245	10 867

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	132
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	283	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	89	73
N.	Nákladové úroky	43	536	585
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 404	1 551
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 102	7 299
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-3 428	-6 128
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	872	937
Q. 1	-splatná	50	1 022	1 122
Q. 2	-odložená	51	-150	-185
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2 945	3 802
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 945	3 802
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 817	4 739

Příloha C - Rozvaha 2012

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	94 535	-15 939	78 596	79 637
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	20 524	-12 891	7 633	4 608
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	4 251	-4 244	7	34
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3	Software	007	593	-586	7	34
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	16 273	-8 647	7 626	4 574
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	3 160	-2 194	966	1 334
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	10 594	-6 076	4 518	840
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	373	0	373	34
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	788	0	788	1 295
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 358	-377	981	1 071
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	69 997	-3 048	66 949	71 432
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	19 164	0	19 164	21 490
C. I. 1	Materiál	033	18 771	0	18 771	20 401
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	393	0	393	1 089
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	3 377	0	3 377	3 456
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	2 584	0	2 584	2 500
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	12	0	12	50
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	781	0	781	906
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	44 643	-3 048	41 595	43 765
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	43 296	-3 048	40 248	43 252
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	596	0	596	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	41
8	Dohadné účty aktivní	056	713	0	713	366
9	Jiné pohledávky	057	38	0	38	106
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 813	0	2 813	2 721
C. IV. 1	Peníze	059	53	0	53	21
2	Účty v bankách	060	2 760	0	2 760	2 700
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	4 014	0	4 014	3 597
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 856	0	1 856	681
2	Komplexní náklady příštích období	065	2 158	0	2 158	2 916
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	78 596	79 637
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	18 404	16 411
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
1	Základní kapitál	070	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	100	100
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	100	100
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	15 311	12 366
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	15 311	12 366
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	1 993	2 945
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	60 192	63 226
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	39
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	39
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	1 149	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasívní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	1 149	0
10	Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	47 947	56 787
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	41 966	50 511
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 685	1 704
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	917	986
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	696	373
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	521	962
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	1 575	2 100
11	Jiné závazky	113	587	151
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	11 096	6 400
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 427	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	7 669	6 400
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha D – Výkaz zisku a ztráty 2012

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	242 330	235 089
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	243 026	234 122
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-696	967
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	202 075	194 968
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	176 711	169 169
B. 2	Služby	10	25 364	25 799
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	40 255	40 121
C.	Osobní náklady	12	33 599	32 538
C. 1	Mzdové náklady	13	24 755	23 679
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 034	8 075
C. 4	Sociální náklady	16	810	784
D.	Daně a poplatky	17	35	23
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 312	1 026
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	582	341
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	354	52
2	Tržby z prodeje materiálu	21	228	289
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	268	39
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	268	3
F. 2	Prodaný materiál	24	0	36
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-384	54
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 637	2 266
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 499	1 803
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	6 145	7 245

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	151	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	283
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	88	89
N.	Nákladové úroky	43	525	536
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 039	2 404
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 297	5 102
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</i>	48	-3 544	-3 428
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	608	872
Q. 1	-splatná	50	483	1 022
Q. 2	-odložená	51	125	-150
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1 993	2 945
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 993	2 945
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 601	3 817

Příloha E – Rozvaha 2013

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	120 304	-19 049	101 255	78 596
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	31 066	-15 351	15 715	7 633
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	4 706	-4 276	430	7
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3	Software	007	1 048	-618	430	7
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	26 360	-11 075	15 285	7 626
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	3 160	-2 545	615	966
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	21 842	-8 062	13 780	4 518
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	373
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	788
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 358	-468	890	981
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	86 719	-3 698	83 021	66 949
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	19 545	-400	19 145	19 164
C. I. 1	Materiál	033	18 140	-400	17 740	18 771
2	Nedokončená výroba a polotovary	034		0	0	0
3	Výrobky	035	1 405	0	1 405	393
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	3 295	0	3 295	3 377
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	2 570	0	2 570	2 584
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	12	0	12	12
6	Dohadné účty aktivní	045		0	0	0
7	Jiné pohledávky	046		0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	713	0	713	781
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	60 933	-3 298	57 635	41 595
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	60 399	-3 298	57 101	40 248
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	361	0	361	596
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		0	0	0
8	Dohadné účty aktivní	056	141	0	141	713
9	Jiné pohledávky	057	32	0	32	38
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 946	0	2 946	2 813
C. IV. 1	Peníze	059	51	0	51	53
2	Účty v bankách	060	2 895	0	2 895	2 760
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061		0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 519	0	2 519	4 014
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 220	0	1 220	1 856
2	Komplexní náklady příštích období	065	1 299	0	1 299	2 158
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	101 255	78 596
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	23 155	18 404
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
	1 Základní kapitál	070	1 000	1 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3 Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	100	100
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	100	100
	2 Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	17 304	15 311
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	17 304	15 311
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	4 751	1 993
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	78 100	60 192
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	745	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	089	531	0
	4 Ostatní rezervy	090	214	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	1 892	1 149
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	902	0
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	094	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
	6 Vydané dluhopisy	097	0	0
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
	8 Dohadné účty pasívní	099	0	0
	9 Jiné závazky	100	990	1 149
	10 Odložený daňový závazek	101	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	57 743	47 947
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	49 854	41 966
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 936	1 685
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 057	917
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	249	696
8	Kratkodobé přijaté zálohy	110	1 097	521
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	1 862	1 575
11	Jiné závazky	113	1 688	587
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	17 720	11 096
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	6 415	3 427
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	11 305	7 669
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha F – Výkaz zisku a ztráty 2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	239 206	242 330
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	238 194	243 026
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 012	-696
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	195 071	202 075
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	169 888	176 711
B. 2	Služby	10	25 183	25 364
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	44 135	40 255
C.	Osobní náklady	12	35 644	33 599
C. 1	Mzdové náklady	13	26 299	24 755
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 527	8 034
C. 4	Sociální náklady	16	818	810
D.	Daně a poplatky	17	37	35
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 908	1 312
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	377	582
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	43	354
2	Tržby z prodeje materiálu	21	334	228
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	268
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	268
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	651	-384
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 951	1 637
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 292	1 499
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	4 931	6 145

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	151
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	660	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	78	88
N.	Nákladové úroky	43	636	525
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 527	2 039
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 208	5 297
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))\</i>	48	1 101	-3 544
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 281	608
Q. 1	-splatná	50	1 213	483
Q. 2	-odložená	51	68	125
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4 751	1 993
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4 751	1 993
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	6 032	2 601

Příloha G – Rozvaha 2014

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 31 + 63) = f. 67	001	122 990	-22 733	100 257	101 255
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	34 900	-20 061	14 839	15 715
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	5 091	-4 467	624	430
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3.	Software	007	1 197	-809	388	430
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	236	0	236	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	29 809	-15 594	14 215	15 285
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	3 160	-2 809	351	615
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	25 263	-12 227	13 036	13 780
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	28	0	28	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	1 358	-558	800	890
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	86 572	-2 672	83 900	83 021
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	23 121	0	23 121	19 145
C. I. 1.	Materiál	033	21 453	0	21 453	17 740
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	1 668	0	1 668	1 405
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	2 901	0	2 901	3 295
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	043	2 210	0	2 210	2 570
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	12	0	12	12
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	679	0	679	713
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	58 180	-2 672	55 508	59 580
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	57 191	-2 672	54 519	57 101
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	752	0	752	1 945
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	361
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
	8. Dohadné účty aktivní	056	227	0	227	141
	9. Jiné pohledávky	057	10	0	10	32
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	2 370	0	2 370	1 001
C. IV. 1.	Peníze	059	58	0	58	51
	2. Účty v bankách	060	2 312	0	2 312	950
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	1 518	0	1 518	2 519
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	943	0	943	1 220
	2. Komplexní náklady příštích období	065	575	0	575	1 299
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 001	067	100 257	101 255
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88)	068	26 475	23 155
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 000	1 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (± 416)	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	100	100
A. III. 1.	Rezervní fond	081	100	100
	2. Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85 + 86)	083	18 055	17 304
A. IV. 1.	Nerозdělený zisk minulých let	084	18 055	17 304
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 89 - 122) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	7 320	4 751
A.V.2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	73 782	78 100
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	1 267	745
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	782	531
	4. Ostatní rezervy	094	485	214
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	1 935	1 892
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	902
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	098	0	0
	4. Závazky ke společníkům	099	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	57 326	57 743
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	49 802	49 854
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům	110	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	111	2 177	1 936
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 202	1 057
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	642	249
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	942	1 097
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	1 143	1 862
	11. Jiné závazky	117	1 418	1 688
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	13 254	17 720
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	3 783	6 415
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	9 471	11 305
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 až 124)	122	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	0
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Příloha H – Výkaz zisku a ztráty 2014

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	351 949	295 726
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	351 962	295 449
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-13	277
II. 3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	285 203	240 229
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	249 427	207 998
B. 2.	Služby	10	35 776	32 231
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	66 746	55 497
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	47 019	40 856
C. 1.	Mzdové náklady	13	34 118	29 689
C. 2.	Odměny členům orgánu obchodní korporace	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 404	9 808
C. 4.	Sociální náklady	16	1 497	1 359
D.	Dané a poplatky	17	32	38
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 400	4 828
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	845	968
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	250	244
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	595	724
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	803	584
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	242	186
F.2	Prodaný materiál	24	561	398
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1 261	-756
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	495	603
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 731	2 491
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	10 840	9 027

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	673
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	63	58
N.	Nákladové úroky	43	560	609
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 416	3 219
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 211	3 088
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [f. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-3 292	253
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51)	49	2 020	1 960
Q. 1.	- splatná	50	2 045	1 927
Q. 2.	- odložená	51	-25	33
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49)	52	5 528	7 320
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59)	60	5 528	7 320
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f. 30 + 48 + 53 - 54)	61	7 548	9 280

Příloha I – Rozvaha 2015

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	134 405	-26 582	107 823	100 257
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	36 764	-22 660	14 104	14 839
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	5 369	-4 748	621	624
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3.	Software	007	1 711	-1 090	621	388
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		0	0	236
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	31 395	-17 912	13 483	14 215
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	525	-525	0	351
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	26 658	-16 738	9 920	13 036
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	28
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2 854	0	2 854	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	1 358	-649	709	800
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	97 223	-3 922	93 301	83 900
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	26 623	0	26 623	23 121
C. I. 1.	Materiál	033	24 968	0	24 968	21 453
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	1 655	0	1 655	1 668
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	2 497	0	2 497	2 901
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	043	1 781	0	1 781	2 210
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	12	0	12	12
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	704	0	704	679
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	63 262	-3 922	59 340	55 508
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	61 790	-3 922	57 868	54 519
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	516	0	516	752
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
	8. Dohadné účty aktivní	056	878	0	878	227
	9. Jiné pohledávky	057	78	0	78	10
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	4 841	0	4 841	2 370
C. IV. 1.	Peníze	059	41	0	41	58
	2. Účty v bankách	060	4 800	0	4 800	2 312
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	418	0	418	1 518
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	318	0	318	943
	2. Komplexní náklady příštích období	065	100	0	100	575
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 001	067	107 823	100 257
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88)	068	26 503	26 475
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 000	1 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (± 416)	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	100	100
A. III. 1.	Rezervní fond	081	100	100
	2. Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85 + 86)	083	19 875	18 055
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	19 875	18 055
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 89 - 122) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	5 528	7 320
A.V.2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	81 320	73 782
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	958	1 267
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	461	782
	4. Ostatní rezervy	094	497	485
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	1 109	1 935
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	098	0	0
	4. Závazky ke společníkům	099	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	69 667	57 326
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	61 130	49 802
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům	110	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	111	2 774	2 177
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 556	1 202
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	719	642
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	1 529	942
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	1 141	1 143
	11. Jiné závazky	117	818	1 418
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	9 586	13 254
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	3 438	3 783
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	6 148	9 471
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 až 124)	122	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	0
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Příloha J – Výkaz zisku a ztráty 2015

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	351 949	295 726
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	351 962	295 449
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-13	277
II. 3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	285 203	240 229
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	249 427	207 998
B. 2.	Služby	10	35 776	32 231
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	66 746	55 497
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	47 019	40 856
C. 1.	Mzdové náklady	13	34 118	29 689
C. 2.	Odměny členům orgánu obchodní korporace	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 404	9 808
C. 4.	Sociální náklady	16	1 497	1 359
D.	Dané a poplatky	17	32	38
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 400	4 828
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	845	968
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	250	244
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	595	724
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	803	584
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	242	186
F.2	Prodaný materiál	24	561	398
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1 261	-756
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	495	603
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 731	2 491
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	10 840	9 027

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	673
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	63	58
N.	Nákladové úroky	43	560	609
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 416	3 219
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 211	3 088
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-3 292	253
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 020	1 960
Q. 1.	- splatná	50	2 045	1 927
Q. 2.	- odložená	51	-25	33
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	5 528	7 320
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	5 528	7 320
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	7 548	9 280

Příloha K – Rozvaha 2016

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	122 990	-22 733	100 257	101 255
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	34 900	-20 061	14 839	15 715
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	5 091	-4 467	624	430
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	3 658	-3 658	0	0
3.	Software	007	1 197	-809	388	430
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	236	0	236	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	29 809	-15 594	14 215	15 285
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	3 160	-2 809	351	615
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	25 263	-12 227	13 036	13 780
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	28	0	28	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	1 358	-558	800	890
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	86 572	-2 672	83 900	83 021
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	23 121	0	23 121	19 145
C. I. 1.	Materiál	033	21 453	0	21 453	17 740
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	1 668	0	1 668	1 405
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	2 901	0	2 901	3 295
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	043	2 210	0	2 210	2 570
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	12	0	12	12
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	679	0	679	713
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	58 180	-2 672	55 508	59 580
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	57 191	-2 672	54 519	57 101
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	752	0	752	1 945
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	361
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0
	8. Dohadné účty aktivní	056	227	0	227	141
	9. Jiné pohledávky	057	10	0	10	32
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	2 370	0	2 370	1 001
C. IV. 1.	Peníze	059	58	0	58	51
	2. Účty v bankách	060	2 312	0	2 312	950
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	1 518	0	1 518	2 519
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	943	0	943	1 220
	2. Komplexní náklady příštích období	065	575	0	575	1 299
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 001	067	100 257	101 255
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88)	068	26 475	23 155
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000	1 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 000	1 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (± 416)	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	100	100
A. III. 1.	Rezervní fond	081	100	100
	2. Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85 + 86)	083	18 055	17 304
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	18 055	17 304
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 89 - 122) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	7 320	4 751
A.V.2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	73 782	78 100
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	1 267	745
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	782	531
	4. Ostatní rezervy	094	485	214
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	1 935	1 892
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	902
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	098	0	0
	4. Závazky ke společníkům	099	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	57 326	57 743
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	49 802	49 854
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům	110	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	111	2 177	1 936
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 202	1 057
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	642	249
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	942	1 097
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	1 143	1 862
	11. Jiné závazky	117	1 418	1 688
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	13 254	17 720
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	3 783	6 415
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	9 471	11 305
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 až 124)	122	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	0
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Příloha L – Výkaz zisku a ztráty 2016

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	295 726	239 206
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	295 449	238 194
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	277	1 012
II. 3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	240 229	195 071
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	207 998	169 888
B. 2.	Služby	10	32 231	25 183
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	55 497	44 135
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	40 856	35 644
C. 1.	Mzdové náklady	13	29 689	26 299
C. 2.	Odměny členům orgánu obchodní korporace	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 808	8 527
C. 4.	Sociální náklady	16	1 359	818
D.	Dané a poplatky	17	38	37
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 828	2 908
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	968	377
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	244	43
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	724	334
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	584	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	186	0
F.2	Prodaný materiál	24	398	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-756	651
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	603	1 951
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 491	2 292
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	9 027	4 931

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	673	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	660
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	58	78
N.	Nákladové úroky	43	609	636
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 219	7 527
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 088	5 208
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	253	1 101
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 960	1 281
Q. 1.	- splatná	50	1 927	1 213
Q. 2.	- odložená	51	33	68
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	7 320	4 751
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	7 320	4 751
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	9 280	6 032