

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza společnosti Cyklos, v. d.

Jan Levínský

Bakalářská práce

2019

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jan Levínský**
Osobní číslo: **E16470**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza společnosti Cyklos, v.d.**
Zadávající katedra: **Ústav správních a sociálních věd**

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

Cílem práce je finanční analýza firmy a metodou syntézy shrnutí poznatků a celkový závěr s doporučením na možná opatření v řízení.

Osnova:

- Problematika družstev a obchodních společností
- Podstata managementu a metod finanční analýzy
- Představení společnosti Cyklos Choltice, v.d.
- Analýza finančního stavu vybraného podniku
- Souhrnné zhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace podniku

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

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

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTĚKER K. Finanční analýza - kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ D., JINDŘICHOVSKÁ I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1

MÁČE, M. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada Publishing 2013. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9

ŠPIČKA, J. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin. 1. vyd. Praha: C. H. Bech, 2017. 192 s. ISBN 978-80-7400-664-7.




Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Karel Šatera, Ph.D., MBA
Ústav správních a sociálních věd

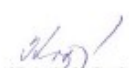
Datum zadání bakalářské práce: **3. září 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2019**



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

L.S.



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

V Pardubicích dne 3. září 2018

Prohlašuji:

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

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

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2019

Jan Levínský

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce Ing. Karlu Šaterovi, Ph.D., MBA, za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi poskytnul při zpracování bakalářské práce. Také bych chtěl poděkovat paní Ing. Vladimíře Rambouskové, finanční ředitelce společnosti Cyklos, v. d., která mi během práce poskytla mnoho cenných rad a materiálů, z kterých jsem čerpal informace pro správné vypracování bakalářské práce.

NÁZEV

Finanční analýza společnosti Cyklos Choltice, v. d.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Cyklos Choltice, v. d. Je rozdělena do 6 kapitol. Úvodní kapitola definuje management jako vědeckou disciplínu, vedoucí pracovníky a nástroje řízení nejčastěji využívaných pro české společnosti. Druhá kapitola popisuje metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, pyramidové rozklady a predikční modely. Ve třetí kapitole jsou stručně představeny obchodní korporace a družstva. Čtvrtá kapitola představuje společnost Cyklos Choltice, v. d. Pátá kapitola zobrazuje provedení finanční analýzy ve zvolené společnosti. Poslední kapitola obsahuje souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku a návrhy na zlepšení finanční situace.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, management, obchodní korporace, finanční řízení, Balanced Scorecard, účetní výkazy

TITLE

Financial analysis of Cyklos Choltice, v. d.

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with financial analysis of Cyklos Choltice, v. d. It is divided into 6 chapters. The introductory chapter defines management as a scientific discipline, managers and frequently used management tools in Czech enterprises. Second chapter defines methods of financial analysis, ratio indicators, pyramid decompositions, model of prediction. In third chapter, there are introduced types of enterprises and cooperatives. Forth chapter introduces Cyklos Choltice, v. d. The fifth chapter displays financial analysis of Cyklos Choltice, v. d. The last chapter consist of summary evaluation of financial health and proposals to improve financial situation.

KEYWORDS

Financial analysis, management, enterprises, financial management, Balanced Scorecard, Financial statements

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| Seznam obrázků | 9 |
| Seznam tabulek | 9 |
| Seznam grafů | 10 |
| Seznam zkratk | 11 |
| Úvod | 12 |
| 1 Management podniku | 13 |
| 1.1 Definice managementu | 13 |
| 1.1.1 Řízení podle cílů (Management by Objectives, dále jen „MBO“) | 14 |
| 1.1.2 Management jako vědní disciplína | 14 |
| 1.1.3 Lidé jako management | 15 |
| 1.1.4 Management jako způsob řízení | 15 |
| 1.2 Nástroje manažerů a jejich význam pro efektivní řízení podniku | 16 |
| 1.2.1 Klíčové manažerské nástroje | 16 |
| 2 Obchodní korporace | 19 |
| 2.1 Obchodní společnosti | 19 |
| 2.1.1 Osobní společnosti | 19 |
| 2.1.2 Kapitálové společnosti | 20 |
| 2.2 Družstvo | 22 |
| 2.2.1 Orgány družstva | 22 |
| 2.2.2 Vklad | 22 |
| 2.2.3 Ručení družstva | 22 |
| 3 Finanční analýza | 23 |
| 3.1 Úvod do finanční analýzy | 23 |
| 3.2 Zdroje dat pro finanční analýzu | 23 |
| 3.3 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy | 24 |
| 3.3.1 Rozvaha | 24 |
| 3.3.2 Výkaz zisku a ztráty (dále jen „VZZ“) | 27 |
| 3.3.3 Přehled o peněžních tocích (dále jen „Cash Flow“) | 28 |
| 3.4 Metody finanční analýzy | 29 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 3.4.1 | Analýza absolutních ukazatelů | 29 |
| 3.4.2 | Analýza poměrových ukazatelů | 29 |
| 3.4.3 | Pyramidové soustavy ukazatelů | 35 |
| 3.4.4 | Zhodnocení finančního zdraví podniku a návrh doporučení | 36 |
| 4 | Představení družstva Cyklos Choltice, v. d. | 39 |
| 4.1 | Historie společnosti a její zaměření | 39 |
| 4.2 | Údaje o družstvu z Obchodního rejstříku | 39 |
| 5 | Finanční analýza družstva Cyklos Choltice, v. d. | 40 |
| 5.1 | Horizontální analýza | 40 |
| 5.1.1 | Horizontální analýza rozvahy | 40 |
| 5.1.2 | Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty | 42 |
| 5.2 | Vertikální analýza | 44 |
| 5.2.1 | Vertikální analýza rozvah | 44 |
| 5.2.2 | Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát | 45 |
| 5.3 | Ukazatele likvidity | 46 |
| 5.4 | Ukazatele zadluženosti | 49 |
| 5.5 | Ukazatele rentability | 53 |
| 5.6 | Ukazatele aktivity | 56 |
| 5.7 | Du pontův rozklad ukazatele ROE pro rok 2017 | 59 |
| 5.8 | Bankrotní modely | 60 |
| 5.8.1 | Altmanovo Z-score | 60 |
| 5.8.2 | Tafflerův model | 60 |
| 6 | Shrnutí a návrhy na zlepšení | 61 |
| | Závěr | 62 |
| | Použitá literatura | 63 |
| | Webové zdroje..... | 65 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|---|----|
| Obrázek 1 - Du Pontův rozklad ukazatele ROE..... | 36 |
| Obrázek 2 - Du Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za rok 2017..... | 59 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tabulka 1 - Struktura rozvahy..... | 25 |
| Tabulka 2 - Struktura výkazu zisku a ztráty..... | 28 |
| Tabulka 3 - Vyhodnocení Kralickova Quicktestu..... | 38 |
| Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2017 - absolutní změny v tis. Kč..... | 40 |
| Tabulka 5- Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2017 - relativní změny v %..... | 41 |
| Tabulka 6 - Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2017 - absolutní změny v tis. Kč.... | 41 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2017 - relativní změny v %..... | 42 |
| Tabulka 8 - Horizontální analýza VZZ za roky 2012-2017 – absolutní změny v tis. Kč.... | 43 |
| Tabulka 9- Horizontální analýza VZZ za období 2012-2017 - relativní změny v %..... | 43 |
| Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv za roky 2012-2017 v %..... | 44 |
| Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv za roky 2012-2017 v %..... | 45 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza VZZ za období 2012-2017 v %..... | 46 |
| Tabulka 13 - Vývoj ukazatele běžné likvidity za období 2012-2017..... | 46 |
| Tabulka 14 - Vývoj pohotové likvidity v letech 2012-2017..... | 47 |
| Tabulka 15- Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2012-2017..... | 48 |
| Tabulka 16 - Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2012-2017 v %..... | 49 |
| Tabulka 17 - Vývoj míry finanční nezávislosti v letech 2012-2017 v %..... | 50 |
| Tabulka 18 - Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2012-2017..... | 51 |
| Tabulka 19- Vývoj úrokového zatížení v letech 2012-2017 v %..... | 51 |
| Tabulka 20 - Vývoj doby splacení dluhu v letech 2012-2017..... | 51 |
| Tabulka 21 - Míra zadluženosti v letech 2012-2017 v %..... | 52 |
| Tabulka 22 - Míra finanční samostatnosti v letech 2012-2017..... | 52 |
| Tabulka 23 - Vývoj finanční páky v letech 2012-2017..... | 52 |
| Tabulka 24 - Vývoj ziskového účinku finanční páky v letech 2012-2017..... | 53 |
| Tabulka 25 - Vývoj rentability vlastního kapitálu v období 2012-2017 v %..... | 53 |
| Tabulka 26 - Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv za období 2012-2017 v %..... | 54 |
| Tabulka 27 - Vývoj rentability tržeb za rok 2012-2017 v %..... | 55 |

| | |
|---|----|
| Tabulka 28 - Vývoj ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu v letech 2012-2017 v % | 55 |
| Tabulka 29 - Obrat celkových aktiv za období 2012-2017 | 56 |
| Tabulka 30 - Obrat zásob v letech 2012-2017 | 56 |
| Tabulka 31 - Doba obratu zásob v letech 2012-2017 | 57 |
| Tabulka 32 - Obrat pohledávek v letech 2012-2017 | 57 |
| Tabulka 33 - Doba obratu pohledávek v období 2012-2017 | 57 |
| Tabulka 34 - Obrat závazků v letech 2012-2017 | 58 |
| Tabulka 35 - Doba obratu krátkodobých závazků v letech 2012-2017 | 58 |
| Tabulka 36 - Obratový cyklus peněz v letech 2012-2017 | 58 |
| Tabulka 37 - Vyhodnocení Altmanova Z-score pro období 2012-2017 | 60 |
| Tabulka 38 - Vyhodnocení Tafflerova modelu pro období 2012-2017 | 60 |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|----|
| Graf 1- Vývoj běžné likvidity v období 2012-2017 | 47 |
| Graf 2 - vývoj ukazatele pohotové likvidity v období 2012-2017 | 48 |
| Graf 3- Vývoj ukazatele okamžité likvidity v období 2012-2017 | 49 |
| Graf 4 - Struktura celkových aktiv podle zdroje financování v letech 2012-2017 | 50 |
| Graf 5 - Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2012-2017 | 53 |
| Graf 6 - Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv v letech 2012-2017 | 54 |
| Graf 7 - Vývoj rentability tržeb za období 2012-2017 | 55 |
| Graf 8 - Vývoj ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu v letech 2012-2017 | 56 |

SEZNAM ZKRATEK

| | |
|----------|--|
| a.s. | Akciová společnost |
| BSC | Balanced Scorecard |
| CRM | Customer Relationship Management |
| DFM | Dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Earnings after taxes |
| EBIT | Earnings before interest and taxes |
| EBITDA | Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization |
| EBT | Earnings before taxes |
| IS | Informační systém |
| k.s. | Komanditní společnost |
| MBO | Management by objectives |
| ROA | Return of Assets |
| ROCE | Return on Capital Employed |
| ROE | Return on Equity |
| ROS | Return on Sales |
| s. r. o. | Společnost s ručením omezeným |
| VH | Výsledek hospodaření |
| v. o. s. | Veřejná obchodní společnost |
| VZZ | Výkaz zisku a ztráty |
| ZK | Základní kapitál |

ÚVOD

Řízení výkonnosti podniku je jedním z předních úkolů manažera. Za hlavní cíl manažera lze považovat řízení společnosti jako jednoho funkčního celku. Pro naplnění tohoto cíle je třeba vynaložit veškeré úsilí pro využití všech dostupných prostředků. Za jeden z prostředků, ovlivňující téměř veškeré činnosti podniku, lze považovat finanční řízení.

Finanční řízení lze aplikovat nejen ve sféře podnikatelské, nepodnikatelské ale i ve sféře správní. Podnikatelskou sférou se rozumí část soukromého sektoru, mezi jejíž hlavní cíle lze zařadit tvorbu zisku a zhodnocování majetku. Za nepodnikatelskou sféru lze považovat část soukromého sektoru, jejímž primárním cílem není tvorba zisku, nýbrž vyvíjení aktivit společenského charakteru sloužících k uspokojování potřeb občanů a společnosti. Aby byly veškeré tyto činnosti v souladu s legislativou, je třeba dohledu veřejné správy, za jejíž hlavní cíl lze považovat starost o zájmy veřejné.

Finanční řízení v podnikatelské sféře lze chápat jako efektivní usměrňování finančních toků tak, aby byl zajištěn plynulý chod veškerých podnikových aktivit. Pro přehled o správném finančním řízení podniku, je třeba využívat nástroje, které tento přehled poskytnou.

Finanční analýzu lze chápat jako jeden z předních nástrojů finančního řízení. Jedná se o analýzu spočívající v rozboru informací plynoucích z účetních výkazů a vyhodnocování dat prostřednictvím široké škály ukazatelů. Skladbu ukazatelů této bakalářské práce autor zvolil především pro největší vypovídací hodnotu. Tyto ukazatele jsou konstruovány tak, aby zobrazili celkový stav finančního zdraví podniku. Za finančně-zdravý lze považovat takový podnik, který je schopen tvořit zisk, hradit své závazky, zajistit plynulost svého chodu a využívat volné finanční prostředky pro svůj rozvoj.

Výstup z finanční analýzy je považován za obraz skutečné finanční situace podniku. V případě, že je finanční zdraví podniku v některých bodech kritické či neoptimální, je třeba přijmout příslušná opatření.

Konkrétní podnik nelze považovat za jediný subjekt na trhu, a proto je vhodné poměřovat výkonnost organizace s nejlepšími podniky ve stejném odvětví. Prostřednictvím benchmarkingu lze získat přístup k cenným informacím o fungování největších lídrů na trhu. Tyto informace lze následně implementovat ve vlastním podniku, a inovovat stávající formu finančního řízení.

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza společnosti Cyklos Choltice, v. d. a metodou syntézy shrnutí poznatků s doporučením na možná opatření v řízení.

1 MANAGEMENT PODNIKU

Podle Brodského lze management chápat jako proces utváření prostředí, v němž skupiny jednotlivců efektivně pracují na uskutečňování stanovených cílů (Brodský, Siegl, Jetmarová, 2014). Management lze prezentovat také jako způsob řízení nebo skupinu vedoucích pracovníků. Management lze považovat za vědní disciplínu a obor studia. V podkapitole 1.1 lze nalézt definici managementu.

1.1 Definice managementu

Aby byl management snadněji pochopitelný, je třeba vycházet z jasné struktury potřebných činností, které jej doprovází. Podle Koontze je struktura tvořena základními funkcemi řízení:

- plánováním,
- organizováním,
- personalistikou,
- vedením lidí,
- kontrolou.

Management lze popsat jako sled veškerých manažerských funkcí a efektivního využívání podnikových zdrojů tak, aby bylo dosaženo stanovených cílů podniku. Manažerské funkce lze rozdělit na dvě vzájemně propojené skupiny, a to na postupné a průběžné manažerské funkce.

U postupných manažerských funkcí lze identifikovat návaznost jedné funkce na druhou. Mezi postupné manažerské funkce se řadí **plánování, organizování, personalistika, vedení lidí a kontrola**. Oproti tomu průběžné manažerské funkce, mezi něž patří **analýza, rozhodování a realizace** jsou charakterizovány prolínáním každou postupnou funkcí řízení.

Efektivní využívání všech podnikových zdrojů je považováno za klíčovou činnost při řízení podniku. Zdroj lze představit jako omezení, limity, ve kterých se organizace při své činnosti může, resp. musí pohybovat, aby dosáhla stanovených podnikových cílů.

Cílem se rozumí žádoucí stav, kterého se podnik snaží dosáhnout prostřednictvím veškerých svých činností. Na cílech je založena metoda MBO „řízení podle cílů“.

1.1.1 Řízení podle cílů (Management by Objectives, dále jen „MBO“)

Jedná se o metodu řízení lidí prostřednictvím stanovení a odsouhlasení podnikových cílů a následné vyhodnocování úspěšnosti jejich dosahování (Managementmania, 2011). Tato zajímavá metoda je známá díky Peteru F. Drackerovi, který tuto metodu navrhnul a prosazoval.

Peter Drucker stanovil požadavky, které je třeba při určování cílů brát v úvahu, a to:

- priority,
- měřitelnost,
- přiměřenost,
- aktivity,
- zdroje,
- termíny a odpovědnost.

Prioritami se rozumí cíle s rozhodujícím vlivem na objekt plánování. **Měřitelností** se rozumí co nejsrozumitelnější specifikace cílů. **Přiměřenost** je vztahována především k určení počtu dílčích cílů vedoucích ke splnění cíle hlavního.

Vždy je třeba najít optimální množství dílčích cílů tak, aby se omezila pravděpodobnost vzájemného rozporu. **Aktivity** lze chápat jako procesy, jejichž uskutečňováním podnik dosahuje požadovaných změn či cílů. **Zdroje** lze chápat jako materiální i nemateriální prvky, které jsou nezbytné pro naplnění plánovaných záměrů.

Metodou MBO je doporučeno určovat samostatné **termíny** a dílčí **odpovědnosti** pro každou aktivitu. Schválené plány podniku by měli být chápány jako přímé příkazy závazné pro pracovníky zodpovědné za projekt. Management je tedy založen na vědeckých principech.

1.1.2 Management jako vědní disciplína

Vědou se rozumí kontinuální poznávací proces zkoumající zákonitosti přírody, společnosti, člověka, lidského myšlení a kultury. Věda je založena na vyvozování a zobecňování nových poznatků na základě abstraktního myšlení a teoretické činnosti.

Vědecké poznatky lze považovat za teoretický podklad pro veškeré manažerské znalosti. Vědecky podložené principy v managementu lze chápat jako základ pro vysvětlení vzájemných vztahů mezi dvěma či více soubory proměnných.

V managementu lze principy dělit na **popisné a predikční**. Tyto principy je třeba vždy přizpůsobit podnikové realitě. Kromě principů jsou hojně využívány i tzv. **techniky managementu**, které lze považovat za důležitou součást všech oblastí podnikové praxe. Techniky lze představit jako zásady či metody, jak dosahovat požadovaných výsledků stanovených společností. Jedná se o techniky vycházející z teorie managementu a poskytující manažerům návod, jak vykonávat činnosti co nejefektivněji.

1.1.3 Lidé jako management

Za management lze považovat i skupiny řídicích pracovníků (tedy manažerů) naplňujících veškeré manažerské funkce. V praxi lze identifikovat profese ne-manažerské a manažerské. Ne-manažerské profese lze charakterizovat úzce specializovanou oblastí činností, které vyžadují odbornou specializaci, získanou studiem a praxí.

Manažera lze představit jako řídicího pracovníka, který má podřízené. Za úkoly manažerů lze považovat usměrňování ne-manažerských profesí k dosažení vytyčených podnikových cílů. Pro úspěch manažera je třeba ovládat určité vrozené či získané vlastnosti.

Manažerské vlastnosti lze přenášet jak mezi výrobními jednotkami, tak i z podniku do podniku či z oblasti do oblasti. Tento přenos lze nejvíce spatřit především u TOP manažerů.

1.1.4 Management jako způsob řízení

Způsob řízení lze chápat jako soubor činností napomáhajících manažerovi při plnění úkolů prostřednictvím jiných lidí. Mezi tyto činnosti lze zařadit příkazování, delegování a koučování. Příkazováním je míněno systematické instruování podřízených o způsobech, co a jak se bude dělat.

Delegování jako svobodnější způsob řízení, lze popsat jak cílené přenášení úkolů a pravomocí na nižší stupně řízení. Je důležité zmínit, že lze delegovat téměř cokoliv kromě klíčových oblastí, jako např. personální či mzdovou oblast a odpovědnosti za daný úkol, odpovědnost nelze nikdy delegovat! Vždy je zodpovědností zatížen manažer.

Koučování lze považovat za činnost usměrňující podřízené, prostřednictvím správně volených otázek důležitých pro sebezdokonalení a sebevzdělávání podřízených, a to bez přímého příkazování. V současnosti lze považovat koučování za nejvíce rostoucí metodu v manažerské praxi.

1.2 Nástroje manažerů a jejich význam pro efektivní řízení podniku

Současné, rychle se měnící, ekonomické prostředí lze překlenout včasnou reakcí na veškeré změny. Změny lze postihnout především zkvalitněním procesů na všech úrovních řízení. Prostřednictvím manažerských nástrojů lze efektivně reagovat na proměnlivost ekonomického prostředí. Manažerské nástroje lze chápat jako paletu manažerských technik a přístupů, jež jsou běžnou součástí každého podniku a jejichž význam neustále roste.

Vhodným používáním nástrojů je podniku umožněno např. snáze dosahovat cílů v oblasti zvyšování tržeb, snižovat náklady, zlepšit kvalitu výrobků či služeb nebo zvýšit efektivnost podniku. V podkapitole 1.2.1 lze nalézt klíčové manažerské nástroje.

1.2.1 Klíčové manažerské nástroje

V této podkapitole lze nalézt 10 nejčastěji využívaných manažerských nástrojů (Brodský, Siegl, Jetmarová, 2014):

- strategické plánování,
- řízení vztahů se zákazníky,
- průzkumy zapojení (loajality) zaměstnanců,
- benchmarking,
- balanced scorecard,
- klíčové kompetence,
- outsourcing,
- nástroje managementu změny,
- řízení dodavatelského řetězce,
- specifikace mise a vize podniku.

V následujícím textu lze nalézt charakteristiky manažerských nástrojů, které jsou často používány v českých podnicích. Jako první je zde představen benchmarking.

- **Benchmarking**

Podle Špičky lze benchmarking charakterizovat jako strategický nástroj sloužící k porovnávání mezi podniky (Špička, 2017). Jedná se tedy o neustálý proces měření systémů, postupů či procesů uvnitř podniku a jejich srovnávání s konkurenčním nebo i jiným podnikem, který je nejúspěšnější v určité činnosti či procesu.

Podle Knápkové lze za cíl benchmarkingu považovat poznání vlastního postavení a upevnění tohoto postavení díky mezipodnikovému srovnávání (Knápková, Pavelková, Štěrka, 2013). Za cíl srovnání lze považovat osvojení si nových praktik a postupů vedoucích ke zlepšení výkonnosti podniku. Za další významný manažerský nástroj lze považovat outsourcing.

- **Outsourcing**

Outsourcing lze představit jako vyčlenění různých podpůrných a vedlejších činností podniku. Tyto činnosti jsou svěřeny zkušené externí společnosti pracující efektivněji a s nižšími náklady. Tak lze získat přístup k modernějším technologiím a znalostem, a to bez interního řešení. Outsourcing je pro podnik považován za efektivní způsob snížení nákladové zátěže. Uspořené finance lze investovat do rozvoje vlastního podnikání a zlepšit tak výkonnost činností společnosti. Pro podnik jsou důležité vztahy se zákazníky, s nimiž pracuje následující nástroj.

- **Customer Relationship Management (dále jen „CRM“)**

Nástroj CRM lze představit jako „řízení vztahů se zákazníky“. Jedná se o podnikatelský přístup založený na tvorbě a dlouhodobém udržování prospěšných vztahů se zákazníky. Zákazníky lze považovat za nejdůležitější podnikový zdroj, a tudíž je třeba, aby tyto vztahy byly oboustranně prospěšné. Prostřednictvím CRM lze pochopit potřeby skupin zákazníků a tyto informace využít pro cílení na segmenty zákazníků a rychlou reakci na jejich požadavky a přání.

- **Balanced Scorecard (dále jen BSC)**

Podle Mariniče se jedná o multidimenzionální systém sloužící k definování a uskutečnění organizační a řídicí strategie na všech organizačních stupních podniku tak, aby byla maximalizována tvorba hodnoty (Marinič, 2009). Jedná se o systém strategického řízení a měření výkonnosti organizace. Prostřednictvím BSC lze převést poslání a vize podniku do komplexního souboru cílů a ukazatelů výkonnosti, které lze měřit a kvantifikovat. Díky BSC je podnik schopen propojit strategii s operativními činnostmi tak, aby se strategie implementovala do všech

podnikatelských oblastí a bylo tak možné měřit dosažení strategických cílů. Strategických cílů lze dosahovat také prostřednictvím nástrojů managementu změn.

- **Nástroje managementu změn**

V dnešní době lze u podniků spatřit přijímání a zavádění koncepcí typických pro japonský management jako např. Lean, Kaizen či Six sigma. Za společný prvek všech níže popsanych přístupů lze považovat **koncept neustálého zlepšování**. První je představen Kaizen.

Kaizen

Lze chápat jako japonský výraz pro „neustálé zlepšování“. Dva důležité prvky Kaizen lze představit jako údržbu (údržba standardů) a zdokonalování (technologií, provozních standardů, managementu). Nespornou výhodou Kaizen lze spatřit v možnosti přijít s nápady na zlepšení. Zaměstnanec lze chápat jako jedinečný podnikový zdroj charakteristický svou schopností nalézat způsoby, jak zlepšit řízení podniku ve všech jeho procesech. Další výhodou Kaizen je stimulace komunikace, zlepšení podnikové kultury a pozitivní působení na pracovní výkon.

Lean

Lze označit také za „štíhlou výrobu“. Je založen na zkrácení časových prodlev mezi zákazníkem a dodavatelem odstraněním plýtvání v řetězci mezi nimi. Jedná se o přístup s orientací na spokojenost zákazníka. Přínos metodiky Lean lze spatřit nejen na straně zákazníka, ale i podniku. Díky přístupu Lean je možné zvýšit výkonnost vlastních činností tak, že na dané ploše dokáže podnik vyprodukovat více než konkurence.

Six Sigma

Lze chápat jako manažerskou filosofii založenou na neustálém zlepšování, využívající procesní řízení a prosazující rozhodování na základě naměřených dat. Jedná se o vysoce strukturovaný a kvantitativně založený přístup ke zlepšení kvality produktů a procesů prostřednictvím týmové práce. Podle Mariniče lze za konečný cíl metody Six Sigma považovat vybudování procesů s minimálním rozptylem výkonnosti měřeno standardní odchylkou od požadované průměrné hodnoty v rozhodujících ukazatelích (Marinič, 2009). Dle názoru autora je zřejmé, že tyto koncepce mohou mít pro veškeré podniky velmi přínos.

2 OBCHODNÍ KORPORACE

Problematiku obchodních korporací na území České republiky upravuje Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, od 1. 1. 2014. „*Mezi obchodní korporace řadíme obchodní společnosti a družstva*“ (Zákon o obchodních korporacích, 2014, §1). Strukturu této kapitoly autor zvolil pro uvedení do problematiky obchodních korporací se zřetelem na méně častou formu podnikání, a to na výrobní družstva.

2.1 Obchodní společnosti

Podle Pokorné jsou obchodní společnosti určeny jednoznačně k realizaci podnikání a vytváření zisku pro vlastníky svých podílů (Pekárek, Pokorná, Večerková, 2015). Na základě definice Salachové lze obchodní společnosti dělit podle postavení společníků na společnosti osobní a kapitálové (Salachová, Vítek, 2013).

2.1.1 Osobní společnosti

Osobní společnosti lze založit nejen za účelem podnikatelských aktivit, nýbrž i ke zhodnocování vlastního majetku. Za nejvyšší orgán osobní společnosti lze považovat všechny společníky.

Podle Pokorné jsou společníci v osobních společnostech povinni osobně se účastnit činnosti společnosti, společnost je tedy spjata s osobami konkrétních společníků, pokud zanikne účast některého ze společníků, vede to ke zrušení společnosti (Pekárek, Pokorná, Večerková 2015).

Za statutární orgán osobní společnosti lze považovat každého společníka. Mezi osobní společnosti patří veřejná obchodní společnost a komanditní společnost. Dále jsou jednotlivé osobní společnosti stručně charakterizovány.

- **Veřejná obchodní společnost (dále jen v.o.s.)**

Podle Eliáše se jedná o právnickou osobu, kterou musí tvořit alespoň dvě osoby účastnící se na jejím podnikání nebo správě jejího majetku a ručící za dluhy společnosti společně a nerozdílně (Eliáš, Dvořák, Pokorná, 2010). Podobně definuje i Salachová: „*Veřejná obchodní společnost je společností, ve které alespoň dvě osoby podnikají pod společnou firmou a ručí za závazky společnosti společně a nerozdílně celým svým majetkem*“ (Salachová, Vítek, 2013).

Zakládající mohou být fyzické i právnické osoby. Povinností PO je pověřit řízením zmocněnce (fyzickou osobu). Právní poměry mezi společníky včetně jejich podílů je vhodné řídit společenskou smlouvou. Pro dvě zakládající fyzické osoby je stanoveno ručení za závazky společnosti celým svým osobním majetkem, zatímco v případě dvou právnických osob je ručení za závazky v.o.s. stanoveno pouze způsobem ručení vlastní právní formy.

Vklad není pro v.o.s. stanoven, právě proto, že společníci ručí svým osobním majetkem. Pokud společenská smlouva nestanoví jinak, dělí se společníci o zisk/ztrátu rovným dílem.

- **Komanditní společnost (dále jen „k. s.“)**

Komanditní společnost lze považovat za společnost „smíšenou“, tedy osobní i kapitálovou. Za specifický znak k. s. lze považovat rozdělení společníků na „komplementáře“ a „komanditisty“.

Eliáš definuje komplementáře jako společníky, kteří svou vlastní činností realizují účel společnosti, a říká, že se neliší od společníků v.o.s. (Eliáš, Dvořák, Pokorná, 2010). U komplementářů je zavedeno neomezené ručení za závazky, a to celým svým osobním majetkem. Přínos komanditistů vidí Salachová především ve vytvoření ekonomických a materiálně technických podmínek pro podnikatelské aktivity společnosti (Salachová, Vítek, 2013).

U komanditistů je ručení za závazky ustanoveno pouze do výše svých nesplacených vkladů, a jsou tedy přijímaní do společnosti převážně kvůli tvorbě základního kapitálu z jejich vkladů. S tím je spojeno i rozdělení řídicích pravomocí uvnitř společnosti. Komplementáři nejvíce riskují, a proto je jim přidělována největší řídicí pravomoc. Komanditistům je řídicí pravomoc buď omezena či téměř odepřena. Od toho se odvíjí i způsob rozdělení zisku/ztráty. Mezi komplementáři lze dělit zisk/ztrátu rovným dílem. Mezi komanditisty lze rozdělit přidělenou část zisku/ztráty dle výše vkladů společníků.

2.1.2 Kapitálové společnosti

Podle Pekárka lze společníky kapitálových společností chápat spíše jako investory zpravidla nepodílející se na řízení podniku, jejichž složení lze libovolně měnit (Pekárek, Pokorná, Večerková, 2015). Oproti osobním společnostem, kapitálovou společnost lze založit i jediným zakladatelem. Mezi kapitálové společnosti lze zařadit akciovou společnost a společnost s ručením omezeným. Na následující straně lze nalézt první z kapitálových společností, a to popis společnosti s ručením omezeným.

- **Společnost s ručením omezeným (dále jen „s.r.o.“)**

Společnost lze založit i jediným společníkem, v jehož rukách může být soustředěno řízení podniku. Za řídicí orgány s. r. o. lze považovat valnou hromadu, představenstvo a dozorčí radu. Valnou hromadu je svolávána jednou ročně jako nejdůležitější řídicí orgán rozhodující o chodu společnosti. Představenstvo je pověřeno starostí o chod podniku mezi valnými hromadami. Dozorčí rada je kontrolním orgánem dohlížejícím na činnost představenstva. Velikost základního kapitálu je stanovena v min. výši 1 Kč, v praxi je nicméně třeba vytvořit základní kapitál vyšší, aby bylo možné zajistit důvěryhodnost podniku z pohledu věřitelů či dodavatelů. Ručení za závazky je omezeno do výše nesplacených vkladů společníků. Pokud není ve společenské smlouvě stanoveno jinak, dělení zisku/ztráty je stanoveno rovným dílem mezi jednotlivými společníky, popř. dle výše jejich nesplacených vkladů.

- **Akciová společnost (dále jen „a.s.“)**

Lze považovat za typického představitele kapitálových obchodních společností. Pro akcionáře je charakteristické podílení se na společnosti poskytnutým kapitálem, zatímco samotný chod podniku je řízen managementem. Akcionářem se stává osoba vlastnící akcie společnosti. Akcii lze chápat jako kapitálový cenný papír, kterým akcionář nabývá určitých práv. Mezi tato práva lze zařadit **právo na účast na valné hromadě spojené s hlasováním na ní, právo na podíl na zisku/ztráty a právo na podíl na likvidačním zůstatku.**

U řízení akciové společnosti lze aplikovat dualistický i monistický způsob řízení. Dle dualistického způsobu řízení lze za přední orgány akciové společnosti považovat valnou hromadu, představenstvo a dozorčí radu. Prostřednictvím valné hromady, svolávané jednou ročně, jako nejdůležitějšího řídicího orgánu je rozhodováno o záležitostech celé společnosti. Představenstvo lze chápat jako statutární orgán řídicí společnost mezi valnými hromadami. Dozorčí radou je míněn kontrolní orgán dohlížející na činnost představenstva. Monistický způsob řízení lze charakterizovat pouhou existencí valné hromady a zvoleného statutárního ředitele.

Základní kapitál akciové společnosti musí být složen v případě veřejného úpisu ve výši přesně 20 mil. Kč, při neveřejném úpisu 2 mil. Kč, nebo 80 000 euro. Ručením za závazky společnosti je zatížen celý majetek společnosti, vyjma osobního majetku akcionářů. Podíl na zisku je řešen formou dividend schválených na valné hromadě.

2.2 Družstvo

Z definice Salachové a Vítka vyplývá, že družstvo je společenstvím neuzavřeného počtu osob, které je založeno za účelem vzájemné podpory svých členů nebo třetích osob, případně za účelem podnikání (Salachová, Vitek, 2013). Je třeba, aby bylo družstvo na počátku založeno minimálně 3 členy, kteří svolají ustavující schůzi, na níž jsou předloženy a schváleny stanovy družstva jako zakládající dokument.

2.2.1 Orgány družstva

Za první z nejdůležitějších orgánů družstva lze považovat členskou schůzi rozhodující o strategických záležitostech družstva a volící ostatní orgány, které jsou povinny informovat členskou schůzi o své činnosti.

Dalším rozhodujícím orgánem družstva je stanoveno představenstvo, které představuje výkonný orgán řídící chod celého družstva a statutárního zástupcem. Kontrolním orgánem družstva je stanovena kontrolní komise dohlížející na činnost orgánů družstva.

2.2.2 Vklad

Členský vklad je tvořen součtem základních členských vkladů každého člena a všech dalších členských vkladů. Výše základního členského vkladu je zapisována do obchodního rejstříku a je pro všechny členy družstva stejná. V družstvu lze složit vklad peněžitého i nepeněžitého charakteru. Vložení nepeněžitého vkladu je třeba nechat ocenit znalcem ze seznamu znalců a následně schválit členskou či ustavující schůzí.

2.2.3 Ručení družstva

Družstvo za své závazky ručí celým družstevním majetkem. Jednotliví členové nezodpovídají ani neručí za závazky družstva, nicméně za zákonem či stanovami stanovených podmínek lze po členech požadovat plnění z titulu uhrazovací povinnosti, kde členové poskytnou družstvu finanční prostředky výhradně pro úhradu vzniklé ztráty. Uhrazovací povinnost je zákonem limitována do výše maximálně trojnásobku základního členského vkladu.

3 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu lze představit jako jeden z nástrojů finančního řízení podniku. V této kapitole lze nalézt informace o tom, co je finanční analýza, z jakých zdrojů čerpá a jakými metodami lze data vyhodnocovat. Metody představené v této kapitole autor zvolil z důvodu největší vypovídací hodnoty a jejich nejčastějšího využívání.

3.1 Úvod do finanční analýzy

Podle Špičky lze finanční analýzu představit jako komplexní metodu hodnocení finanční situace všech druhů organizací (Špička, 2017). Finanční analýzu jako nástroj lze použít pro finanční řízení nejen obchodních korporací, ale i neziskových organizací či spolků.

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady povedlo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal“ (Knápková, Pavelková, Štěrka, 2013).

Finanční analýzu lze definovat jako systém zpětné vazby ukazující na podnikatelské posuny společnosti, tedy na to, co se podniku povedlo či nepovedlo v reakci na nenadálé události. Z informací získaných finanční analýzou lze vycházet při návrzích pro zlepšení řízení.

O finanční analýze lze říct, že *„je nástrojem hodnocení procesů probíhajících v podniku především pro účely řízení a rozhodování o podniku managementem, vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zda subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku“* (Jindřichovská, Kubíčková, 2015).

Finanční analýza je chápána jako zdroj informací nejen pro management, ale i pro vnitřní a vnější uživatele. Za vnitřní uživatele finanční analýzy lze považovat vlastníky podniku či manažery, kteří na základě informací z finanční analýzy usměřují a řídí podnikové činnosti k dosažení dlouhodobých cílů. Dalšími uživateli jsou míněni zaměstnanci získávající přehled o tom, jak se společnosti vede.

3.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní“ (Růčková, 2010). Kvalita a přesnost zdroje je pro finanční analýzu považována za klíčovou.

Neaktuálnost či nepřesnost zdrojů by mohla zapříčinit špatné analyzování situace podniku a s tím spojené špatné vyvození důsledků a nápravných opatření.

Zdroje dat lze rozdělit do tří skupin (Jindřichovská, Kubíčková, 2015):

- Účetnictví,
- Ostatní data podnikového informačního systému,
- Externí data.

3.3 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Účetnictví podniku lze představit jako věrné a přesné zobrazení skutečnosti podniku. Podle Mariniče jsou základními prameny pro finanční a ekonomickou analýzu rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Marinič, 2009).

3.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu“ (Růčková, 2010).

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz podávajícím informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů tento majetek pořídil. Rozvaha je sestavována k určitému datu, zpravidla ke konci účetního období.

Struktura rozvahy je složena z „Aktiv“ a „Pasiv“. Aktiva lze charakterizovat jako majetek podniku, zatímco pasiva lze chápat jako zdroje, ze kterých podnik aktiva pořídil. Mezi aktivy a pasivy je možné pozorovat **tzv. bilanční princip**, tedy skutečnost, že hodnota aktiva se vždy musí rovnat hodnotě pasiv.

Základní přehled o jednotlivých důležitých položkách aktiv a pasiv je možné nalézt v tabulce č. 1 nacházející se na následující straně.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

| AKTIVA | PASIVA |
|---|---|
| 1. Pohledávky za upsaný základní kapitál 2. Stálá aktiva - Dlouhodobý nehmotný majetek - Dlouhodobý hmotný majetek - Dlouhodobý finanční majetek 1. Oběžná aktiva - Zásoby - Dlouhodobé pohledávky - Krátkodobé pohledávky - Krátkodobý finanční majetek 1. Časové rozlišení aktiv - Náklady příštích období - Příjmy příštích období Celkem aktiva | 1. Vlastní kapitál - Základní kapitál - Kapitálové fondy - Fondy ze zisku (rezervní fondy) - Výsledek hospodaření minulých let - Výsledek hospodaření běžného účetního období 1. Cizí zdroje - Rezervy - Dlouhodobé závazky - Krátkodobé závazky - Bankovní úvěry 1. Časové rozlišení pasiv - Výnosy příštích období - Výdaje příštích období Celkem pasiva |

Zdroj: (Růčková, 2010)

▪ **Aktiva**

Aktiva v rozvaze lze členit podle doby upotřebitelnosti, případně rychlosti a obtížnosti jejich přeměny na hotové peníze, které bych podnik mohl použít na úhradu svých závazků. Aktiva v rozvaze lze rozlišit na (Knápková, Pavelková, Štěrka, 2013):

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

Pohledávky za upsaný základní kapitál podle zákona 500/2002 Sb. obsahují pohledávky za upisovateli a společníky obchodní korporace s povinností splatit vklad do ZK či upsané nesplacené akcie (Zákon 500/2002 Sb., 2002).

Dlouhodobý majetek je majetkem, jehož doba upotřebitelnosti je delší než jeden rok. Díky schopnosti tvořit budoucí hodnoty dlouhodobě, zákon o účetnictví stanovuje, že se tento majetek musí odepisovat. Odpisy lze vyjádřit fyzické či morální opotřebení dlouhodobého majetku. Podle formy lze dlouhodobý majetek dělit na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek.

Za dlouhodobý hmotný majetek (DHM) lze považovat např. pozemky, stroje, budovy, stavby, dopravní prostředky a další statky s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Za dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) lze považovat např. software, know-how, licence atp. s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Tedy takový majetek, který nemá hmotnou povahu, ale dokáže vytvářet hodnoty. Dlouhodobý finanční majetek (DFM) představuje např. cenné papíry se splatností delší než 1 rok. Tedy finanční majetek s dlouhodobou povahou.

Oběžná aktiva lze charakterizovat jako krátkodobý majetek s největší likviditou, tedy schopností se okamžitě přeměnit na hotové peníze. Do krátkodobého majetku lze zařadit zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Za zásoby lze považovat materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží. Pohledávkou pro podnik je míněno právo na úhradu za poskytnutá plnění. Vznik pohledávky je podmíněn poskytnutím zboží na fakturu zákazníkovi.

Za krátkodobý finanční majetek lze považovat majetek finanční povahy s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Lze jej představit jako např. krátkodobé cenné papíry, tedy krátkodobé dluhopisy, směnky, pokladniční poukázky a jiné.

Časové rozlišení vychází z účetních principů věcné a časové souvislosti. Tento princip je charakterizován uplatněním pouze těch nákladů, popř. výnosů pevně spjatých právě s daným účetním obdobím. Zde lze zachytit časové rozlišování nákladů příštích období a příjmů příštích období.

▪ **Pasiva**

Lze chápat jako zdroje financování majetku podniku. Strukturu pasiv lze rozlišit na:

- Vlastní kapitál,
- Cizí zdroje,
- Časové rozlišení.

Vlastní kapitál je složen ze základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů a ostatních fondů tvořených ze zisků, dále z VH z běžné činnosti a VH z minulých let. Základním kapitálem je míněna část vlastního kapitálu vzniklá při založení společnosti. Kapitálové fondy lze popsat jako zdroje, které podnik dostal z vnějšího prostředí, ale neřadí se mezi cizí zdroje, jedná se např. o emisní ážio, fondy tvořené z darů či vkladů společníků mimo základní kapitál.

Rezervní fondy lze chápat jako fondy tvořené ze zisku společnosti. Za výsledek hospodaření z minulých let je považována část zisku, která nebyla dosud použita. Za výsledek hospodaření z běžného období je považován zisk/ztráta, který vznikl činností podniku v aktuálním účetním období.

Do **cizích zdrojů** lze zařadit rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Rezervou se rozumí suma peněz, která je tvořena podnikem za účelem úhrady budoucích výdajů. Závazky lze popsat jako povinnost organizace uhradit dluh. Závazky lze rozdělit podle časového hlediska na krátkodobé (se splatností do 1 roku) a dlouhodobé (se splatností větší než 1 rok). Mezi bankovní úvěry lze zařadit úvěry dlouhodobé, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Prostřednictvím **časového rozlišení** jsou zachyceny zůstatky výdajů příštích období a výnosů příštích období.

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty (dále jen „VZZ“)

Podle Růčkové je možné VZZ chápat jako písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření, jenž je výstupem za určité období (Růčková, 2010). Výnosy lze chápat jako peněžní výstupy obdržené za prodej výrobků či služeb. Náklady jsou charakterizovány jako peněžní vstupy vynaložené na zajištění, získání a udržení výnosů. Výsledek hospodaření lze zjednodušeně stanovit takto:

Výnosy – Náklady = Výsledek hospodaření (zisk +, ztráta -)

Na následující straně v tabulce č. 2 lze nalézt strukturu výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu.

Tabulka 2 - Struktura výkazu zisku a ztráty

| Označení řádku výkazu | Obsah položky |
|--|---|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb |
| II. | Tržby za prodej zboží |
| A. | Výkonová spotřeba |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) |
| C. | Aktivace (-) |
| D. | Osobní náklady |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti |
| III. | Ostatní provozní výnosy |
| F. | Ostatní provozní náklady |
| * Provozní výsledek hospodaření (+/-) | |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady |
| VII. | Ostatní finanční výnosy |
| K. | Ostatní finanční náklady |
| * Finanční výsledek hospodaření (+/-) | |
| ** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | |
| L. | Daň z příjmů |
| ** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | |
| * Čistý obrát za účetní období | |

Zdroj: (Sagit, 2019)

3.3.3 Přehled o peněžních tocích (dále jen „Cash Flow“)

Prostřednictvím Cash Flow jsou sledovány přítoky a odtoky peněz podniku. „Sumarizuje příjmy a výdaje peněžních prostředků uskutečněné za účetní období.“ (Jindřichovská, Kubičková, 2015)

Výkaz cash flow je považován za důležitý element finančního řízení a finanční analýzy podniku, vyjma družstev, kde není povinnost tento výkaz vytvářet. „Podstatou sledování ve výkazu cash flow je změna stavu peněžních prostředků“. (Knápková, Pavelková, Štěker, 2013)

Za **peněžní prostředky** lze považovat peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtu, peníze na cestě a peněžní ekvivalenty. **Peněžní ekvivalenty** lze představit jako krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno směnit za hotové peníze, a to v krátkém časovém úseku. V příloze č. 10 lze nalézt strukturu výkazu Cash flow.

3.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze zpravidla chápat jako metody elementární. „*Elementární metody využívají základní aritmetické operace pro úpravu a zpracování absolutních dat obsažených ve finančních výkazech*“ (Jindřichovská, Kubíčková, 2015). Tyto jednoduché operace lze chápat jako rozdíl a podíl jednotlivých dat účetních výkazů. Autor zvolil tyto metody pro největší vypovídací hodnotu a pro nejčastější využívání při analyzování podniků v praxi. Za první z dílčích analýz lze chápat analýzu absolutních ukazatelů.

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Přínos této dílčí analýzy lze spatřit především v zorientování se v analyzované společnosti. Absolutní ukazatele jsou charakterizovány čerpáním, posuzováním a srovnáváním data z účetních výkazů. Za základní analýzy absolutních ukazatelů lze považovat vertikální a horizontální analýzu. Pro **horizontální analýzu** je charakteristické porovnání změn položek jednotlivých výkazů v čase, a to v rovině absolutní a relativní. Výpočet horizontální analýzy lze určit takto (Knápková, Pavelková, Štěker, 2013):

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýzou lze vyjádřit procentní podíl sledované položky k předem stanovené základně, zpravidla k celkové výše aktiv (popř. pasiv) a pro VZZ k velikosti celkových nákladů či výnosů. Ukázkový výpočet vertikální analýzy DM lze znázornit takto:

$$\text{Vertikální analýza dlouhodobého majetku} = (\text{Dlouhodobý majetek} \times 100) / \text{Aktiva celkem}$$

3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů, klíčová dílčí analýza, je založena na poměru/podílu věcně souvisejících dat účetních výkazů. Díky skupině poměrových ukazatelů lze detailně analyzovat vždy jednu ze stránek finančního zdraví podniku. Dílčí skupiny poměrových ukazatelů lze vymezit takto (Jindřichovská, Kubíčková, 2015):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti (kapitálové struktury),

- ukazatele aktivity (obratovosti),
- ukazatele kapitálového trhu,
- někdy bývá jako samostatná skupina v tomto výčtu uváděna skupina ukazatelů nákladovosti, popř. i ukazatele krytí aktiv, ukazatele produktivity apod.

▪ **Ukazatele rentability**

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku“ (Jindřichovská, Kubíčková, 2015). Podle Špičky je rentabilitou míněna schopnost organizace generovat zisk z prostředků vložených do podnikání (Špička, 2017). Rentabilitu jednotlivých položek lze vyjádřit následně.

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen „ROE“) – je považována za důležitý ukazatel pro vlastníky podniku. Z ukazatele ROE lze získat informaci o tom, kolik korun zisku přinese jedna koruna vložená do vlastního kapitálu. Ukazatel ROE lze vyjádřit takto:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = (\text{Zisk na úrovni EAT, EBT} \times 100) / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita celkových aktiv (dále jen „ROA“) – Ukazatel významný především pro management podniku. Podle Růčkové lze ukazatelem ROA znázornit celkovou výkonnost kapitálu bez ohledu na zdroj financování (Růčková, 2010). Z ukazatele ROA lze získat informace o tom, kolik korun zisku podniku přinese jedna koruna vložená do celkových aktiv. Ukazatel ROA lze vyjádřit takto:

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = (\text{zisk na úrovni EBIT} \times 100) / \text{celková aktiva}$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (dále jen „ROCE“) – je považována za důležitý ukazatel pro investory, věřitele a banky. Pomocí ROCE lze měřit výkonnost dlouhodobého kapitálu podniku, tedy kolik korun zisku přinese jedna koruna dlouhodobého kapitálu. Ukazatel ROCE lze vyjádřit jako:

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu} = (\text{zisk na úrovni EBIT} \times 100) / \text{dlouhodobý kapitál}$$

Rentabilita tržeb (dále jen „ROS“) – pomocí ukazatele ROS lze vyjádřit a měřit schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Výpočet ukazatele ROS lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = (\text{zisk na úrovni EBT, EAT} \times 100) / \text{Tržby (výnosy)}$$

▪ Ukazatele likvidity

Likviditu lze chápat jako „*schopnost firmy uhrázovat své závazky, tj. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky*“ (Jindřichovská, Kubičková, 2015). Od likvidity je třeba odlišit pojem solventnost. Podle Mariniče je solventností míněna schopnost firmy transformovat převis krátkodobých aktiv nad závazky (Marinič, 2009). Solventnost lze chápat jako bezprostřední schopnost firmy uhradit své závazky ve stanovené formě a místě a termínu. U likvidity i solventnosti lze spatřit závislost na likvidnosti aktiv. Likvidností aktiv je míněna schopnost aktiv přeměnit se v krátkém časovém horizontu na hotové peníze. Mezi ukazatele likvidity patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) – Podle Růčkové lze běžnou likviditou ukázat, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku (Růčková, 2010). Lze tak vyjádřit schopnost podniku uhradit své splatné závazky do jednoho roku. Výpočet běžné likvidity vypadá následovně:

$$\text{Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)} = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pro správnou výši běžné likvidity je třeba pohybovat se v rozmezí hodnot **1,5-2,5**.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) – V ukazateli běžné likvidity jsou v oběžných aktivech zahrnuty zásoby, které mohou být hůře prodejné, méně likvidní. Tento nedostatek lze odstranit prostřednictvím ukazatele pohotové likvidity. Pohotovou likviditu lze stanovit takto:

$$\text{Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Pro správnou výši pohotové likvidity je třeba pohybovat se v rozmezí hodnot **0,5-1,5**.

Okamžitá likvidita (1. stupně) – Jedná se o ukazatel podávající informaci o tom, jak rychle je podnik schopen zareagovat při krizových situacích a uhradit své závazky okamžitě. Tento ukazatel lze poznat díky odstranění obtížně likvidních aktiv z pomyslné rovnice se zaměřením na hotové peníze a aktiva okamžitě přeměnitelná na peníze. Výpočet tohoto ukazatele:

$$\text{Okamžitá likvidita (1. stupně)} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Toleranční pásmo pro tento ukazatel je stanoveno přibližně v hodnotách **od 0,2 do 0,5**. Pro podnik je důležité, aby hodnoty všech tří ukazatelů likvidity byly umístěny v tolerančních pásmech. Jedná se o formu ubezpečení se, že je podnik připraven na řešení krizových situací a je schopen okamžitě na ně reagovat a uhradit veškeré své závazky během krátkého časového úseku.

▪ **Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost podniku lze popsat jako míru krytí aktiv cizími zdroji. Úroveň zadluženosti je třeba udržovat v souladu s bilančními pravidly vyjadřujícími zvýšení rentability vlastního kapitálu využíváním cizích zdrojů. O tom, jak hodně je podnik „zadlužen“ lze získat informaci prostřednictvím níže představených ukazatelů zadluženosti.

Ukazatel celkové zadluženosti – lze chápat jako ukazatel věřitelského rizika podávající informaci o tom, jak velká část aktiv je kryta cizím kapitálem. Doporučenou výši krytí cizím kapitálem lze v odborné literatuře vyjádřit rozmezím mezi 40-60 %. Nicméně při respektování zlatého bilančního pravidla by krytí cizími zdroji mělo být optimálně 50 % a méně.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva} (x 100 \text{ v } \%)$$

Koeficient samofinancování – lze vyjádřit podílem vlastních zdrojů podniku na celkovém objemu zdrojů. Koeficient samofinancování lze považovat za doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Prostřednictvím obou ukazatelů lze vyjádřit finanční stabilitu podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva} (x 100 \text{ v } \%)$$

Míra zadluženosti – Jedná se o ukazatel poskytující informaci o poměru mezi cizím a vlastním kapitálem, důležitým především pro banky. Vypovídající hodnotu pro banku lze spatřit v míře ohroženosti její pohledávky vůči podniku vyplývající právě z míry zadluženosti.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál} (x 100 \text{ v } \%)$$

Ukazatel míry finanční samostatnosti – je vyjádřen poměrem mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem podniku. V podstatě se jedná o převrácenou hodnotu ukazatele míry zadluženosti, tedy o ukazatel vypovídající o tom, kolik korun vlastního kapitálu připadá na úhradu jedné koruny cizího kapitálu.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí kapitál} (x 100 \text{ v } \%)$$

Úrokové krytí – Jedná se o ukazatel poskytující informaci o tom, jak je podnik schopen vytvářet potřebné zdroje na úhradu úroků. Tyto informace lze využít pro informování akcionářů (s ohledem na dividendy), a věřitelů (s ohledem na zajištění pohledávek z úvěrů a půjček).

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} (x 100 \text{ v } \%)$$

Ukazatel úrokového zatížení – Tento ukazatel lze využít ke zjištění, jak velká část nákladových úroků připadá na vyprodukovaný zisk.

$$\text{Úrokové zatížení} = \text{Nákladové úroky} / \text{EBIT} (x 100 \text{ v } \%)$$

Ukazatel krytí dluhové služby – prostřednictvím tohoto ukazatele lze měřit schopnost podniku efektivně využívat cizí zdroje.

$$\text{Ukazatel krytí dluhové služby} = (\text{EAT} + \text{Nákl. úroky} + \text{Odpisy}) / (\text{Splátky jistiny} + \text{Nákl. úroky}) (x 100 \text{ v } \%)$$

Doba splácení dluhů – Ukazatel vyjadřující dobu, za kterou je podnik schopný uhradit své závazky.

$$\text{Doba splacení dluhu} = (\text{Cizí kapitál} + \text{Nákladové úroky}) / \text{EBITDA}$$

Výstup z ukazatele lze klasifikovat jako počet let splácení závazků.

Ukazatel finanční páky – lze vyjádřit poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční páka} = \text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál} (x 100 \text{ v } \%)$$

Pro správné určení (kladného či záporného) působení finanční páky je třeba vycházet z doplňkového ukazatele ziskového účinku finanční páky:

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = (\text{Zisk před zdaněním} / \text{Zisk před zdaněním a úroky}) x (\text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál})$$

V případě hodnot <1 lze hovořit o snižování rentability vlastního kapitálu, v případě hodnot >1, pak o zvyšování rentability vlastního kapitálu.

▪ **Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit přiměřenost poměru jednotlivých druhů aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku. Jejich prostřednictvím lze měřit schopnost využívat efektivně vložené prostředky.

Doba obratu zásob – ukazatel informující o době vázanosti aktiv v zásobách.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Průměrné denní tržby} (= \text{ve dnech})$$

Vzhledem ke vzdálenosti mezi tržbami a zásobami je vhodnější používat při výpočtu doby obratu zásob **celkovou výši nákladů**. Následně lze tento ukazatel vyjádřit:

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Průměrné denní náklady} (= \text{ve dnech})$$

Rychlost obratu zásob – ukazatel vyjadřující kolikrát dané zásoby prošly koloběhem obratu v dosažených ročních tržbách, popř. nákladech.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{Tržby (popř. náklady)} / \text{Zásoby (= počet obrátek)}$$

Je důležité sledovat počet obrátek během roku. Čím více lze zkrátit dobu obratu zásob, tím více lze realizovat obrátek za rok, tedy více přispívat k tvorbě zisku danou položkou. Tento ukazatel lze hojně využívat při řízení zásob a pracovního kapitálu jako celku.

Doba obratu pohledávek – ukazatel vyjadřující interval proměny pohledávek na peněžní prostředky. Jedná se o dobu proměny pohledávky v hotové peníze.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky} / \text{Průměrné denní tržby (= ve dnech)}$$

U tohoto ukazatele je důležité udržovat co nejnižší počet dní obratu, aby bylo možné co nejrychleji získávat peněžní prostředky utopené v pohledávkách, a dále je reinvestovat.

Rychlost obratu pohledávek – ukazatel vyjadřující počet obrátek pohledávek.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky (= počet obrátek)}$$

Zde je důležité snižovat dobu obratu, a tak zvyšovat počet obrátek, díky čemuž lze intenzivněji působit na celkovou rentabilitu podniku.

Doba obratu závazků – prostřednictvím tohoto ukazatele lze zjistit dobu uhrazení krátkodobých závazků, resp. kolikrát je možné uhradit krátkodobé závazky z dosažených tržeb.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Průměrné jednodenní tržby (= ve dnech)}$$

Rychlost obratu závazků – ukazatel poskytující informaci o počtu obrátek daného období při dosažení určitého objemu tržeb nebo nákupů na úvěr.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \text{Tržby} / \text{Krátkodobé závazky (= počet obrátek)}$$

Zde je třeba vyvíjet úsilí na optimální prodloužení doby obratu závazků tak, aby se zabránilo úniku peněz ze společnosti, ovšem při zachování spolehlivosti v očích dodavatelů. Vybrané ukazatele aktivity lze spojit do „Obratového cyklu peněz“. Jedná se o ukazatel poskytující informaci o celkové době vázání peněžních prostředků v nepeněžních formách.

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{Doba obratu zásob} + \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků}$$

Obratový cyklus peněz je třeba udržovat co nejkratší, aby bylo možné využívat peněžní prostředky pro plynulý provoz společnosti, a to s co nejnižšími náklady.

▪ Ukazatele kapitálového trhu

Jedná se o ukazatele vycházející převážně z kombinace údajů vznikajících na kapitálovém trhu a dat účetních výkazů. Tyto ukazatele lze vyhodnocovat v případě obchodování podniku na kapitálovém trhu (burze).

Na burze dochází ke střetu zájmů investorů a emitentů. Investory lze chápat jako osoby mající volné finanční prostředky určené ke zhodnocení. Emitenty lze charakterizovat jako osoby poptávající finanční prostředky pro svou činnost. Z pohledu investora lze v ukazatelích kapitálového trhu spatřit potenciál návratnosti vložených peněz do daného podniku.

Účetní hodnota akcie – Lze představit jako minimální hranici tržní hodnoty akcie, pod kterou není vhodné klesnout. Případný pokles lze chápat jako negativní signál pro investory.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = (\text{Vlastní kapitál} - \text{Prioritní akcie}) / \text{Počet emitovaných kmenových akcií}$$

Dividendový výnos – lze chápat jako míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vypláceným dividendám.

$$\text{Dividendový výnos} = \text{Dividenda na akcii} / \text{Tržní kurz akcie}$$

Dividendové krytí – ukazatel informující o tom, kolikrát je dividenda kryta na ni připadajícím ziskem. Vztah pro výpočet lze definovat takto:

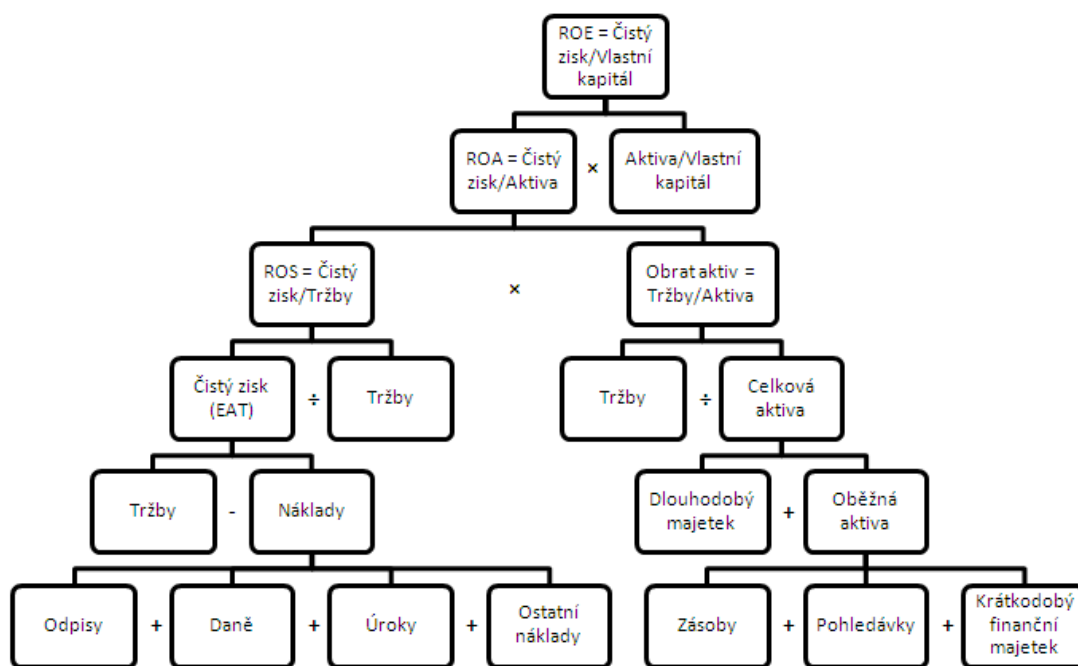
$$\text{Dividendové krytí} = \text{Čistý zisk na akcii} / \text{Dividenda připadající na akcii}$$

3.4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů lze ve finanční analýze využít pro vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli. Pyramidovým rozkladem se rozumí rozklad souhrnného ukazatele na ukazatele menší (dílčí). Při rozkladu na dílčí ukazatele se využívá elementárních matematických operací.

Mezi dílčími ukazateli lze identifikovat vazby aditivní (slučování dílčích ukazatelů) a multiplikativní (násobení jednotlivých ukazatelů). Za nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů lze považovat Du Pontův rozklad.

Du Pontův rozklad – Jedná se o ukazatel vycházející z rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) na dílčí ukazatele mimo jiné např. na ukazatel finanční páky či ukazatel rentability celkových aktiv (ROA). Celý průběh rozkladu lze vidět na následujícím obrázku.



Obrázek 1 - Du Pontův rozklad ukazatele ROE

Zdroj: (Managementmania, 2011)

3.4.4 Zhodnocení finančního zdraví podniku a návrh doporučení

Výstupem z finanční analýzy by mělo být zhodnocení celkového finančního zdraví podniku, vč. odhalení silných a slabých stránek a identifikace činitelů významně ovlivňujících stav hospodaření organizace. Výstup lze použít pro navržení prostoru pro zlepšení (posunu do budoucna). Pro celkové zhodnocení lze nejčastěji využít souhrnných ukazatelů rozdělených na **bankrotní a bonitní** modely.

▪ Bankrotní modely

Jsou modely identifikujícími hrozby bankrotu podniku v blízké budoucnosti. Hrozby bankrotu lze identifikovat prostřednictvím problémů s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Do bankrotních modelů lze zařadit např. Altmanovo Z-Score, indexy IN nebo Tafflerův model.

Altmanovo Z – Score – Jedná se o model pojmenovaný po prof. Edwardu Altmanovi. Za cíl modelu lze považovat snahu o identifikaci ukazatelů zobrazujících možné příznaky nadcházejících finančních obtíží. U modelu lze identifikovat velké množství různých modifikací jako např. **Altmanův model ZETA** upravený pro potřeby podniků neobchodovaných na burze, tedy malé a střední podniky. Vyjádření výpočetního vztahu upraveného modelu lze charakterizovat následovně:

$$Z0 = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,420*X4 + 0,998*X5,$$

kde $X1$ – Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem,

$X2$ – Zadržené zisky / Aktiva celkem,

$X3$ – EBIT / Aktiva celkem,

$X4$ – Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje,

$X5$ – Tržby / Aktiva celkem.

Tafflerův Model – Model vytvořený prof. R. Tafflerem v roce 1977 v reakci na Altmanovo Z-Score. Tafflerův model lze charakterizovat souborem ukazatelů odrážejících platební schopnost, ziskovost, finanční riziko a likviditu společnosti.

$$Zt = 0,53*X1 + 0,13*X2 + 0,18*X3 + 0,16*X4,$$

kde $X1$ – EBT / Krátkodobé závazky = Ukazatel rentability krátkodobých závazků,

$X2$ – Oběžná aktiva / Celkové závazky = Ukazatel běžné likvidity z celkových závazků,

$X3$ – Krátkodobé závazky / Celková aktiva = Ukazatel krátkodobé zadluženosti,

$X4$ – (Finanční majetek – Krátkodobé závazky) / (Provozní náklady – Odpisy) =

Ukazatel tzv. nezajištěné likvidity.

▪ Bonitní modely

Modely diagnostikující finanční zdraví podniku pomocí bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření podniku. Do bonitních modelů lze zařadit např. Kralickův Quicktest, Tamaroho Model či index bonity.

Kralickův Quicktest – Test navrhnutý P. Kralickem. Jedná se o model skládající se ze čtyř nejvýznamnějších skupin ukazatelů stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku pro vliv na finanční situaci podniku. Tento model lze popsat jako:

$R1$ – (Vlastní kapitál / Aktiva) x 100 – Ukazatel kvóty vlastního kapitálu,

$R2$ – (Cizí kapitál – Peněžní prostředky / Cash Flow) x 360 – Ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow,

$R3$ – (Cash Flow / Tržby) x 100 – Ukazatel rentability tržeb

$R4$ – (EBIT / Aktiva) x 100 – Ukazatel rentability aktiv

Vyhodnocování Quicktestu lze pomocí tabulky č. 3:

Tabulka 3 - Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

| Z_4 (hodnocení) | - 1 - (velmi dobrý) | - 2 - (dobrý) | - 3 - (střední) | - 4 - (špatný) | - 5 - (insolventní) |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|
| 1. kvóta vlastního jmění | > 30 % | > 20 % | > 10 % | ≤ 10 % | ≤ 0 % |
| 2. doba splácení dluhu | < 3 roky | < 5 roků | < 12 roků | ≥ 12 roků | > 30 roků |
| 3. rentabilita celkového kapitálu | > 15 % | > 12 % | > 8 % | ≤ 8 % | ≤ 0 % |
| 4. Cash Flow v % podnikového výskonu | > 10 % | > 8 % | > 5 % | ≤ 5 % | ≤ 0 % |

Zdroj: (Atlantis PC, 2018)

Tamariho model – Jedná se o model zkonstruovaný bankovním úředníkem M. Tamarim v roce 1966. Model lze charakterizovat ukazateli nejlépe indikujícími finanční situaci podniku a jeho další vývoj. Tamariho model lze vyjádřit takto:

$T1$ – *Vlastní kapitál / Cizí kapitál,*

$T2$ – *Vývoj zisku se dvěma možnostmi vyjádření,*

a) absolutní vyjádření,

b) ukazatel rentability aktiv,

$T3$ – *Pohotová likvidita,*

$T4$ – *Výrobní spotřeba / Průměrný stav nedokončené výroby,*

$T5$ – *Tržby / Průměrný stav pohledávek,*

$T6$ – *Výrobní spotřeba / Pracovní kapitál.*

K vyhodnocení Tamariho model lze využít tabulku, v příloze č. 9, hodnotící situaci podniku na základě součtu bodů vzešlých z jednotlivých ukazatelů. V případě součtu 60 a více bodů lze předpokládat velmi nízkou pravděpodobnost bankrotu, naopak při součtu bodů nižších než 30 lze předpokládat vyšší pravděpodobnost bankrotu podniku. Podniky pohybující se v rozmezí 30–60 bodů lze považovat za finančně nevyhraněné.

4 PŘEDSTAVENÍ DRUŽSTVA CYKLOS CHOLTICE, V. D.

Prostřednictvím této kapitoly je představen výrobní podnik Cyklos Choltice, v. d., jehož hospodaření, za roky 2012–2017, bylo podrobena finanční analýze. Tento podnik autor vybral především pro netradiční formu podnikatelského subjektu, tedy výrobního družstva (dále jen „v. d.“).

4.1 Historie společnosti a její zaměření

Společnost byla založena v roce 1928 s orientací na produkci rozmnožovacích strojů pro reprodukci tiskovin. V roce 1949 se podnik transformoval na výrobní družstvo, kde z počátku byly produkovány stroje spíše ručního charakteru, nicméně od 50. let 20. století rozšířilo družstvo svou produkční paletu o stroje elektrické. V 90. letech 20. století vlivem nových technologií a politických změn byla ukončena výroba rozmnožovacích strojů, avšak družstvo, věrno práci s papírem, se tedy zaměřilo na produkci strojů pro dokončovací úpravy po tisku.

V současnosti ve společnosti pracuje přes 165 zaměstnanců. Její produkce je z 30-40 % tvořena produkcí strojů na dokončovací úpravy po tisku, zbylých 60-70 % představuje zakázkovou výrobu rozličného charakteru na poli kovo zpracování. Hlavním zaměřením v této oblasti je především soustružení a zpracování plechů pro vzduchotechniku.

4.2 Údaje o družstvu z Obchodního rejstříku

Datum vzniku: 14. prosince 1949

Sídlo: Cukrovarská 104, 533 61 Choltice

Právní forma: Družstvo

Identifikační číslo: 00029866

Základní kapitál: 1 000 000 Kč

Nedělitelný fond: 15 000 000 Kč

5 FINANČNÍ ANALÝZA DRUŽSTVA CYKLOS CHOLTICE, V. D.

Teoretické poznatky finanční analýzy autor aplikoval na společnost Cyklos Choltice, v. d. V této kapitole lze nalézt horizontální a vertikální analýzu rozvah a VZZ, vyhodnocení ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, věřitelského rizika a aktivity, jejichž prostřednictvím autor zhodnotil schopnost družstva splácet své závazky, ziskový potenciál a lukrativnost společnosti. Prostřednictvím Du Pontova diagramu byla rozložena rentabilita vlastního kapitálu a definováno, jaká je celková finanční situace družstva z hlediska bankrotních modelů. Bonitní modely zde nelze stanovit kvůli absenci výkazu Cash Flow, které družstvo nezpracovává.

5.1 Horizontální analýza

Pro zajištění kvalitních údajů o finanční situaci byl stanoven 6letý horizont hospodaření družstva. V horizontální analýze se autor zabývá analýzou rozvah a VZZ za roky 2012-2017. Horizontální analýza je provedena jak v absolutní, tak i v relativní rovině.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulkou č. 4 jsou zobrazeny absolutní změny aktiv za období 2012-2017. Následující tabulkou č. 5 jsou představeny relativní změny aktiv za období 2012-2017. Obě tyto tabulky jsou uváděny ve zjednodušeném rozsahu. V úplném rozsahu jsou uváděny v přílohách č. 3 a č. 5.

Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2017 - absolutní změny v tis. Kč

| AKTIVA | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------|---------------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 2669 | 3892 | -15211 | 20493 | 4215 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | -3433 | -1333 | -8493 | -1160 | -8068 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | -105 | 524 | -118 | -218 | 78 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | -3328 | -1857 | -8375 | -942 | -8146 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 6465 | 5459 | -7024 | 21640 | 12458 |
| C. I. | Zásoby | 038 | 304 | 6747 | -2754 | 14534 | -1877 |
| C. II. | Pohledávky | 046 | 2609 | -257 | 155 | 8262 | 3535 |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| C. II. 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 2609 | -257 | 155 | 8262 | 2517 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 068 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2000 |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 071 | 3552 | -1031 | -4425 | -1156 | 8800 |
| D. I. | Časové rozlišení | 074 | -363 | -234 | 306 | 13 | -175 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulka 5- Horizontální analýza aktiv za roky 2012-2017 - relativní změny v %

| Aktiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------|---------------------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 1,88% | 2,69% | -10,25% | 15,38% | 2,74% |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | - | - | - | - | - |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | -6,37% | -2,64% | -17,29% | -2,85% | -20,44% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | -64,81% | 919,30% | -20,31% | -47,08% | 31,84% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | -6,20% | -3,69% | -17,26% | -2,35% | -20,77% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 7,41% | 5,82% | -7,08% | 23,47% | 10,94% |
| C. I. | Zásoby | 038 | 0,93% | 20,46% | -6,93% | 39,32% | -3,64% |
| C. II. | Pohledávky | 046 | 7,29% | -0,67% | 0,41% | 21,57% | 7,59% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 7,29% | -0,67% | 0,41% | 21,57% | 5,40% |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 071 | 18,87% | -4,61% | -20,73% | -6,83% | 55,83% |
| D. I. | Časové rozlišení | 074 | -52,01% | -69,85% | 302,97% | 3,19% | -41,67% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Celková aktiva ve sledovaném období rostla, až do let 2014/2015, kde došlo k poklesu o 10,25 %, tj. o 15 211 tis. Kč. V letech 2015/2016 došlo k nárůstu celkových aktiv o 15,38 %, tj. o 20 493 tis. Kč, způsobenému masivním růstem oběžných aktiv o 23,47 %, tj. o 21 640 tis. Kč. V položce DM byla zaznamenána klesající fluktuace hodnot způsobená odepisováním a významnou investicí do DNM v období 2013/2014. U oběžných aktiv autor pozoroval rostoucí tendenci, v letech 2014/2015 došlo k poklesu o 7,08 % tedy o 7 024 tis. Kč. Celkový pokles byl způsoben poklesem peněžních prostředků o 20,73 %. Časové rozlišení dlouhodobě klesá, výjimkou bylo období 2014-2015, kde došlo k nárůstu o 302,97 % tj. o 306 tis. Kč.

Tabulkou č. 6 jsou znázorněny absolutní změny pasiv v období 2012-2017. Následující tabulkou č. 7 jsou reprezentovány relativní změny v období 2012–2017. Obě tabulky jsou uváděny ve zjednodušeném rozsahu, v plném rozsahu jsou uváděny v přílohách č. 3 a č. 5.

Tabulka 6 - Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2017 - absolutní změny v tis. Kč

| Pasiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------|--|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | PASIVA CELKEM | 078 | 2670 | 3892 | -15211 | 20493 | 4215 |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 1904 | 976 | 515 | 7039 | -1253 |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 2547 | -459 | 594 | -261 | -134 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 4594 | 601 | 1242 | 652 | 4090 |
| B. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | -5237 | 834 | -1321 | 6648 | -5209 |
| | Cizí zdroje | 101 | 766 | 2916 | -15726 | 13454 | 5375 |
| | Závazky | 107 | 766 | 2916 | -15726 | 13454 | 5375 |
| | Dlouhodobé závazky | 108 | -1414 | -4365 | -1370 | 3849 | -626 |
| | Krátkodobé závazky | 123 | 2180 | 7281 | -14356 | 9605 | 6001 |
| C. | Časové rozlišení | 141 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv za roky 2012-2017 - relativní změny v %

| Pasiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------------------|---|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PASIVA CELKEM | | 078 | 1,88% | 2,69% | -10,25% | 15,38% | 2,74% |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 1,78% | 0,90% | 0,47% | 6,37% | -1,07% |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 22,17% | -3,27% | 4,37% | -1,84% | -0,96% |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 5,87% | 0,73% | 1,49% | 0,77% | 4,79% |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | -51,08% | 16,63% | -22,58% | 146,79% | -46,60% |
| B. + C. | Cizí zdroje | 101 | 2,20% | 8,21% | -40,93% | 59,27% | 14,87% |
| C. | Závazky | 107 | 2,20% | 8,21% | -40,93% | 59,27% | 14,87% |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | -15,75% | -57,70% | -42,81% | 210,33% | -11,02% |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 123 | 8,46% | 26,05% | -40,75% | 46,02% | 19,69% |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | - | - | - | - | - |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Bilančním pravidlem je definováno, že aktiva se v rozvaze musí vždy rovnat pasivům. Díky tomu lze pozorovat identický průběh pasiv ve vztahu k celkovým aktivům, tedy v období 2014/2015 byl zaznamenán identický pokles o 10,25 %, tj. o 15 211 tis. Kč vlivem poklesu cizích zdrojů. U vlastního kapitálu lze pozorovat kladně flukтуаční tendenci, k jedinému poklesu došlo v období 2016/2017 o 1,07 %, tedy o 1 253 tis. Kč. Pokles byl způsoben významným poklesem VH o 46,60 %. U cizích zdrojů lze spatřit spíše kladně orientovanou flukтуаční tendenci, k poklesu došlo v období 2014/2015 o 40,93 % tj. o 15 276 tis. Kč v důsledku úhrady krátkodobých a dlouhodobých závazků.

5.1.2 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty

Tabulkou č. 8 je znázorněna horizontální analýza VZZ za období 2012-2017 v absolutním vyjádření. Tabulkou č. 9 je reprezentována horizontální analýza VZZ za období 2012-2017 v relativním vyjádření. Obě tabulky jsou zde uváděny ve zjednodušené podobě, v plném rozsahu jsou uváděny v přílohách č. 4 a č. 6.

Tabulka 8 - Horizontální analýza VZZ za roky 2012-2017 – absolutní změny v tis. Kč

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------|--|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 16118 | 15327 | -12747 | 32239 | 31065 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | -10664 | -7019 | -2088 | -3446 | 3637 |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 2693 | -335 | -5404 | 25265 | 31501 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | -4547 | -315 | 1318 | -7915 | 3690 |
| C. | Aktivace | 08 | -80 | 360 | 130 | -44 | 111 |
| D. | Osobní náklady | 09 | 8121 | 5746 | -1959 | 8934 | 5264 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 7317 | 557 | -2444 | -230 | -2381 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 407 | 1006 | 4990 | 7809 | -5316 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 771 | 509 | -202 | 2299 | -3085 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | -8414 | 2792 | -1284 | 8293 | -5714 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 95 | 211 | 8 | 28 | 7 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 12 | 40 | -44 | -11 | 9 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 32 | -50 | -80 | 8 | 15 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 2139 | -1691 | -208 | -497 | 425 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | -266 | 171 | 368 | -737 | 1786 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | 2480 | -1561 | -532 | 249 | -1360 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | -5934 | 1231 | -1816 | 8542 | -7074 |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | -694 | 394 | -496 | 1893 | -1865 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | -5240 | 837 | -1320 | 6649 | -5209 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | -5240 | 837 | -1320 | 6649 | -5209 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 8107 | 7874 | -10089 | 36122 | 29827 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Tabulka 9- Horizontální analýza VZZ za období 2012-2017 - relativní změny v %

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------|--|-------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 10,75% | 9,23% | -7,03% | 19,12% | 15,46% |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | -26,88% | -24,19% | -9,49% | -17,31% | 22,10% |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 2,34% | -0,28% | -4,60% | 22,54% | 22,93% |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | -128,23% | 31,47% | -100,15% | -395750,00% | -46,63% |
| C. | Aktivace | 08 | 9,95% | -40,72% | -24,81% | 11,17% | -25,34% |
| D. | Osobní náklady | 09 | 14,97% | 9,21% | -2,88% | 13,50% | 7,01% |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 111,42% | 4,01% | -16,92% | -1,92% | -20,23% |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 9,49% | 21,42% | 87,51% | 73,04% | -28,73% |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 52,27% | 22,66% | -7,33% | 90,05% | -63,58% |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | -61,26% | 52,46% | -15,82% | 121,42% | -37,78% |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | - | - | - | - | - |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | - | - | - | - | - |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 101,06% | 111,64% | 2,00% | 6,86% | 1,61% |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | - | - | - | - | - |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 24,49% | 65,57% | -43,56% | -19,30% | 19,57% |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | - | - | - | - | - |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 29,09% | -35,21% | -86,96% | 66,67% | 75,00% |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 448,43% | -64,64% | -22,49% | -69,32% | 193,18% |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | -12,12% | 8,86% | 17,52% | -29,86% | 103,18% |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | -147,18% | -196,35% | 69,45% | -19,18% | 129,65% |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | -49,24% | 20,12% | -24,71% | 154,41% | -50,26% |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | -38,56% | 35,62% | -33,07% | 188,55% | -64,38% |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | -51,12% | 16,70% | -22,57% | 146,84% | -46,60% |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | -51,12% | 16,70% | -22,57% | 146,84% | -46,60% |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 4,17% | 3,89% | -4,79% | 18,02% | 12,61% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Z horizontální analýzy vyplývá, že u tržeb z prodeje výrobků a služeb lze dlouhodobě pozorovat rostoucí tendenci, přerušenu v období 2014-2015 poklesem o 7,03 %, tj. o 12 474

tis. Kč. Nárůst tržeb za prodej zboží v letech 2016-2017 o 22,10 %, tj. o 3 637 tis. Kč byl stanoven jediným výkyvem v dlouhodobě klesajícím trendu. U nákladové položky „Změna stavu zásob vlastní činnosti“ je pozorován dlouhodobě klesající trend, což evokuje efektivní snižování zásob vlastní výroby a přetváření je na tržby. K nejvyššímu poklesu hodnot došlo v letech 2015-2016 a to o 395 700 %, v absolutním vyjádření o 7 915 tis. Kč.

U provozních a finančních výsledků hospodaření v období 2012-2017 lze zaznamenat fluktuaci způsobenou růsty či poklesy nákladů a výnosů. Čisté obraty lze popsat jako dlouhodobé efektivní zhodnocování podnikatelské činnosti pohybující se v rozmezí 3-18 %. K jedinému poklesu došlo v letech 2014-2015 o 4,79 %.

5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou lze získat přehled o tom, kolik procent ze základny tvoří daná položka rozvahy či VZZ. U rozvahy za základnu autor zvolil celková aktiva, resp. pasiva. U VZZ poté tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

5.2.1 Vertikální analýza rozvah

Tabulkou č. 10 je reprezentována vertikální analýza aktiv za období 2012-2017. Výchozí základna je tvořena celkovými aktivy. Tabulka je uváděna ve zjednodušeném rozsahu. V plném rozsahu se nachází v příloze č. 7.

Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv za roky 2012-2017 v %

| Aktiva | | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------|------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | 37,98% | 34,91% | 33,09% | 30,50% | 25,68% | 19,88% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | 0,11% | 0,04% | 0,39% | 0,35% | 0,16% | 0,20% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | 37,86% | 34,86% | 32,70% | 30,14% | 25,51% | 19,67% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 61,52% | 64,86% | 66,84% | 69,20% | 74,05% | 79,96% |
| C. I. | Zásoby | 038 | 23,02% | 22,81% | 26,76% | 27,74% | 33,50% | 31,42% |
| C. II. | Pohledávky | 046 | 25,24% | 26,57% | 25,70% | 28,76% | 30,30% | 31,73% |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky | 047 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,64% |
| C. II. 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 25,24% | 26,57% | 25,70% | 28,76% | 30,30% | 31,08% |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 068 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,27% |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 071 | 13,27% | 15,48% | 14,38% | 12,70% | 10,25% | 15,55% |
| D. I. | Časové rozlišení | 074 | 0,49% | 0,23% | 0,07% | 0,31% | 0,27% | 0,16% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Ve sledovaném období jsou celková aktiva dlouhodobě nejvíce tvořena oběžnými aktivy, a to v rozmezí 62–80 % zvolené základny. Největší podíl oběžných aktiv byl zaznamenán

v roce 2017, kde tvořila přibližně 79,96 % ze zvoleného základu. Největšími složkami oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. Druhou nejvýznamnější složkou byl shledán dlouhodobý majetek držící se v rozpětí 19-38 % dlouhodobě. Nejvíce toto rozpětí ovlivňuje DHM.

Tabulkou č. 11 je znázorněna vertikální analýza pasiv za období 2012-2017, výchozí základnou jsou zvolena celková pasiva. Tabulka je uváděná ve zjednodušeném rozsahu. V plném rozsahu je uvedena v příloze č. 7.

Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv za roky 2012-2017 v %

| Pasiva | | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------|---|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PASIVA CELKEM | | 078 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 75,51% | 75,43% | 74,11% | 82,96% | 76,48% | 73,65% |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 8,10% | 9,71% | 9,15% | 10,64% | 9,05% | 8,72% |
| A. II. | Ážio | 084 | 5,04% | 4,94% | 4,81% | 5,36% | 4,65% | 4,53% |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 55,15% | 57,31% | 56,21% | 63,56% | 55,51% | 56,62% |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 095 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | 7,23% | 3,47% | 3,94% | 3,40% | 7,27% | 3,78% |
| B. + C. | Cizí zdroje | 101 | 24,49% | 24,57% | 25,89% | 17,04% | 23,52% | 26,29% |
| C. | Závazky | 107 | 24,49% | 24,57% | 25,89% | 17,04% | 23,52% | 26,29% |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | 6,33% | 5,23% | 2,16% | 1,37% | 3,69% | 3,20% |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 123 | 18,16% | 19,33% | 23,73% | 15,66% | 19,82% | 23,10% |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Za největší složku celkových pasiv je považován vlastní kapitál dlouhodobě pohybující se v rozmezí 73-83 % zvolené základny. Převážná část vlastního kapitálu je tvořena fondy ze zisku, a to v rozmezí 55-63 % celkových pasiv. Druhou podstatnou složkou jsou ustanoveny cizí zdroje představující rozmezí 17-26 %. Převážná část cizích zdrojů je tvořena krátkodobými závazky.

5.2.2 Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát

Pro vertikální analýzu VZZ jsou výchozí základnou zvoleny tržby za prodej zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb především proto, že jsou pro podnik jedněmi z nejdůležitějších položek VZZ. Tabulkou č. 12 je reprezentována vertikální analýza VZZ za roky 2012-2017. Tabulka je uváděna ve zjednodušeném rozsahu, v plném rozsahu je zobrazena v příloze č. 8.

Tabulka 12 - Vertikální analýza VZZ za období 2012-2017 v %

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 79,08% | 85,13% | 89,19% | 89,44% | 92,43% | 92,03% |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 20,92% | 14,87% | 10,81% | 10,56% | 7,57% | 7,97% |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 60,72% | 60,40% | 57,77% | 59,45% | 63,20% | 67,00% |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | 1,87% | -0,51% | -0,65% | 0,00% | -3,64% | -1,68% |
| C. | Aktivace | 08 | -0,42% | -0,45% | -0,26% | -0,21% | -0,20% | -0,13% |
| D. | Osobní náklady | 09 | 28,61% | 31,97% | 33,49% | 35,09% | 34,55% | 31,88% |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 3,46% | 7,12% | 7,10% | 6,36% | 5,41% | 3,72% |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 2,26% | 2,41% | 2,80% | 5,67% | 8,51% | 5,23% |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 0,78% | 1,15% | 1,35% | 1,35% | 2,23% | 0,70% |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | 7,24% | 2,73% | 3,99% | 3,62% | 6,96% | 3,73% |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podily | 31 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podily | 34 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 0,05% | 0,10% | 0,20% | 0,22% | 0,20% | 0,18% |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 0,03% | 0,03% | 0,05% | 0,03% | 0,02% | 0,02% |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 0,06% | 0,07% | 0,05% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 0,25% | 1,34% | 0,45% | 0,38% | 0,10% | 0,26% |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | 1,16% | 0,99% | 1,03% | 1,31% | 0,80% | 1,40% |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | -0,89% | 0,41% | -0,38% | -0,69% | -0,48% | -0,96% |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | 6,36% | 3,14% | 3,61% | 2,93% | 6,48% | 2,78% |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | 0,95% | 0,57% | 0,74% | 0,53% | 1,33% | 0,41% |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | 5,41% | 2,57% | 2,88% | 2,40% | 5,14% | 2,37% |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | 5,41% | 2,57% | 2,88% | 2,40% | 5,14% | 2,37% |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 102,59% | 103,88% | 103,50% | 106,30% | 108,84% | 105,68% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Tržby z prodeje výrobků a služeb v součtu s tržbami za prodej zboží autor považuje za nejrozsáhlejší výnosové položky v období 2012-2017. Největší podíl na tržbách je způsoben výkonovou spotřebou dlouhodobě pohybující se v 60 % nárůstech. Podílí se na tržbách především spotřebou materiálu a energií. Za další významnou položku nákladů účastnicích se na tvorbě tržeb jsou považovány osobní náklady, které se v průměru dlouhodobě pohybují v 30 %.

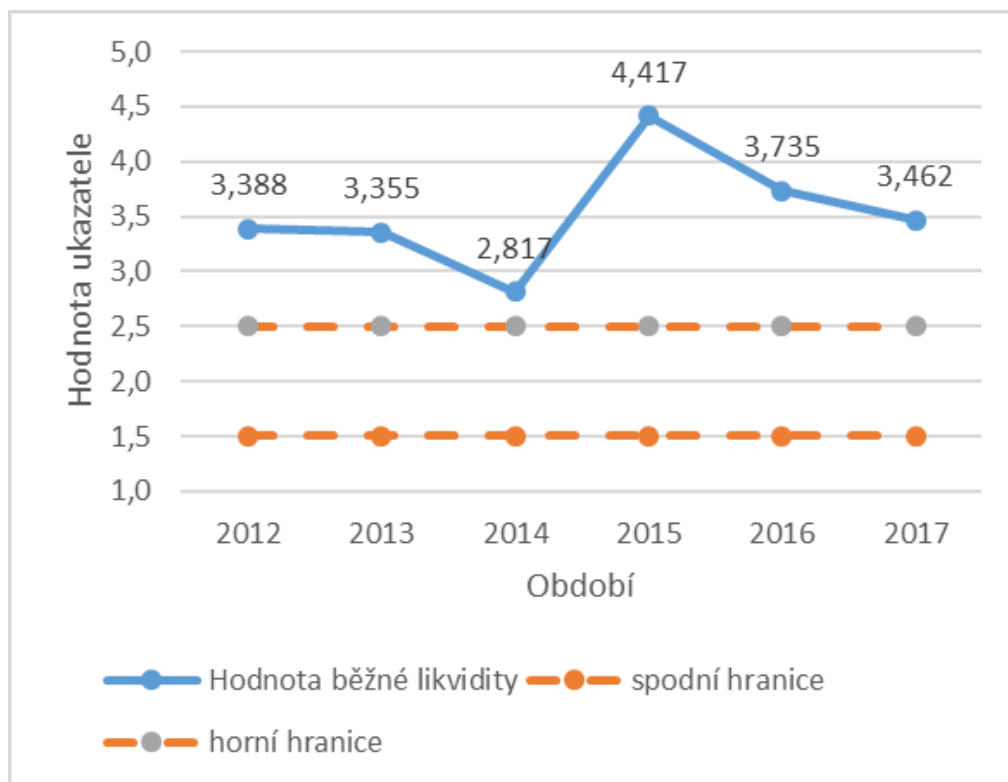
5.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 13 - Vývoj ukazatele běžné likvidity za období 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Oběžná aktiva (v tis. Kč) | 87 291 | 93 756 | 99 215 | 92 191 | 113 831 | 126 289 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 25 765 | 27 945 | 35 226 | 20 870 | 30 475 | 36 476 |
| Krátkodobé BÚ (v tis. Kč) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hodnota běžné likvidity | 3,388 | 3,355 | 2,817 | 4,417 | 3,735 | 3,462 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 13 jsou znázorněny položky důležité pro výpočet ukazatele běžné likvidity podávajícího informaci o tom, kolikrát je podnik schopen pokrýt své krátkodobé závazky z oběžných aktiv a krátkodobých bankovních úvěrů.



Graf 1- Vývoj běžné likvidity v období 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

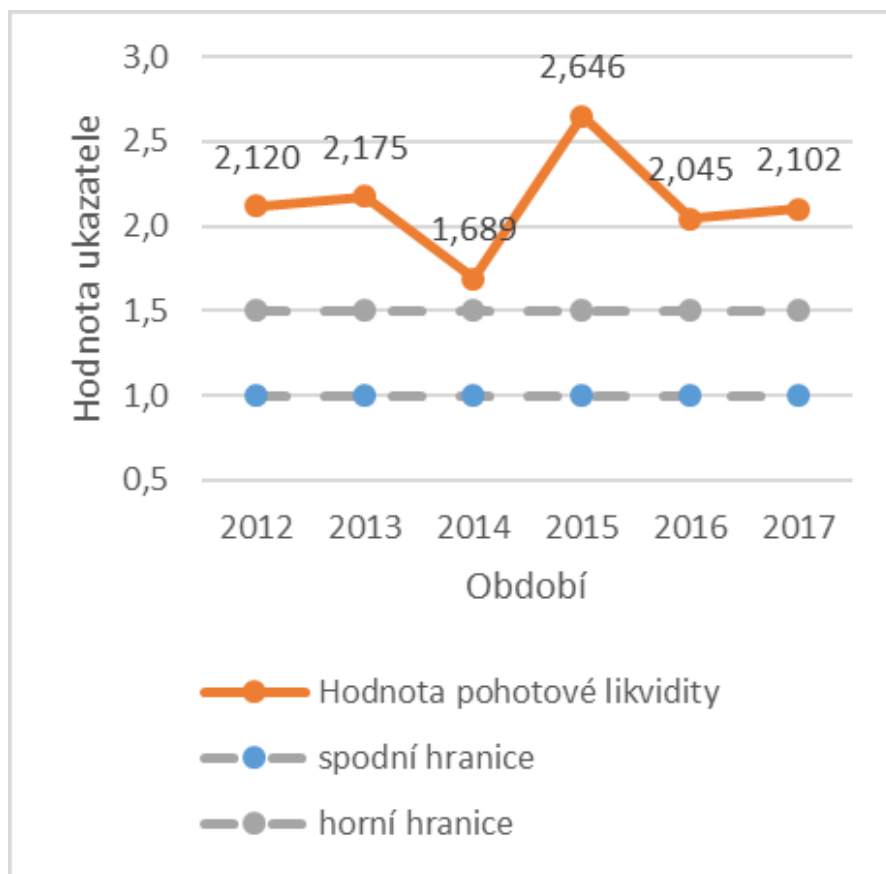
Grafem č. 1 je znázorněn průběh ukazatele v období 2012-2017. Doporučené hodnoty ukazatele běžné likvidity jsou stanoveny v rozmezí 1,5-2,5. Z grafu č. 1 vyplývá, že hodnoty ukazatele dlouhodobě přesahují doporučené hodnoty, tedy schopnost závazky pokrýt vícenásobně.

Tabulka 14 - Vývoj pohotové likvidity v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Oběžná aktiva (v tis. Kč) | 87 291 | 93 756 | 99 215 | 92 191 | 113 831 | 126 289 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 25 765 | 27 945 | 35 226 | 20 870 | 30 475 | 36 476 |
| Krátkodobé BÚ (v tis. Kč) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zásoby (v tis. Kč) | 32 665 | 32 969 | 39 716 | 36 962 | 51 496 | 49 619 |
| Hodnota pohotové likvidity | 2,120 | 2,175 | 1,689 | 2,646 | 2,045 | 2,102 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 14 jsou znázorněny jednotlivé položky ukazatele pohotové likvidity. V praxi se ukázalo jako neadekvátní, vycházet při úvahách o schopnosti podniku hradit své závazky z ukazatele běžné likvidity. Především proto, že oběžná aktiva zahrnují zásoby, hůře směnitelné za likvidní peníze, a tudíž v tomto bodu může nastat riziko ohrožení splnění svým závazkům. Ukazatelem pohotové likvidity lze očistit oběžná aktiva o zásoby pro lepší vyjádření schopnosti podniku dostát svým závazkům.



Graf 2 - vývoj ukazatele pohotové likvidity v období 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

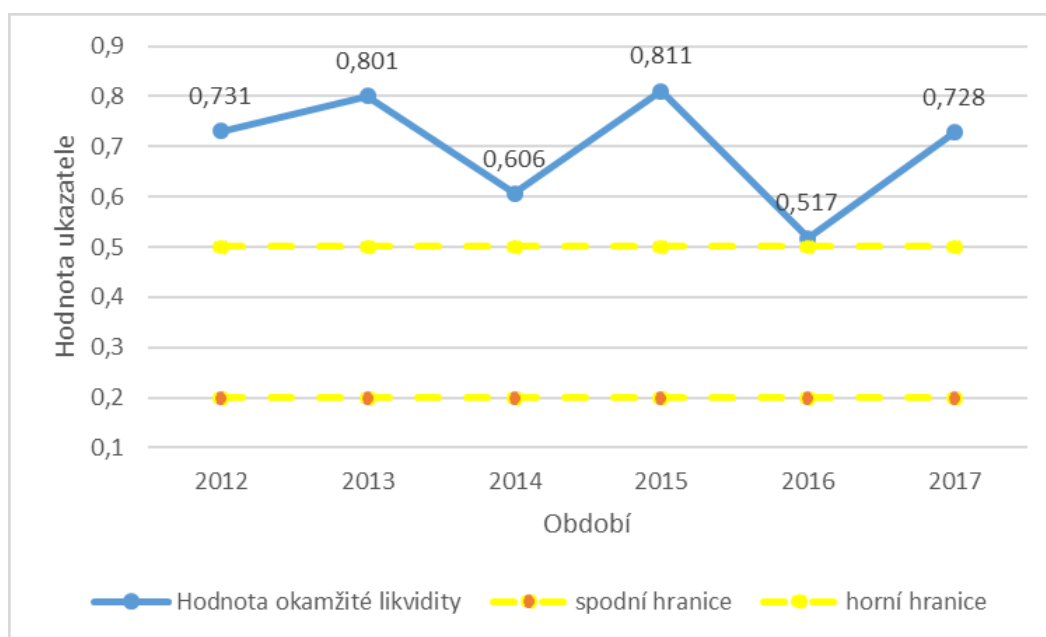
Prostřednictvím grafu č. 2. lze ukázat, že po očištění o zásoby je podnik schopen z likvidnější části oběžných aktiv pokrýt veškeré krátkodobé závazky. Tento trend drží družstvo dlouhodobě, k jedinému poklesu došlo v roce 2014, kdy se hodnota ukazatele 1,689 přiblížila nejvíce doporučenému rozpětí, které je ustanoveno na hodnoty 1-1,5.

Tabulka 15- Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Krátkod. fin. majetek (v tis. Kč) | 18 822 | 22 374 | 21 343 | 16 918 | 15 762 | 26 562 |
| krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 25 765 | 27 945 | 35 226 | 20 870 | 30 475 | 36 476 |
| Krátkodobé BÚ (v tis. Kč) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hodnota okamžité likvidity | 0,731 | 0,801 | 0,606 | 0,811 | 0,517 | 0,728 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 15 jsou zobrazeny jednotlivé položky ukazatele okamžité likvidity. Pro kompletní vyjádření schopnosti dostat svým závazkům je třeba se ujistit, že jsou krátkodobé závazky v rozumné míře uhraditelné z nejvíce likvidní části oběžných aktiv. Ukazatel okamžité likvidity je charakterizován krátkodobým finančním majetkem představujícím zdroj okamžitého potenciálu úhrady krátkodobých závazků.



Graf 3- Vývoj ukazatele okamžité likvidity v období 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

V grafu č. 3 je znázorněno, že při očištění o hůře likvidní položky, je družstvo schopné hradit své závazky z krátkodobého finančního majetku i nad rámec optimálních hodnot 0,2 až 0,5. V roce 2016 se hodnoty přiblížily k doporučenému rozpětí hodnotou 0,517.

5.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16 - Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Závazky (v tis. Kč) | 34 744 | 35 510 | 38 426 | 22 700 | 36 154 | 41 529 |
| Bankovní úvěry (v tis. Kč) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 200 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| Hodnota věřitelského rizika | 24,488% | 24,566% | 25,886% | 17,038% | 23,519% | 27,687% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 16 jsou znázorněny jednotlivé položky ukazatele věřitelského rizika za roky 2012-2017 včetně jeho vyjádření. Ukazatelem lze získat informaci o tom, kolik procent celkových aktiv je kryto cizími zdroji. Díky ukazateli lze měřit celkovou zadluženost podniku. Tyto informace využívají věřitelé podniku upřednostňující nízkou míru věřitelského rizika.

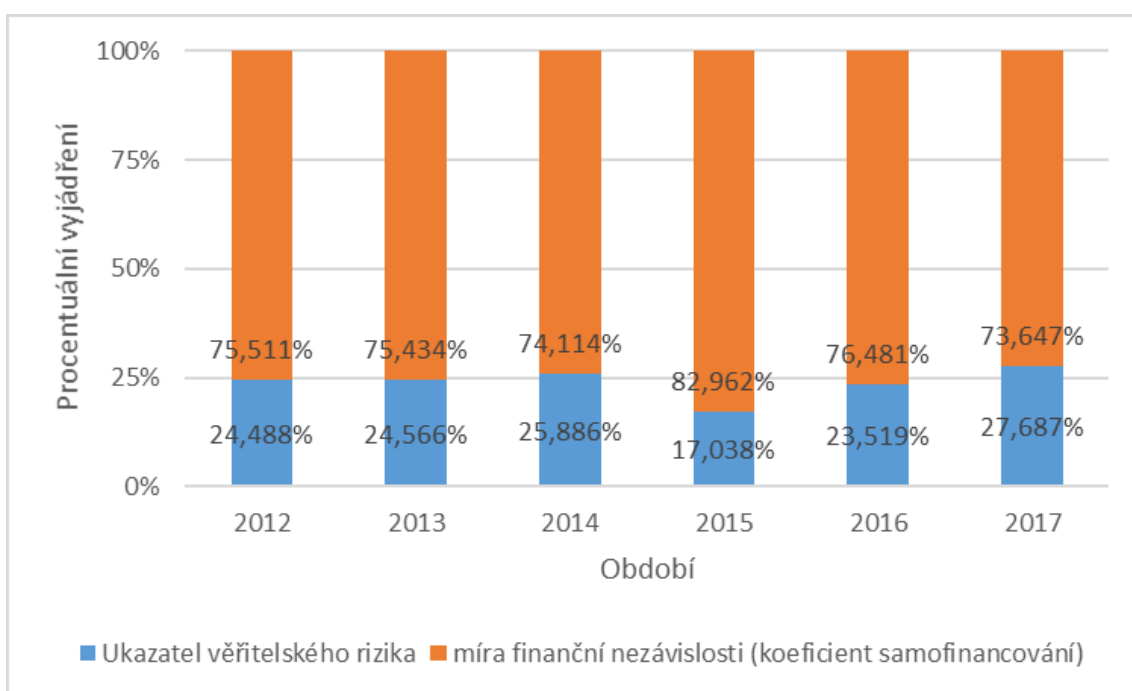
Z tabulky vyplývá, že družstvo dlouhodobě udržuje vynikající úroveň věřitelského rizika, které se v průměru pohybuje kolem 24 %. K nejvyšší hodnotě došlo v roce 2017 vlivem přijetí bankovního úvěru ve výši 2 200 tis. Kč, věřitelské riziko tento rok činilo 27,687 %. K nejnižší hodnotě došlo v roce 2015, kde hodnota činila pouhých 17,038 %.

Tabulka 17 - Vývoj míry finanční nezávislosti v letech 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| Míra finanční nezávislosti | 75,511% | 75,434% | 74,114% | 82,962% | 76,481% | 73,647% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

V tabulce č. 17 je znázorněn vývoj finanční nezávislosti družstva na cizích zdrojích v období 2012-2017. Tímto ukazatelem lze získat informaci o míře pokrytí celkových aktiv vlastním kapitálem. Družstvo dlouhodobě udržuje tento ukazatel v průměru na 75 %. K nejvyšší hodnotě došlo v roce 2015, kdy hodnota ukazatele činila 82,962 %, naopak k nejnižší hodnotě došlo v roce 2017, kdy hodnota činila 73,647 %.



Graf 4 - Struktura celkových aktiv podle zdroje financování v letech 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Grafem č. 4 je znázorněna struktura celkových aktiv podle toho, z kolika procent jsou kryta cizím a vlastním kapitálem. Z grafu je patrné, že družstvo dlouhodobě udržuje převahu vlastní samostatnosti. Z hlediska doporučených hodnot struktury aktiv by hodnoty cizího kapitálu měly tvořit cca. 40-60 %. Nicméně dle bilančního pravidla vyrovnávání rizika by vlastní kapitál měl být vyšší než cizí kapitál, popř. na stejné úrovni. Zde podnik dosahuje vynikajících výsledků, a tím toto bilanční pravidlo splňuje.

Tabulka 18 - Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| EBIT (v tis. Kč) | 12 161 | 6 259 | 7 440 | 5 544 | 14 094 | 7 035 |
| Placené úroky (v tis. Kč) | 110 | 142 | 92 | 12 | 20 | 35 |
| Ukazatel úrokového krytí | 110,555 | 44,077 | 80,870 | 462,000 | 704,700 | 201,000 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Tabulkou č. 18 je znázorněn průběh ukazatele úrokového krytí v letech 2012-2017. Ukazatelem je řečeno, kolikrát je podnik schopen uhradit úroky z vytvořeného zisku. Z tabulky je patrné, že družstvo je dlouhodobě schopno uhradit placené úroky ve stonásobcích. Jedinými výjimkami byly rok 2013 a 2014, kde úrokové krytí činilo 44,077násobek a 80,870násobek placených úroků. Nejvyššího krytí dosáhlo družstvo v roce 2016, kdy bylo schopno uhradit úroky ve výši 704,70násobku jejich hodnoty.

Tabulka 19- Vývoj úrokového zatížení v letech 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Placené úroky (v tis. Kč) | 110 | 142 | 92 | 12 | 20 | 35 |
| EBIT (v tis. Kč) | 12 161 | 6 259 | 7 440 | 5 544 | 14 094 | 7 035 |
| Úrokové zatížení | 0,905% | 2,269% | 1,237% | 0,216% | 0,142% | 0,498% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

V tabulce č. 19 je znázorněn průběh ukazatele úrokového zatížení v letech 2012-2017, podávající informaci o tom, kolik procent EBIT je zatíženo nákladovými úroky. Je zde patrné, že úrokové zatížení je dlouhodobě ustáleno na minimální úrovni, což je pro podnik velice příznivé. K nejvyššímu zatížení došlo v roce 2013, kdy činilo 2,269 % z EBIT, k nejnižšímu došlo v roce 2016, kdy činilo pouhých 0,142 % z EBIT.

Tabulka 20 - Vývoj doby splacení dluhu v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 34 744 | 35 510 | 38 426 | 22 700 | 36 154 | 41 529 |
| Placené úroky (v tis. Kč) | 110 | 142 | 92 | 12 | 20 | 35 |
| EBITDA (v tis. Kč) | 18 636 | 20 143 | 21 881 | 18 148 | 24 895 | 17 622 |
| Doba splacení dluhu | 1,870 | 1,770 | 1,760 | 1,251 | 1,453 | 2,359 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a,b

Tabulkou č. 20 je představeno vyjádření doby splacení dluhů družstva v jednotlivých letech zvoleného období. K nejpříznivější hodnotě došlo v roce 2015, kdy by družstvo bylo schopno uhradit své závazky při stávající úrovni EBITDA za 1,251 roku, tedy za 457 dní. K méně příznivé hodnotě došlo v roce 2017, kdy by společnost byla schopná uhradit své závazky z EBITDA za 2,359 roku, tedy za 861 dní.

Tabulka 21 - Míra zadluženosti v letech 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 34 744 | 35 510 | 38 426 | 22 700 | 36 154 | 41 529 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| Míra zadluženosti | 32,430% | 32,566% | 34,928% | 20,537% | 30,751% | 35,704% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 21 je znázorněn vývoj ukazatele míry zadluženosti družstva, informující o tom, kolik procent vlastního kapitálu je zatíženo kapitálem cizím. Tento údaj je nejdůležitější především pro banky, a to při rozhodování o poskytnutí úvěru dané společnosti. Z tabulky vyplývá, že družstvo je schopno dlouhodobě držet míru zadluženosti v průměru 30 %, což je velice dobrý výsledek. Nejlepších výsledku bylo dosaženo v roce 2015 mírou zadluženosti 20,537 %.

Tabulka 22 - Míra finanční samostatnosti v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 34 744 | 35 510 | 38 426 | 22 700 | 36 154 | 41 529 |
| Míra finanční samostatosti | 3,084 | 3,071 | 2,863 | 4,869 | 3,252 | 2,801 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 22 je reprezentována míra finanční samostatnosti, poskytující informaci o tom, kolik korun vlastního kapitálu připadá na úhradu 1 Kč cizího kapitálu. Z analýzy vyplývá, že družstvo dlouhodobě udržuje v průměru 3 Kč vlastního kapitálu připadajícího na 1 Kč cizího kapitálu, což je velice dobrý výsledek. K nejnižšímu výsledku došlo v roce 2014, kdy na 1 Kč cizího kapitálu připadali 2,863 Kč vlastního kapitálu. K nejlepšímu výsledku došlo v roce 2015, kdy na 1 Kč cizího kapitálu připadalo 4,869 Kč vlastního kapitálu.

Tabulka 23 - Vývoj finanční páky v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| Finanční páka | 1,324 | 1,326 | 1,349 | 1,205 | 1,308 | 1,358 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Tabulkou č. 23 je reprezentována finanční páka, představující potenciál zvyšování výkonnosti vlastního kapitálu. Pro názornější vyjádření potenciálu lze využít výpočet ukazatele ziskového účinku finanční páky znázorněný v tabulce č. 25. K tomu, aby podnik neustále zvyšoval výkonnost vlastního kapitálu, musí hodnota ziskového účinku finanční páky být vyšší než 1. Z tabulky jasně vyplývá, že dlouhodobě družstvo udržuje hodnotu ziskového účinku nad hodnotou 1, což znamená, že dochází kontinuálně k zvyšování výkonnosti vlastního kapitálu.

Tabulka 24 - Vývoj ziskového účinku finanční páky v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBT (v tis. Kč) | 12 051 | 6 117 | 7 348 | 5 532 | 14 074 | 7 000 |
| EBIT (v tis. Kč) | 12 161 | 6 259 | 7 440 | 5 544 | 14 094 | 7 035 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| Ziskový účinek FP | 1,312 | 1,296 | 1,333 | 1,203 | 1,306 | 1,351 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

5.5 Ukazatele rentability

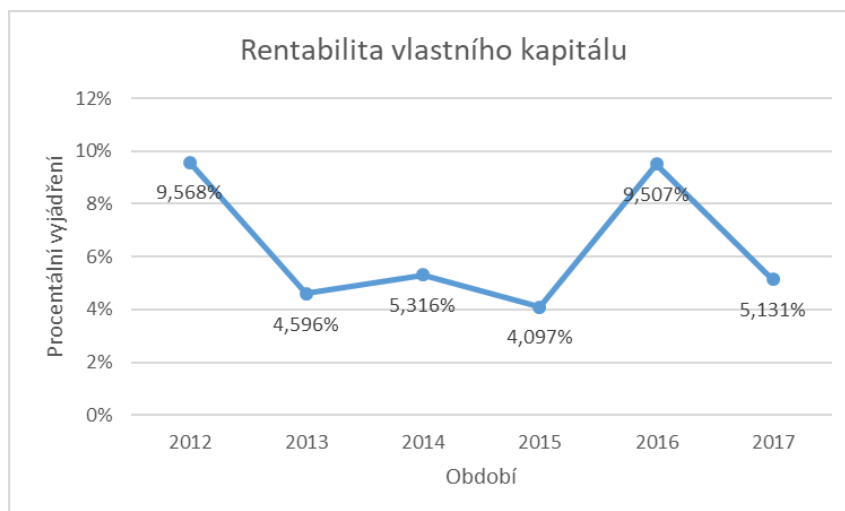
Tabulkou č. 25 jsou zobrazeny jednotlivé položky ukazatele rentability vlastního kapitálu včetně jeho vyjádření za období 2012-2017. Je patrné, že se úroveň zisku po zdanění drží zpravidla ve výši 5 mil. Kč, nicméně v letech 2012 a 2016 došlo k velkému nárůstu.

Tabulka 25 - Vývoj rentability vlastního kapitálu v období 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EAT (v tis. Kč) | 10 251 | 5 011 | 5 848 | 4 528 | 11 177 | 5 968 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 107 135 | 109 039 | 110 015 | 110 530 | 117 569 | 116 316 |
| ROE | 9,568% | 4,596% | 5,316% | 4,097% | 9,507% | 5,131% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Prostřednictvím ROE je zobrazeno, jak je podnik schopen efektivně pracovat a zhodnocovat svůj vlastní kapitál. Ukazatel kopíruje flukтуаční tendenci EAT, protože úroveň vlastního kapitálu je dlouhodobě na průměrné úrovni 110 mil. Kč. K nejnižší hodnotě zhodnocení (4,097 %) došlo v roce 2015, tzn., že 1 Kč vlastního kapitálu vyprodukovala 0,04907 Kč. K nejvyššímu zhodnocení (9,568 %) došlo v roce 2012, tedy 1 Kč vlastního kapitálu vyprodukovala 0,09568 Kč.



Graf 5 - Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

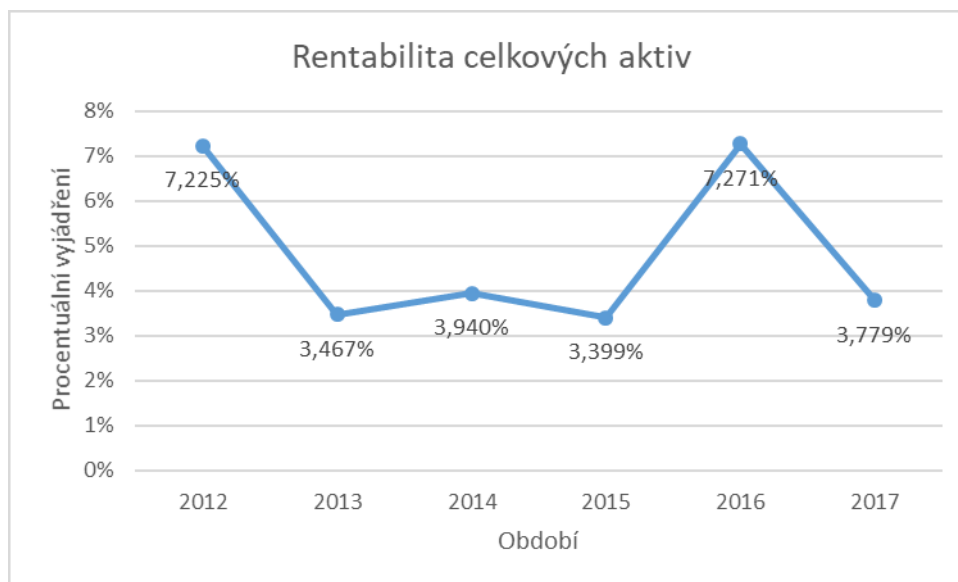
Dále je důležité vyčíslit, kolik 1 Kč vložená do celkových aktiv vyprodukuje zisku. K tomu slouží ukazatel rentability celkových aktiv vyjádřený tabulkou č. 26, zobrazující veškeré položky ukazatele ROA včetně jeho procentuálního vyjádření.

Tabulka 26 - Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv za období 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EAT (v tis. Kč) | 10 251 | 5 011 | 5 848 | 4 528 | 11 177 | 5 968 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| ROA | 7,225% | 3,467% | 3,940% | 3,399% | 7,271% | 3,779% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Z grafu č. 6 je patrná fluktuace ziskového potenciálu celkových aktiv. Nejvyšší hodnota zhodnocení (7,271 %) je patrná v roce 2016, kdy 1 Kč vložená do celkových aktiv vyprodukovala 0,07271 Kč. K nejnižšímu zhodnocení (3,399 %) došlo v roce 2015, tzn. 1 Kč vložená do celkových aktiv, vyprodukovala 0,0399 Kč.



Graf 6 - Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv v letech 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

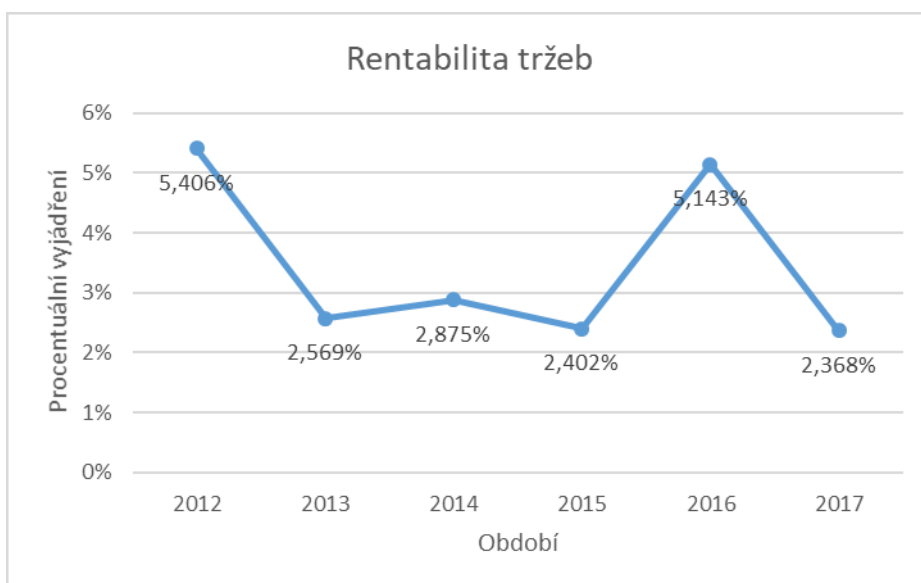
Podnik kromě vkládání finančních prostředků do podnikání musí být také schopný zhodnotit jaká je ziskovost jeho prodejních aktivit. K tomu slouží ukazatel rentability tržeb, informující o tom, kolik korun zisku vyprodukuje 1 Kč tržeb. V tabulce č. 27 jsou zobrazeny položky ukazatele rentability tržeb včetně jeho vyjádření.

Tabulka 27 - Vývoj rentability tržeb za rok 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EAT (v tis. Kč) | 10 251 | 5 011 | 5 848 | 4 528 | 11 177 | 5 968 |
| Tržby (v tis. Kč) | 189 619 | 195 073 | 203 381 | 188 546 | 217 339 | 252 041 |
| ROS | 5,406% | 2,569% | 2,875% | 2,402% | 5,143% | 2,368% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Grafem č. 7 je znázorněna rentabilita tržeb v období 2012-2017 včetně trendu. K nejvyššímu zhodnocení 5,406 % došlo v roce 2012, kde 1 Kč tržeb přinesla zisk 0,05406 Kč. K nejnižšímu zhodnocení 2,368 % došlo v roce 2017, kde 1 Kč tržeb přinesla zisk 0,02368 Kč.



Graf 7 - Vývoj rentability tržeb za období 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

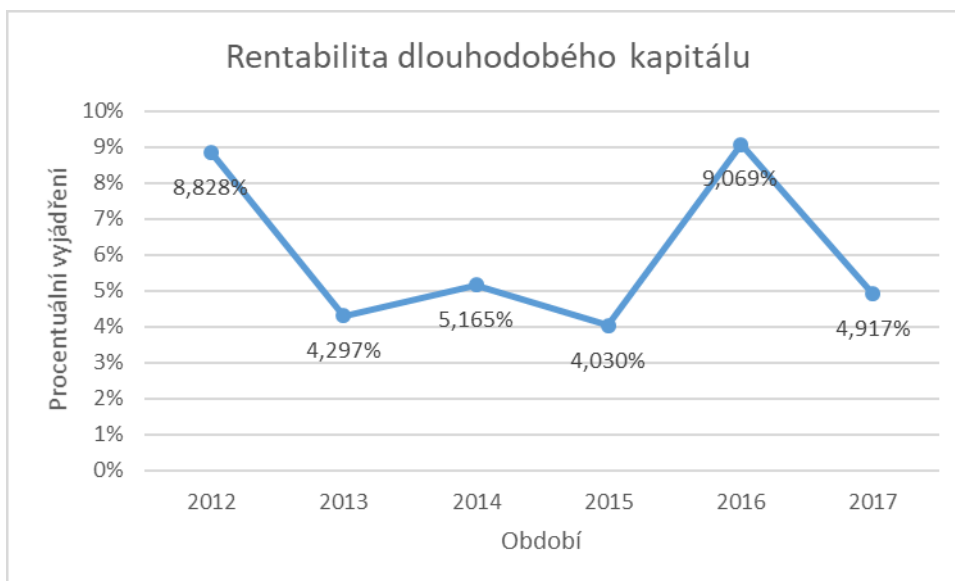
Doposud veškeré ukazatele rentability pracovali s položkami krátkodobějšího charakteru, nicméně pro podnik je důležité také zjistit ziskovost jeho dlouhodobých položek. K tomuto vyjádření je vhodný ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu znázorněný tabulkou č. 28.

Tabulka 28 - Vývoj ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu v letech 2012-2017 v %

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBIT (v tis. Kč) | 10 251 | 5 011 | 5 848 | 4 528 | 11 177 | 5 968 |
| Dl. kapitál (v tis. Kč) | 116 114 | 116 604 | 113 215 | 112 360 | 123 248 | 121 369 |
| ROCE | 8,828% | 4,297% | 5,165% | 4,030% | 9,069% | 4,917% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Grafem č. 8 je znázorněn trend ziskovosti dlouhodobého kapitálu v letech 2012-2017. K nejvyššímu zhodnocení 9,069 % došlo v roce 2016, kde 1 Kč dlouhodobého kapitálu vyprodukovala 0,09069 Kč zisku. Nejnižší zhodnocení 4,030 % bylo zaznamenáno v roce 2015, tj. 1 Kč dlouhodobého kapitálu vyprodukovala 0,04030 Kč.



Graf 8 - Vývoj ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu v letech 2012-2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

5.6 Ukazatele aktivity

Tabulka 29 - Obrat celkových aktiv za období 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby (v tis. Kč) | 189 619 | 195 073 | 203 381 | 188 546 | 217 339 | 252 041 |
| Celková aktiva (v tis. Kč) | 141 880 | 144 549 | 148 441 | 133 230 | 153 723 | 157 938 |
| Obrat celkových aktiv | 1,336 | 1,350 | 1,370 | 1,415 | 1,414 | 1,596 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Pro podnik je důležité mít přehled o aktivitě jednotlivých položek účetních výkazů. Obrat celkových aktiv je jedním z možností, jak lze tuto aktivitu sledovat. Obratem celkových aktiv lze získat informace o tom, kolikrát projdou celková aktiva celým transformačním cyklem. Z tabulky č. 29 je patrná rostoucí tendence obratu celkových aktiv, což je pro podnik příznivé. Doporučené hodnoty obratu jsou ustanoveny na hodnoty minimálně 1, podnik každoročně dosahoval hodnot vyšších. Nejmenšího počtu obrátek celkových aktiv bylo dosaženo v roce 2012, kdy se byla schopná obrátit 1,336krát. K nejvyššímu počtu obrátek došlo v roce 2017, kdy se aktiva obrátila 1,596krát.

Tabulka 30 - Obrat zásob v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby (v tis. Kč) | 189 619 | 195 073 | 203 381 | 188 546 | 217 339 | 252 041 |
| Zásoby (v tis. Kč) | 32 665 | 32 969 | 39 716 | 36 962 | 51 496 | 49 619 |
| Obrat zásob | 5,805 | 5,917 | 5,121 | 5,101 | 4,221 | 5,080 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Pro větší vypovídací hodnotu je třeba zaměřit se při analýze i na jednotlivé složky celkových aktiv a dalších položek. První položkou jsou stanoveny zásoby. Obratem zásob lze podat informace o tom, kolik obrátek zásoby udělají za hospodářský rok. Čím větší počet obrátek nastane, tím lépe. Je to pozitivní informace o tom, že podnik efektivně pracuje se zásobami a nemá v nich vázané přílišné množství finančních prostředků. Z tabulky č. 30 je patrné, že počet obrátek zásob je dlouhodobě udržován v průměru na počtu 5 obrátek za hospodářské období.

Tabulka 31 - Doba obratu zásob v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Zásoby (v tis. Kč) | 32 665 | 32 969 | 39 716 | 36 962 | 51 496 | 49 619 |
| Jednodenní tržby (v tis. Kč) | 519,504 | 534,447 | 557,208 | 516,564 | 595,449 | 690,523 |
| Doba obratu zásob | 62,877 | 61,688 | 71,277 | 71,554 | 86,483 | 71,857 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Samotný počet obrátek je třeba doplnit o čas, který jedna obrátka zásobám zabere. K tomu slouží doba obratu zásob vyjádřená v tabulce č. 31. K nejkratší době obratu (61,688 dne) došlo v roce 2013. K nejdelší době obratu došlo v roce 2016, kdy jedna obrátka trvala 86,483 dní.

Tabulka 32 - Obrat pohledávek v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby (v tis. Kč) | 189 619 | 195 073 | 203 381 | 188 546 | 217 339 | 252 041 |
| Pohledávky (v tis. Kč) | 35 804 | 38 413 | 38 156 | 38 311 | 46 573 | 50 108 |
| Obrat pohledávek | 5,296 | 5,078 | 5,330 | 4,921 | 4,667 | 5,030 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Další zkoumanou složkou se staly pohledávky. Tabulkou č. 32 je znázorněn počet obrátek pohledávek v hodnoceném období. I zde družstvo udržuje v průměru 5 obrátek za období.

Tabulka 33 - Doba obratu pohledávek v období 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Pohledávky (v tis. Kč) | 35 804 | 38 413 | 38 156 | 38 311 | 46 573 | 50 108 |
| Jednodenní tržby (v tis. Kč) | 519,504 | 534,447 | 557,208 | 516,564 | 595,449 | 690,523 |
| Doba obratu pohledávek | 68,920 | 71,874 | 68,477 | 74,165 | 78,215 | 72,565 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

I u pohledávek je třeba stanovit dobu obratu. Z tabulky č. 33 lze vyvodit, že společnost dlouhodobě udržuje dobu obratu pohledávek v průměru na hodnotě 70 dní. K nejpříznivější době obratu (68,477 dne) došlo v roce 2014. K nejméně příznivému výsledku došlo v roce 2016, kdy jedna obrátka trvala 78,215 dní.

Tabulka 34 - Obrat závazků v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby (v tis. Kč) | 189 619 | 195 073 | 203 381 | 188 546 | 217 339 | 252 041 |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 25 765 | 27 945 | 35 226 | 20 870 | 30 475 | 36 476 |
| Obrat závazků | 7,360 | 6,981 | 5,774 | 9,034 | 7,132 | 6,910 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Následující složkou podrobenou zkoumání jsou ustanoveny závazky. Tabulkou č. 34 jsou znázorněny počty obrátek závazků ve sledovaném období. K největšímu počtu obrátek (9,034) došlo v roce 2015. K nejnižšímu počtu obrátek (5,774) došlo v roce 2014.

Tabulka 35 - Doba obratu krátkodobých závazků v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč) | 25 765 | 27 945 | 35 226 | 20 870 | 30 475 | 36 476 |
| Jednodenní tržby (v tis. Kč) | 519,504 | 534,447 | 557,208 | 516,564 | 595,449 | 690,523 |
| Doba obratu krátkodobých závazků | 49,595 | 52,288 | 63,219 | 40,402 | 51,180 | 52,824 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Tabulka č. 35 ukazuje dobu trvání jednotlivých obrátek ve sledovaném období. K nejpříznivějšímu výsledku (40,402 dní) došlo v roce 2015. K nejméně příznivému výsledku došlo v roce 2014, kdy jedna obrátka trvala 63,219 dní.

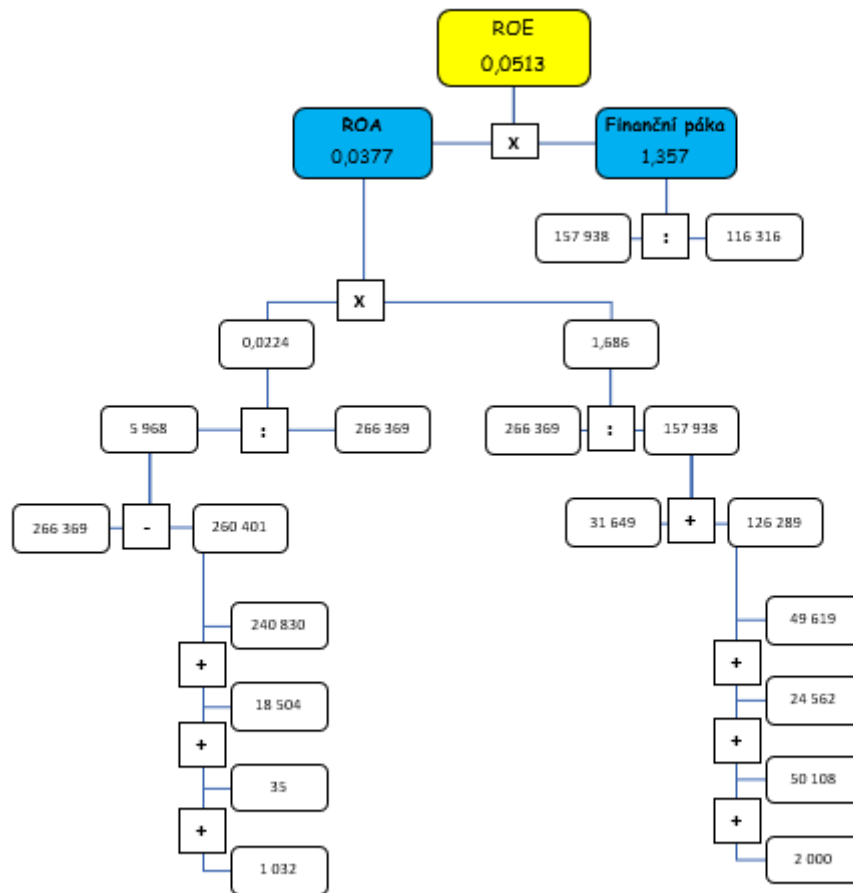
Tabulka 36 - Obratový cyklus peněz v letech 2012-2017

| Ukazatel/rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Doba obratu zásob (v tis. Kč) | 62,877 | 61,688 | 71,277 | 71,554 | 86,483 | 71,857 |
| Doba inkasa platby (v tis. Kč) | 68,920 | 71,874 | 68,477 | 74,165 | 78,215 | 72,565 |
| Doba obratu závazků (v tis. Kč) | 49,595 | 52,288 | 63,219 | 40,402 | 51,180 | 52,824 |
| Obratový cyklus peněz (ve dnech) | 82,201 | 81,275 | 76,535 | 105,317 | 113,518 | 91,599 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Pro zjištění celkové doby, kdy jsou vázány peníze v celkových aktivech, slouží ukazatel obratového cyklu peněz znázorněný tabulkou č. 36. Snahou je, aby obratový cyklus peněz byl co nejkratší. K nejpříznivějším hodnotám došlo v roce 2014, kdy obratový cyklus peněz trval pouhých 76,535 dní. K méně příznivé době došlo v roce 2016, kdy byly finanční prostředky vázány v aktivech po dobu 113,518 dnů.

5.7 Du pontův rozklad ukazatele ROE pro rok 2017



Obrázek 2 - Du pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za rok 2017

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Obrázek č. 2 je znázorněn detailní rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu družstva pro rok 2017. Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit prostřednictvím součinu rentability celkových aktiv (0,0377) a vyjádřením finanční páky (1,357). Finanční páku lze vyjádřit podílem celkových aktiv (157 938) a vlastního kapitálu (116 316). Rentabilitu celkových aktiv lze následně vyjádřit jako součin ziskové marže (0,0224) a obratu aktiv (1,686). Finanční páka má výrazný vliv na ukazatel rentability celkových aktiv, tento vliv způsobil hodnotu ukazatele rovnající se 0,0513.

5.8 Bankrotní modely

5.8.1 Altmanovo Z-score

Tabulka 37 - Vyhodnocení Altmanova Z-score pro období 2012-2017

| Altmanovo Z-score | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| A | 0,4336 | 0,4553 | 0,4311 | 0,5353 | 0,5422 | 0,5687 |
| B | 0,0723 | 0,0347 | 0,0394 | 0,0340 | 0,0727 | 0,0378 |
| C | 0,0723 | 0,0347 | 0,0394 | 0,0340 | 0,0727 | 0,0378 |
| D | 3,0836 | 3,0707 | 2,8630 | 4,8692 | 3,2519 | 2,8008 |
| E | 1,3365 | 1,3495 | 1,3701 | 1,4152 | 1,4138 | 1,5958 |
| Z | 3,2255 | 3,1000 | 3,0347 | 3,9756 | 3,4531 | 3,3261 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Tabulkou č. 37 je znázorněn výpočet Altmanova Z-score za období 2012-2017. Podnik dlouhodobě dosahuje hodnot přesahujících hodnotu 3, což znamená, že pravděpodobnost bankrotu podnik je velice nízká. K nejvyšší hodnotě Z (3,9756) došlo v roce 2015. K nejnižší hodnotě došlo v roce 2014, kdy Z činilo 3,0347.

5.8.2 Tafflerův model

Tabulka 38 - Vyhodnocení Tafflerova modelu pro období 2012-2017

| Tafflerův model | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| X1 | 0,4677 | 0,2189 | 0,2086 | 0,2651 | 0,4618 | 0,1919 |
| X2 | 2,5124 | 2,6403 | 2,5820 | 4,0613 | 3,1485 | 3,0410 |
| X3 | 0,1816 | 0,1933 | 0,2373 | 0,1566 | 0,1982 | 0,2310 |
| X4 | -0,1483 | -0,1547 | -0,1888 | -0,1160 | -0,1451 | -0,1405 |
| Zt | 0,5835 | 0,4693 | 0,4587 | 0,6781 | 0,6665 | 0,5161 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a, b

Tabulkou č. 38 jsou znázorněny vypočítané součásti Tafflerova modelu včetně souhrnného ukazatele „Zt“. Prostřednictvím Tafflerova modelu lze potvrdit, že družstvu hrozí minimální pravděpodobnost bankrotu. V období 2012-2017 podnik dosahuje hodnot vyšších než 0,3, což znamená, že je nízká pravděpodobnost bankrotu společnosti. Nejvyšší hodnoty „Zt“ dosáhla společnost v roce 2015, kdy činila 0,6781. K nejnižší hodnotě došlo v roce 2014, kdy činila 0,4587. Prostřednictvím obou bankrotních modelů autor usuzuje, že podniku v nejbližší době nehrozí bankrot.

6 SHRnutí A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V rámci analyzování finančního zdraví družstva autor provedl výpočet horizontální a vertikální analýzy nejfrekventovanějších poměrových ukazatelů, dekomponoval ukazatel ROE prostřednictvím Du Pontova diagramu a na závěr zhodnotil finanční vitalitu družstva prostřednictvím bankrotních modelů. Touto kapitolou autor zhodnotí celkovou finanční situaci podniku a navrhne doporučení pro budoucí zlepšení organizace.

Z průběhu finanční analýzy lze vyvodit několik skutečností. Z vertikální analýzy autor soudí, že družstvo má příliš velké množství finančních prostředků vázaných převážně v krátkodobých pohledávkách a zásobách, což může brzdit investiční a vývojový potenciál družstva. Tuto skutečnost lze potvrdit ukazateli likvidity, kde běžná likvidita dlouhodobě přesahuje hodnotu 3, pohotová likvidita dlouhodobě hodnotu 2 a okamžitá likvidita se dlouhodobě pohybuje v rozmezí 0,6-0,9.

Autor považuje za významnou skutečnost, že podnik splácí své závazky dříve, než inkasuje platby za své pohledávky, o čemž vypovídají ukazatele doby obratu závazku a doby obratu pohledávek (totožné s dobou obratu zásob). Financování podniku vlastním a cizím kapitálem dle bilančních pravidel je udržováno dlouhodobě ve vhodném poměru (75:25), nicméně díky tomuto rozložení je zde do značné míry potlačen potenciál finanční páky a daňového štítu.

Na základě výše zmíněného, autor doporučuje udržovat okamžité peněžní prostředky na stávající úrovni, tak aby byla zajištěna okamžitá likvidita. Z hlediska vázaných peněz by bylo vhodné podrobit zásoby důkladnějšímu zkoumání, především zajistit, aby se v nich vázala pouze optimální část finančních prostředků. Zároveň by bylo vhodné uvést do souladu peněžní toky mezi dodavateli, družstvem a odběrateli. Stávající úroveň peněžních toků je spíše výhodná pro dodavatele družstva, protože dostávají zapláceno v krátkých lhůtách, naproti tomu je toková situace nevhodná pro družstvo, protože dostává za své pohledávky zapláceno později, než samo platí své závazky.

Peněžní toky autor navrhuje optimalizovat prostřednictvím vyjednávání s odběrateli a dodavateli. Cílem vyjednávání by mělo být optimální zkrácení doby inkasa pohledávek a optimální prodloužení doby úhrady závazků dodavatelům. Tím by došlo k rychlejšímu vytěžení peněz z pohledávek a jejich následné investování do rozvoje podniku jako celku. Z celé analýzy vyplývá, že i když je minimální pravděpodobnost bankrotu podniku, je tu do značné míry potlačen růstový potenciál družstva, který by se prostřednictvím autorových doporučení mohl rozvinout v plnějším rozsahu.

ZÁVĚR

Finanční analýzu lze považovat za jeden z nejdůležitějších nástrojů, sloužících ke zkoumání finanční vitality podniku, identifikaci příčin a stanovení podnětů pro přijetí nápravných opatření. Analýzu finančního zdraví podniku lze provést prostřednictvím velkého množství ukazatelů identifikujících finanční problémy. Pro správné sestavení finanční analýzy je třeba vycházet z optimální struktury ukazatelů. Při nedostatečném množství ukazatelů lze analýzu považovat za neprůkaznou. V případě nadměrného množství ukazatelů lze předpokládat ztrátu přehlednosti zjištěných skutečností.

Prostřednictvím teoretické části autor představil finanční analýzu jako nástroj finančního řízení podniku včetně zdrojů, ze kterých lze při finanční analýze vycházet. Závěr teoretické části je tvořen detailní popisem ukazatelů a metod zkoumání jednotlivých oblastí financí, které autor použil především pro nejvýraznější vypovídající hodnotu a nejčastější využívání při analýzách v praxi.

Organizaci Cyklos Choltice, v. d. autor představil na začátku praktické části, tedy zaměření společnosti a důležité informace z obchodního rejstříku. Tuto organizaci autor podrobil analýze finančního zdraví prostřednictvím nejčastěji používaných ukazatelů a metod definovaných v předcházející části, a to za období 2012-2017.

Zprv autor práce stanovil horizontální a vertikální analýzy VZZ a rozvah za stanovené období. Následně autor vybrané oblasti podrobil ukazatelům likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Du Pontovým diagramem, autor rozložil ukazatel ROE na dílčí pod ukazatele. Závěrem práce autor určil pravděpodobnost bankrotu podniku na základě výsledků plynoucích z bankrotních modelů.

Za výstup z autorovy důkladné analýzy lze považovat přehled slabých míst finančního zdraví podniku a soubor nápravných opatření, která by jednak tato slabá místa finanční vitality opravila, zároveň by odkryla velký prostor pro rozvoj podniku jako celku. Autor je přesvědčen o tom, že tato doporučení mohou být pro podnik velkým přínosem.

Autor věří, že se mu podařilo připravit dostatečné množství podkladů pro úspěšné splnění cíle práce. Cílem této bakalářské práce byla finanční analýza společnosti Cyklos Choltice, v. d. a metodou syntézy shrnutí poznatků s doporučením na možná opatření v řízení.

POUŽITÁ LITERATURA

BRIGHAM, Eugene F. a Joel F. HOUSTON, 2009. *Fundamentals of financial management*. 12th ed. Mason: South-Western, Cengage Learning. ISBN 978-0-324-59770-7.

BRODSKÝ, Zdeněk, Milan SIEGL a Barbora JETMAROVÁ, 2014. *Management*. Pardubice: Univerzita Pardubice. ISBN 978-80-7395-857-2.

ELIÁŠ, Karel, Jarmila POKORNÁ a Tomáš DVOŘÁK, 2010. *Kurs obchodního práva. Obchodní společnosti a družstva*. 6. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-048-5.

KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-174-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTĚKER, 2013. *Finanční analýza – kompletní průvodce s příklady*, 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCMANOVÁ, Alena, 2013. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde. ISBN 978-80-7201-932-8.

KOŠIČIAROVÁ, Ingrid, 2017. *Manažment obchodnej spoločnosti*. Ostrava: Key Publishing. ISBN 978-80-7418-276-1.

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

MARINIČ, Pavel, 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

MÁČE, Miroslav, 2013: *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4574-9.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku – Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2.

OGDEN, Joseph P., Frank C. JEN a Philip F. O'CONNOR, 2003. *Advanced corporate finance: policies and strategies*. Upper Saddle River: Pearson Education. ISBN 0-13-091568-8.

OLSON, David L. a Desheng Dash WU, 2008. *Enterprise risk management*. Singapore: World Scientific, Financial engineering and risk management, vol. 1. ISBN 978-981-279-148-1.

POKORNÁ, Jarmila, Eva VEČERKOVÁ a Milan PEKÁREK, 2015. *Obchodní korporace a nekalá soutěž*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-875-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.

SALACHOVÁ, Bohumila a Bohumil VÍTEK, 2013. *Podnikání a jeho přeměny*. Ostrava: Key Publishing. ISBN 978-80-7418-185-6.

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C. H. Bech. ISBN 978-80-7400-664-7.

TITMAN, Sheridan, Arthur J. KEOWN a John D. MARTIN, 2011. *Financial management: principles and applications*. 11th ed. Boston: Pearson/Prentice Hall. ISBN 978-0-13-217422-0.

WEBOVÉ ZDROJE

Atlantis PC, © 2000 – 2019. Bankrotní modely. *FinAnalysis. Aplikace pro zpracování finanční analýzy z účetních výkazů vaší firmy* [online]. Plzeň: Atlantis PC [cit. 2019-04-04]. Dostupné z: <http://finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Cyklos Choltice, b.r. O nás. Cyklos Choltice [online]. Choltice: © CYKLOS CHOLTICE [cit. 28. 02. 2019]. Dostupné z: <http://www.cyklos.cz/o-nas>

Cyklos Choltice, 2012-2017a. *Rozvahy za roky 2012-2017*. Interní dokumenty společnosti Cyklos Choltice.

Cyklos Choltice, 2012-2017b. *Výkazy zisku a ztráty za roky 2012-2017*. Interní dokumenty společnosti Cyklos Choltice.

ČESKO, 2012. Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Částka 34, str. 1370. ISSN 1211-1244. Dostupné z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=90/2012&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, 2002. Vyhláška č. 500/2002 Sb. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Částka 174, str. 9691. ISSN 1211-1244. Dostupné z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

Kastner software, b.r. Přehled o peněžních tocích - Cash Flow. In: *Formuláře ke stažení* [online]. © KASTNER software [cit. 04. 04. 2019]. Dostupné z: <https://www.formulare-ke-stazeni.cz/formular-prehled-o-peneznich-tocich.html>

ManagementMania, 2015. Du Pontova analýza (DuPont analysis). In: *ManagementMania* [online]. ManagementMania, © 2011-2016, 30.07.2015. [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

ManagementMania, 2011. Řízení podle cílů - MBO (Management by Objectives). In: *ManagementMania* [online]. ManagementMania, © 2011-2016, 04.04.2019. [cit. 04. 04. 2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rizeni-podle-cilu>

Mendelova univerzita v Brně, b.r. *Predikce finanční tísně podniku* [online]. Elektronický studijní materiál pro předmět Podnikové finance - Finanční analýza. [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/index.pl?cast=52873>

Sagit, 2019. Vzorový účtový rozvrh, rozvaha a výsledovka. In: *MáDáti. Účetní průvodce* [online]. Ostrava: Sagit, © 2019, 01. 01. 2019. [cit. 2019-04-04]. Dostupné z: http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=VZOR_UR.HTM

PŘÍLOHY

| | |
|--|----|
| Příloha 1 – Rozvaha v plném rozsahu za období 2012-2017 (v tis. Kč)..... | 67 |
| Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2012-2017 (v tis. Kč)..... | 71 |
| Příloha 3 – Horizontální (absolutní) analýza rozvahy za období 2012-2017 (v tis. Kč) | 72 |
| Příloha 4 – Horizontální (absolutní) analýza VZZ za období 2012-2017 (v tis. Kč)..... | 76 |
| Příloha 5 – Horizontální (relativní) analýza rozvahy za období 2012-2017 (v %)..... | 77 |
| Příloha 6 - Horizontální (relativní) analýza VZZ za období 2012-2017 v (v %)..... | 81 |
| Příloha 7 - Vertikální analýza rozvahy za období 2012-2017 (v %)..... | 82 |
| Příloha 8 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012-2017 (v %)..... | 86 |
| Příloha 9 - Tabulka vyhodnocování Tamariho modelu..... | 87 |
| Příloha 10 - Struktura výkazu Cash Flow | 88 |

Příloha 1 – Rozvaha v plném rozsahu za období 2012-2017 (v tis. Kč)

| Označení | AKTIVA | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 141880 | 144549 | 148441 | 133230 | 153723 | 157938 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | 53891 | 50458 | 49125 | 40632 | 39472 | 31404 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | 162 | 57 | 581 | 463 | 245 | 323 |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva | 006 | 0 | 22 | 0 | 0 | 146 | 68 |
| | <i>B.I.2.1. Software</i> | 007 | 0 | 22 | 472 | 412 | 146 | 68 |
| | <i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i> | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 162 | 35 | 109 | 51 | 99 | 141 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý | 011 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114 |
| | <i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na</i> | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114 |
| | <i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý</i> | 013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | 53719 | 50391 | 48534 | 40159 | 39217 | 31071 |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 015 | 22027 | 19990 | 18062 | 16364 | 16875 | 16006 |
| | <i>B.II.1.1. Pozemky</i> | 016 | 1912 | 1915 | 1915 | 1815 | 928 | 946 |
| | <i>B.II.1.2. Stavby</i> | 017 | 20115 | 18075 | 16147 | 14549 | 15947 | 15060 |
| 2 | Hmotné movité věci a soubory | 018 | 31372 | 29338 | 30094 | 23525 | 22146 | 14657 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 140 | 248 | 378 | 270 | 196 | 308 |
| | <i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých</i> | 021 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich</i> | 022 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný</i> | 023 | 140 | 0 | 0 | 0 | 196 | 308 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý | 024 | 180 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| | <i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na</i> | 025 | 0 | 815 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| | <i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý</i> | 026 | 180 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv | 031 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a | 032 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 034 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 0 |
| | <i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční</i> | 035 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 0 |
| | <i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na</i> | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | |
|----|------|--|-----|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| C. | | Oběžná aktiva | 037 | 87291 | 93756 | 99215 | 92191 | 113831 | 126289 |
| C. | I. | Zásoby | 038 | 32665 | 32969 | 39716 | 36962 | 51496 | 49619 |
| C. | I. | 1 Materiál | 039 | 10394 | 10449 | 15799 | 16480 | 22875 | 17048 |
| | | 2 Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 11765 | 12569 | 14343 | 14833 | 18103 | 24713 |
| | | 3 Výrobky a zboží | 041 | 10506 | 9951 | 9574 | 5649 | 10518 | 7858 |
| | | C.I.3.1. Výrobky | 042 | 8905 | 8619 | 8161 | 4243 | 8886 | 6486 |
| | | C.I.3.2. Zboží | 043 | 1601 | 1332 | 1413 | 1406 | 1632 | 1372 |
| | | 4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 5 Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | II. | Pohledávky | 046 | 35804 | 38413 | 38156 | 38311 | 46573 | 50108 |
| C. | II. | 1 Dlouhodobé pohledávky | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | | C.II.1.1. Pohledávky z obchodních | 048 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo | 049 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5. Pohledávky - ostatní | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | | C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté | 054 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní | 055 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.4. Jiné pohledávky | 056 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | | 2 Krátkodobé pohledávky | 057 | 35804 | 38413 | 38156 | 38311 | 46573 | 49090 |
| | | C.II.2.1. Pohledávky z obchodních | 058 | 34584 | 36393 | 35137 | 36587 | 44572 | 48063 |
| | | C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo | 059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv | 060 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4. Pohledávky - ostatní | 061 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2001 | 1027 |
| | | C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a | 063 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky | 064 | 0 | 0 | 1627 | 693 | 9 | 667 |
| | | C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté | 065 | 337 | 556 | 148 | 86 | 78 | 94 |
| | | C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní | 066 | 145 | 350 | 174 | 156 | | 13 |
| | | C.II.2.4.6. Jiné pohledávky | 067 | 738 | 1114 | 1070 | 789 | 1914 | 253 |
| C. | III. | Krátkodobý finanční majetek | 068 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2000 |
| C. | III. | 1 Podíly - ovládaná nebo ovládající | 069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 2 Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2000 |
| C. | IV. | Peněžní prostředky | 071 | 18822 | 22374 | 21343 | 16918 | 15762 | 24562 |
| C. | IV. | 1 Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 771 | 906 | 602 | 661 | 621 | 646 |
| | | 2 Peněžní prostředky na účtech | 073 | 18051 | 21468 | 20741 | 16257 | 15141 | 23916 |
| D. | I. | Časové rozlišení | 074 | 698 | 335 | 101 | 407 | 420 | 245 |
| D. | I. | 1 Náklady příštích období | 075 | 698 | 335 | 101 | 407 | 70 | 82 |
| | | 2 Komplexní náklady příštích období | 076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 3 Příjmy příštích období | 077 | 0 | 0 | 0 | 0 | 350 | 163 |

| Označení | Pasiva | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | PASIVA CELKEM | 078 | 141879 | 144549 | 148441 | 133230 | 153723 | 157938 |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 107135 | 109039 | 110015 | 110530 | 117569 | 116316 |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 11491 | 14038 | 13579 | 14173 | 13912 | 13778 |
| 1 | Základní kapitál | 081 | 11491 | 14038 | 13579 | 14173 | 13912 | 13778 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | 082 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 083 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. | Ážio | 084 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 |
| A. II. 1 | Ážio | 085 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Kapitálové fondy | 086 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 |
| | A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy | 087 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 | 7147 |
| | A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění | 088 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění | 089 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních | 090 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při | 091 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 78244 | 82838 | 83439 | 84681 | 85333 | 89423 |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 093 | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 094 | 63244 | 67838 | 68439 | 69681 | 70333 | 74423 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 095 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 097 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 098 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného | 099 | 10253 | 5016 | 5850 | 4529 | 11177 | 5968 |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 101 | 34744 | 35510 | 38426 | 22700 | 36154 | 41529 |
| B. I. | Rezervy | 102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné | 103 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 104 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních | 105 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 106 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | |
|----------|--|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| C. | Závazky | 107 | 34744 | 35510 | 38426 | 22700 | 36154 | 41529 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | 8979 | 7565 | 3200 | 1830 | 5679 | 5053 |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy | 109 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy | 111 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2200 |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající | 116 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 117 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3880 | 0 |
| 8 | Odložený daňový závazek | 118 | 2811 | 2205 | 1898 | 1830 | 1799 | 1488 |
| 9 | Závazky - ostatní | 119 | 6168 | 0 | 1302 | 0 | 0 | 1365 |
| | C.I.9.1. Závazky ke společníkům | 120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní | 121 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.3. Jiné závazky | 122 | 6168 | 5360 | 1302 | 0 | 0 | 1365 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 123 | 25765 | 27945 | 35226 | 20870 | 30475 | 36476 |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy | 124 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 125 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.2. Ostatní dluhopisy | 126 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | 5502 | 4379 | 4124 | 1706 | 1190 | 216 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 13711 | 17247 | 24724 | 11900 | 18848 | 28618 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající | 131 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 132 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Závazky ostatní | 133 | 6552 | 6319 | 6378 | 7264 | 10437 | 7642 |
| | C.II.8.1. Závazky ke společníkům | 134 | 2658 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům | 136 | 57 | 3043 | 3574 | 3631 | 4529 | 4225 |
| | C.II.8.4. Závazky ze sociálního | 137 | 1517 | 1592 | 2049 | 2137 | 2529 | 2385 |
| | C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace | 138 | 2094 | 1264 | 581 | 965 | 2484 | 714 |
| | C.II.8.6. Dohadné účty pasivní | 139 | 226 | 391 | 139 | 510 | 815 | 27 |
| | C.II.8.7. Jiné závazky | 140 | 0 | 29 | 35 | 21 | 80 | 291 |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| D. I. 1 | Výdaje příštích období | 142 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| 2 | Výnosy příštích období | 143 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2012-2017 (v tis. Kč)

| Označení | Položky | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------|--|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 149942 | 166060 | 181387 | 168640 | 200879 | 231944 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 39677 | 29013 | 21994 | 19906 | 16460 | 20097 |
| A. | Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06) | 03 | 115137 | 117830 | 117495 | 112091 | 137356 | 168857 |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 37020 | 27073 | 20537 | 17990 | 15217 | 18504 |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 63284 | 74723 | 78915 | 80416 | 104125 | 125558 |
| A. 3. | Služby | 06 | 14833 | 16034 | 18043 | 13685 | 18014 | 24795 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | 3546 | -1001 | -1316 | 2 | -7913 | -4223 |
| C. | Aktivace | 08 | -804 | -884 | -524 | -394 | -438 | -327 |
| D. | Osobní náklady (ř. 10 + 11) | 09 | 54251 | 62372 | 68118 | 66159 | 75093 | 80357 |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 40279 | 46197 | 50355 | 48632 | 55506 | 59422 |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11 | 13972 | 16175 | 17763 | 17527 | 19587 | 20935 |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 13772 | 16012 | 17586 | 16504 | 19362 | 20693 |
| D. 2. 2. | Ostatní náklady | 13 | 200 | 163 | 177 | 1023 | 225 | 242 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19) | 14 | 6567 | 13884 | 14441 | 11997 | 11767 | 9386 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 15 | 6475 | 13884 | 14441 | 12604 | 10801 | 10587 |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 16 | 6475 | 13884 | 14441 | 12604 | 10801 | 10587 |
| E. 1. 2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E. 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 |
| E. 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | 92 | 0 | 0 | -607 | 918 | -1201 |
| III. | Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23) | 20 | 4289 | 4696 | 5702 | 10692 | 18501 | 13185 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 21 | 100 | 31 | 11 | 350 | 8213 | 232 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 22 | 3614 | 4341 | 4861 | 6502 | 7855 | 11483 |
| III. 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 575 | 324 | 830 | 3840 | 2433 | 1470 |
| F. | Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29) | 24 | 1475 | 2246 | 2755 | 2553 | 4852 | 1767 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 0 | 0 | 0 | 100 | 1586 | 87 |
| F. 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 370 | 427 | 353 | 529 | 383 | 999 |
| F. 3. | Daně a poplatky | 27 | 276 | 303 | 280 | 282 | 623 | 265 |
| F. 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F. 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 829 | 1516 | 2122 | 1642 | 2260 | 416 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24) | 30 | 13736 | 5322 | 8114 | 6830 | 15123 | 9409 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33) | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37) | 35 | 94 | 189 | 400 | 408 | 436 | 443 |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 94 | 189 | 400 | 408 | 436 | 0 |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 443 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42) | 40 | 49 | 61 | 101 | 57 | 46 | 55 |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 42 | 49 | 61 | 101 | 57 | 46 | 55 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46) | 44 | 110 | 142 | 92 | 12 | 20 | 35 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 45 | 110 | 142 | 92 | 12 | 20 | 0 |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 477 | 2616 | 925 | 717 | 220 | 645 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | 2195 | 1929 | 2100 | 2468 | 1731 | 3517 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 39 + 40 - 43 - 44 + 47 - 48) | 49 | -1685 | 795 | -766 | -1298 | -1049 | -2409 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 49) | 50 | 12051 | 6117 | 7348 | 5532 | 14074 | 7000 |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53) | 51 | 1800 | 1106 | 1500 | 1004 | 2897 | 1032 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 52 | 1833 | 1711 | 1807 | 1072 | 2928 | 1343 |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená | 53 | -33 | -605 | -307 | -68 | -31 | -311 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 51) | 54 | 10251 | 5011 | 5848 | 4528 | 11177 | 5968 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 54 - 55) | 56 | 10251 | 5011 | 5848 | 4528 | 11177 | 5968 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 194528 | 202635 | 210509 | 200420 | 236542 | 266369 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Příloha 3 – Horizontální (absolutní) analýza rozvahy za období 2012-2017 (v tis. Kč)

| AKTIVA | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|-----------|--|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 2669 | 3892 | -15211 | 20493 | 4215 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | -3433 | -1333 | -8493 | -1160 | -8068 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | -105 | 524 | -118 | -218 | 78 |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva | 006 | 22 | -22 | 0 | 146 | -78 |
| | <i>B.I.2.1. Software</i> | 007 | 22 | 450 | -60 | -266 | -78 |
| | <i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i> | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | -127 | 74 | -58 | 48 | 42 |
| 5 | nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114 |
| | <i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i> | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114 |
| | <i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i> | 013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | -3328 | -1857 | -8375 | -942 | -8146 |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 015 | -2037 | -1928 | -1698 | 511 | -869 |
| | <i>B.II.1.1. Pozemky</i> | 016 | 3 | 0 | -100 | -887 | 18 |
| | <i>B.II.1.2. Stavby</i> | 017 | -2040 | -1928 | -1598 | 1398 | -887 |
| 2 | Hmotné movité věci a soubory movitých věcí | 018 | -2034 | 756 | -6569 | -1379 | -7489 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 108 | 130 | -108 | -74 | 112 |
| | <i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i> | 021 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i> | 022 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | <i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i> | 023 | -140 | 0 | 0 | 196 | 112 |
| 5 | nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 024 | -180 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| | <i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i> | 025 | 815 | -815 | 0 | 0 | 100 |
| | <i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i> | 026 | -180 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv | 031 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 034 | 0 | 0 | 0 | 0 | -10 |
| | <i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i> | 035 | 0 | 0 | 0 | 0 | -10 |
| | <i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i> | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | |
|---------|---|--|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| C. | | Oběžná aktiva | 037 | 6465 | 5459 | -7024 | 21640 | 12458 |
| C. I. | | Zásoby | 038 | 304 | 6747 | -2754 | 14534 | -1877 |
| C. I. | 1 | Materiál | 039 | 55 | 5350 | 681 | 6395 | -5827 |
| | 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 804 | 1774 | 490 | 3270 | 6610 |
| | 3 | Výrobky a zboží | 041 | -555 | -377 | -3925 | 4869 | -2660 |
| | | C.I.3.1. Výrobky | 042 | -286 | -458 | -3918 | 4643 | -2400 |
| | | C.I.3.2. Zboží | 043 | -269 | 81 | -7 | 226 | -260 |
| | 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | | Pohledávky | 046 | 2609 | -257 | 155 | 8262 | 3535 |
| C. II. | 1 | Dlouhodobé pohledávky | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | | C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5. Pohledávky - ostatní | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | | C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní | 055 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.1.5.4. Jiné pohledávky | 056 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1018 |
| | 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 2609 | -257 | 155 | 8262 | 2517 |
| | | C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 1809 | -1256 | 1450 | 7985 | 3491 |
| | | C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv | 060 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4. Pohledávky - ostatní | 061 | 0 | 0 | 0 | 2001 | -974 |
| | | C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky | 064 | 0 | 1627 | -934 | -684 | 658 |
| | | C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 219 | -408 | -62 | -8 | 16 |
| | | C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní | 066 | 205 | -176 | -18 | -156 | 13 |
| | | C.II.2.4.6. Jiné pohledávky | 067 | 376 | -44 | -281 | 1125 | -1661 |
| C. III. | | Krátkodobý finanční majetek | 068 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2000 |
| C. III. | 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2000 |
| C. IV. | | Peněžní prostředky | 071 | 3552 | -1031 | -4425 | -1156 | 8800 |
| C. IV. | 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 135 | -304 | 59 | -40 | 25 |
| | 2 | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 3417 | -727 | -4484 | -1116 | 8775 |
| D. I. | | Časové rozlišení | 074 | -363 | -234 | 306 | 13 | -175 |
| D. I. | 1 | Náklady příštích období | 075 | -363 | -234 | 306 | -337 | 12 |
| | 2 | Komplexní náklady příštích období | 076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | Příjmy příštích období | 077 | 0 | 0 | 0 | 350 | -187 |

| Pasiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|---------|--|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | PASIVA CELKEM | 078 | 2670 | 3892 | -15211 | 20493 | 4215 |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 1904 | 976 | 515 | 7039 | -1253 |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 2547 | -459 | 594 | -261 | -134 |
| | Základní kapitál | 081 | 2547 | -459 | 594 | -261 | -134 |
| | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 082 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Změny základního kapitálu | 083 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ážio (ř. 85 až 86) | 084 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ážio | 085 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Kapitálové fondy | 086 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy | 087 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 088 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních k | 089 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací | 090 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací | 091 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 4594 | 601 | 1242 | 652 | 4090 |
| | Ostatní rezervní fondy | 093 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Statutární a ostatní fondy | 094 | 4594 | 601 | 1242 | 652 | 4090 |
| | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98) | 095 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Neuhrazená ztráta minulých let | 097 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 098 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | -5237 | 834 | -1321 | 6648 | -5209 |
| | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Cizí zdroje | 101 | 766 | 2916 | -15726 | 13454 | 5375 |
| B. | Rezervy (ř. 103 až 106) | 102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. I. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Rezerva na daň z příjmů | 104 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ostatní rezervy | 106 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | |
|--------|---|-----|-------|-------|--------|-------|-------|
| C. | Závazky | 107 | 766 | 2916 | -15726 | 13454 | 5375 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | -1414 | -4365 | -1370 | 3849 | -626 |
| C. I. | Vydané dluhopisy | 109 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy | 111 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2200 |
| | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky z obchodních vztahů | 114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - podstatný vliv | 117 | 0 | 0 | 0 | 3880 | -3880 |
| | Odložený daňový závazek | 118 | -606 | -307 | -68 | -31 | -311 |
| | Závazky - ostatní | 119 | -6168 | 1302 | -1302 | 0 | 1365 |
| | C.I.9.1. Závazky ke společníkům | 120 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní | 121 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.3. Jiné závazky | 122 | -808 | -4058 | -1302 | 0 | 1365 |
| | Krátkodobé závazky | 123 | 2180 | 7281 | -14356 | 9605 | 6001 |
| C. II. | Vydané dluhopisy | 124 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 125 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.2. Ostatní dluhopisy | 126 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | -1123 | -255 | -2418 | -516 | -974 |
| | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 3536 | 7477 | -12824 | 6948 | 9770 |
| | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky - podstatný vliv | 132 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Závazky ostatní | 133 | -233 | 59 | 886 | 3173 | -2795 |
| | C.II.8.1. Závazky ke společníkům | 134 | -2658 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům | 136 | 2986 | 531 | 57 | 898 | -304 |
| | C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 137 | 75 | 457 | 88 | 392 | -144 |
| | C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace | 138 | -830 | -683 | 384 | 1519 | -1770 |
| | C.II.8.6. Dohadné účty pasivní | 139 | 165 | -252 | 371 | 305 | -788 |
| | C.II.8.7. Jiné závazky | 140 | 29 | 6 | -14 | 59 | 211 |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| D. I. | Výdaje příštích období | 142 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| D. I. | Výnosy příštích období | 143 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Příloha 4 – Horizontální (absolutní) analýza VZZ za období 2012-2017 (v tis. Kč)

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------|---|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 16118 | 15327 | -12747 | 32239 | 31065 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | -10664 | -7019 | -2088 | -3446 | 3637 |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 2693 | -335 | -5404 | 25265 | 31501 |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | -9947 | -6536 | -2547 | -2773 | 3287 |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 11439 | 4192 | 1501 | 23709 | 21433 |
| A. 3. | Služby | 06 | 1201 | 2009 | -4358 | 4329 | 6781 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | -4547 | -315 | 1318 | -7915 | 3690 |
| C. | Aktivace | 08 | -80 | 360 | 130 | -44 | 111 |
| D. | Osobní náklady | 09 | 8121 | 5746 | -1959 | 8934 | 5264 |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 5918 | 4158 | -1723 | 6874 | 3916 |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11 | 2203 | 1588 | -236 | 2060 | 1348 |
| D. 2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 2240 | 1574 | -1082 | 2858 | 1331 |
| D. 2.2. | Ostatní náklady | 13 | -37 | 14 | 846 | -798 | 17 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 7317 | 557 | -2444 | -230 | -2381 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 15 | 7409 | 557 | -1837 | -1803 | -214 |
| E. 1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - t | 16 | 7409 | 557 | -1837 | -1803 | -214 |
| E. 1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E. 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 0 | 0 | 0 | 48 | -48 |
| E. 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | -92 | 0 | -607 | 1525 | -2119 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 407 | 1006 | 4990 | 7809 | -5316 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 21 | -69 | -20 | 339 | 7863 | -7981 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 22 | 727 | 520 | 1641 | 1353 | 3628 |
| III. 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | -251 | 506 | 3010 | -1407 | -963 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 771 | 509 | -202 | 2299 | -3085 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 0 | 0 | 100 | 1486 | -1499 |
| F. 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 57 | -74 | 176 | -146 | 616 |
| F. 3. | Daně a poplatky | 27 | 27 | -23 | 2 | 341 | -358 |
| F. 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F. 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 687 | 606 | -480 | 618 | -1844 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | -8414 | 2792 | -1284 | 8293 | -5714 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 95 | 211 | 8 | 28 | 7 |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 95 | 211 | 8 | 28 | -436 |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 443 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 12 | 40 | -44 | -11 | 9 |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 42 | 12 | 40 | -44 | -11 | 9 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 32 | -50 | -80 | 8 | 15 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 45 | 32 | -50 | -80 | 8 | -20 |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 2139 | -1691 | -208 | -497 | 425 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | -266 | 171 | 368 | -737 | 1786 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | 2480 | -1561 | -532 | 249 | -1360 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | -5934 | 1231 | -1816 | 8542 | -7074 |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | -694 | 394 | -496 | 1893 | -1865 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 52 | -122 | 96 | -735 | 1856 | -1585 |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená | 53 | -572 | 298 | 239 | 37 | -280 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | -5240 | 837 | -1320 | 6649 | -5209 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | -5240 | 837 | -1320 | 6649 | -5209 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 8107 | 7874 | -10089 | 36122 | 29827 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Příloha 5 – Horizontální (relativní) analýza rozvahy za období 2012-2017 (v %)

| Aktiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|-----------|---|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 1,88% | 2,69% | -10,25% | 15,38% | 2,74% |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | - | - | - | - | - |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | -6,37% | -2,64% | -17,29% | -2,85% | -20,44% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | -64,81% | 919,30% | -20,31% | -47,08% | 31,84% |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | - | - | - | - | - |
| | 2 Ocenitelná práva | 006 | - | -100,00% | - | - | -53,42% |
| | B.I.2.1. Software | 007 | - | 2045,45% | -12,71% | -64,56% | -53,42% |
| | B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva | 008 | - | - | - | - | - |
| | 3 Goodwill | 009 | - | - | - | - | - |
| | 4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | -78,40% | 211,43% | -53,21% | 94,12% | 42,42% |
| | 5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a | 011 | - | - | - | - | - |
| | B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný | 012 | - | - | - | - | - |
| | B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 013 | - | - | - | - | - |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | -6,20% | -3,69% | -17,26% | -2,35% | -20,77% |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 015 | -9,25% | -9,64% | -9,40% | 3,12% | -5,15% |
| | B.II.1.1. Pozemky | 016 | 0,16% | 0,00% | -5,22% | -48,87% | 1,94% |
| | B.II.1.2. Stavby | 017 | -10,14% | -10,67% | -9,90% | 9,61% | -5,56% |
| | 2 Hmotné movité věci a soubory movitých věcí | 018 | -6,48% | 2,58% | -21,83% | -5,86% | -33,82% |
| | 3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | - | - | - | - | - |
| | 4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 77,14% | 52,42% | -28,57% | -27,41% | 57,14% |
| | B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů | 021 | - | - | - | - | - |
| | B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny | 022 | - | - | - | - | - |
| | B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 023 | -100,00% | - | - | - | 57,14% |
| | 5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a | 024 | -100,00% | - | - | - | - |
| | B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný | 025 | - | -100,00% | - | - | - |
| | B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 026 | -100,00% | - | - | - | - |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | - | - | - | - | - |
| | 2 Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby | 029 | - | - | - | - | - |
| | 3 Podíly - podstatný vliv | 030 | - | - | - | - | - |
| | 4 Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv | 031 | - | - | - | - | - |
| | 5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | - | - | - | - | - |
| | 6 Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | - | - | - | - | - |
| | 7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 034 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -100,00% |
| | B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 035 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -100,00% |
| | B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 036 | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|-----------|--|-----|---------|---------|---------|----------|----------|
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 7,41% | 5,82% | -7,08% | 23,47% | 10,94% |
| C. I. | Zásoby | 038 | 0,93% | 20,46% | -6,93% | 39,32% | -3,64% |
| C. I. 1 | Materiál | 039 | 0,53% | 51,20% | 4,31% | 38,80% | -25,47% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 6,83% | 14,11% | 3,42% | 22,05% | 36,51% |
| 3 | Výrobky a zboží | 041 | -5,28% | -3,79% | -41,00% | 86,19% | -25,29% |
| | C.I.3.1. Výrobky | 042 | -3,21% | -5,31% | -48,01% | 109,43% | -27,01% |
| | C.I.3.2. Zboží | 043 | -16,80% | 6,08% | -0,50% | 16,07% | -15,93% |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | - | - | - | - | - |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | - | - | - | - | - |
| C. II. | Pohledávky | 046 | 7,29% | -0,67% | 0,41% | 21,57% | 7,59% |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky | 047 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv | 050 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka | 051 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.5. Pohledávky - ostatní | 052 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky | 053 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní | 055 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.5.4. Jiné pohledávky | 056 | - | - | - | - | - |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 7,29% | -0,67% | 0,41% | 21,57% | 5,40% |
| | C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 5,23% | -3,45% | 4,13% | 21,82% | 7,83% |
| | C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | - | - | - | - | - |
| | C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv | 060 | - | - | - | - | - |
| | C.II.2.4. Pohledávky - ostatní | 061 | - | - | - | - | -48,68% |
| | C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky | 062 | - | - | - | - | - |
| | C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | - | - | - | - | - |
| | C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky | 064 | - | - | -57,41% | -98,70% | 7311,11% |
| | C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 64,99% | -73,38% | -41,89% | -9,30% | 20,51% |
| | C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní | 066 | 141,38% | -50,29% | -10,34% | -100,00% | - |
| | C.II.2.4.6. Jiné pohledávky | 067 | 50,95% | -3,95% | -26,26% | 142,59% | -86,78% |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70) | 068 | - | - | - | - | - |
| C. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | - | - | - | - | - |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | - | - | - | - | - |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 071 | 18,87% | -4,61% | -20,73% | -6,83% | 55,83% |
| C. IV. 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 17,51% | -33,55% | 9,80% | -6,05% | 4,03% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 18,93% | -3,39% | -21,62% | -6,86% | 57,96% |
| D. I. | Časové rozlišení | 074 | -52,01% | -69,85% | 302,97% | 3,19% | -41,67% |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 075 | -52,01 | -69,85 | 302,97 | -82,80 | 17,14 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 076 | - | - | - | - | - |
| 3 | Příjmy příštích období | 077 | - | - | - | - | -53,43 |

| Pasiva | | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------------------|---|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PASIVA CELKEM | | 078 | 1,88% | 2,69% | -10,25% | 15,38% | 2,74% |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 1,78% | 0,90% | 0,47% | 6,37% | -1,07% |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 22,17% | -3,27% | 4,37% | -1,84% | -0,96% |
| 1 | Základní kapitál | 081 | 22,17% | -3,27% | 4,37% | -1,84% | -0,96% |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 082 | - | - | - | - | - |
| 3 | Změny základního kapitálu | 083 | - | - | - | - | - |
| A. II. | Ážio (ř. 85 až 86) | 084 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. II. 1 | Ážio | 085 | - | - | - | - | - |
| 2 | Kapitálové fondy | 086 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy | 087 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a zá | 088 | - | - | - | - | - |
| | A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměna | 089 | - | - | - | - | - |
| | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací | 090 | - | - | - | - | - |
| | A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodní | 091 | - | - | - | - | - |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 5,87% | 0,73% | 1,49% | 0,77% | 4,79% |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 093 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 094 | 7,26% | 0,89% | 1,81% | 0,94% | 5,82% |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98) | 095 | - | - | - | - | - |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | - | - | - | - | - |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 097 | - | - | - | - | - |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 098 | - | - | - | - | - |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | -51,08% | 16,63% | -22,58% | 146,79% | -46,60% |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | 100 | - | - | - | - | - |
| B. + C. | Cizí zdroje | 101 | 2,20% | 8,21% | -40,93% | 59,27% | 14,87% |
| B. I. | Rezervy (ř. 103 až 106) | 102 | - | - | - | - | - |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | - | - | - | - | - |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 104 | - | - | - | - | - |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | - | - | - | - | - |
| 4 | Ostatní rezervy | 106 | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|----------|---|-----|----------|---------|----------|---------|----------|
| C. | Závazky | 107 | 2,20% | 8,21% | -40,93% | 59,27% | 14,87% |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | -15,75% | -57,70% | -42,81% | 210,33% | -11,02% |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy | 109 | - | - | - | - | - |
| | C.I.1.1. Výměnitelné dluhopisy | 110 | - | - | - | - | - |
| | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy | 111 | - | - | - | - | - |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | - | - | - | - | - |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | - | - | - | - | - |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 | - | - | - | - | - |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | - | - | - | - | - |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | - | - | - | - | - |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 117 | - | - | - | - | -100,00% |
| 8 | Odložené daňové závazek | 118 | -21,56% | -13,92% | -3,58% | -1,69% | -17,29% |
| 9 | Závazky - ostatní | 119 | -100,00% | - | -100,00% | - | - |
| | C.I.9.1. Závazky ke společníkům | 120 | - | - | - | - | - |
| | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní | 121 | - | - | - | - | - |
| | C.I.9.3. Jiné závazky | 122 | -13,10% | -75,71% | -100,00% | - | - |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 123 | 8,46% | 26,05% | -40,75% | 46,02% | 19,69% |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy | 124 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.1. Výměnitelné dluhopisy | 125 | - | - | - | - | - |
| | C.II.1.2. Ostatní dluhopisy | 126 | - | - | - | - | - |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | - | - | - | - | - |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | -20,41 | -5,82 | -58,63 | -30,25 | -81,85 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 25,79 | 43,35 | -51,87 | 58,39 | 51,84 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | - | - | - | - | - |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | - | - | - | - | - |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 132 | - | - | - | - | - |
| 8 | Závazky ostatní | 133 | -3,56 | 0,93 | 13,89 | 43,68 | -26,78 |
| | C.II.8.1. Závazky ke společníkům | 134 | -100,00 | - | - | - | - |
| | C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | - | - | - | - | - |
| | C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům | 136 | 5238,60 | 17,45 | 1,59 | 24,73 | -6,71 |
| | C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav | 137 | 4,94 | 28,71 | 4,29 | 18,34 | -5,69 |
| | C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace | 138 | -39,64 | -54,03 | 66,09 | 157,41 | -71,26 |
| | C.II.8.6. Dohadné účty pasivní | 139 | 73,01 | -64,45 | 266,91 | 59,80 | -96,69 |
| | C.II.8.7. Jiné závazky | 140 | - | 20,69 | -40,00 | 280,95 | 263,75 |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | - | - | - | - | - |
| D. I. 1 | Výdaje příštích období | 142 | - | - | - | - | - |
| 2 | Výnosy příštích období | 143 | - | - | - | - | - |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Příloha 6 - Horizontální (relativní) analýza VZZ za období 2012-2017 v (v %)

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 | 2016/2017 |
|----------|---|-------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 10,75% | 9,23% | -7,03% | 19,12% | 15,46% |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | -26,88% | -24,19% | -9,49% | -17,31% | 22,10% |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 2,34% | -0,28% | -4,60% | 22,54% | 22,93% |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | -26,87% | -24,14% | -12,40% | -15,41% | 21,60% |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 18,08% | 5,61% | 1,90% | 29,48% | 20,58% |
| A. 3. | Služby | 06 | 8,10% | 12,53% | -24,15% | 31,63% | 37,64% |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | -128,23% | 31,47% | -100,15% | -395750,00% | -46,63% |
| C. | Aktivace | 08 | 9,95% | -40,72% | -24,81% | 11,17% | -25,34% |
| D. | Osobní náklady | 09 | 14,97% | 9,21% | -2,88% | 13,50% | 7,01% |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 14,69% | 9,00% | -3,42% | 14,13% | 7,06% |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11 | 15,77% | 9,82% | -1,33% | 11,75% | 6,88% |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 16,26% | 9,83% | -6,15% | 17,32% | 6,87% |
| D. 2. 2. | Ostatní náklady | 13 | -18,50% | 8,59% | 477,97% | -78,01% | 7,56% |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 111,42% | 4,01% | -16,92% | -1,92% | -20,23% |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 15 | 114,42% | 4,01% | -12,72% | -14,30% | -1,98% |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - t | 16 | 114,42% | 4,01% | -12,72% | -14,30% | -1,98% |
| E. 1. 2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 17 | - | - | - | - | - |
| E. 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | - | - | - | - | -100,00% |
| E. 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | -100,00% | - | - | -251,24% | -230,83% |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 9,49% | 21,42% | 87,51% | 73,04% | -28,73% |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 21 | -69,00% | -64,52% | 3081,82% | 2246,57% | -97,18% |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 22 | 20,12% | 11,98% | 33,76% | 20,81% | 46,19% |
| III. 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | -43,65% | 156,17% | 362,65% | -36,64% | -39,58% |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 52,27% | 22,66% | -7,33% | 90,05% | -63,58% |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | - | - | - | 1486,00% | -94,51% |
| F. 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 15,41% | -17,33% | 49,86% | -27,60% | 160,84% |
| F. 3. | Daně a poplatky | 27 | 9,78% | -7,59% | 0,71% | 120,92% | -57,46% |
| F. 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | - | - | - | - | - |
| F. 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 82,87% | 39,97% | -22,62% | 37,64% | -81,59% |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | -61,26% | 52,46% | -15,82% | 121,42% | -37,78% |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | - | - | - | - | - |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | - | - | - | - | - |
| IV. 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | - | - | - | - | - |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | - | - | - | - | - |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 101,06% | 111,64% | 2,00% | 6,86% | 1,61% |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 101,06% | 111,64% | 2,00% | 6,86% | -100,00% |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | - | - | - | - | - |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | - | - | - | - | - |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 24,49% | 65,57% | -43,56% | -19,30% | 19,57% |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 41 | - | - | - | - | - |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 42 | 24,49% | 65,57% | -43,56% | -19,30% | 19,57% |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | - | - | - | - | - |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 29,09% | -35,21% | -86,96% | 66,67% | 75,00% |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 45 | 29,09% | -35,21% | -86,96% | 66,67% | -100,00% |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 46 | - | - | - | - | - |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 448,43% | -64,64% | -22,49% | -69,32% | 193,18% |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | -12,12% | 8,86% | 17,52% | -29,86% | 103,18% |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | -147,18% | -196,35% | 69,45% | -19,18% | 129,65% |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | -49,24% | 20,12% | -24,71% | 154,41% | -50,26% |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | -38,56% | 35,62% | -33,07% | 188,55% | -64,38% |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 52 | -6,66% | 5,61% | -40,68% | 173,13% | -54,13% |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená | 53 | 1733,33% | -49,26% | -77,85% | -54,41% | 903,23% |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | -51,12% | 16,70% | -22,57% | 146,84% | -46,60% |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 55 | - | - | - | - | - |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | -51,12% | 16,70% | -22,57% | 146,84% | -46,60% |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 4,17% | 3,89% | -4,79% | 18,02% | 12,61% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Příloha 7 - Vertikální analýza rozvahy za období 2012-2017 (v %)

| Aktiva | | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. | Dlouhodobý majetek | 003 | 37,98% | 34,91% | 33,09% | 30,50% | 25,68% | 19,88% |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 004 | 0,11% | 0,04% | 0,39% | 0,35% | 0,16% | 0,20% |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 005 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Ocenitelná práva | 006 | 0,00% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,09% | 0,04% |
| | <i>B.I.2.1. Software</i> | 007 | 0,00% | 0,02% | 0,32% | 0,31% | 0,09% | 0,04% |
| | <i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i> | 008 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Goodwill | 009 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0,11% | 0,02% | 0,07% | 0,04% | 0,06% | 0,09% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a | 011 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,07% |
| | <i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný</i> | 012 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,07% |
| | <i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i> | 013 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 014 | 37,86% | 34,86% | 32,70% | 30,14% | 25,51% | 19,67% |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 015 | 15,53% | 13,83% | 12,17% | 12,28% | 10,98% | 10,13% |
| | <i>B.II.1.1. Pozemky</i> | 016 | 1,35% | 1,32% | 1,29% | 1,36% | 0,60% | 0,60% |
| | <i>B.II.1.2. Stavby</i> | 017 | 14,18% | 12,50% | 10,88% | 10,92% | 10,37% | 9,54% |
| 2 | Hmotné movité věci a soubory movitých věcí | 018 | 22,11% | 20,30% | 20,27% | 17,66% | 14,41% | 9,28% |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 019 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4 | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 0,10% | 0,17% | 0,25% | 0,20% | 0,13% | 0,20% |
| | <i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i> | 021 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | <i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i> | 022 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | <i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i> | 023 | 0,10% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,13% | 0,20% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a | 024 | 0,13% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |
| | <i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný</i> | 025 | 0,00% | 0,56% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |
| | <i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i> | 026 | 0,13% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 027 | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 028 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby | 029 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 030 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4 | Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv | 031 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 032 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 033 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7 | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 034 | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| | <i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i> | 035 | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| | <i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maj</i> | 036 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| | | | | | | | | |
|-----------|--|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| C. | Oběžná aktiva | 037 | 61,52% | 64,86% | 66,84% | 69,20% | 74,05% | 79,96% |
| C. I. | Zásoby | 038 | 23,02% | 22,81% | 26,76% | 27,74% | 33,50% | 31,42% |
| C. I. 1 | Materiál | 039 | 7,33% | 7,23% | 10,64% | 12,37% | 14,88% | 10,79% |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 040 | 8,29% | 8,70% | 9,66% | 11,13% | 11,78% | 15,65% |
| 3 | Výrobky a zboží | 041 | 7,40% | 6,88% | 6,45% | 4,24% | 6,84% | 4,98% |
| | C.I.3.1. Výrobky | 042 | 6,28% | 5,96% | 5,50% | 3,18% | 5,78% | 4,11% |
| | C.I.3.2. Zboží | 043 | 1,13% | 0,92% | 0,95% | 1,06% | 1,06% | 0,87% |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 044 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 045 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| C. II. | Pohledávky | 046 | 25,24% | 26,57% | 25,70% | 28,76% | 30,30% | 31,73% |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky | 047 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,64% |
| | C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 048 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 049 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv | 050 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka | 051 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.5. Pohledávky - ostatní | 052 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,64% |
| | C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky | 053 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 054 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní | 055 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.5.4. Jiné pohledávky | 056 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,64% |
| 2 | Krátkodobé pohledávky | 057 | 25,24% | 26,57% | 25,70% | 28,76% | 30,30% | 31,08% |
| | C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 058 | 24,38% | 25,18% | 23,67% | 27,46% | 29,00% | 30,43% |
| | C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 059 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv | 060 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.2.4. Pohledávky - ostatní | 061 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,30% | 0,65% |
| | C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky | 062 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 063 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky | 064 | 0,00% | 0,00% | 1,10% | 0,52% | 0,01% | 0,42% |
| | C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 065 | 0,24% | 0,38% | 0,10% | 0,06% | 0,05% | 0,06% |
| | C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní | 066 | 0,10% | 0,24% | 0,12% | 0,12% | 0,00% | 0,01% |
| | C.II.2.4.6. Jiné pohledávky | 067 | 0,52% | 0,77% | 0,72% | 0,59% | 1,25% | 0,16% |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 068 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,27% |
| C. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 069 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 070 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,27% |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 071 | 13,27% | 15,48% | 14,38% | 12,70% | 10,25% | 15,55% |
| C. IV. 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 072 | 0,54% | 0,63% | 0,41% | 0,50% | 0,40% | 0,41% |
| 2 | Peněžní prostředky na účtech | 073 | 12,72% | 14,85% | 13,97% | 12,20% | 9,85% | 15,14% |
| D. I. | Časové rozlišení | 074 | 0,49% | 0,23% | 0,07% | 0,31% | 0,27% | 0,16% |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 075 | 0,49% | 0,23% | 0,07% | 0,31% | 0,05% | 0,05% |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 076 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Příjmy příštích období | 077 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,23% | 0,10% |

| Pasiva | | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|--|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | PASIVA CELKEM | 078 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. | Vlastní kapitál | 079 | 75,51% | 75,43% | 74,11% | 82,96% | 76,48% | 73,65% |
| A. I. | Základní kapitál | 080 | 8,10% | 9,71% | 9,15% | 10,64% | 9,05% | 8,72% |
| 1 | Základní kapitál | 081 | 8,10% | 9,71% | 9,15% | 10,64% | 9,05% | 8,72% |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 082 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Změny základního kapitálu | 083 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. II. | Ážio | 084 | 5,04% | 4,94% | 4,81% | 5,36% | 4,65% | 4,53% |
| A. II. 1 | Ážio | 085 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Kapitálové fondy | 086 | 5,04% | 4,94% | 4,81% | 5,36% | 4,65% | 4,53% |
| | A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy | 087 | 5,04% | 4,94% | 4,81% | 5,36% | 4,65% | 4,53% |
| | A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a zá | 088 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně | 089 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací | 090 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodníc | 091 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. III. | Fondy ze zisku | 092 | 55,15% | 57,31% | 56,21% | 63,56% | 55,51% | 56,62% |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 093 | 10,57% | 10,38% | 10,11% | 11,26% | 9,76% | 9,50% |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 094 | 44,58% | 46,93% | 46,11% | 52,30% | 45,75% | 47,12% |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 095 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 096 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 097 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 098 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 099 | 7,23% | 3,47% | 3,94% | 3,40% | 7,27% | 3,78% |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | 100 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. + C. | Cizí zdroje | 101 | 24,49% | 24,57% | 25,89% | 17,04% | 23,52% | 26,29% |
| B. I. | Rezervy (ř. 103 až 106) | 102 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 103 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Rezerva na daň z příjmů | 104 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 105 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4 | Ostatní rezervy | 106 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| | | | | | | | | |
|----------|--|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| C. | Závazky | 107 | 24,49% | 24,57% | 25,89% | 17,04% | 23,52% | 26,29% |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 108 | 6,33% | 5,23% | 2,16% | 1,37% | 3,69% | 3,20% |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy | 109 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 110 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy | 111 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 112 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,39% |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 113 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 115 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 116 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 117 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 2,52% | 0,00% |
| 8 | Odložený daňový závazek | 118 | 1,98% | 1,53% | 1,28% | 1,37% | 1,17% | 0,94% |
| 9 | Závazky - ostatní | 119 | 4,35% | 0,00% | 0,88% | 0,00% | 0,00% | 0,86% |
| | C.I.9.1. Závazky ke společníkům | 120 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní | 121 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.I.9.3. Jiné závazky | 122 | 4,35% | 3,71% | 0,88% | 0,00% | 0,00% | 0,86% |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 123 | 18,16% | 19,33% | 23,73% | 15,66% | 19,82% | 23,10% |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy | 124 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 125 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.1.2. Ostatní dluhopisy | 126 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 127 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 128 | 3,88% | 3,03% | 2,78% | 1,28% | 0,77% | 0,14% |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 129 | 9,66% | 11,93% | 16,66% | 8,93% | 12,26% | 18,12% |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 130 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 131 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 132 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8 | Závazky ostatní | 133 | 4,62% | 4,37% | 4,30% | 5,45% | 6,79% | 4,84% |
| | C.II.8.1. Závazky ke společníkům | 134 | 1,87% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci | 135 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům | 136 | 0,04% | 2,11% | 2,41% | 2,73% | 2,95% | 2,68% |
| | C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní péče | 137 | 1,07% | 1,10% | 1,38% | 1,60% | 1,65% | 1,51% |
| | C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace | 138 | 1,48% | 0,87% | 0,39% | 0,72% | 1,62% | 0,45% |
| | C.II.8.6. Dohadné účty pasivní | 139 | 0,16% | 0,27% | 0,09% | 0,38% | 0,53% | 0,02% |
| | C.II.8.7. Jiné závazky | 140 | 0,00% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,05% | 0,18% |
| D. I. | Časové rozlišení | 141 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |
| D. I. 1 | Výdaje příštích období | 142 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |
| 2 | Výnosy příštích období | 143 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017a

Příloha 8 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012-2017 (v %)

| Označení | Položka výkazu | Řádek | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------|---|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 79,08% | 85,13% | 89,19% | 89,44% | 92,43% | 92,03% |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 20,92% | 14,87% | 10,81% | 10,56% | 7,57% | 7,97% |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 60,72% | 60,40% | 57,77% | 59,45% | 63,20% | 67,00% |
| A. 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 19,52% | 13,88% | 10,10% | 9,54% | 7,00% | 7,34% |
| A. 2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 33,37% | 38,31% | 38,80% | 42,65% | 47,91% | 49,82% |
| A. 3. | Služby | 06 | 7,82% | 8,22% | 8,87% | 7,26% | 8,29% | 9,84% |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 07 | 1,87% | -0,51% | -0,65% | 0,00% | -3,64% | -1,68% |
| C. | Aktivace | 08 | -0,42% | -0,45% | -0,26% | -0,21% | -0,20% | -0,13% |
| D. | Osobní náklady | 09 | 28,61% | 31,97% | 33,49% | 35,09% | 34,55% | 31,88% |
| D. 1. | Mzdové náklady | 10 | 21,24% | 23,68% | 24,76% | 25,79% | 25,54% | 23,58% |
| D. 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 11 | 7,37% | 8,29% | 8,73% | 9,30% | 9,01% | 8,31% |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 7,26% | 8,21% | 8,65% | 8,75% | 8,91% | 8,21% |
| D. 2. 2. | Ostatní náklady | 13 | 0,11% | 0,08% | 0,09% | 0,54% | 0,10% | 0,10% |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 3,46% | 7,12% | 7,10% | 6,36% | 5,41% | 3,72% |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 15 | 3,41% | 7,12% | 7,10% | 6,68% | 4,97% | 4,20% |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 16 | 3,41% | 7,12% | 7,10% | 6,68% | 4,97% | 4,20% |
| E. 1. 2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - | 17 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| E. 2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,02% | 0,00% |
| E. 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | 0,05% | 0,00% | 0,00% | -0,32% | 0,42% | -0,48% |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 2,26% | 2,41% | 2,80% | 5,67% | 8,51% | 5,23% |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 21 | 0,05% | 0,02% | 0,01% | 0,19% | 3,78% | 0,09% |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 22 | 1,91% | 2,23% | 2,39% | 3,45% | 3,61% | 4,56% |
| III. 3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 0,30% | 0,17% | 0,41% | 2,04% | 1,12% | 0,58% |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 0,78% | 1,15% | 1,35% | 1,35% | 2,23% | 0,70% |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,05% | 0,73% | 0,03% |
| F. 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 0,20% | 0,22% | 0,17% | 0,28% | 0,18% | 0,40% |
| F. 3. | Daně a poplatky | 27 | 0,15% | 0,16% | 0,14% | 0,15% | 0,29% | 0,11% |
| F. 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 28 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| F. 5. | Jiné provozní náklady | 29 | 0,44% | 0,78% | 1,04% | 0,87% | 1,04% | 0,17% |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | 7,24% | 2,73% | 3,99% | 3,62% | 6,96% | 3,73% |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| IV. 2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 0,05% | 0,10% | 0,20% | 0,22% | 0,20% | 0,18% |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0,05% | 0,10% | 0,20% | 0,22% | 0,20% | 0,00% |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 37 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,18% |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 39 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 40 | 0,03% | 0,03% | 0,05% | 0,03% | 0,02% | 0,02% |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 41 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 42 | 0,03% | 0,03% | 0,05% | 0,03% | 0,02% | 0,02% |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 43 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 44 | 0,06% | 0,07% | 0,05% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 45 | 0,06% | 0,07% | 0,05% | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 46 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 47 | 0,25% | 1,34% | 0,45% | 0,38% | 0,10% | 0,26% |
| K. | Ostatní finanční náklady | 48 | 1,16% | 0,99% | 1,03% | 1,31% | 0,80% | 1,40% |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 49 | -0,89% | 0,41% | -0,38% | -0,69% | -0,48% | -0,96% |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 50 | 6,36% | 3,14% | 3,61% | 2,93% | 6,48% | 2,78% |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 51 | 0,95% | 0,57% | 0,74% | 0,53% | 1,33% | 0,41% |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 52 | 0,97% | 0,88% | 0,89% | 0,57% | 1,35% | 0,53% |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená | 53 | -0,02% | -0,31% | -0,15% | -0,04% | -0,01% | -0,12% |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 54 | 5,41% | 2,57% | 2,88% | 2,40% | 5,14% | 2,37% |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům | 55 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 56 | 5,41% | 2,57% | 2,88% | 2,40% | 5,14% | 2,37% |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 57 | 102,59% | 103,88% | 103,50% | 106,30% | 108,84% | 105,68% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Cyklos Choltice 2012-2017b

Příloha 9 - Tabulka vyhodnocování Tamariho modelu

| Ukaz. | Konstrukce ukazatele | Hodnota ukazatele | Počet bodů |
|-------|----------------------------|---------------------------------|------------|
| R 1 | vlastní jmění | 0,5 a více | 25 |
| | | 0,4 - 0,5 | 20 |
| | cizí zdroje | 0,3 - 0,4 | 15 |
| | | 0,2 - 0,3 | 10 |
| | | 0,1 - 0,2 | 5 |
| | | 0,1 a méně | 0 |
| R 2 | zisk po zdanění | | |
| R 3 | zisk po zdanění | posl. 5 let kladné R2 a R3 > HK | 25 |
| | | posl. 5 let kladné R2 a R3 > Md | 20 |
| | vlastní jmění | posl. 5 let kladné R2 | 15 |
| | | R3 > HK | 10 |
| | | R3 > Md | 5 |
| | | jinak | 0 |
| R 4 | pohotová likvidita | 2 a více | 20 |
| | | 1,5 - 2 | 15 |
| | | 1,1 - 1,5 | 10 |
| | | 0,5 - 1,1 | 5 |
| | | 0,5 a méně | 0 |
| R 5 | výrobní spotřeba | HK a více | 10 |
| | | Md - HK | 6 |
| | prům. stav rozprac. výroby | DK - Md | 3 |
| | | DK a méně | 0 |
| R 6 | tržby | HK a více | 10 |
| | | Md - HK | 6 |
| | průměrný stav pohledávek | DK - Md | 3 |
| | | DK a méně | 0 |
| R 7 | výrobní spotřeba | HK a více | 10 |
| | | Md - HK | 6 |
| | pracovní kapitál | DK - Md | 3 |
| | | DL a méně | 0 |

Zdroj: (Mendelova univerzita v Brně, b.r.)

Príloha 11 - Struktura výkazu Cash Flow

| Položka | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|--|---|-----------------------------|---------|
| | | běžném | minulém |
| P. | Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období | | |
| PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST) | | | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním | | |
| A.1. | Úprava o nepeněžní operace | | |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku | | |
| A.1.2. | Změna stavu opravných položek, rezerv | | |
| A.1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů + | | |
| A.1.4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) | | |
| A.1.5. | Vyúčtované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky (-) | | |
| A.1.6. | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | | |
| A.* | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap. | | |
| A.2. | Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | | |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení | | |
| A.2.2. | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl. | | |
| A.2.3. | Změna stavu zásob (+/-) | | |
| A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv. | | |
| A.** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním | | |
| A.3. | Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-) | | |
| A.4. | Přijaté úroky (+) | | |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-) | | |
| A.7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) | | |
| A.*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | | |
| PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI | | | |
| B.1. | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | | |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | | |
| B.3. | Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám | | |
| B.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | | |

| Položka | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|---|---|-----------------------------|---------|
| | | běžném | minulém |
| PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ | | | |
| C.1. | Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv. | | |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv. | | |
| C.2.1. | Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+) | | |
| C.2.2. | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-) | | |
| C.2.3. | Další vklady PP společníků a akcionářů | | |
| C.2.4. | Úhrada ztráty společníky (+) | | |
| C.2.5. | Přímé platby na vrub fondů (-) | | |
| C.2.6. | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-) | | |
| C.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | | |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | | |
| R. | Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období | | |

Zdroj: (Kastner, b.r.)