

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Pravidla finančního řízení ve vybraném podniku

Jana Teichmannová

**Bakalářská práce
2018**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana Teichmannová**
Osobní číslo: **E15427**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Pravidla finančního řízení ve vybraném 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 na základě analýzy současného stavu finančního řízení vybraného podniku zhodnotit dodržování základních pravidel finančního řízení a navrhnout případná doporučení k optimalizaci.

Osnova:

- Úvod do problematiky finančního řízení a vymezení základních pojmů.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza stávajícího stavu finančního řízení.
- Formulace závěrů a doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

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

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL. Finanční řízení. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-7357-580-9.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Irena Honková, Ph.D.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

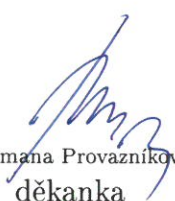


Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2018**

doc. Ing. Romana Provozničková, 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 28. 6. 2018

Jana Teichmannová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině, která mě podporovala během celého studia.

ANOTACE

Tato práce se zabývá finančním řízením vybraného podniku. První část práce je věnována teoretickým poznatkům daného tématu. Ve druhé části práce je provedena analýza finanční stability podniku zaměřená na dodržování zlatých pravidel financování. Následně je provedeno celkové vyhodnocení s návrhy na optimalizaci.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční řízení, financování, zlatá pravidla financování, vlastní kapitál

TITLE

The rules of financial management in the chosen company

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with the financial management of the chosen company. The first part is about the theoretical knowledge of the given topic. The second part of the thesis analyzes the financial stability of the company focused on compliance with the financial golden rules. Then an overall evaluation with optimization suggestions is made.

KEYWORDS

Financial management, financing, financial golden rules, equity

OBSAH

ÚVOD.....	10
1. CHARAKTERISTIKA FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	12
1.1. VYMEZENÍ POJMU FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	12
1.2. CÍLE FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	13
1.3. HLAVNÍ OBLASTI FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	14
1.4. FINANČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	14
1.4.1. Všeobecná pravidla pro finanční rozhodování	15
1.5. PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	16
1.5.1. Princip respektování faktoru času	16
1.5.2. Princip peněžních toků	17
1.5.3. Princip čisté současné hodnoty.....	17
1.5.4. Princip zohledňování rizika.....	17
1.5.5. Princip optimalizace kapitálové struktury	17
1.5.6. Princip zohledňování vlivů kapitálových trhů.....	18
1.5.7. Princip plánování a analýzy finančních údajů.....	18
1.6. DRUHY FINANCOVÁNÍ PODNIKU.....	18
1.7. ZLATÁ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ.....	19
1.7.1. Zlaté pravidlo financování.....	19
1.7.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	21
1.7.3. Zlaté pari pravidlo	23
1.7.4. Zlaté poměrové pravidlo.....	24
1.8. FINANČNÍ VÝKAZY	24
1.8.1. Rozvaha.....	25
1.8.2. Výkaz zisku a ztráty	25
1.8.3. Výkaz o peněžních tocích.....	26
1.8.4. Příloha účetní závěrky	26
2. PROFIL PODNIKU XY LANBERK, S.R.O.....	28
2.1. CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	28
2.2. HISTORIE PODNIKU.....	29
2.3. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA PODNIKU	30
3. FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU XY LANBERK, S.R.O.	32
3.1. HLAVNÍ CÍLE FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	32
3.2. VYBRANÉ PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	33
3.3. ZPŮSOBY FINANCOVÁNÍ	34
3.4. ANALÝZA DODRŽOVÁNÍ „ZLATÝCH PRAVIDEL FINANCOVÁNÍ“	35
3.4.1. Zlaté pravidlo financování.....	36
3.4.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	39
3.4.3. Zlaté pari pravidlo	42
3.4.4. Zlaté poměrové pravidlo.....	44
4. ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	46
4.1. ZHODNOCENÍ PRAVIDEL FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	46
4.2. NÁVRHY A DOPORUČENÍ K OPTIMALIZACI.....	48
ZÁVĚR.....	50
POUŽITÁ LITERATURA.....	52
SEZNAM PŘÍLOH.....	54

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Aktiva společnosti XY Lanberk v tis. Kč za období 2012 - 2016	35
Tabulka 2: Pasiva společnosti XY Lanberk v tis. Kč za období 2012 - 2016	36
Tabulka 3: Zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk v tis. Kč	36
Tabulka 4: Zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě dlouhodobého kapitálu	38
Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál spol. XY Lanberk v tis. Kč	39
Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě krátkodobých závazků	39
Tabulka 7: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk v tis. Kč	40
Tabulka 8: Celková zadluženost spol. XY Lanberk	40
Tabulka 9: Zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk v tis. Kč	42
Tabulka 10: Zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě vlastního kapitálu.....	43
Tabulka 11: Zlaté poměrové pravidlo spol. XY Lanberk	44
Tabulka 12: Financování vlastníkem společnosti XY Lanberk v %	47

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Přehled druhů financování podniku podle Synka	19
Obrázek 2: Přístupy ke způsobu financování oběžného majetku	21
Obrázek 3: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu	27
Obrázek 4: Organigram společnosti XY Lanberk, s.r.o.	31
Obrázek 5: Graf znázorňující zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk	37
Obrázek 6: Graf znázorňující zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk po úpravě dlouhodobého kapitálu.....	38
Obrázek 7: Graf znázorňující zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk	40
Obrázek 8: Graf znázorňující zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk po úpravě hodnot	41
Obrázek 9: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk.....	42
Obrázek 10: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk po úpravě vlastního kapitálu	43
Obrázek 11: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk.....	44

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Celková zadluženost
Vzorec 2: Rentabilita vlastního kapitálu
Vzorec 3: Základní bilanční rovnice
Vzorec 4: Výsledek hospodaření

SEZNAM ZKRATEK

A	celková aktiva
apod.	a podobně
CF	Cash flow (peněžní tok)
CO ₂	oxid uhličitý
DPP	Dynamic Payback Period (dynamická doba návratnosti)
EAT	Earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before interests and taxes (zisk před odečtením úroků a daní)
ERP	Enterprise resource planning (řízení a plánování zdrojů)
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným)
IPV	Index of Present Value (index současné hodnoty)
IRR	Internal Rate of Return (vnitřní výnosové procento)
Kč	Koruna česká
mil.	milion
např.	například
NPV	Net Present Value (čistá současná hodnota)
Pozn.	poznámka
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate (pražská referenční úroková sazba)
resp.	respektive
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
spol.	společnost
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný
WACC	Weighted Average Cost of Capital (průměrné náklady kapitálu)
WMM	Wärmemanagement-modul (termoregulační modul)

ÚVOD

Finanční řízení představuje významnou činnost podnikového managementu. Plní důležitou roli v rámci celkového řízení a rozhodování podniku, zahrnuje úkoly, které vycházejí z podnikové strategie a základních cílů podniku.

Jedná se o dynamický proces, který se neustále mění a vyvíjí podle aktuální situace. Kromě toho, že finanční řízení je specializovanou činností, představuje i zdroj informací a ovlivňuje a usměrňuje i ostatní podnikové činnosti.

Výsledkem správného finančního řízení by měla být ekonomicky stabilní firma. K dosažení ekonomické stability doporučují odborníci respektovat v oblasti finančního řízení určitá pravidla, principy či doporučené hodnoty a intervaly. Tato doporučení vycházejí z rozsáhlých empirických výzkumů a jejich dodržování by mělo podnikům pomoci vyvarovat se případným problémům s likviditou, solventností, nízkou rentabilitou nebo konkurenceschopností.

Nedílnou součástí finančního řízení je i finanční analýza, která umožňuje vyhodnotit finanční zdraví podniku a pomáhá při následném rozhodování o dalším vývoji podniku.

Předmětem této bakalářské práce je analýza finančního řízení v podniku XY Lanberk, s.r.o. zaměřená na dodržování základních bilančních pravidel a její následné zhodnocení.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část se zabývá teoretickou stránkou tématu. Jsou zde vysvětleny základní pojmy z oblasti finančního řízení – definice finančního řízení, cíle a hlavní oblasti finančního řízení, problematika finančního rozhodování, základní principy finančního řízení a druhy financování. Významná část práce je věnována popisu a významu čtyř základních pravidel financování. Jedná se o zlaté pravidlo financování, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo. Dále jsou v této části práce popsány finanční výkazy, které představují důležitý zdroj informací pro vypracování finanční analýzy.

Druhá, praktická část práce se soustředí na finanční řízení ve společnosti XY Lanberk, s.r.o., přičemž jsou zde aplikovány předchozí získané teoretické poznatky. Nejdříve je popsán profil podniku, kde je uvedena obecná charakteristika podniku, jeho historie a organizační struktura. Následuje samostatná kapitola věnující se přímo popisu finančního řízení, vybraným principům finančního řízení, způsobům financování a je provedena analýza dodržování základních pravidel financování.

Na závěr je provedeno zhodnocení předchozí analýzy a jsou navržena doporučení pro optimalizaci.

Cílem práce je na základě současného stavu finančního řízení ve vybraném podniku zhodnotit dodržování základních pravidel finančního řízení a na základě zjištěných skutečností navrhnout případná doporučení pro optimalizaci.

Při tvorbě práce se vycházelo z rešerše odborné literatury a elektronických zdrojů. Pro finanční analýzu byly použity výkazy společnosti, které jsou součástí veřejně dostupných výročních zpráv společnosti.

1. CHARAKTERISTIKA FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

Finanční řízení představuje nedílnou součást všech aktivit podnikového organismu a plní nezastupitelnou roli v rámci celkového řízení a rozhodování podniku. Základem pro finanční řízení jsou strategické a dlouhodobé cíle podniku. [5]

1.1. Vymezení pojmu finančního řízení

V odborné literatuře se můžeme nejčastěji setkat s následující definicí finančního řízení: „*Subjektivní ekonomická činnost zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika) s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy.*“ [18]

Podle Nývltové a Mariniče [14] spočívá finanční řízení ve výběru optimální varianty získávání zdrojů financování a jejich užití z hlediska základních finančních cílů podniku s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám.

Podle Dluhošové [5] je hlavním úkolem finančního řízení zajištění dostatku finančních zdrojů a umístění těchto zdrojů tak, aby byly efektivně využity a přitom byla dosahována rovnováha mezi finanční výkonností (rentabilita), kapitálovou strukturou (zadlužeností) a solventností (likviditou).

Kalouda [9] chápe finanční řízení jako podmnožinu firemních financí, která je využívána jako rozhodující nástroj podnikových financí, přičemž podnikové finance jsou chápány jednak jako zdroje financování podnikatelských aktivit a rovněž jako množina aktivit spojených s finančními zdroji, směřující k realizaci podnikatelských aktivit. U finančního řízení jakožto nástroje firemních financí uvádí Kalouda vedle tří základních funkcí (financování, investování, dividendová politika) ještě funkci čtvrtou, která je považována spíše za servisní, nicméně ji nelze podceňovat. Jedná se o evidenci, archivaci a případné následující zpracování dosažených výsledků finančního řízení.

Důležitou součástí finančního řízení je také měření a hodnocení finanční výkonnosti pomocí finanční analýzy a oceňování (neboť „co nelze měřit, nelze ani řídit“), dále rovněž finanční plánování. [14]

Finanční řízení podniku je vždy také těsně spjata s vnějším ekonomickým prostředím, ve kterém se podnik nachází. Jedná se především o daňovou a celní politiku státu, dále o situaci na kapitálovém a peněžním trhu nebo o vývoj měny a měnových kurzů. [12]

1.2. Cíle finančního řízení

Finanční cíle jsou součástí ekonomických cílů podniku. Tyto cíle představují hlavní kritérium pro vyhodnocení celkové úspěšnosti podnikání, jakož i rozhodování o různých možnostech podnikatelské činnosti.[6]

Dříve se jako hlavní ekonomický cíl považovala maximalizace zisku společnosti. Vzhledem k tomu, že zisk podniku je ovlivňován různými faktory, zejména různými způsoby účetního ocenění majetku, vytvářením rezerv a opravných položek, začala se postupem času stále více prosazovat teorie zdůrazňující význam tržní hodnoty podniku a snahy o její maximalizaci.[7]

Tento hodnotový přístup, jehož základním vyjádřením je maximalizace tržní hodnoty podniku pro jeho vlastníky – tedy shareholder value, byl v poslední době precizován v podobě teorie účasti, jejímž klíčovým výrazem se stává tzv. stakeholder value, která nebere v potaz pouze zájmy vlastníků, ale i ostatních participujících subjektů (např. zaměstnanců, zákazníků).[14]

Zisk je potom obsažen implicitně v požadavku na růst hodnoty firmy.[9]

Významnou roli hraje také likvidita podniku, neboť i poměrně vysoký zisk podniku, který může být vázán např. v nedobytných pohledávkách, nebude podniku nic platný, pokud podnik nebude mít dostatek peněžních prostředků na úhradu svých závazků a dostane se tak do finanční tísně.[7]

Hrdý a Krechovská [7] uvádějí jako klíčový finanční cíl, ze kterého bude vycházet rovněž finanční rozhodování, maximalizaci tržní hodnoty při zachování uspokojivé výše likvidity podniku. Vedle tohoto klíčového cíle sleduje podnik samozřejmě ještě cíle další jako např. maximalizace tržního podílu, maximalizace vnitřních zdrojů financování.

Podle Dluhošové [5] lze za hlavní cíle finančního řízení považovat růst hodnoty firmy a neustálé zvyšování výkonnosti podniku.

Mezi další cíle podniku se řadí např. „pouhé“ přežití podniku, maximalizace tržeb, optimalizování kapitálové struktury, efektivní zhodnocení přebytečné likvidity, zabezpečení finančního rizika, nastavení stabilní dividendové politiky, vytvoření informačního systému poskytujícího včasné a relevantní informace pro strategické i operativní rozhodování nebo snížení nákladů. [6][10]

1.3. Hlavní oblasti finančního řízení

Jak již bylo zmíněno, hlavním úkolem finančního řízení je především získávání peněz a kapitálu z různých zdrojů, alokace peněz a zdrojů do různých forem nepeněžního majetku a rozdělování zisku. Nicméně působnosti finančního řízení je daleko rozsáhlejší a může být rozdělena do těchto oblastí: [18]

- *zajišťování finančních zdrojů pro založení či další rozvoj podniku (emise akcií, dluhopisů, zajišťování obchodních a bankovních úvěrů),*
- *volba optimální finanční (kapitálové) struktury s přihlédnutím ke struktuře majetku, k nákladům na získání jednotlivých druhů kapitálu a zároveň k době jejich splatnosti a k finančnímu riziku,*
- *financování a řízení oběžného majetku (zásob, pohledávek a peněžních prostředků), výběr optimální formy krátkodobého financování,*
- *investování peněžních prostředků do dlouhodobého majetku, metody dlouhodobého financování, vyhodnocování efektivnosti investičních variant,*
- *rozdělování podnikového zisku s ohledem na daňovou politiku státu, dividendovou politiku, tvorbu rezervních fondů, zadržování zisku,*
- *finanční analýza činnosti podniku zaměřená zejména na analýzu likvidity, úroveň financování, využití vloženého kapitálu a rentability podnikání,*
- *finanční plánování tvorby a užití interních a externích finančních zdrojů z hlediska krátkodobého i dlouhodobého,*
- *vnitřní finanční řízení integrovaných celků (koncernů, holdingových společností apod.),*
- *využívání zahraničního kapitálu ve financování podnikových činností a vliv změn měnových kursů a cel na finanční rozhodování*
- *finanční řízení při spojování, reorganizaci, sanaci a zániku podniku.*

1.4. Finanční rozhodování

Problematika finančního rozhodování představuje mimořádně významnou podmnožinu finančního řízení podniku, neboť chybná finanční rozhodnutí není vždy možné v průběhu jejich realizace „napravit za chodu“. V této souvislosti je velký důraz kladen na rozhodovací procesy spojené s kalkulacemi nákladů a řízením investic.[9]

V obecné rovině je finanční rozhodování principiálně stejné jako jakékoliv jiné rozhodování. Jako vhodná posloupnost rozhodovacího procesu ve finanční oblasti je uváděno těchto pět dílčích kroků: [9]

1. Vymezení problému a určení cílů
2. Analýza vstupních informací
3. Stanovení variant řešení (reálné a suboptimální)
4. Volba kritéria optimality a určení optimální varianty
5. Realizace a dosažení cíle

Z časového hlediska můžeme finanční rozhodování rozdělit na dlouhodobé (strategické) rozhodování a krátkodobé finanční rozhodování. Pro rozhodování v dlouhodobém horizontu jsou kriticky významné tyto tři problémové okruhy: [9]

- struktura podnikového kapitálu – rozhodování o podílu vlastního a cizího kapitálu a o jejich struktuře
- struktura majetku
- užití podnikového kapitálu – investování

Strategická rozhodnutí výrazně ovlivňují finanční situaci podniku na dlouhé období. Jeho změny jsou obtížněji realizovatelné. Proto základní strategická finanční rozhodnutí probíhají centralizovaně ve vrcholovém řízení podniku. Výrazně se zde projevuje nutnost respektovat zvýšený stupeň rizika a faktor času. [18]

Krátkodobé finanční rozhodování je méně riskantní, neprojevuje se zde tolik vliv času a jeho změny jsou snáze realizovatelné. Do oblasti krátkodobého rozhodování patří zejména:[9]

- optimalizace struktury i objemu oběžných aktiv
- optimalizace struktury krátkodobého kapitálu
- optimalizace ochrany proti finančním rizikům

1.4.1. Všeobecná pravidla pro finanční rozhodování

Obvykle jsou uváděna tato pravidla pro finanční rozhodování, kterými se investoři a finanční manažeři řídí v procesech finančního řízení: [17]

- při stejném riziku se preferuje vždy větší výnos před výnosem menším,
- při stejném výnosu se preferuje vždy menší riziko před rizikem větším,
- za větší riziko se požaduje větší výnos,
- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou peněz obdrženou později

- motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ovšem s přihlédnutím k míře rizika
- motivací veškerého investování je zvětšení majetku

1.5. Principy finančního řízení

Současná odborná literatura věnovaná finančnímu řízení se shoduje na tom, že v praktické rovině finančního řízení musí být respektovány konkrétní principy, které jsou předpokladem dobrého finančního řízení. Jedná se o zásady, jejichž dodržování má klíčový dopad na financování podniku. Obvykle je uváděno 7 principů v následující sestavě: [13][14][18]

- princip respektování faktoru času
- princip peněžních toků
- princip čisté současné hodnoty
- princip zohledňování rizika
- princip optimalizace kapitálové struktury
- princip zohledňování vlivu kapitálových trhů
- princip plánování a analýzy finančních údajů z podnikového informačního systému

1.5.1. Princip respektování faktoru času

Princip respektování faktoru času vychází z nutnosti zohledňovat časovou hodnotu peněz v ekonomických úvahách všude tam, kde vzniká časový nesoulad mezi vznikem příjmů a výdajů. Uplatňuje se zejména při vyhodnocování přijatelnosti a výběru investičních projektů, posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování nebo při oceňování finančního majetku.[13]

Pod pojmem časová hodnota peněz se rozumí skutečnost, že peněžní jednotka (Kč) vyplacená nebo přijatá v různých časových okamžicích má rozdílnou hodnotu. Koruna dnešní je cennější než koruna získaná později, neboť tu, kterou máme dnes, můžeme investovat a získat určitý výnos, například ve formě úroků.[17]

Příjmy a výdaje tak musí být přepočteny na určitou časovou bázi. Budoucí hodnotu peněz zjišťujeme pomocí úrokování. Úrokování může být jednoduché, při kterém se úročí jen původní částka, nebo složité, při kterém se spolu s jistinou úročí i úrok. Při hodnocení investic a při oceňování podniku na bázi diskontovaných budoucích očekávaných příjmu se naopak zjišťuje současná hodnota budoucích příjmů nebo výdajů. Tento početní postup se nazývá odúročení (diskontování).[13][17]

1.5.2. Princip peněžních toků

Princip peněžních toků vychází ze skutečnosti, že náklady a výnosy ne vždy odpovídají skutečným peněžním tokům (výdajům a příjmům). Pro zajištění solventnosti podniku je třeba primárně sledovat peněžní toky, neboť finanční zdraví podniku je podmíněno schopností včas hradit závazky vůči obchodním partnerům, věřitelům, zaměstnancům a dalším stakeholderům. Finanční plán podniku proto musí být sestaven tak, aby výkyvy v příjmech a výdajích byly pokryty z dostupných zdrojů při minimalizaci nákladů na kapitál a minimalizaci rizika.[13]

1.5.3. Princip čisté současné hodnoty

Princip čisté současné hodnoty se používá při vyhodnocování přijatelnosti podnikových investic a pracuje s ukazatelem čisté současné hodnoty (NPV = Net Present Value), který by měl být u vybrané investice vždy kladný nebo v krajním případě roven nule. Ukazatel NPV představuje rozdíl mezi součtem diskontovaných čistých peněžních toků v jednotlivých letech životnosti investice a investičními výdaji na počátku investice.

Vedle ukazatele NPV existuje několik dalších možných dynamických ukazatelů využitelných při hodnocení přijatelnosti investic. Jedná se například o index současné hodnoty IPV, vnitřní výnosové procento IRR nebo dynamickou dobu návratnosti DPP.[13]

1.5.4. Princip zohledňování rizika

Riziko ve finančním řízení představuje nebezpečí, že očekávané výnosy nebudou uskutečněny, nebo dokonce, že investovaný kapitál bude zcela ztracen. Při finančním rozhodování tedy platí obecné pravidlo, že za rizikovější investici je požadován vyšší výnos. Princip zohledňování rizika neznámá vyhýbat se riziku zcela, ale minimalizovat riziko prostřednictvím rozložení vynaložených prostředků do více akcí (vytváření tzv. portfolia), diverzifikací výrobního programu, diverzifikací investic, dodavatelů i odběratelů, tvorbou rezerv a rezervních fondů, pojištěním nebo finančními deriváty. [13][17]

1.5.5. Princip optimalizace kapitálové struktury

Rozhodování, která se týkají struktury dlouhodobých zdrojů financování, musí být směřována k naplňování základního finančního cíle podniku – maximalizace bohatství vlastníků. Proto musí být struktura kapitálu, ze kterého podnik financuje své aktivity, optimální. Jednou z hlavních podmínek optimalizace kapitálové struktury je snaha o snižování průměrných nákladů kapitálu vyjádřených ukazatelem WACC. Optimální kapitálová struktura potom odpovídá takovému složení dlouhodobého kapitálu podniku, při kterém jsou průměrné

náklady kapitálu minimální. Nákladovost ovšem není jediným rozhodujícím kritériem. Struktura kapitálu by měla zohledňovat jak potřebu minimalizace nákladů, tak i potřebu finanční stability. [13][14]

1.5.6. Princip zohledňování vlivů kapitálových trhů

Podle tohoto principu by měl podnik při svých rozhodnutích respektovat dosažený stupeň efektivity kapitálového trhu, na kterém poptává kapitál nebo zhodnocuje volná aktiva. Za efektivnost trhu je přitom považována schopnost trhu objektivně vytvářet reálnou cenu určitého aktiva a průběžně ji měnit v závislosti na skutečnostech, které tuto cenu ovlivňují (kurz).[13]

1.5.7. Princip plánování a analýzy finančních údajů

Při finančním řízení musí podnik vždy vycházet z co nejaktuálnějších informací, které mapují všechny podstatné skutečnosti pro tvorbu finančních rozhodnutí. Pro naplnění finančních cílů podniku jsou finanční analýza a plánování peněžních toků a finančních zdrojů nezbytností. Při naplňování tohoto principu se podnik opírá především o informace z účetnictví a nástroje finanční analýzy.[13]

1.6. Druhy financování podniku

Jak již bylo na začátku zmíněno, mezi hlavní úkoly finančního řízení patří získávání potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů, které mají za úkol krýt investiční i provozní potřeby podniku. Finanční zdroje můžeme dělit podle několika hledisek:[12][17]

Podle původu (vlastnictví) finančních prostředků:

- vlastní zdroje – vklady vlastníků, odpisy, použitelný zisk
- cizí zdroje – úvěry (investiční, obchodní), obligace, dluhopisy, časově odložené platby (mzdy, daně), směnky

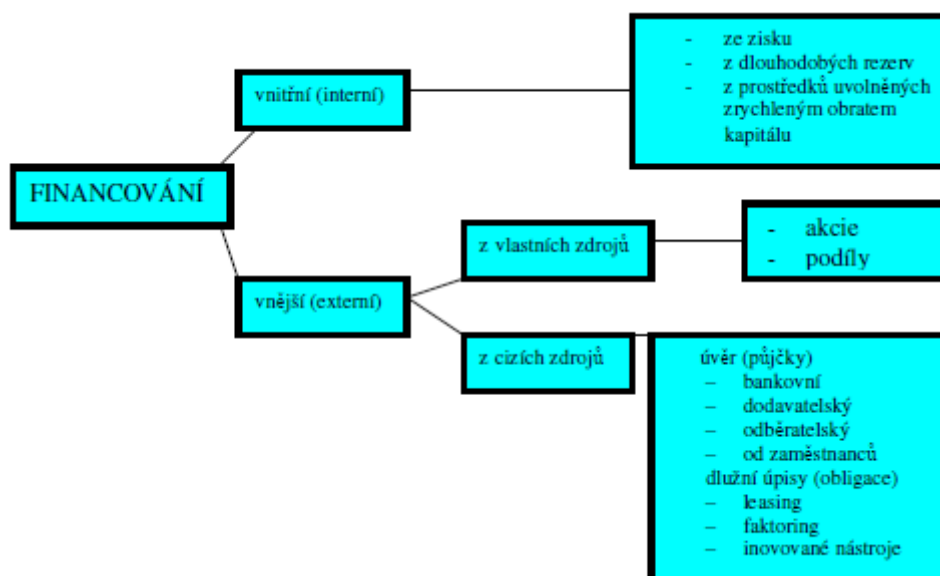
Podle aktivit, ze kterých zdroje vznikají:

- interní zdroje – odpisy, zisk po zdanění a úhradě dividend, nerozdělený zisk minulých let, rezervy, rezervní fondy, tržby z prodeje nepeněžní části majetku
- externí zdroje – emise akcií (kmenových, prioritních), obligace, úvěry finančních institucí, dodavatelské úvěry, finanční leasing, dotace, alternativní zdroje financování (faktoring, forfaiting, franšíza, projektové financování)

Podle doby splatnosti:

- krátkodobé zdroje – zdroje splatné do jednoho roku
- dlouhodobé zdroje

Financování prostřednictvím interních zdrojů je označováno jako samofinancování. Výhodou samofinancování je, že se nezvyšuje počet akcionářů nebo věřitelů, nevznikají náklady emise, nezvyšuje se zadlužení firmy a snižuje se tak finanční riziko podniku. Naopak nevýhodou samofinancování ze zisku je malá stabilita zadrženého zisku s ohledem na vysokou pohyblivost celkového podnikového zisku.[12]



Obrázek 1: Přehled druhů financování podniku podle Synka

Zdroj: [17]

1.7. Zlatá pravidla financování

Zlatá pravidla financování, někdy též nazývaná jako zlatá bilanční pravidla, představují jednoduchá a srozumitelná doporučení, jejichž dodržování je předpokladem dosažení dlouhodobé finanční stability a rentability podniku. Vzájemně porovnávají hodnotu vybraných majetkových a kapitálových složek a stanovují jejich doporučené poměry.[11]

1.7.1. Zlaté pravidlo financování

První a nejzákladnější pravidlo je označováno jako „zlaté pravidlo financování“ a říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná, neboli je třeba dávat do souladu dobu životnosti majetkových složek s dobou splatnosti finančních zdrojů, ze kterých byl majetek pořízen. Aby bylo toto pravidlo splněno, musí hodnota dlouhodobého kapitálu pokrývat či přesahovat hodnotu dlouhodobého majetku. Totéž platí samozřejmě i pro krátkodobá aktiva

a pasiva. Jinými slovy řečeno, dlouhodobá aktiva mají být financována dlouhodobými zdroji, krátkodobá aktiva mají být financována krátkodobými zdroji. Tím se eliminuje riziko toho, že splatnost krátkodobých cizích zdrojů nastane dříve, než dlouhodobá aktiva vygenerují prostředky ke svému krytí.[13]

V praxi je ale dodržení tohoto pravidla jen těžko uskutečnitelné. Oběžný majetek je sice charakterizován jako krátkodobý a měl by být tedy podle tohoto pravidla financován krátkodobými zdroji, ale ve skutečnosti je část těchto oběžných aktiv v podniku přítomna trvale (tzv. trvale vázaná oběžná aktiva) a při permanentním rozšiřování podniku tato část majetku poroste. Důvodem pro trvale vázaná oběžná aktiva je např. zaručení plynulosti a nepřetržitosti činnosti podniku, což vyžaduje držení zásob v určité výši neustále, dále mohou podniky držet část oběžného majetku jako rezervu pro krytí rizik či výkyvů v hospodaření, některý oběžný majetek může mít i sám o sobě dlouhodobější charakter (v důsledku dlouhého výrobního cyklu), apod. Oběžný majetek přesahující výši trvale vázaného oběžného majetku je přechodným (fluktuujícím) majetkem, v podniku je vázán kratší dobu a rychle se obrací. V důsledku držení trvalé výše oběžného majetku vzniká pro jeho financování možnost i ekonomická účelnost používat dlouhodobé zdroje na jeho krytí i na financování jeho přírůstků.[18]

Podle způsobu financování oběžného majetku se rozlišují tři přístupy:

- agresivní přístup
- umírněný (vyvážený) přístup
- konzervativní přístup

Ideální variantu představuje vyvážený přístup, kdy jsou trvale vázaná aktiva kryta dlouhodobým kapitálem. Podniky s konzervativním přístupem mají malé krátkodobé dluhy, používají totiž dlouhodobý kapitál i k financování oběžných aktiv nad rámec trvale vázaných aktiv. Tento způsob financování je dražší, neboť dražší je i dlouhodobý kapitál, ale je zároveň méně rizikový, protože ke splácení dluhů dochází až v poměrně vzdálené budoucnosti. Agresivní přístup představuje nejlevnější, ale zároveň i nejrizikovější variantu. Trvale vázaná oběžná aktiva jsou financována krátkodobými cizími zdroji, v extrémním případě jsou krátkodobými pasivy kryta i dlouhodobá aktiva. [16][17]

Přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem je označován jako **čistý pracovní kapitál**, někdy též jako „finanční polštář“. Představuje totiž přebytek volných prostředků, který zůstane podniku k dispozici, kdyby byly uhrazeny všechny běžné krátkodobé závazky. Je ovšem žádoucí, aby tato část oběžného majetku byla přítomna v co nejlíkvnější podobě, tedy v penězích. Uspokojivá výše čistého pracovního kapitálu je jedním z ukazatelů

dobré finanční situace podniku. Pokud naopak hodnota krátkodobých závazků převyšuje hodnotu oběžných aktiv, což je ovšem pro podnik krajně nežádoucí, vzniká tzv. **nekrytý dluh**, který je znakem finanční nestability podniku.[17]

Je na rozhodnutí finančních manažerů, především na jejich přístupu k riziku, jak kterou složku oběžného majetku financovat, či jak jednotlivé způsoby zkombinovat. Všeobecně platí, že financování krátkodobým kapitálem je rizikovější než financování dlouhodobým kapitálem. Krátkodobý dluh má ovšem své výhody v tom, že je levnější a lze jej snadněji a rychleji získat.[17]

		agresivní přístup	vyvážený přístup	konzervativní přístup
stálá aktiva		dlouhodobý kapitál	dlouhodobý kapitál	dlouhodobý kapitál
oběžná aktiva	trvale vázaná část	krátkodobý cizí kapitál	krátkodobý cizí kapitál	krátkodobý cizí kapitál
	přechodná (kolísající) část			

Obrázek 2: Přístupy ke způsobu financování oběžného majetku

Zdroj: vlastní zpracování

1.7.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo se týká pouze skladby kapitálu a říká, že velikost vlastního kapitálu by měla převyšovat velikost cizího kapitálu nebo by měla být alespoň stejná. Doporučená celková zadluženost je tedy pod 50 %. Toto pravidlo může v některých případech způsobovat konflikt mezi snahou o stabilitu a snahou o rentabilitu podniku. Větší poměr vlastního kapitálu zvyšuje finanční stabilitu podniku, ale využívání cizích zdrojů zase pomáhá zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu (za předpokladu, že je podnik zhodnotí více, než sami stojí).[13]

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (1)$$

Posuzování poměru vlastního a cizího kapitálu je významným problémem při formování finanční struktury podniku. Rozhodující jsou především náklady, které jsou spojeny se získáním příslušného druhu kapitálu a které závisí na době jeho splatnosti a riziku jeho použití. Čím je doba splatnosti delší, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit. Nejlevnějším zdrojem je tedy krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, bankovní úvěr) a nejdražším potom akciový kapitál, jehož splatnost je neomezená. Cena kapitálu je ovlivněna i stupněm rizika, které podstupuje věřitel, tedy dodavatel kapitálu. Čím větší riziko podstupuje, tím vyšší cenu za příslušný kapitál požaduje. Z tohoto hlediska je opět nejlevnější krátkodobý cizí kapitál, dražší je potom dlouhodobý cizí kapitál a nejdražší je základní akciový kapitál, u něhož je podstupované riziko pro věřitele největší. Při posouzení výhodnosti jednotlivých druhů kapitálu z hlediska jejich riskantnosti pro uživatele ovšem platí, že právě akciový kapitál je nejméně riskantním zdrojem financování, jelikož nevyžaduje splacení.[18]

Na skutečnosti, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní, je založena tzv. **finanční páka**. Podobně jako jednoduchý nástroj zvedá břemena, zvedá cizí kapitál výnosnost vlastního kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu bývá označována zkratkou ROE (Return of Equity) a udává, kolik vydělala každá jednotka použitého vlastního kapitálu ve formě čistého zisku (EAT). Základní rovnice pro výpočet je následující:

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál} \quad (2)$$

Udává se obvykle v % a z postupu výpočtu vyplývá, že se zvyšujícím se ziskem roste a klesá s množstvím vlastního kapitálu, který byl na jeho tvorbu použit. Finanční páka funguje ovšem pouze za předpokladu, že cizí kapitál přinese podniku více, než sám stojí. Výnosnost celkového kapitálu musí přesáhnout úrokovou míru, za kterou je poskytován cizí kapitál. V opačném případě působí finanční páka negativně, což znamená, že zvýšeným používáním cizího kapitálu výnosnost vlastního kapitálu klesá.[16]

Kromě finanční páky má používání cizího kapitálu i tzv. **daňový efekt**. Úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů a náklady snižují zisk, ze kterého se platí daň. Tím snižují daňové zatížení podniku. Daňový efekt samozřejmě působí pouze tehdy, dosahuje-li podnik zisku.[17]

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se u jednotlivých podniků liší v závislosti na oboru, ve kterém působí (zatímco v průmyslových podnicích většinou převládá vlastní kapitál, u finančních institucí nebo obchodních firem bude výrazně převládat kapitál cizí), na struktuře majetku, na subjektivním postoji podnikatelů nebo manažerů, na úrokové míře bank, na výnosnosti podniku, na stabilitě tržeb a zisku.

V normálních podmínkách dnes málokterý podnikatel pracuje bez cizího kapitálu. Důležité je si vždy uvědomit, že s růstem zadluženosti roste riziko splacení, při velkém rozsahu dluhů roste nebezpečí bankrotu, každý další dluh je dražší a je obtížnější jej získat.[17]

1.7.3. Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se zabývá poměrem vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku a vychází z předpokladu, že držení velké výše vlastního kapitálu může být sice dobré pro stabilitu podniku, ale zároveň i nehospodárné vzhledem k nákladovosti vlastního kapitálu.[13]

„Pari pravidlo doporučuje, aby podnik užíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku – v ideálním případě méně, aby se vytvořil také prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem.“[16]

Někteří odborníci doporučují, aby vlastní kapitál financoval zejména takový dlouhodobý majetek, který zajišťuje realizaci předmětu podnikání, tedy majetek, na kterém stojí podstata existence, tzv. core business podniku. Ostatní dlouhodobý majetek může být financován dlouhodobým cizím kapitálem a v případě nutnosti jej firma může prodat.[10]

Pokud by se vlastní kapitál podílel kromě financování dlouhodobého majetku i na financování krátkodobého majetku, vzniká tzv. **překapitalizování** podniku. Podnik má tak více vlastního kapitálu než je nutné pro jeho stabilitu, jeho využití je nehospodárné a celková efektivnost podnikání se tak snižuje. Výsledkem překapitalizování podniku může být i to, že zisk akciové společnosti nebude stačit na to, aby vlastníci (akcionáři) dostali požadovanou míru dividend, neboť vlastníků, resp. vloženého vlastního kapitálu je příliš.[17][18]

Pokud má podnik naopak méně dlouhodobých zdrojů, než dlouhodobého majetku tzn., že krátkodobý cizí kapitál se podílí na krytí dlouhodobého majetku, hovoří se o **podkapitalizování** podniku, které může vést až k insolvenčnímu zániku podniku. K tomu dochází především v období expanze podniku, kdy se prudce rozšiřuje výroba a prodej. Tím rostou podniková aktiva (zásoby, pohledávky i dlouhodobý majetek), která často nejsou kryta potřebnými finančními zdroji. Podnik se tak zadlužuje u svých dodavatelů, tímto krátkodobým cizím kapitálem kryje i dlouhodobý majetek a může se snadno dostat do platební neschopnosti.[17]

Zlaté pari pravidlo tedy částečně opakuje zlaté bilanční pravidlo financování, neboť se snaží zamezit situaci, kdy jsou krátkodobá aktiva financována dlouhodobým majetkem (kromě trvale vázaných oběhových aktiv). Hlavní význam tohoto pravidla ovšem spočívá v tom, že vlastním kapitálem by se nemělo plýtvat, je totiž pro podnik ten nejdražší možný. V praxi ale často

dochází k tomu, že řada prosperujících firem kumuluje svůj nerozdělený zisk z předchozích účetních období, kterým svůj provoz financují. I když se může jednat o žádoucí kumulaci zdrojů pro budoucí investici, může tyto zdroje společnost dočasně umístit, např. ve formě terminovaných vkladů u banky a tím zvýšit jejich výkonnost.[5][25]

1.7.4. Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo (někdy nazývané také jako „zlaté růstové pravidlo“) říká, že tempo růstu investic by nemělo předstihovat tempo růstu tržeb. Jedná se o logický požadavek, neboť podniky by neměly investovat do majetku, který by nepřinesl zvýšení tržeb. Příliš vysoké investice by podnik do budoucna zatěžovaly hned z několika důvodů: snížená rentabilita, problémy s likviditou, ztráta konkurenceschopnosti, nevyužití kapacit apod. Toto pravidlo by mělo být ale sledováno spíše z dlouhodobého hlediska, neboť v některých odvětvích mají investice dlouhodobější charakter a tržby z těchto investic nabíhají pomaleji.[11][16]

„Dodržení tohoto pravidla zároveň znamená, že špatné investice, které se nepromítly do nárůstu tržeb, zbrzdí tempo dalších investic, což má přispět ke stabilizaci podniku a případné nápravě vzniklých škod. Dodržování tohoto pravidla zároveň přispěje k tomu, že firma neudělá více špatných investic za sebou.“[25]

Zlaté poměrové pravidlo nemusí být dodrženo při zahájení podnikání nebo při ukončení recese.[10]

Rovněž nelze požadovat dodržování tohoto pravidla v případě, že se podnik pouští do nového lukrativního oboru podnikání, což vyžaduje růst investic, nebo čeká-li na svém současném trhu boom.[11]

1.8. Finanční výkazy

Finanční řízení velmi úzce souvisí s účetnictvím. Finanční manažeři potřebují pro svá krátkodobá i dlouhodobá rozhodnutí informace o majetku podniku, jeho struktuře, dlužích, vlastním jmění. Dále potřebují také údaje o výnosech, nákladech, zisku a také informace o vývoji peněžních příjmů a výdajů podniku. Ucelený soubor těchto informací poskytuje finanční účetnictví. Jeho syntetickým vyvrcholením je sestavení rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích.

Spolehlivost účetních informací, jejich srovnatelnost, srozumitelnost, použití vhodných metod oceňování, optimální struktura účetních informací pro rozhodování – to vše je pro finanční řízení a rozhodování z krátkodobého i dlouhodobého hlediska rozhodující.[18]

1.8.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením na základě potřeby podrobnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik. Zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému datu. Struktura aktiv se označuje jako majetková struktura podniku, zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, někdy bývá také označována jako finanční struktura. [5]

Majetek tedy vyjadřuje, co podnik vlastní, a kapitál vyjadřuje, komu to patří. Tento dvojitý pohled na majetek se označuje jako bilanční princip a tvoří základ rozvahy. Základní bilanční rovnice potom vyjadřuje rovnost stran: [12]

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA} \quad (3)$$

Aktiva v rozvaze jsou členěna podle jejich funkce a s ní související doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Z tohoto pohledu členíme aktiva na dlouhodobý majetek (fixní, stálá aktiva), který zahrnuje složky, které slouží podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovává a oběžný majetek (krátkodobá, provozní aktiva), který obsahuje ty části majetku, které se obvykle spotřebovávají najednou nebo proces jejich přeměny na peníze nepřesahuje jeden rok. Součástí majetkové struktury jsou i ostatní aktiva, která obsahují položky časového rozlišení. [5]

Základní hlediskem pro členění pasiv, která představují zdroje krytí aktiv, je vlastnictví. Podle tohoto hlediska se pasiva člení na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (cizí kapitál). Ostatní pasiva potom zahrnují položky časového rozlišení. [5]

Vzor rozvahy ve zjednodušeném rozsahu ukazuje obrázek 3.

1.8.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Podává přehled o nákladech a výnosech za určité období. Podstatu výkazu zisku a ztráty lze zjednodušeně vyjádřit tímto vztahem: [5]

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} \quad (4)$$

„Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze (snížení netto aktiv). V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.“ [5]

„Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek (zvýšení netto aktiv).“ [5]

Úprava výkazu zisku a ztráty má v současné době podobu druhového členění nákladů. Náklady a výnosy jsou zde rozděleny do určitých oblastí tvořících podnikatelské aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné činnosti.[5]

Výkaz zisku a ztráty informuje o minulosti, snaží se odpovědět na otázku „co se stalo?“ Porovnává celkové výnosy se spotřebovanými náklady za určité období, rovněž odděluje mimořádnou činnost, která nepředstavuje pravidelný zdroj finančních prostředků. Výsledky mimořádné činnosti nejsou zpravidla při analýzách považovány za stabilní zdroj peněžních prostředků pro financování firmy.[4]

1.8.3. Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích (Cash Flow, CF) objasňuje hlavní faktory, které ovlivňují příjem hotovosti, výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina, která vyjadřuje rozdíl mezi přítokem a odtokem hotovosti za určité období.[5]

Tento výkaz ukazuje, jak operace firmy ovlivňují její likviditu měřenou jako peněžní tok. Zároveň ukazuje vztahy mezi peněžním tokem pramenícím z provozní činnosti, z investiční činnosti a z finanční činnosti. Informace o peněžních tocích je důležitá jak pro investorskou finanční analýzu, tak pro plánování rozvoje a hospodaření firmy.[4]

1.8.4. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky obsahuje vysvětlující a doplňkové informace k vybraným položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty a další informace, které se týkají hospodaření podniku a nejsou v těchto výkazech uvedené. [13]

Příloha by měla obsahovat obecné informace o charakteristice podniku, jeho právní formě, organizační struktuře, přepočteném počtu zaměstnanců, kapitálových úcastech apod., dále by měla poskytovat informace o užívaných účetních metodách, způsobech oceňování majetku, o sestavování odpisových plánů a metodách odepisování dlouhodobého majetku. Pro finanční analýzu jsou důležitým zdrojem informací především informace týkající se pořízení, prodeje či likvidace dlouhodobého majetku, informace o najímaném majetku, členění pohledávek

v návaznosti na jejich splatnost, informace o nakládání se ziskem nebo o způsobech krytí ztráty.[13]

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni
(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Řádek c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 12)	001				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 08)	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	Oběžná aktiva (ř. 08 až 11)	007				
C. I.	Zasoby	008				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011				
D.	Časové rozlišení	012				

Označení a	PASIVA b	Řádek c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			e	e
	PASIVA CELKEM (ř. 14 + 20 + 26)	013		
A.	Vlastní kapitál (ř. 16 až 18)	014		
A. I.	Základní kapitál	015		
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 16 - 18 - 17 - 18 - 20 - 26)	019		
B.	Cizí zdroje (ř. 21 až 24)	020		
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022		
B. III.	Krátkodobé závazky	023		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		
C.	Časové rozlišení	025		

Obrázek 3: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu

Zdroj: [15]

2. PROFIL PODNIKU XY LANBERK, S.R.O.

Pro účely této práce je skutečný název podniku na přání vedení firmy z důvodu ochrany interních informací nahrazen fiktivním názvem XY Lanberk, s.r.o.. Rovněž název koncernu, jehož je firma součástí, byl ze stejných důvodů nahrazen písmeny ABCD.

Společnost XY Lanberk, s.r.o. (dále jen XY Lanberk) je již od roku 1999 součástí německého koncernu ABCD, který je v celosvětovém měřítku předním dodavatelem dílů pro automobilový a strojírenský průmysl. S více než 90 000 zaměstnanci představuje skupina ABCD jednu z největších technologických firem v rodinném vlastnictví na světě. S přibližně 170 pobočkami v 50 zemích po celém světě disponuje sítí výrobních podniků, výzkumných a vývojových zařízení a distribučních společností. [2]

2.1. Charakteristika podniku

Společnost XY Lanberk vznikla 31. května 1999 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové. Předmětem podnikání zapsaným v obchodním rejstříku je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zámečnictví, nástrojařství a obráběčství. Jediným společníkem a zároveň ovládající osobou je společnost Industriewerk ABCD XY – Ingenieurdienst GmbH, se sídlem v Německu, která vlastní podíl ve výši 100% na ovládané osobě, což odpovídá vkladu do základního kapitálu ve výši 150.000.000,- Kč.[23]

Úloha společnosti XY Lanberk jakožto ovládané osoby spočívá ve výrobě komponentů nebo finálních produktů na základě požadavků koncernu. Společnost tedy zabezpečuje potřeby výroby ve formě dodávek do závodů mateřské firmy i sesterských společností. Zakázková výroba pro mateřskou firmu a ostatní sesterské společnosti tvoří takřka 100 % výkonů firmy. S mateřskou společností má XY Lanberk uzavřenou smlouvu o výrobě. Od mateřské firmy dochází na druhé straně k nákupu materiálu potřebného pro výrobu. Výhodou těchto nákupů jsou množstevní slevy poskytnuté celému koncernu.

Hlavní činností firmy je výroba kombinovaných nástrojů, vstřikovacích forem a náhradních dílů pro další výrobu ložisek v závodech skupiny ABCD. Vedle nástrojárny je součástí firmy i vstřikovna plastů, konstrukční oddělení a nově také výroba a montáž modulů řízení teploty (tzv. „WMM“ modulů), které zajišťují teplotní řízení chodu motorů aut. Díky WMM modulu dochází k zahřátí motoru na optimální provozní teplotu v co nejkratším možném čase, čímž se snižují emise CO₂ až o 3,5 %, spotřeba paliva o 1 – 3 % a rovněž i opotřebení motoru.[2]

Obrovská poptávka po tomto revolučním výrobku vedla společnost k rozhodnutí rozšířit výrobu a vybudovat nový závod ve Svitavách.. Základní kámen nového závodu byl položen v roce 2015 za přítomnosti prezidenta republiky. Na podzim roku 2016 se do závodu ve Svitavách stěhovaly první výrobní technologie a již v prvním čtvrtletí roku 2017 byla zahájena sériová výroba. Celkové náklady na tuto investici přesahují 2,5 miliardy Kč. Při naplnění svých plánů poskytne ve Svitavách společnost XY Lanberk do roku 2020 přibližně 900 nových pracovních míst. Počet zaměstnanců ve svitavské pobočce v roce 2017 významně vzrostl, ovšem i závod Lanberk neustále doplňuje svůj stav. V současné době pracuje u společnosti XY Lanberk přibližně 1300 zaměstnanců. Pro Lanberk je firma druhý největší zaměstnavatel.[2]

V šestnáctém ročníku soutěže Investor roku, kterou vyhlašuje agentura CzechInvest, získala dokonce společnost XY Lanberk za tuto investici 1. místo v kategorii Výroba. V této soutěži CzechInvest každoročně oceňuje nejvýznamnější počiny, které přispěly k rozvoji podnikání.[8]

2.2. Historie podniku

Jak již bylo zmíněno, společnost XY Lanberk vznikla 31. května 1999 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové. Svůj provoz zahájila se 160 zaměstnanci v areálu bývalého nástrojařského závodu Tesla, s cílem navázat na jeho dlouholetou nástrojařskou tradici v regionu. Hlavním důvodem pro založení závodu byla potřeba mateřského podniku uspokojovat stále rostoucí poptávku po nástrojích používaných při výrobě finálních výrobků.

Roky 1999 a 2000 byly pro začínající firmu nestabilním obdobím se špatnými hospodářskými výsledky, které bylo možné překonat pouze za pomoci silného zázemí mateřského závodu. Koncem roku 2000 bylo vlastníkem společnosti rozhodnuto o změně jednatele, což vedlo v konečném důsledku ke stabilizaci podniku. V dalším období však docházelo opět ke zhoršování hospodářských výsledků a k neschopnosti dostát termínovým požadavkům. V roce 2003 byl jmenován nový jednatel, pod jehož vedením došlo k významným personálním změnám v oblasti výroby. Tyto změny se projevily jako účinné a byly i jednou z hlavních příčin kladného hospodářského výsledku. Rok 2003 zároveň představoval počátek příprav na certifikace. V roce 2004 se firma stala vlastníkem certifikátů ISO TS 16949:2002, ISO 9001: 2000 a certifikátu GQA. Došlo také k dalšímu zvýšení objemu výroby především na středisku nástrojárna. V roce 2005 došlo opět k nárůstu výroby, firma začala vyrábět kompletní nástroje. Růst výkonů a úsporné programy vedly k nejvyššímu dosaženému zisku v krátké historii společnosti. V roce 2006 byl ve firmě zahájen program „Qualitätsverbesserung Q-Offensive“, který se zaměřuje na zvýšení kvality výrobků. V období 2006 až 2007 se firma

potýkala se silícím kurzem koruny, který byl jedním z hlavních příčin snížení hospodářského výsledku společnosti. Od roku 2008 probíhá zavádění Programu Fit for Quality, v tomto roce byla rovněž zahájena výroba v nové výrobní hale vstřikovny plastů. V druhé polovině roku dochází k poklesu zakázek, což vedlo k zápornému hospodářskému výsledku. Rok 2009 byl obdobím ekonomické krize, dochází k propadu výroby. I přesto, že firma přijala úsporná opatření, nebylo díky propadu možné dosáhnout kladného hospodářského výsledku. V roce 2010 došlo k oživení poptávky a opětovnému nárůstu výroby jak v nástrojárně, tak i na vstřikovně, tržby prudce vzrostly při pokračujících nižších nákladech. Tento trend pokračoval i v letech 2011 a 2012, kdy společnost dosáhla rekordního zisku. V roce 2012 se firma připravovala na zahájení sériové výroby WMM modulů, která odstartovala v roce 2013. Stabilizace výroby nového segmentu WMM se ovšem nezdařila úplně podle očekávání a díky problémům při výrobě dochází ke zhoršení celkového hospodářského výsledku firmy. Rok 2014 byl ve znamení velkých změn a investic. V celé společnosti byl zaváděn ERP systém, což samozřejmě znamenalo vynaložení značných nákladů. Implementace systému se bohužel neobešla zcela bez problémů, zejména na středisku nástrojárna došlo v důsledku problému s přijímáním a zadáváním zakázek ke zhoršení hospodářského výsledku. V roce 2014 se i nadále rozšiřovala výroba WMM modulů. Sériová výroba byla zahájena na další výrobní lince a v areálu firmy byla přistavěna další hala na montáž a skladování výrobků. V roce 2015 byla zahájena výstavba nového výrobního závodu ve Svitavách, jehož stěžejním výrobkem je právě WMM modul. Na podzim roku 2016 byly zprovozněny první technologie nového závodu ve Svitavách a v roce 2017 již byla zahájena sériová výroba.[2][21]

2.3. Organizační struktura podniku

Společnost XY Lanberk měla k 31. 12. 2016 tuto organizační strukturu:

- Nejvyšším vedením společnosti je jednatel ve funkci ředitele.
- Druhou přímo podřízenou linií jsou vedoucí jednotlivých oddělení a hospodářských středisek.
- Následuje nižší a střední management řídící výrobní dělníky.

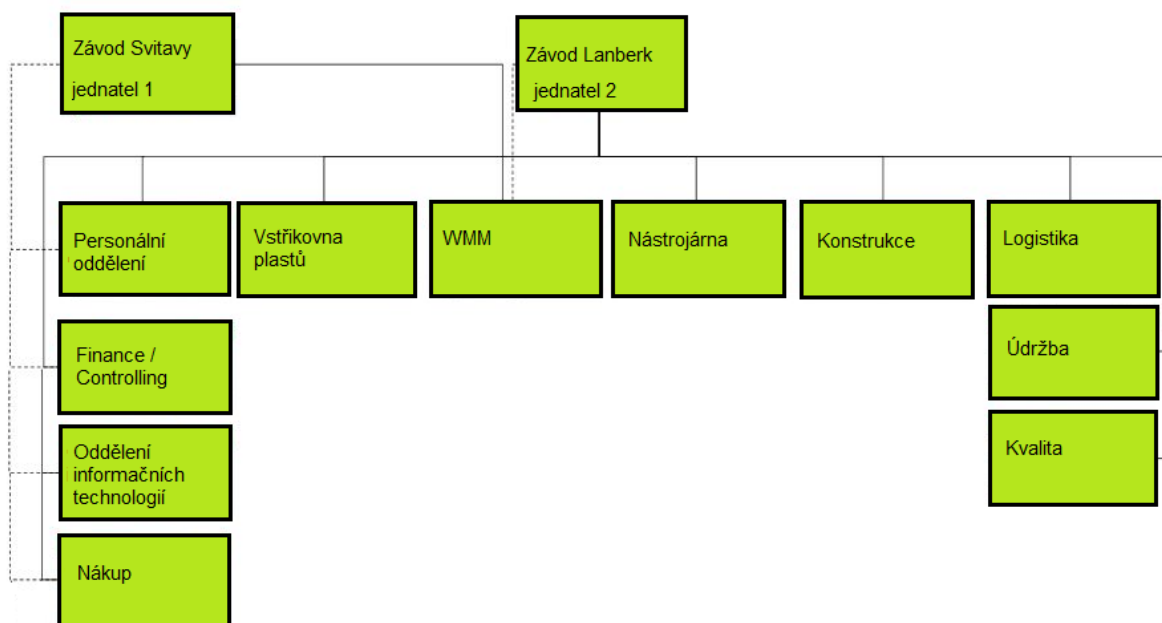
Společnost se skládá z pěti hlavních hospodářských středisek:

- správa
- konstrukce
- nástrojárna
- vstřikovna plastů

- WMM

Součástí hospodářských středisek jsou další oddělení, zřízená především za účelem kontaktu s vnějším prostředím firmy (ekonomické oddělení, oddělení nákupu, oddělení řízení jakosti).[23]

Organigram XY Lanberk, s.r.o.



Obrázek 4: Organigram společnosti XY Lanberk, s.r.o.

Zdroj: upraveno podle[23]

3. FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU XY LANBERK, S.R.O.

Společnost XY Lanberk jako součást světového koncernu je v mnoha oblastech řízení zcela pod vlivem mateřské firmy. Tyto oblasti jsou centrálně řízeny z důvodu úspor, jednotnosti či zajištění kvality. Jedná se například o oblast řízení lidských zdrojů, řízení kvality, výběr dodavatelů apod. Nejinak je tomu i v oblasti finančního řízení.

Společnost XY Lanberk nepodniká v oblasti financí bez vědomí mateřské firmy žádná důležitá rozhodnutí. Obecně lze říci, že otázky strategického charakteru jsou rozhodovány výhradně ve spolupráci s mateřskou firmou, ovšem vždy za současného respektování místních předpisů a zákonů.

Významnou roli hraje mateřská firma při rozhodování o investicích. Jelikož XY Lanberk působí výhradně jako dodavatel pro koncern, schvaluje veškeré investice do strojů a zařízení výroby právě mateřská společnost. Stroje jsou potom nakupovány přes mateřskou firmu nebo přímo od schválených dodavatelů

3.1. Hlavní cíle finančního řízení

Jako dceřiná společnost napomáhá XY Lanberk svou činností plnit koncernové finanční cíle, které vycházejí z koncernové strategie „Mobilita zítřka“. Touto strategií byl definován směr pro trvalý ekonomický růst skupiny ABCD i v budoucnosti. K realizaci této strategie přispívá XY Lanberk významnou měrou.

Obecně jsou hlavními finančními cíli skupiny růst ziskovosti a přidávání dlouhodobé hodnoty. Tyto cíle jsou uskutečňovány prostřednictvím klíčových ukazatelů výkonnosti. Skupina ABCD se tedy zaměřuje na průběžné sledování a optimalizaci těchto tří hlavních ukazatelů:

- růst tržeb
- zisková marže
- volné cash flow

Tyto tři hlavní ukazatele finanční výkonnosti představují základ pro operativní rozhodování a zároveň vytvářejí podklady pro další předpovědi. Celková optimalizace těchto ukazatelů přidává hodnotu pro akcionáře dlouhodobě udržitelným způsobem.

Do roku 2020 by skupina ABCD chtěla dosáhnout těchto finančních cílů:

- meziroční růst tržeb v průměru o 4 – 6 %
- zisková marže 12 – 13 %

- volné cash flow ve výši 900 mil. Euro
- zisk na akcii ve výši 2,00 Euro
- vyplacení dividend akcionářům ve výši 30 – 40 % čistého zisku
- míra zadluženosti menší než 75 %

Všechny tyto ukazatele lze shrnout do jednoho klíčového cíle: Skupina ABCD chce i nadále pokračovat v růstu ziskovosti a vytvořit dlouhodobě udržitelnou hodnotu.[1]

3.2. Vybrané principy finančního řízení

Velký důraz je kladen na princip plánování a analýzy finančních údajů. Firma každý rok vytváří detailní finanční plány pro další obchodní rok. V rámci tohoto plánování je vytvářen např. detailní plán tržeb podle jednotlivých výrobních segmentů, plán potřeby materiálu, položkový plán investic, plán nákladů na opravy a údržbu, je naplánován počet pracovníků a výše personálních nákladů apod. Výsledkem těchto aktivit je sestavení plánované rozvahy a plánovaného výkazu zisku a ztráty. Veškeré plány a plánované výkazy podléhají přísnému schvalovacímu procesu ze strany mateřské společnosti. Při svých každodenních činnostech a rozhodnutích musí společnost XY Lanberk vycházet právě z těchto schválených hodnot. Měsíčně jsou potom prováděny podrobné analýzy skutečně dosažených hodnot, které poskytují vrcholovému vedení a mateřské společnosti informace o finančním zdraví podniku, pomáhají odhalit slabé stránky finančního hospodaření a jsou základem pro další rozhodování.

Ve firmě je rovněž striktně dodržováno naplňování principu peněžních toků prostřednictvím plánování likvidity. Výše jmenované plánované výkazy jsou podkladem pro tvorbu plánu cash flow, který podává informaci o tom, kdy plánované peněžní toky způsobí nedostatek a kdy naopak přebytek peněžních prostředků. Firma tak může zavčas na tyto výkyvy reagovat a předcházet případným problémům s likviditou. Plán likvidity je měsíčně aktualizován podle skutečných hodnot a čerstvých předpovědí. Na nejbližší měsíc je plán zpracován s přesností na jednotlivé dny a na následující tři měsíce je rozpracován po týdnech.

V rámci principu zohledňování rizika má společnost uzavřené pojištění proti škodám na majetku a přerušení provozu, nakupuje výhradně od centrálou schválených dodavatelů, k omezení kurzových rizik spojených s platbami v cizí měně používá finanční deriváty. Vzhledem k charakteru podniku, kdy firma působí jako „prodloužená ruka“ mateřské společnosti, není XY Lanberk vystavena žádným větším rizikům. Tržní rizika nese právě mateřská společnost, která je pro tyto případy pojištěná.

Princip optimalizace kapitálové struktury je naplňován především z hlediska zvyšování finanční stability podniku, a sice prostřednictvím zvyšování vlastního kapitálu. Díky vlastní produkci je dosahováno kladného hospodářského výsledku, který je v podniku zadržován v podobě nerozděleného zisku. Z hlediska minimalizace nákladovosti kapitálu nemá společnost příliš mnoho možností k optimalizaci, neboť firma je financována výhradně půjčkami od vlastníka společnosti a sama nerozhoduje o jiném způsobu financování.

3.3. Způsoby financování

Společnost využívá jak vlastní kapitál, tak cizí zdroje financování, které jednoznačně převažují. Vlastní kapitál sestává ze základního kapitálu ve výši 150 mil. Kč a výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let. Do roku 2013 byla část zisku v minimální stanovené výši převáděna do zákonného rezervního fondu. Tato zákonná povinnost byla od 1. 1. 2014 zrušena a společnost již od účetního období 2014 rezervní fond netvoří.

Z cizích zdrojů financování převažují úvěry od ovládající společnosti a to jak krátkodobé, tak i dlouhodobé. Společnost nevyužívá pro financování svých aktivit žádné bankovní úvěry ani výpomoci. Veškeré půjčky jsou poskytovány ovládající osobou na základě rámcové smlouvy o financování z roku 2006. Tyto půjčky jsou úročeny referenční úrokovou sazbou PRIBOR s přičtením Mark up přírážky.

Každoročně je společnosti XY Lanberk vlastníkem vydáno patronátní prohlášení, ve kterém se ovládající osoba zavazuje poskytovat společnosti finanční podporu minimálně po dobu 12 měsíců od data účetní závěrky.

Dále v roce 2017 obdržela společnost od státu částku 100 mil. Kč jako investiční pobídku.

V oblasti krátkodobých cizích zdrojů hrají významnou roli kromě půjček od ovládající společnosti také tzv. dodavatelské úvěry, tzn., že společnost využívá odložené splatnosti ze strany dodavatelů za přijaté zboží a služby. Jako stabilní a perspektivní odběratel si XY Lanberk může dovolit požadovat od většiny svých dodavatelů splatnost 40 dní i více, v některých případech dokonce i 3 měsíce.

Společnost XY Lanberk je rovněž zapojena do CashPoolingu s ovládající společností. Bankovní účet společnosti je na konci dne fyzicky vynulován a prostředky jsou převáděny na centrální účet u ovládající osoby, kde jsou potom úročeny. V případě záporného zůstatku je bankovní účet naopak ovládající osobou dorovnán na nulový stav a firmě jsou vyčísleny úroky.

V rozvaze jsou tyto položky vykázány buď jako krátkodobé pohledávky či krátkodobé závazky za ovládající osobou, přičemž mají charakter krátkodobých poskytnutých či obdržených půjček.

3.4. Analýza dodržování zlatých pravidel financování

V následujících bodech bude analyzována finanční rovnováha a stabilita podniku z hlediska dodržování bilančních pravidel. Tato pravidla je vhodné hodnotit v dlouhodobém časovém horizontu, proto je analyzováno pět po sobě jdoucích účetních období. Dále je nutné připomenout, že zlatá bilanční pravidla představují pouze doporučení, nikoliv nařízení a jejich případné nedodržení je potřeba hodnotit v kontextu celého podniku.

Pro ucelený přehled o struktuře a vývoji jednotlivých složek majetku a kapitálu je v následujících tabulkách uveden ve zjednodušené formě vývoj aktiv a pasiv za sledované období 2012 až 2016.

Tabulka 1: Aktiva společnosti XY Lanberk v tis. Kč za období 2012 - 2016

Jednotlivé složky aktiv	Hodnoty ve sledovaném období v tis. Kč				
	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	556 973	686 005	1 116 050	1 402 694	2 301 721
Dlouhodobý majetek	362 161	457 356	640 497	705 878	1 707 169
Dlouhodobý nehmotný majetek	366	37 787	237	286	365
Dlouhodobý hmotný majetek	361 795	419 569	640 260	705 592	1 706 804
Oběžná aktiva	174 802	209 844	358 963	633 186	550 218
Zásoby	73 785	126 614	228 059	231 587	284 600
Krátkodobé pohledávky	80 907	81 212	130 178	373 305	252 259
Krátkodobý finanční majetek	20 110	2 018	726	28 294	13 359
Časové rozlišení	20 010	18 805	116 590	63 630	44 334

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Z výše uvedené tabulky je na první pohled patrný významný nárůst aktiv podniku, který v letech 2013 a 2014 souvisí především s rozšířením podniku o výrobu WMM modulů a s výstavbou nové haly na montáž a skladování výrobků a v letech 2015 až 2016 s výstavbou nového výrobního závodu ve Svitavách. S rostoucí výrobou rostla samozřejmě i potřeba zásob materiálu.

Tabulka 2: Pasiva společnosti XY Lanberk v tis. Kč za období 2012 - 2016

Jednotlivé složky pasiv	Hodnoty ve sledovaném období v tis. Kč				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	556 973	686 005	1 116 050	1 402 694	2 301 721
Vlastní kapitál	205 731	201 030	215 555	272 377	360 767
Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Rezervní fond	5 354	8 018			
VH minulých let	-2 896	47 713	51 030	65 555	122 377
VH běžného účetního období	53 273	-4 701	14 525	56 822	88 390
Cizí zdroje	351 242	484 975	900 495	1 130 317	1 940 954
Rezervy	17 271	13 189	18 525	24 595	25 699
Dlouhodobé závazky	236 541	244 842	316 450	233 385	273 281
<i>z toho závazky za ovládající osobou</i>	<i>225 000</i>	<i>237 000</i>	<i>310 000</i>	<i>225 000</i>	<i>225 000</i>
Krátkodobé závazky	97 430	226 944	565 520	872 337	1 641 974
<i>z toho závazky za ovládající osobou</i>		<i>24 645</i>	<i>253 257</i>	<i>600 000</i>	<i>1 070 000</i>

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Z tabulky pasiv je patrné, že v roce 2016 došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků, které vzniklo navýšením půjčky od ovládající společnosti z původních 600 000 tis. Kč v roce 2015 na 1 070 000 tis. Kč v roce 2016.

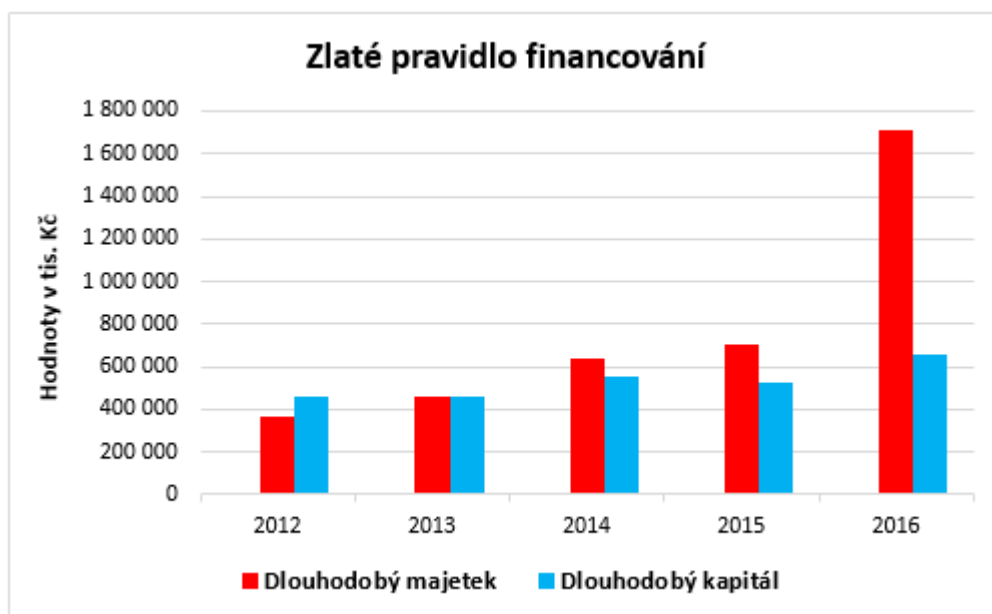
3.4.1. Zlaté pravidlo financování

Toto pravidlo doporučuje mít v souladu životnost jednotlivých složek majetku se splatností finančních zdrojů, ze kterých byl pořízen. Dlouhodobý majetek by měl být pokryt dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek potom krátkodobým kapitálem.

Tabulka 3: Zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk v tis. Kč

Zlaté pravidlo financování	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek	362 161	457 356	640 497	705 878	1 707 169
Dlouhodobý kapitál	459 543	459 061	550 530	530 357	659 747
Platnost pravidla	ano	ano	ne	ne	ne

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]



Obrázek 5: Graf znázorňující zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Dlouhodobý majetek je zcela kryt dlouhodobými zdroji pouze v letech 2012 a 2013. V následujících obdobích již toto pravidlo dodrženo není. V roce 2016 činí hodnota dlouhodobého majetku dokonce více než 2,5-násobek hodnoty dlouhodobého kapitálu. Na první pohled lze tedy hovořit o agresivním a vysoce rizikovém přístupu k financování aktiv.

Nicméně při pohledu na tabulku pasiv je zřejmé, že značná část krátkodobých závazků je tvořena závazky vůči ovládající osobě. Ta se k financování společnosti XY Lanberk písemně zavazuje a zároveň poskytuje společnosti možnost prodlužování splatností půjček, pokud tyto není možné v termínu splatit. Společnost se tak nikdy nedostala do situace, kdy by musela tyto půjčky rychle či okamžitě vrátit, aniž by ji to finanční situace dovolovala. Tyto půjčky nemají tedy typický charakter krátkodobých zdrojů jako například závazky z obchodních vztahů či závazky vůči zaměstnancům a i když doba splatnosti půjček je do 1 roku, lze na tyto závazky nahlížet spíše jako na dlouhodobé zdroje.

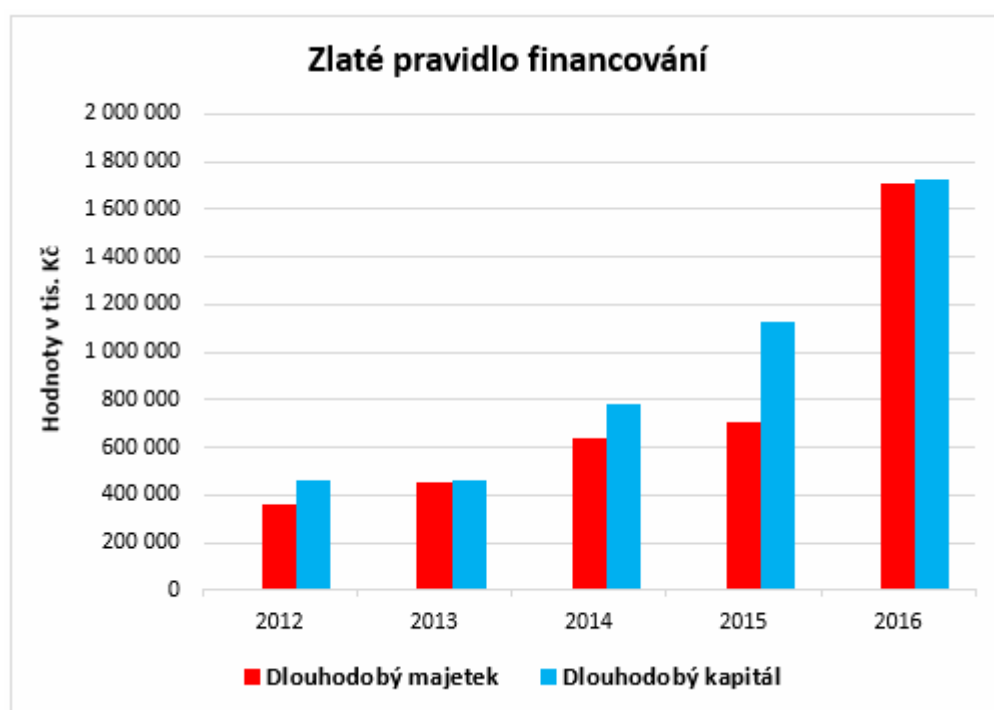
Podle některých odborníků na finanční analýzu se s krátkodobými závazky za skupinou (ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv, za společníky), které mají dlouhodobý charakter, pracuje jako s dlouhodobými zdroji financování. Krátkodobé a dlouhodobé závazky za skupinou tvoří spolu s vlastním kapitálem a rezervami vlastní zdroje financování. Pro účely finanční analýzy by se tyto závazky za skupinou měly přičítat k vlastnímu kapitálu, neboť se stejně jako u vlastního kapitálu jedná o financování ze strany majitelů.[3]

Pokud by tedy bylo na tyto krátkodobé závazky za ovládající osobou nahlíženo jako na dlouhodobé zdroje financování, vypadalo by zlaté finanční pravidlo následovně:

Tabulka 4: Zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě dlouhodobého kapitálu

Zlaté pravidlo financování	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek	362 161	457 356	640 497	705 878	1 707 169
Dlouhodobý kapitál	459 543	459 061	780 530	1 130 357	1 729 747
Platnost pravidla	ano	ano	ano	ano	ano

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]



Obrázek 6: Graf znázorňující zlaté pravidlo financování spol. XY Lanberk po úpravě dlouhodobého kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Pozn.: K dlouhodobému kapitálu byly přičteny pouze závazky za ovládající osobou z titulu půjček, nebyly přičteny závazky z Cash Poolingu, do kterého je společnost rovněž zapojena s ovládající osobou.

Po úpravě dlouhodobého kapitálu přičtením krátkodobých závazků z titulu půjček od ovládající osoby je již zlaté bilanční pravidlo splněno.

Podobným způsobem by mohla být provedena analýza krátkodobého (oběžného) majetku a krátkodobých zdrojů financování a určena výše čistého pracovního kapitálu, který

představuje přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem. V následující tabulce je znázorněna výše čistého pracovního kapitálu v případě, že hodnoty krátkodobých závazků z rozvahy nejsou nijak upravovány.

Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál spol. XY Lanberk v tis. Kč

Čistý pracovní kapitál	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžný majetek	174 802	209 844	358 963	633 186	550 218
Krátkodobé závazky	97 430	226 944	565 520	872 337	1 641 974
Čistý pracovní kapitál	77 372	-17 100	-206 557	-239 151	-1 091 756

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Při porovnání krátkodobého majetku s krátkodobými závazky je jasné, že kromě roku 2012 krátkodobé závazky výrazně převyšují oběžná aktiva a společnosti tak vzniká nekrytý dluh, který se s každým rokem prohlubuje. Tento stav by byl samozřejmě pro společnost krajně nežádoucí a znamenal by velkou finanční nestabilitu.

Pokud by ovšem krátkodobé závazky byly očištěny o závazky za ovládající osobou z titulu půjček, vypadala by situace takto:

Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě krátkodobých závazků

Čistý pracovní kapitál	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžný majetek	174 802	209 844	358 963	633 186	550 218
Krátkodobé závazky	97 430	226 944	335 520	272 337	571 974
Čistý pracovní kapitál	77 372	-17 100	23 443	360 849	-21 756

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Tyto hodnoty už jsou samozřejmě daleko přijatelnější. Nekrytý dluh v letech 2013 a 2016 není pro společnost významný a nepředstavuje ohrožení její finanční stability.

3.4.2. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika doporučuje, aby vlastního kapitálu bylo v podniku alespoň stejně jako cizího kapitálu. Optimální zadluženost by tedy neměla přesahovat 50 %. Dodržování pravidla je důležité zejména při získávání bankovních úvěrů a dalších cizích zdrojů.

Tabulka 7: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk v tis. Kč

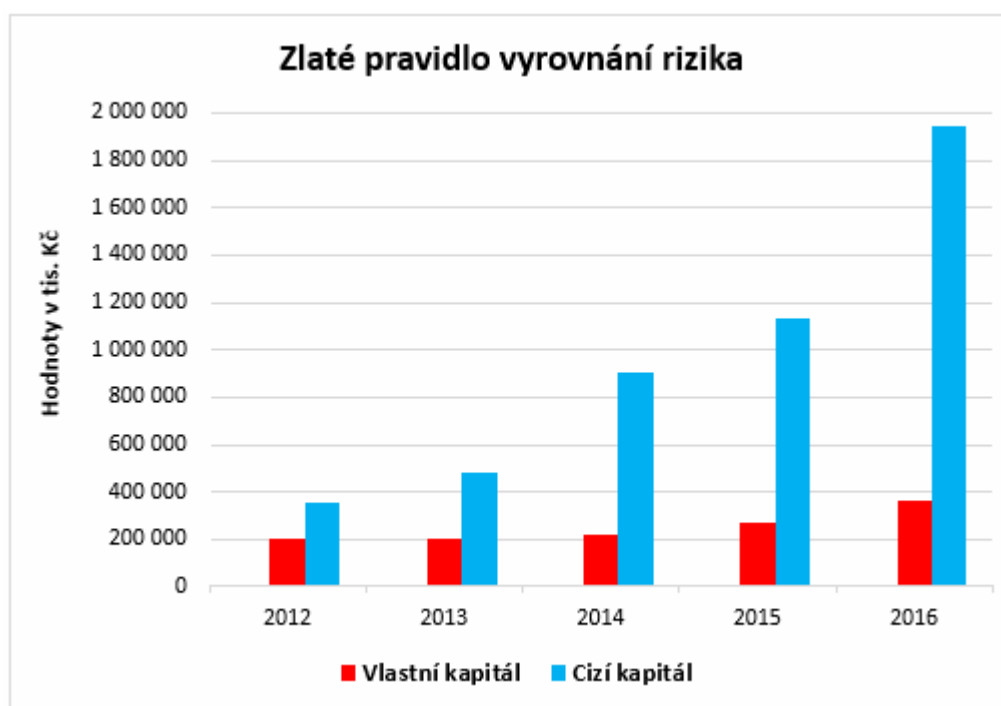
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	205 731	201 030	215 555	272 377	360 767
Cizí kapitál	351 242	484 975	900 495	1 130 317	1 940 954
Platnost pravidla	ne	ne	ne	ne	ne

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Tabulka 8: Celková zadluženost spol. XY Lanberk

Celková zadluženost	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí kapitál	351 242	484 975	900 495	1 130 317	1 940 954
Celková aktiva	556 973	686 005	1 116 050	1 402 694	2 301 721
Celková zadluženost v %	63%	71%	81%	81%	84%

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]



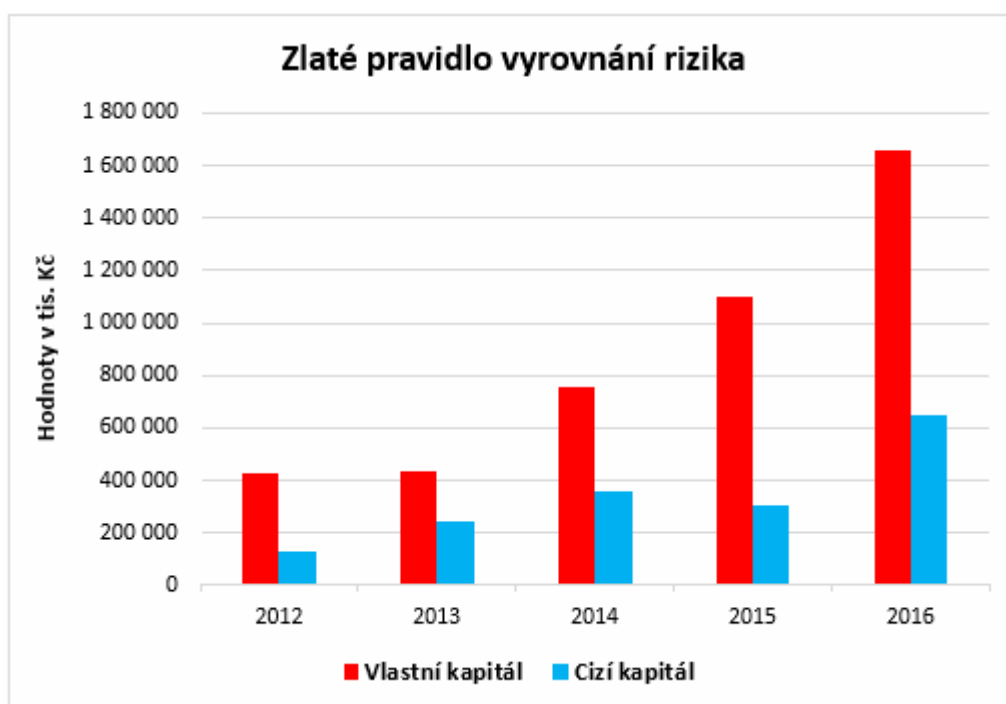
Obrázek 7: Graf znázorňující zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Ani v jednom ze sledovaných období vlastní kapitál společnosti nedosahuje výše cizího kapitálu. V letech 2014 až 2016 cizí kapitál dokonce mnohonásobně převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. Pokud tedy budou pro tuto analýzu dosazeny hodnoty tak, jak je lze vyčíst z rozvahy, pravidlo není v žádném případě dodrženo.

Zde je na místě připomenout, že myšlenkou zlatého pravidla vyrovnání rizika je, aby vlastník podniku do firmy vložil alespoň stejný vklad jako věřitelé. Ovšem v případě společnosti XY Lanberk je nejvýznamnějším věřitelem právě vlastník společnosti. Převážnou část cizího kapitálu tvoří totiž závazky za ovládající osobou. Jak již bylo zmíněno u zlatého pravidla financování, závazky za skupinou je vhodné pro účely finanční analýzy připočítat k vlastnímu kapitálu, neboť se jedná rovněž o financování ze strany vlastníka.

Pokud by tedy k vlastnímu kapitálu byly přičteny závazky z půjček od ovládající osoby a od cizího kapitálu naopak odečteny, vypadala by situace zcela opačně:



Obrázek 8: Graf znázorňující zlaté pravidlo vyrovnání rizika spol. XY Lanberk po úpravě hodnot

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Podobně jako u zlatého pravidla financování i zde záleží na tom, jak bude nahlíženo na závazky za ovládající osobou. Pokud by tyto závazky byly považovány za cizí zdroje, jak jsou uvedeny v rozvaze, vykazovala by společnost velmi vysokou zadluženost a z pohledu věřitelů by působila jako velmi nestabilní. Vzhledem k tomu, že toto pravidlo je významné zejména při získávání nových bankovních úvěrů, nemá pro společnost XY Lanberk jeho případné nedodržení zásadní vliv. Pokud bude totiž nadále zachován současný způsob financování, bude každá další půjčka poskytnuta znovu od ovládající společnosti.

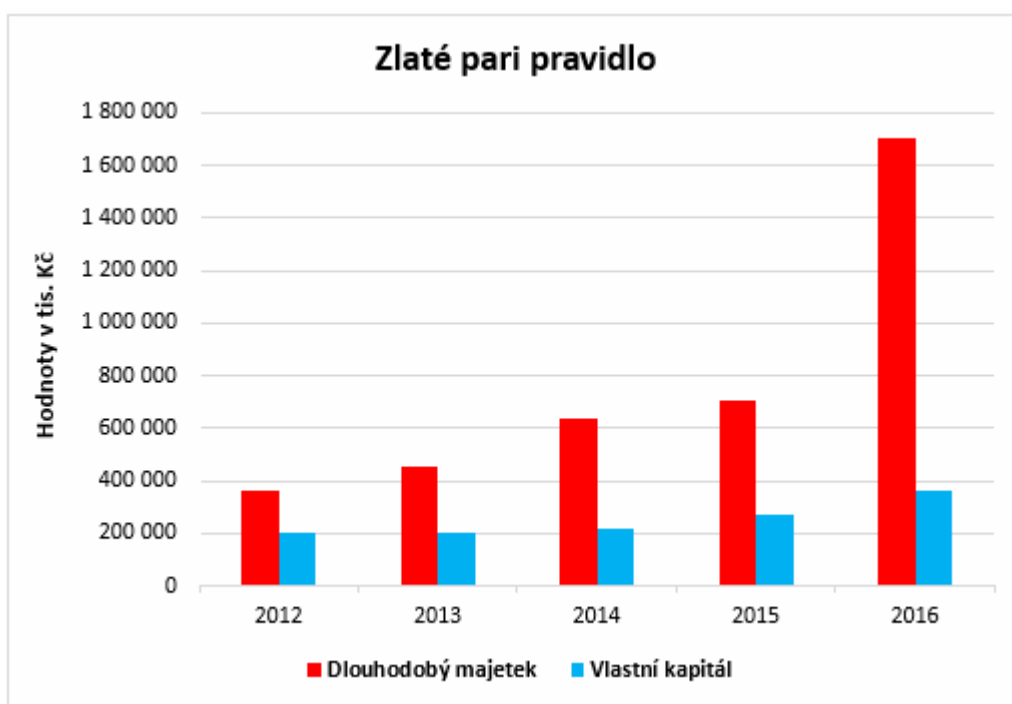
3.4.3. Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo doporučuje neplýtvat vlastním kapitálem a držet ho v podniku pouze v takové výši, která může být uložena do dlouhodobého majetku. Zjednodušeně řečeno hodnota vlastního kapitálu by neměla převyšovat hodnotu dlouhodobého majetku.

Tabulka 9: Zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk v tis. Kč

Zlaté pari pravidlo	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	205 731	201 030	215 555	272 377	360 767
Dlouhodobý majetek	362 161	457 356	640 497	705 878	1 707 169
Platnost pravidla	ano	ano	ano	ano	ano

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]



Obrázek 9: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Vlastní kapitál ani v jednom roce nepřevyšuje hodnotu dlouhodobého majetku, pravidlo tedy platí, vlastním kapitálem rozhodně není plýtváno. Ba naopak, vlastního kapitálu je v tomto případě spíše nedostatek, neboť nepokryje ve většině sledovaných období ani z poloviny dlouhodobý majetek firmy, tedy ani ten, který realizuje hlavní předmět podnikání.

Toto zjištění ovšem není tolik překvapivé vzhledem k tomu, že v letech 2014 až 2016 nebylo při použití neupravených hodnot dodrženo ani zlaté pravidlo financování, kdy dlouhodobé zdroje nestačily pokrýt hodnotu dlouhodobého majetku.

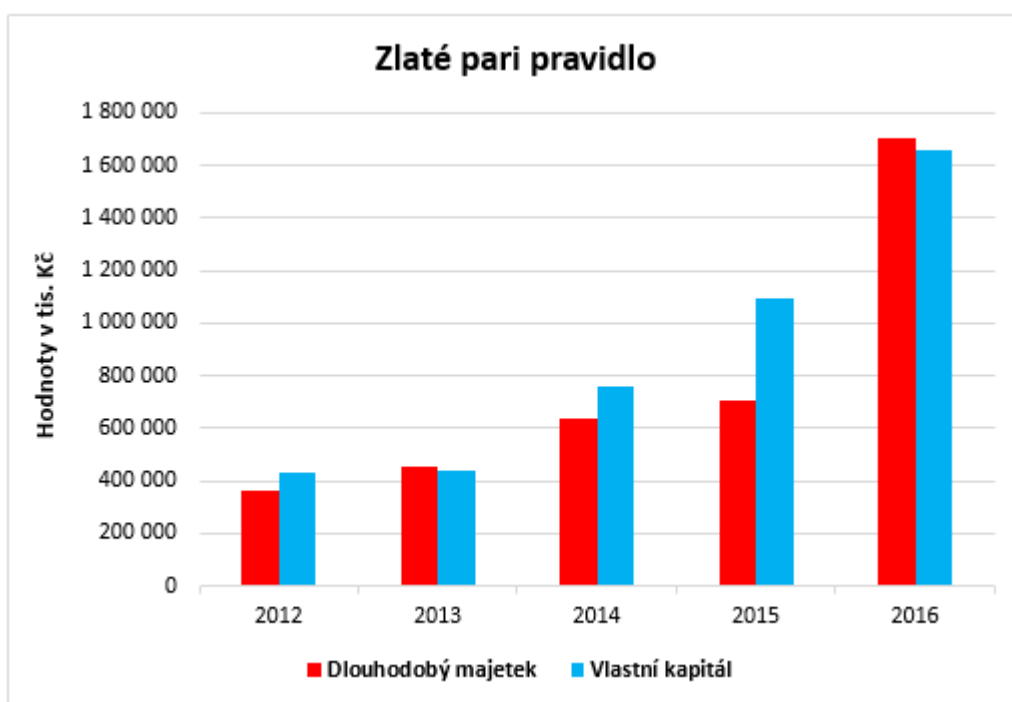
Pokud by byl ovšem vlastní kapitál podobně jako v předchozím bodě upraven a navýšen o závazky za ovládající osobou, vypadalo by dodržování pari pravidla následovně:

Tabulka 10: Zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk v tis. Kč po úpravě vlastního kapitálu

Zlaté pari pravidlo	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	430 731	438 030	755 555	1 097 377	1 655 767
Dlouhodobý majetek	362 161	457 356	640 497	705 878	1 707 169
Platnost pravidla	ne	ano	ne	ne	ano

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Při upraveném vlastním kapitálu je pravidlo splněno pouze částečně a to v letech 2013 a 2016. V ostatních případech se dá tedy hovořit o překapitalizování podniku, neboť vlastní kapitál převyšuje hodnotu dlouhodobého majetku.



Obrázek 10: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk po úpravě vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Ani v případě zlatého pari pravidla nelze jednoznačně konstatovat, zda společnost ve sledovaném období pravidlo splňuje či nikoliv. Opět zde hraje významnou roli pohled na závazky vůči ovládající osobě.

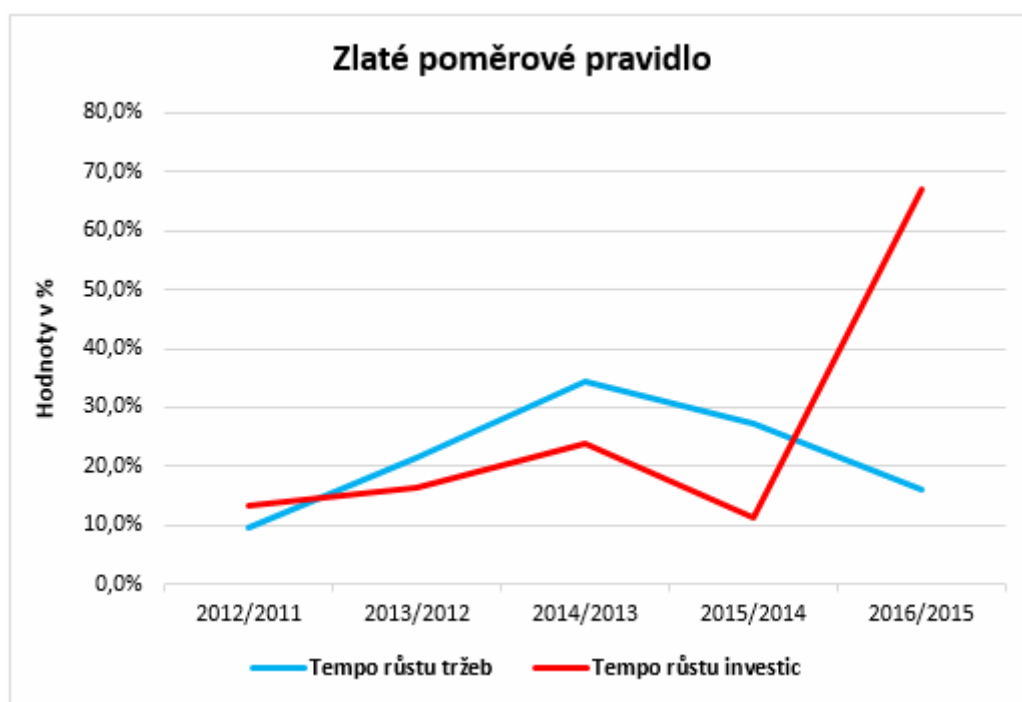
3.4.4. Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo doporučuje podniku držet tempo růstu investic pod tempem růstu tržeb a tím zabránit případným problémům se solventností v případě financování investic z vlastních zdrojů.

Tabulka 11: Zlaté poměrové pravidlo spol. XY Lanberk

Zlaté poměrové pravidlo	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tempo růstu tržeb	9,5%	21,3%	34,3%	27,2%	16,0%
Tempo růstu investic	13,4%	16,5%	23,9%	11,1%	66,9%
Platnost pravidla	ne	ano	ano	ano	ne

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]



Obrázek 11: Graf znázorňující zlaté pari pravidlo spol. XY Lanberk

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Vývoj zlatého poměrového pravidla zcela odpovídá historickému vývoji podniku ve sledovaném období s ohledem na rozšiřování výroby. Nesplnění pravidla v roce 2012 souvisí s přípravou na zahájení nové výroby WMM modulů, kdy firma vynaložila značné náklady na investice, zatímco tržby z této nové výroby naběhly až v roce 2013. Rapidní nárůst investic v období 2015 až 2016 souvisí s výstavbou nového výrobního závodu ve Svitavách. V průběhu samotné fáze výstavby, která proběhla v extrémně krátkém čase, bylo investováno více než

750 mil. Kč. Výroba v tomto závodě byla zahájena až v roce 2017, je tedy zcela logické, že pravidlo není v tomto období splněno.

Z celkového hlediska se dá ale hovořit o přijatelném poměru mezi tempem růstu investic a tempem růstu tržeb. Investice do výstavby nové výrobní haly s sebou přinese významný nárůst výkonů společnosti.

4. ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Finanční řízení společností XY Lanberk, s.r.o. bylo hodnoceno na základě dodržování základních pravidel financování, která stanovují doporučené poměry mezi vybranými složkami majetku a kapitálu.

Jak již bylo zmíněno, je nutné, aby tato pravidla byla hodnocena v kontextu celého podniku. Nelze tedy pouze poměřovat jednotlivé položky rozvahy bez zohlednění celkového charakteru podniku, jeho právní formy, způsob ovládnání apod.

4.1. Zhodnocení pravidel finančního řízení

Při pohledu na složení pasiv společnosti výrazně převažují cizí zdroje nad vlastním kapitálem a to především v letech 2014 až 2016. Ve stejném období jsou navíc tyto cizí zdroje z převážné části tvořeny krátkodobými závazky. V roce 2015 převyšují krátkodobé závazky ty dlouhodobé více než trojnásobně, v roce 2016 dokonce více než pětinašobně. Na první pohled je tedy zvolen vysoce rizikový způsob financování s velkou mírou zadluženosti a podnik působí jako finančně nestabilní.

Při detailním prostudování výkazů a výročních zpráv společnosti vychází ovšem najevo, že firma je financována převážně půjčkami od ovládající osoby, která je zároveň jediným vlastníkem společnosti, a se kterou má společnost uzavřenou rámcovou smlouvu o financování. Závazky z těchto půjček představují v průměru za celé sledované období 94 % dlouhodobých závazků. Rovněž v oblasti krátkodobých závazků hrají tyto půjčky významnou roli a to především v období 2014 až 2016, kdy tvoří v průměru 60 % těchto krátkodobých závazků. Tato informace má pro hodnocení dodržování základních pravidel financování zásadní vliv. Podle odborných článků zabývajících se finanční analýzou se totiž s krátkodobými závazky za skupinou (ovládající a řídící osoba, podstatný vliv, za společníky), které mají dlouhodobý charakter, pracuje jako s dlouhodobými zdroji financování. Krátkodobé a dlouhodobé závazky za skupinou patří mezi vlastní zdroje financování a pro účely finanční analýzy by se tyto závazky za skupinou měly přičítat k vlastnímu kapitálu.

V případě společnosti XY Lanberk mají krátkodobé půjčky od ovládající osoby opravdu dlouhodobý charakter, neboť jsou v případě nesplacení v termínu prodlužovány, resp. obnovovány bez hrozby sankce. Nejedná se o jednorázové záležitosti, půjčky jsou poskytovány pravidelně podle potřeb společnosti.

Zlaté pravidlo financování je při pouhém porovnání příslušných položek rozvahy splněno pouze v období 2012 až 2013, kdy dlouhodobý kapitál zcela kryje dlouhodobý majetek.

Ve zbývajících letech pravidlo dodrženo není a hodnoty vypovídají o vysoce agresivním a rizikovém způsobu financování. Ovšem při „překlasifikování“ krátkodobých závazků za skupinou na dlouhodobé závazky je již dlouhodobý majetek zcela pokryt dlouhodobými zdroji financování v celém sledovaném období.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika doporučuje, aby vlastního kapitálu bylo v podniku minimálně tolik jako cizího kapitálu. Tento doporučený poměr není splněn ani v jednom roce. V letech 2014 a 2015 převyšují cizí zdroje vlastní kapitál více než čtyřnásobně, v roce 2016 dokonce více než pětinašobně. Pro účely této analýzy byly ovšem cizí zdroje přehodnoceny a závazky z půjček od ovládající společnosti byly přičteny k vlastnímu kapitálu. Takto totiž položky pasiv více odpovídají charakteru financování, neboť věřitelem je v tomto případě vlastník společnosti stejně jako u vlastního kapitálu. Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika je potom splněno v celém sledovaném období.

Ač na první pohled působí firma podle struktury pasiv jako finančně nestabilní s vysokým stupněm zadluženosti, lze naopak při podrobnější analýze konstatovat, že vlastníci společnosti se podílí na financování vysokou měrou. V průměru za sledované období mají vlastníci 72 % podíl na financování firmy, což představuje pro věřitele nebo zaměstnance pozitivní skutečnost.

Tabulka 12: Financování vlastníkem společnosti XY Lanberk v %

Financování vlastníkem	2012	2013	2014	2015	2016
Upravený vlastní kapitál	430 731	438 030	755 555	1 097 377	1 655 767
Celková aktiva (celková pasiva)	556 973	686 005	1 116 050	1 402 694	2 301 721
Financování vlastníkem v %	77%	64%	68%	78%	72%

Zdroj: vlastní zpracování podle [19][20][21][22][23]

Pro posouzení dodržování zlatého pari pravidla byl opět upraven vlastní kapitál tak, že závazky z půjček od ovládající osoby byly přičteny k vlastnímu kapitálu. Doporučený poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku je dodržen pouze v letech 2013 a 2016. Ve zbývajících letech má podnik vlastního kapitálu nadbytek. Bez úpravy vlastního kapitálu by pravidlo bylo splněno, nicméně vlastní kapitál potom nepokrývá ani z poloviny dlouhodobý majetek.

Zlaté poměrové pravidlo zcela vyhovuje jeho myšlence. Tempo růstu investic se dlouhodobě drží pod tempem růstu tržeb. Firma nevynakládá finanční prostředky do investic, které by nepřinesly nárůst výkonů. Nedodržení pravidla v letech 2012 a 2016 souvisí s investováním do nové výroby. Z vývoje hodnot je patrné, že investice uskutečněné v roce 2012 byly úspěšné a podniku přinesly následující rok nárůst tržeb.

Díky skutečnosti, že podnik nevyužívá pro financování svých aktivit bankovních úvěrů ale výhradně půjček od vlastníka společnosti, nelze zlatá pravidla financování aplikovat zcela jednoznačně. Při analyzování jednotlivých složek rozvahy je nutné zvážit, jak bude nahlíženo na závazky za ovládající osobou. V případě připočítání těchto položek k vlastnímu kapitálu firma z převážné většiny daná doporučení splňuje.

Celkově lze konstatovat, že financování ze strany vlastníka společnosti přináší podniku a tím i jeho věřitelům a zaměstnancům záruku stability a solventnosti. Na druhé straně snadná dostupnost těchto půjček od skupiny může způsobit snížení motivace k vylepšování vlastních finančních výsledků, ať už prostřednictvím zvyšování tržeb či minimalizování nákladů. Podnik tak může například raději zvolit variantu navýšení půjčky místo zavádění dlouhodobých opatření ke snižování nákladů, což by mohlo vést v konečném důsledku k plýtvání.

S rostoucí zadlužeností u vlastníka společnosti také roste riziko, že nebude splněno pravidlo kapitálové přiměřenosti, které řeší daňovou uznatelnost úroků z úvěrů od skupiny. Podle zákona o daních z příjmu totiž nelze pro daňové účely uznat úroky z úvěrů a půjček, které jsou poskytovány osobou spojenou ve vztahu k dlužníkovi, pokud výše těchto úvěrů a půjček přesahuje čtyřnásobek výše vlastního kapitálu příjemce úvěru, přičemž se zde počítá se stavem vlastního kapitálu na počátku příslušného zdaňovacího období.[24] V roce 2016 představovala ve společnosti XY Lanberk celková výše úvěrů od skupiny částku 1 295 tis. Kč, zatímco vlastní kapitál na počátku zdaňovacího období činil pouze 272 tis. Kč. Podle dostupných výkazů ovšem nelze jednoznačně určit, zda společnost toto pravidlo splňuje, jelikož pro účely posouzení daňové uznatelnosti úroků se počítá s průměrem denních stavů těchto úvěrů a půjček a nikoliv se stavem k poslednímu dni zdaňovacího období.

Velice příznivá je z pohledu autorky skutečnost, že firma vyrábí a fakturuje výhradně mateřské firmě a sesterským závodům. Nemusí tak řešit problematiku řízení pohledávek. Ty jsou v rámci koncernu hrazeny v pevně stanovených termínech. Riziko opoždění či nezaplacení pohledávek je minimální.

4.2. Návrhy a doporučení k optimalizaci

Vzhledem k tomu, že finanční řízení a tím i financování podniku probíhá zcela pod vlivem mateřské společnosti, nemá XY Lanberk příliš mnoho možností na ovlivnění poměrů vybraných složek rozvahy.

V každém případě má ale podnik možnost provádět pravidelné ověřování, zda hodnoty vykázané v rozvaze odpovídají skutečnosti a nejsou nadhodnocené či podhodnocené. V oblasti

aktiv se jedná hlavně o dlouhodobý majetek, který je sice pravidelně inventarizován, ale dost často bývá ve firmách inventura podceňována a považována spíše za formální záležitost. Nevyužívané stroje bývají dost často vykazovány v aktivech, aniž by byly aktivně používány pro výrobu. Pokud by takový případ nastal, je nutné vytvořit k dlouhodobému majetku opravné položky. Zároveň by bylo dobré ověřit, zda je dlouhodobý majetek odepisován v souladu s odpisovými plány.

Z příloh k účetní závěrce vyplynulo, že firma až do roku 2016 evidovala v rozvaze dlouhodobý hmotný majetek již od pořizovací ceny 12,5 tis. Kč, přestože zákon o daních z příjmu stanovuje spodní hranici na 40 tis. Kč. Od roku 2016 došlo sice v podniku ke změně a spodní hranice pro evidenci dlouhodobého hmotného majetku byla navýšena, ovšem pouze na 25 tis. Kč. Podle autorky by stálo za zvážení, zda neposunout tuto hranici na zákonných 40 tis. Kč. Hodnoty dlouhodobého majetku v rozvaze by tak nebyly zbytečně nabalovány o drobný dlouhodobý hmotný majetek a podniku by se zároveň snížila administrativní náročnost, která je s touto evidencí spojená.

V oblasti pasiv by autorka navrhovala prověřit na základě plánovaných výkazů potřebu navýšování půjček od skupiny v dalších obdobích a případně projednat s mateřskou společností navýšení vlastního kapitálu, ať už prostřednictvím vkladu do základního kapitálu či tvorby ostatních kapitálových fondů tak, aby bylo splněno pravidlo kapitálové přiměřenosti. Úroky z úvěrů by tak mohly být i nadále bez problémů uplatňovány jako daňově účinný výdaj, který firmě snižuje daňové zatížení. Jelikož se v případě společnosti XY jedná o nemalou nákladovou položku, byla by škoda tuto skutečnost opomenout. S navýšením vlastního kapitálu by společnost rovněž působila méně zadluženě a ještě více by se přiblížila k naplňování základních bilančních pravidel.

Dále se samozřejmě společnost může trvale snažit o zvýšení podílu samofinancování svých aktivit, a sice dosahováním lepších hospodářských výsledků. Jelikož je v oblasti výkonů firma zcela závislá na objednávkách koncernu a velikost tržeb tak může stěží ovlivnit, navrhuje autorka alespoň prověření výše jednotlivých druhů nákladů a zavedení případných opatření k jejich minimalizaci.

Z celkového pohledu se zdá být finanční řízení ve společnosti XY Lanberk efektivní, financování podniku je spojeno pouze s malým rizikem a z předchozí analýzy nevyplývá žádná další doporučení k optimalizaci.

ZÁVĚR

Finanční řízení je velmi komplexním procesem, který má za cíl maximalizaci tržní hodnoty podniku, dále také stabilní růst podniku, dostatečnou likviditu či zvyšování rentability. K dosažení těchto cílů je zapotřebí vykonávat neustále různá rozhodnutí, plánování, vyhodnocování a mnoho dalších úkonů, během nichž je důležité respektovat různá pravidla, principy či doporučené hodnoty. Výsledkem správného finančního řízení je ekonomicky stabilní firma.

V této bakalářské práci byla provedena analýza finančního řízení na základě dodržování zlatých pravidel financování. Při prvním pohledu na analyzované položky rozvahy působí firma finančně nestabilně s vysokým stupněm zadluženosti. Během vypracovávání práce byly ovšem při studiu odborných podkladů zjištěny nové důležité poznatky, které výrazně ovlivnily pohled na tuto problematiku. Jedná se o skutečnost, že na závazky za skupinou lze nahlížet jako na vlastní financování a pro účely finanční analýzy je lze připočítat k vlastnímu kapitálu. Na druhé straně je ale rovněž vhodné od vlastního kapitálu odečíst znehodnocená aktiva, jako například nedobytné pohledávky, či neprodejné zásoby, pokud k nim nejsou vytvořené opravné položky. To ovšem v případě společnosti XY Lanberk nebylo nutné, jelikož firma takové pohledávky neeviduje a k neprodejným zásobám vytváří opravné položky.

Při aplikování tohoto doporučení vyšla společnost nakonec z této analýzy jako stabilní a perspektivní firma se silným zázemím v mateřské společnosti. Doporučené poměry dané zlatými pravidly financování z převážné většiny splňuje. Firma sice vykazuje obrovské dluhy, nicméně věřitelem je v tomto případě vlastník společnosti, který se za sledované období podílí v průměru ze 72 % na financování firmy. Pro firmu tak tento způsob financování představuje velmi malé riziko. V roce 2016 firma dokončila výstavbu nového výrobního závodu, který přinese firmě významný nárůst výkonů a tím i příležitost poskytnuté půjčky v budoucnu splácet.

Podobně jako u jiných finančních analýz tedy nelze pouze striktně porovnávat vybrané položky účetních výkazů, vždy je nutné hodnotit v kontextu celého podniku s ohledem na všechny důležité okolnosti a některé položky případně pro analýzu upravit.

Cílem této práce bylo zhodnotit dodržování základních pravidel finančního řízení a na základě zjištěných skutečností navrhnout případná doporučení pro optimalizaci. Finanční řízení bylo zhodnoceno jako efektivní a nerizikové s vysokou mírou vlivu mateřské společnosti. Pro případné věřitele je firma solventním zákazníkem, pro zaměstnance je stabilním zaměstnavatelem. Důkazem toho je i skutečnost, že firma XY Lanberk patří mezi nejvyhledávanější zaměstnavatele v regionu.

Vzhledem k tomu, že finanční řízení je podobně jako i jiné oblasti v podniku pod vlivem mateřské společnosti, nemá XY Lanberk příliš mnoho možností rozhodovat o otázkách kapitálové struktury, rozdělování zisku, způsobech financování, apod. Proto mají navrhovaná doporučení spíše kontrolní a ověřovací charakter.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ABCD Group, Annual Report 2017. Herzogenaurach, 2017, 236 s.
- [2] ABCD Production CZ [online]. [cit. 2018-05-17]. Dostupné z: https://www.schaeffler.cz/content.schaeffler.cz/cs/company/schaeffler_production_cz/sc_haeffler_production_cz.jsp
- [3] Analýza pasiv [online]. [cit. 2018-05-27]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/analyza/analyza-pasiv.html>
- [4] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [6] HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL. Finanční řízení. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-7357-580-9.
- [7] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [8] Investory roku 2015 jsou XY Lanberk, FNZ a Honeywell. E15.cz [online]. [cit. 2018-05-21]. Dostupné z: <http://media.e15.cz/zpravy/investory-roku-2015-jsou-ina-lanskroun-fnz-a-honeywell-1324523>
- [9] KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [10] KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. Finanční strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2015. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-562-6.
- [11] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [12] KOČMANOVÁ, Alena. Finanční řízení podniku. Brno: Rašínova vysoká škola, 2011. ISBN 978-80-87001-29-5.
- [13] KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.

- [14] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [15] Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu. In: *Účetníček* [online]. [cit. 2018-06-16]. Dostupné z: <http://www.ucetnicek.cz/article/show/361>
- [16] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- [17] SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.
- [18] VALACH, Josef. Finanční řízení podniku: základní zdroje podniku, finanční analýza, oběžný majetek, plánování, zdroje a formy financování, investiční rozhodování, hospodářský výsledek, oceňování podniku. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [19] XY Lanberk, s.r.o. Výroční zpráva společnosti za rok 2012. Lanberk, 2012, 36 s.
- [20] XY Lanberk, s.r.o. Výroční zpráva společnosti za rok 2013. Lanberk, 2013, 38 s.
- [21] XY Lanberk, s.r.o. Výroční zpráva společnosti za rok 2014. Lanberk, 2014, 36 s.
- [22] XY Lanberk, s.r.o. Výroční zpráva společnosti za rok 2015. Lanberk, 2015, 37 s.
- [23] XY Lanberk, s.r.o. Výroční zpráva společnosti za rok 2016. Lanberk, 2016, 37 s.
- [24] Zákon o daních z příjmů – Část III. – Společná ustanovení. [online]. [cit. 2018-05-27]. Dostupné z: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/cast3.aspx>
- [25] ZIKMUND, Martin. Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance. In: BusinessVize [online]. [cit. 2018-02-13]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2012

Příloha B: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2013

Příloha C: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2014

Příloha D: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2015

Příloha E: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2016

Příloha A: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2012

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2012
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1 213 604	- 656 631	556 973	493 099
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	996 542	- 634 381	362 161	295 314
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	8 167	- 7 801	366	83
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	8 167	- 7 801	366	83
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	988 375	- 626 580	361 795	295 231
B.II.1.	Pozemky	014				
	2. Stavby	015	94 731	- 16 513	78 218	55 301
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	879 870	- 609 411	270 459	231 188
	4. Pěstební aktivity trvalých porostů	017				
	5. Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	11 806	- 656	11 150	8 012
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 968		1 968	730
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Rozvaha (nekonolidovaná)
k 31. prosinci 2012

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Mln.účetní období Netto
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	4
C.	Oběžné aktiva (f.32+39+48+58)	031	197 052	- 22 250	174 802	197 425
C.I.	Zásoby (f.33 až 38)	032	95 852	- 22 067	73 785	63 002
C.I.1.	1. Materiál	033	58 354	- 18 247	40 107	30 596
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	32 976	- 1 869	31 107	30 819
	3. Výrobky	035	4 522	- 1 951	2 571	990
	4. Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				597
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (f.40 až 47)	039				
C.II.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložené daňové pohledávky	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (f.49 až 57)	048	81 090	- 183	80 907	118 970
C.III.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	38 788		38 788	69 752
	2. Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba	050	30 001		30 001	35 840
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	10 706		10 706	11 574
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	851		851	893
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	744	- 183	561	911
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (f.59 až 62)	058	20 110		20 110	15 453
C.IV.1.	1. Peníze	059	358		358	408
	2. Účty v bankách	060	19 752		19 752	15 047
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (f.64+65+66)	063	20 010		20 010	360
D.I.1.	1. Náklady příštích období	064	20 010		20 010	360
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2012

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Mínulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+87+120)	067	558 973	493 099
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+86)	068	205 731	152 458
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	150 000	150 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	150 000	150 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		
A.II.1.	Emissionní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíl z přeměn společností	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.81+82)	080	5 354	3 743
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	5 354	3 743
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85)	083	- 2 896	- 33 494
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084		
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085	- 2 896	- 33 494
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	086	53 273	32 209
B.	Cizí zdroje (ř.88+93+104+116)	087	351 242	340 633
B.I.	Rezervy (ř.89 až 92)	088	17 271	10 029
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	090		
	3. Rezerva na daň z příjmů	091	7 280	
	4. Ostatní rezervy	092	9 991	10 029
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.94 až 103)	093	238 541	242 898
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	094		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	095	225 000	237 000
	3. Závazky - podstatný vliv	096		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	098		
	6. Vydané dluhopisy	099		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	100		
	8. Dohadné účty pasivní	101		
	9. Jiné závazky	102		
	10. Odložený daňový závazek	103	11 541	5 898

Rozvaha (neconsolidovaná)
k 31. prosinci 2012

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Mínulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.105 až 115)	104	97 430	87 706
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	105	71 813	59 277
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	106		
3.	Závazky - podstatný vliv	107		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108		
5.	Závazky k zaměstnancům	109	12 242	9 927
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	6 346	5 583
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	1 872	1 564
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112		
9.	Vydané dluhopisy	113		
10.	Dohadné účty pasivní	114	5 075	4 670
11.	Jiné závazky	115	82	6 685
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.117+118+119)	116		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	117		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		
C.I.	Časové rozlišení (ř.121+122)	120		8
C.I.1.	Výdaje příštích období	121		8
2.	Výnosy příštích období	122		

IDENTIFIKACE AUDITORA
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8
IČ: 49619187, auditorské oprávnění č. 71

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2012

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

I

Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (F.01-02)	03		
II.	Výkony (F.05+06+07)	04	894 678	766 527
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	843 915	770 348
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 123	4 582
II.3.	Aktivace	07	46 640	11 597
B.	Výkonová spotřeba (F.09+10)	08	516 245	456 719
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	423 650	387 847
B.2.	Služby	10	92 595	68 872
+	Přidaná hodnota (F.03+04-08)	11	378 433	329 808
C.	Osobní náklady (F.13 až 16)	12	219 575	192 198
C.1.	Mzdové náklady	13	160 059	139 666
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	53 637	47 369
C.4.	Sociální náklady	16	5 879	5 163
D.	Daně a poplatky	17	47	60
E.	Odplyvy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	75 014	62 884
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (F.20+21)	19	4 310	2 579
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 258	304
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 052	2 275
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (F.23+24)	22	3 879	1 282
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 374	36
F.2.	Prodaný materiál	24	1 505	1 246
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	3 341	23 421
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 165	1 606
H.	Ostatní provozní náklady	27	7 462	2 582
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (F.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	74 590	51 566

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)
za rok končící 31. prosincem 2012

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	677	1 879
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	1 211	7 012
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	344	326
N.	Nákladové úroky	43	6 854	9 301
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 640	5 630
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 190	3 288
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 6 394	- 11 746
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	12 923	7 611
Q.1.	-splatná	50	7 280	
Q.2.	-odložená	51	5 643	7 611
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	53 273	32 209
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	53 273	32 209
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	66 196	39 820

Příloha B: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2013

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1 420 408	- 734 403	686 005	556 973
	A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
	B. Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	1 161 145	- 703 789	457 356	362 161
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	43 875	- 6 088	37 787	366
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	6 250	- 6 088	162	366
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	37 625		37 625	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 117 270	- 697 701	419 569	361 795
B.II.1.	Pozemky	014				
	2. Stavby	015	99 022	- 19 057	79 965	78 218
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	958 505	- 678 644	279 861	270 459
	4. Pěstelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	48 105		48 105	11 150
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	11 638		11 638	1 968
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2013

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
s	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	240 458	- 30 614	209 844	174 802
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	157 045	- 30 431	126 614	73 785
C.I.1.	Materiál	033	82 338	- 19 251	63 087	40 107
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	89 640	- 10 164	59 476	31 107
	3. Výrobky	035	5 087	- 1 016	4 051	2 571
	4. Mledá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	81 395	- 183	81 212	80 907
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	76 803		76 803	38 788
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				30 001
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	3 082		3 082	10 706
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	921		921	851
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	589	- 183	406	561
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	2 018		2 018	20 110
C.IV.1.	Peníze	059				358
	2. Účty v bankách	060	2 018		2 018	19 752
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	18 805		18 805	20 010
D.I.1.	Náklady příštích období	064	18 805		18 805	20 010
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2013

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+88+121)	067	686 005	556 973
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87)	068	201 030	205 731
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	150 000	150 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	150 000	150 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		
A.II.1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.81+82)	080	8 018	5 354
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	8 018	5 354
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	47 713	- 2 896
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	47 713	
	2. Neuhrazené ztráty minulých let	085		- 2 896
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	- 4 701	53 273
B.	Cizí zdroje (ř.89+94+105+117)	088	484 975	351 242
B.I.	Rezervy (ř.90 až 93)	089	13 189	17 271
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
	3. Rezerva na daň z příjmů	092	142	7 280
	4. Ostatní rezervy	093	13 047	9 991
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.95 až 104)	094	244 842	236 541
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	237 000	225 000
	3. Závazky - podstatný vliv	097		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
	6. Vydané dluhopisy	100		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
	8. Dohadné účty pasivní	102		
	9. Jiné závazky	103		
	10. Odložený daňový závazek	104	7 842	11 541

Rozvaha (nekonsolidovaná)
k 31. prosinci 2013

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.106 až 116)	105	226 944	97 430
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	174 110	71 813
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	24 645	
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	13 451	12 242
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	7 514	6 346
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	2 074	1 872
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113		
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	3 129	5 075
11.	Jiné závazky	116	2 021	82
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.118+119+120)	117		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C.I.	Časové rozlišení (ř.122+123)	121		
C.I.1.	Výdaje příštích období	122		
2.	Výnosy příštích období	123		

IDENTIFIKACE AUDITORA
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřeží 648/1a, 186 00 Praha 8
IČ: 49619187, soudní znalecké oprávnění č. 71

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2013

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (f.01-02)	03		
II.	Výkony (f.05+06+07)	04	1 089 129	894 678
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 024 049	843 915
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	37 209	4 123
II.3.	Aktivace	07	27 871	46 640
B.	Výkonová spotřeba (f.09+10)	08	724 701	516 245
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	619 259	423 650
B.2.	Služby	10	105 442	92 595
+	Přidaná hodnota (f.03+04-08)	11	364 428	378 433
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	12	250 985	219 575
C.1.	Mzdové náklady	13	182 525	160 059
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	61 703	53 637
C.4.	Sociální náklady	16	6 757	5 879
D.	Daně a poplatky	17	52	47
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	90 292	75 014
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	19	9 315	4 310
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	60	1 258
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	9 255	3 052
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23+24)	22	6 582	3 879
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	748	2 374
F.2.	Prodaný materiál	24	5 834	1 505
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	10 041	3 341
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 648	1 165
H.	Ostatní provozní náklady	27	13 791	7 462
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	4 648	74 590

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonsolidovaný)
za rok končící 31. prosincem 2013

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	696	677
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	3 208	1 211
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	5	344
N.	Nákladové úroky	43	5 446	6 854
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 044	2 840
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 355	4 190
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 9 264	- 8 394
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	85	12 923
Q.1.	-splacená	50	3 784	7 280
Q.2.	-odložená	51	- 3 699	5 643
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	- 4 701	53 273
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splacená	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	- 4 701	53 273
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	- 4 616	66 196

Příloha C: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2014

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2014
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1 944 155	- 828 105	1 116 050	686 005
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	1 438 812	- 798 315	640 497	457 356
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	6 515	- 6 278	237	37 757
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	6 515	- 6 278	237	162
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				37 625
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 432 297	- 792 037	640 260	419 569
B.II.1.	Pozemky	014	2 329		2 329	
	2. Stavby	015	107 687	- 22 847	84 840	79 965
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	1 127 633	- 769 190	358 443	279 861
	4. Pěstitecké celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	182 870		182 870	48 105
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	11 778		11 778	11 636
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	388 753	- 29 790	358 963	209 844
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	257 666	- 29 607	228 059	126 614
C.I.1.	Materiál	033	144 441	- 27 740	116 701	63 087
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	49 155	- 1 688	47 467	59 476
	3. Výrobky	035	64 070	- 179	63 891	4 051
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	130 361	- 183	130 178	81 212
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	120 793		120 793	76 803
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	513		513	3 082
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 321		1 321	921
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	7 734	- 183	7 551	406
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	726		726	2 018
C.IV.1.	Peníze	059				
	2. Účty v bankách	060	726		726	2 018
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	116 590		116 590	18 805
D.I.1.	Náklady příštích období	064	116 590		116 590	18 805
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	1 116 050	886 005
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	215 655	201 030
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	150 000	150 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	150 000	150 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080		8 018
A.III.1.	Rezervní fond	081		8 018
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	51 030	47 713
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	51 030	47 713
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	14 525	- 4 701
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	900 495	484 975
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	18 525	13 189
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093		142
	4. Ostatní rezervy	094	18 525	13 047
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	316 450	244 842
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	310 000	237 000
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	6 450	7 842

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	585 520	228 944
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	270 956	174 110
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	253 257	24 645
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	15 999	13 451
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	9 722	7 514
7.	Slát - daňové závazky a dotace	113	4 453	2 074
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	11 091	3 129
11.	Jiné závazky	117	42	2 021
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2014
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

ř

Česká republika

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03		
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 461 278	1 089 129
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 375 183	1 024 049
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	35 279	37 209
II.3.	Aktivace	07	50 816	27 871
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	1 028 849	724 701
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	709 075	481 505
B.2.	Služby	10	319 774	243 196
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	432 429	384 428
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	294 011	250 985
C.1.	Mzdové náklady	13	211 575	182 525
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	2 519	
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	71 591	61 703
C.4.	Sociální náklady	16	8 326	6 757
D.	Daně a poplatky	17	55	52
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	100 968	90 292
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	7 267	9 315
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 663	60
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	604	9 255
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	4 587	6 582
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	4 081	748
F.2.	Prodaný materiál	24	506	5 834
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 654	10 041
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 017	2 648
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 789	13 791
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	21 649	4 648

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2014

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní	Minulé úč.
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	9 118	696
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	340	3 208
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		5
N.	Nákladové úroky	43	5 501	5 446
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 682	4 044
O.	Ostatní finanční náklady	45	10 765	5 355
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 2 806	- 9 264
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	4 318	85
Q.1.	-splatná	50	5 710	3 784
Q.2.	-odložená	51	- 1 392	- 3 699
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	14 525	- 4 701
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	14 525	- 4 701
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	18 843	- 4 616

Příloha D: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2015

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2015
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	2 336 291	- 933 597	1 402 694	1 116 050
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	1 598 328	- 892 450	705 878	640 497
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	6 704	- 6 418	286	237
B I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	6 704	- 6 418	286	237
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 591 624	- 886 032	705 592	640 260
B II.1.	Pozemky	014	2 802		2 802	2 329
2.	Stavby	015	240 161	- 31 724	208 437	84 840
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	1 265 974	- 854 308	411 666	358 443
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	79 705		79 705	182 870
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2 982		2 982	11 778
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

I. ... s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2015

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	674 333	- 41 147	633 186	358 963
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	272 551	- 40 964	231 587	228 059
C.I.1.	Materiál	033	167 517	- 37 027	130 490	116 701
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	53 156	- 1 581	51 575	47 467
	3. Výrobky	035	51 878	- 2 356	49 522	63 891
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	373 488	- 183	373 305	130 178
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	277 199		277 199	120 793
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	77 516		77 516	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	1		1	513
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 286		1 286	1 321
	8. Dohadné účty aktivní	056	15 505		15 505	
	9. Jiné pohledávky	057	1 981	- 183	1 798	7 551
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	28 294		28 294	726
C.IV.1.	Peníze	059				
	2. Účty v bankách	060	28 294		28 294	726
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	63 630		63 630	116 590
D.I.1.	Náklady příštích období	064	63 630		63 630	116 590
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Rozvaha

k 31. prosinci 2015.

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	1 402 694	1 116 050
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	272 377	215 555
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	150 000	150 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	150 000	150 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080		
A.III.1.	Rezervní fond	081		
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	65 555	51 030
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	65 555	51 030
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	56 822	14 525
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	1 130 317	900 495
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	24 595	18 525
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	2 261	
	4. Ostatní rezervy	094	22 334	18 525
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	233 385	316 450
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	225 000	310 000
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	8 385	6 450

D.

Rozvaha
k 31. prosinci 2015

Označ	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	872 337	565 520
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	199 013	270 956
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	600 000	253 257
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	18 047	15 999
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	10 730	9 722
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	25 792	4 453
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	14 765	11 091
11.	Jiné závazky	117	3 990	42
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2015

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ.	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	15 505	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	11 027	
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	4 478	
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 749 868	1 461 278
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 748 877	1 375 183
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 8 134	35 279
II.3.	Aktivace	07	9 125	50 816
B.	Výkonová spořičba (ř.09+10)	08	1 193 983	1 028 849
B.1.	Spořičba materiálu a energie	09	888 922	709 075
B.2.	Služby	10	305 061	319 774
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	560 363	432 429
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	351 208	294 011
C.1.	Mzdové náklady	13	254 817	211 575
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	2 824	2 519
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	84 588	71 591
C.4.	Sociální náklady	16	8 979	8 326
D.	Daně a poplatky	17	703	55
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	105 332	100 968
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	1 847	7 267
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	50	6 663
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 797	604
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	2 877	4 587
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	322	4 081
F.2.	Prodaný materiál	24	2 555	506
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	15 166	4 654
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	20 279	3 017
H.	Ostatní provozní náklady	27	24 414	16 789
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	82 789	21 649

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2015

Označ	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	11 552	9 118
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	15 288	340
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	7 942	5 501
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 393	4 682
O.	Ostatní finanční náklady	45	9 101	10 765
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 15 386	- 2 806
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	10 581	4 318
Q.1.	-splatná	50	8 646	5 710
Q.2.	-odložená	51	1 935	- 1 392
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	56 822	14 525
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	56 822	14 525
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	67 403	18 843

Příloha E: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti XY Lanberk, s.r.o. za rok 2016

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2016
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	3 309 511	-1 007 790	2 301 721	1 402 694
B.	Dlouhodobý majetek	2	2 668 009	- 960 840	1 707 169	705 878
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	6 918	- 6 553	365	286
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	6 918	- 6 553	365	286
B.I.2.1.	Software	5	6 918	- 6 553	365	286
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6	2 661 091	- 954 287	1 706 804	705 592
B.II.1.	Pozemky a stavby	7	269 143	- 40 923	228 220	211 239
B.II.1.1.	Pozemky	8	24 294		24 294	2 802
B.II.1.2.	Stavby	9	244 849	- 40 923	203 926	208 437
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10	1 306 684	- 913 364	393 320	411 666
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11	1 085 264		1 085 264	82 687
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12	2 982		2 982	2 982
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	1 082 282		1 082 282	78 705
C.	Oběžná aktiva	14	697 168	- 46 950	550 218	633 186
C.I.	Zásoby	15	331 367	- 46 787	284 600	231 587
C.I.1.	Matériál	16	143 787	- 36 187	107 600	130 490
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	17	170 269	- 10 338	159 931	51 575
C.I.3.	Výrobky a zboží	18	17 311	- 242	17 069	49 522
C.I.3.1.	Výrobky	19	17 311	- 242	17 069	49 522
C.II.	Pohledávky	20	252 442	- 183	252 259	373 306
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	21	252 442	- 183	252 259	373 306
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	22	161 773		161 773	277 199
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	23	73 326		73 326	77 516
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	24	17 343	- 183	17 160	18 590
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	25	360		360	1
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	26	1 103		1 103	1 286
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	27	13 142		13 142	15 505
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	28	2 738	- 183	2 555	1 798
C.IV.	Peněžní prostředky	29	13 359		13 359	28 294
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	30	13 359		13 359	28 294
D.	Časové rozlišení aktiv	31	44 334		44 334	63 630
D.1.	Náklady příštích období	32	44 334		44 334	63 630

D.

Rozvaha
k 31. prosinci 2016

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	33	2 301 721	1 402 694
A.	Vlastní kapitál	34	360 767	272 377
A.I.	Základní kapitál	35	150 000	150 000
A.I.1.	Základní kapitál	36	150 000	150 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	37	122 377	65 555
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	38	122 377	65 555
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	39	88 390	56 822
B. + C.	Cizí zdroje	40	1 940 954	1 130 317
B.	Rezervy	41	25 699	24 695
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	42	6 807	2 261
B.4.	Ostatní rezervy	43	18 892	22 334
C.	Závazky	44	1 915 255	1 105 722
C.I.	Dlouhodobé závazky	45	273 281	233 385
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	46	28 679	
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	47	225 000	225 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	48	19 602	8 385
C.II.	Krátkodobé závazky	49	1 641 974	872 337
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	50	496 268	199 013
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	51	1 070 000	600 000
C.II.8.	Závazky ostatní	52	75 706	73 324
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	53	26 645	18 047
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	54	14 862	10 730
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	55	4 881	25 792
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	56	28 587	14 765
C.II.8.7.	Jiné závazky	57	731	3 990

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2016
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

1.

Identifikační číslo

Česká republika

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	2 029 570	1 748 877
II.	Tržby za prodej zboží	2	37	15 505
A.	Výkonová spotřeba	3	1 477 333	1 205 010
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		11 027
A.2.	Spotřeba materiálů a energie	5	1 103 897	888 922
A.3.	Služby	6	373 436	305 061
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 82 242	8 134
C.	Aktivace (-)	8	- 40 602	- 9 125
D.	Osobní náklady	9	442 942	351 208
D.1.	Mzdové náklady	10	322 961	257 641
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	119 981	93 567
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	110 264	84 588
D.2.2.	Ostatní náklady	13	9 717	8 979
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	111 657	116 689
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	105 854	105 332
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	105 854	105 332
E.2.	Úpravy hodnot zásob	17	5 803	11 357
III.	Ostatní provozní výnosy	18	26 860	22 126
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	24	50
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	20		1 797
III.3.	Jiné provozní výnosy	21	26 836	20 279
F.	Ostatní provozní náklady	22	18 886	31 803
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	534	322
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	24		2 555
F.3.	Daně a poplatky	25	- 530	703
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	26	- 3 442	3 809
F.5.	Jiné provozní náklady	27	22 124	24 414
-	Provozní výsledek hospodaření (**/-)	28	128 693	82 789

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2016

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	29	8 034	7 942
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	30	8 034	7 942
VII.	Ostatní finanční výnosy	31	7 970	16 945
K.	Ostatní finanční náklady	32	11 941	24 389
*	Finanční výsledek hospodaření	33	- 12 005	- 15 386
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	34	116 688	67 403
L.	Daň z příjmů	35	28 298	10 581
L.1.	Daň z příjmů splatná	36	17 061	6 646
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	37	11 217	1 935
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	38	88 390	56 822
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	39	88 390	56 822
.	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	40	2 064 437	1 803 453