

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza ve vybraném podniku  
Denisa Dušková

Bakalářská práce  
2019

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

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Denisa Dušková**  
Osobní číslo: **E16242**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza ve vybraném podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je provedení finanční analýzy ve vybraném podniku, zhodnocení výsledků zvolených ukazatelů a navržení možných zlepšení v oblasti finanční situace podniku.

Osnova:

- Vymezení základních pojmů.
- Ukazatelé finanční analýzy.
- Analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení výsledků a návrh doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

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

Seznam odborné literatury:

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

**KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.**

**KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.**

**KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.**

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

Vedoucí bakalářské práce:

  
**Ing. Viktor Prokop, Ph.D.**


Ústav ekonomických věd

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

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

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

L.S.

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

V Pardubicích dne 3. září 2018

Prohlašuji:

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

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

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

V Pardubicích dne 30. 4. 2019

Denisa Dušková

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Viktoru Prokopovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi velmi pomohly při zpracovávání bakalářské práce. Velké díky patří také celé mé rodině, především manželovi, za jejich trpělivost, psychickou podporu a pomoc během celého studia.

## **ANOTACE**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti RENOMIA, a.s. Je rozdělena na dvě části. V první teoretické části jsou definovány základní pojmy týkající se podniku a finanční analýzy včetně jejího účelu, uživatelů a jednotlivých metod a ukazatelů. Druhá analytická část se věnuje aplikaci metod a následnému zhodnocení a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, podnikání, účetní výkazy, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

## **TITLE**

Financial Analysis of a Selected Company

## **ANNOTATION**

The bachelor thesis deals with the financial analysis of RENOMIA, a.s. It is divided into two parts. The first theoretical part defines the fundamental terms related to the company and financial analysis, including its purpose, users and individual methods and indicators. The second analytic part deals with the application of methods and subsequent evaluation and recommendations for improving the financial situation of the company.

## **KEYWORDS**

financial analysis, business, financial statements, ratio indicators, differential indicators

# OBSAH

<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>9</b>
<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>10</b>
<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>11</b>
<b>Úvod .....</b>	<b>12</b>
<b>1 Vymezení základních pojmů.....</b>	<b>13</b>
1.1 Podnikání, podnikatel, podnik .....	13
1.2 Typologie podniků .....	14
1.3 Funkce a cíle podniku .....	18
1.4 Životní cyklus podniku .....	19
<b>2 Finanční analýza .....</b>	<b>22</b>
2.1 Definice a účel finanční analýzy.....	22
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	22
2.3 Zdroje informací pro potřeby finanční analýzy .....	24
2.3.1 Rozvaha .....	24
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	24
2.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow .....	25
2.3.4 Příloha účetní závěrky .....	25
2.4 Metody a ukazatele finanční analýzy.....	25
2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků) .....	32
2.4.3 Analýza soustav ukazatelů.....	33
<b>3 Finanční analýza podniku RENOMIA .....</b>	<b>35</b>
3.1 Základní charakteristika společnosti.....	35
3.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	36
3.2.1 Ukazatele rentability .....	36
3.2.2 Ukazatele likvidity .....	38
3.2.3 Ukazatele zadluženosti .....	41
3.2.4 Ukazatele aktivity .....	43

3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	44
<b>4</b>	<b>Zhodnocení výsledků a návrh doporučení.....</b>	<b>47</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>52</b>
	<b>Použitá literatura .....</b>	<b>53</b>
	<b>Přílohy.....</b>	<b>56</b>



## SEZNAM OBRÁZKŮ

<b>Obrázek 1</b> Životní cyklus podniku .....	20
<b>Obrázek 2</b> Logo společnosti RENOMIA.....	36
<b>Obrázek 3</b> Vývoj ukazatelů rentability společnosti RENOMIA .....	38
<b>Obrázek 4</b> Vývoj běžné likvidity společnosti RENOMIA .....	39
<b>Obrázek 5</b> Vývoj pohotové likvidity společnosti RENOMIA.....	40
<b>Obrázek 6</b> Vývoj peněžní likvidity společnosti RENOMIA .....	40
<b>Obrázek 7</b> Vývoj celkové zadluženosti společnosti RENOMIA.....	42
<b>Obrázek 8</b> Porovnání doby obratu pohledávek a závazků.....	44
<b>Obrázek 9</b> Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti RENOMIA.....	45
<b>Obrázek 10</b> Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti RENOMIA.....	46
<b>Obrázek 11</b> Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014 – 2017.....	48
<b>Obrázek 12</b> Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014 – 2017 .....	49

## **SEZNAM TABULEK**

<b>Tabulka 1</b> Ukazatele rentability společnosti RENOMIA .....	37
<b>Tabulka 2</b> Ukazatele likvidity společnosti RENOMIA .....	38
<b>Tabulka 3</b> Ukazatele zadluženosti společnosti RENOMIA.....	41
<b>Tabulka 4</b> Ukazatele aktivity společnosti RENOMIA .....	43
<b>Tabulka 5</b> Rozdílové ukazatele společnosti RENOMIA .....	45

## SEZNAM ZKRATEK

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk (zisk po zdanění)
EBT	hrubý zisk před zdaněním
EBIT	hrubý zisk před zdanění a úroky
EBITDA	hrubý zisk před zdaněním, úroky a odpisy
ES	Evropské společenství
FA	finanční analýza
HV	hospodářský výsledek
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
ROI	rentabilita investovaného
Sb.	sbírky
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VVZ	výkaz zisků a ztrát
ZK	základní kapitál

# ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době důležitým nástrojem pro úspěšné řízení firmy. Posuzuje minulou i aktuální finanční situaci podniku a pomáhá odhadnout budoucí vývoj společnosti. Výstupy z finanční analýzy poskytují podniku informace o přednostech a slabých stránkách, které lze využít pro rozvoj společnosti, a pomáhají managementu při rozhodování týkající se finančního řízení.

**Cílem práce je provedení finanční analýzy ve vybraném podniku, zhodnocení výsledků zvolených ukazatelů a navržení možných zlepšení v oblasti finanční situace podniku.**

Analyzovaným podnikem je společnost RENOMIA, a. s. (dále jen „RENOMIA“), která je významným českým pojišťovacím makléřem a na trhu působí více než 25 let. Firma se zabývá poskytováním služeb v oblasti risk managementu a pojištění, a to především pro korporátní klienty a jejich zaměstnance. Finanční analýza bude provedena z pohledu externího analytika pro roky 2014 – 2017 a podkladem výpočtů budou účetní výkazy, které jsou součástí výročních zpráv.

Práce je rozdělena na čtyři části. První dvě kapitoly jsou teoretické a třetí a čtvrtá kapitola jsou analytické. Kapitola „Vymezení základních pojmů“ definuje pojmy podnikání, podnikatel a podnik. Dále jsou v kapitole uvedeny funkce, cíle a druhy podniků. Druhá kapitola, která se nazývá „Finanční analýza“, se věnuje definici a účelu finanční analýzy. Vymezuje externí a interní uživatele, kteří výstupy finanční analýzy využívají a podklady, které jsou nutné k jejímu sestavení. Za základní a nejčastěji využívané podklady jsou považovány účetní výkazy, ze kterých je čerpáno i v analytické části této bakalářské práce. Podrobně jsou pak v druhé kapitole rozebrané vybrané metody a ukazatele, které jsou aplikované v analytické části – poměrové a rozdílové ukazatele.

Analytická část začíná třetí kapitolou, která charakterizuje vybranou společnost. Je přiblížena její historie a vývoj během působení na českém i zahraničním trhu. Následuje podkapitola, která se věnuje aplikování poměrových a rozdílových ukazatelů. Vybrané výsledky jsou pro lepší přehlednost graficky zpracovány. Poslední kapitola shrnuje výsledky jednotlivých ukazatelů a je posouzena finanční situace podniku. Finanční analýza pro podnik dopadla příznivě, protože její finanční situace je stabilní a v nejbližší budoucnosti se nemusí obávat problémů. Nejlepší výsledků společnost dosáhla u ukazatelů aktivity. Dále je společnost upozorněna na ukazatele, které vyžadují její pozornost. Závěr kapitoly obsahuje konkrétní návrhy a doporučení na zlepšení či udržení současné finanční situace.

# 1 VYMEZENÍ ZÁKLADNÍCH POJMŮ

První část bakalářské práce je zaměřena na vymezení základních pojmů podnikové ekonomiky. Nejdříve budou definovány pojmy jako je podnikání, podnikatel a podnik, následně bude věnována pozornost jednotlivým druhům podniků, jejich cílům a funkcím. V závěru kapitoly je uveden životní cyklus podniku.

## 1.1 Podnikání, podnikatel, podnik

### Podnikání

Podnikání je samostatná, soustavná, udržitelná a dlouhodobá výdělečná činnost, která je provozována na vlastní odpovědnost se snahou o dosažení zisku a maximalizaci tržní hodnoty podniku. Je to proces hledání, vytváření a využívání podnikatelských příležitostí, které vedou k uspokojování potřeb zákazníka a vyplňování mezer na trhu. Zákonná definice pojmu podnikání je obsažena v občanském zákoníku, který uvádí, že podnikání je soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem, vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku, a to živnostenským nebo obdobným způsobem [1; 2].

Mezi základní charakteristické rysy podnikání patří [3]:

- zhodnocení vloženého kapitálu – ve většině případů to znamená dosažení zisku,
- uspokojování potřeb zákazníků – orientace na spokojenost zákazníka, jeho potřeby, zájmy, možnosti atd.,
- přítomnost rizika – k naplnění svého cíle podnikatel využívá trh, kde nabízí své výrobky či služby a kde také musí čelit riziku. Jeho záměrem je toto riziko co nejvíce minimalizovat,
- kapitál – počáteční vklad do podnikání. Jeho velikost i financování ovlivňuje sám podnikatel dle svých možností i předmětu podnikání. V průběhu podnikání je důležité, aby se vlastní kapitál zhodnocoval, a tím rostla hodnota firmy.

Osoba, která provozuje podnikání, se nazývá podnikatelem a prostřednictvím podniku dosahuje svých stanovených cílů.

## **Podnikatel**

Podnikatel je fyzická nebo právnická osoba, která soustavně a samostatně vykonává výdělečnou činnost pomocí živnosti či obdobným způsobem. Činí tak na vlastní účet, odpovědnost a za účelem dosažení zisku. Z občanského zákoníku dále vyplývá, že za podnikatele se vždy považuje osoba, která je zapsaná v obchodním rejstříku. Na podnikatele lze také pohlížet jako na člověka, který je tvořivý, přichází s novými nápady, myšlenkami a využívá příležitostí, které se mu naskytnou. Je schopný tyto příležitosti vytvářet, přicházet se změnami, inovacemi a svým potenciálem přispět např. k rozšíření firmy, zavedení nové technologie, výrobku či zjednodušení výroby [3; 2].

Podnikatel rozhoduje a nese zodpovědnost za řadu rozhodnutí, která se týkají např. předmětu podnikání, produktů, cílových trhů nebo zdrojů financování. Aby byl při podnikání úspěšný, musí být cílevědomý, kvalifikovaný, informovaný, vůdčí a se schopností řídit a organizovat. Pro vykonávání svých podnikatelských činností si podnikatel zakládá a provozuje instituci, která se nazývá podnik.

## **Podnik**

Podle nařízení Evropské komise č. 800/2008 se podnikem rozumí každý subjekt, který vykonává hospodářskou činnost, bez ohledu na jeho právní formu. Mezi tyto subjekty se nejčastěji řadí osoby samostatně výdělečně činné a rodinné podniky s řemeslnou či jinou činností a obchodní společnosti a sdružení, které vykonávají běžnou hospodářskou činnost [4]. Podnik je také označován za organizovanou hospodářskou jednotku nebo skupinu lidí, která využívá majetek a výrobní faktory k výrobě a prodeji zboží a služeb a tím k naplnění svých zájmů. Mezi tyto zájmy patří nejčastěji dosažení zisku. Nicméně ani společenské poslání podniku by nemělo být ziskem příliš zastíněné [5].

Právní předpisy České republiky pojem podnik nevymezují. Lze v něm ale nalézt pojem obchodní závod. Občanský zákoník ho definuje jako organizovaný soubor jmění, který slouží k provozování činnosti podnikatele [2].

## **1.2 Typologie podniků**

Každý podnik má své charakteristické rysy, podle kterých se dělí do typologických skupin. Rozlišují se podle mnoha hledisek – např. podle sektorů, velikosti, právní formy, převládajícího výrobního faktoru nebo typu výroby. Toto nejzákladnější členění je níže uvedeno a charakterizováno.

## **Podniky podle sektorů**

Národní hospodářství je komplex hospodářských činností, které jsou uskutečňovány na území určitého státu. V České republice se národní hospodářství člení na tři základní sektory, podle kterých se rozlišují druhy podniků [6]:

- sektor primární – podniky prvovýroby (zemědělství, rybolov, lesní hospodářství, těžební průmysl),
- sektor sekundární – podniky druhovýroby (zpracovatelský průmysl, potravinářský a textilní průmysl, strojírenství),
- sektor terciální – podniky nevýrobní (obchod, peněžnictví a pojišťovnictví, doprava, školství, zdravotnictví apod.).

## **Podniky podle velikosti**

Obvykle se podniky podle velikostí dělí na malé, střední a velké. Kritéria třídění jsou např. počet zaměstnanců, roční obrat, hodnota aktiv a nezávislost. Podle doporučení Evropské Komise lze podniky rozdělit na [7]:

- mikropodniky – také se jim říká velmi malé podniky, mají méně než 10 zaměstnanců, roční obrat nebo bilanční suma konečné rozvahy nepřekračuje 2 milionů EUR, splňují kritérium nezávislosti,
- malé podniky – mají méně než 50 zaměstnanců, roční obrat nebo bilanční suma konečné rozvahy nepřekračuje 10 milionů EUR, splňují kritérium nezávislosti,
- střední podniky – zaměstnávají méně než 250 zaměstnanců, roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR nebo bilanční suma konečné rozvahy nepřesahuje hranici 43 milionů EUR,
- velké podniky – do této kategorie jsou řazeny podniky, které přesahují výše uvedené limity středních podniků.

Nejdůležitější a povinné kritérium je počet zaměstnanců. Roční obrat a bilanční suma není povinná a podniku stačí splnit pouze jeden z těchto požadavků. Taktéž může jeden z těchto limitů překročit, aniž by to mělo vliv na jeho dosavadní status. RENOMIA má 545 zaměstnanců, proto se řadí mezi velké podniky.

## **Podniky podle právní formy**

Každý podnikatel před založením podniku stojí před rozhodnutím o volbě právní formy svého podnikání. Nabízí se mu hned několik možností, které se liší např. ve výši základního kapitálu, v rozsahu ručení, ve flexibilitě. Podle právní formy se rozlišuje podnikání fyzické osoby, podnikání právnické osoby a státní podniky. Níže je uvedena jejich charakteristika:

- podnikání fyzické osoby – osoby podnikající na základě živnostenského nebo jiného oprávnění podle zvláštního předpisu. Je to nejjednodušší forma podnikání, při které podnikatel ručí neomezeně svým majetkem a minimální výše základního kapitálu není určena. Podnikání fyzických osob blíže upravuje zákon č. 455/1991 Sb. o živnostenském podnikání,
- podnikání právnické osoby – podle občanského zákoníku je právnická osoba organizovaný útvar, který má právní osobnost [2]. Právnické osoby se dělí na osobní společnosti, kapitálové společnosti a družstva. Osobní společnosti jsou tvořeny dvěma nebo více osobami, které se účastní na podnikání a zpravidla za své závazky neomezeně ručí. Jedná se o veřejnou obchodní společnost a komanditní společnost. U kapitálových společnostech není osobní účast společníků, ale mají povinnou kapitálovou účast – počáteční kapitál. Za své závazky neručí nebo pouze omezeně. Mezi kapitálové společnosti se řadí akciová společnost a společnost s ručením omezeným. Poslední právní formou podnikání právnických osob je družstvo, které zákon o obchodních korporacích definuje jako společenství neuzavřeného počtu osob. Účelem založení je podnikání nebo vzájemná podpora členů nebo třetích osob. Členové družstva mají vkladovou povinnost, jejíž výši upravují stanovy. Za své závazky ručí družstvo celým svým majetkem [8],
- státní podniky – jejich zakladatelem je stát nebo jeho organizační složka. Majitelem může být z části i soukromá osoba. Stát za závazky podniku neručí a podnik může být založen pouze za souhlasu vlády. Tyto podniky jsou zakládány pro uspokojení veřejného zájmu – jedná se např. o rádio, rozhlas, televizi, železniční dopravu, správu silnic nebo poštu. Taktéž do této kategorie spadají podniky, které vyrábějí nebo těží důležité statky – lesy, uhlí, zbraně [9].



## **Podniky podle převládajícího výrobního faktoru**

Všechny podniky používají různé druhy výrobních faktorů pro vyrobení finálního statku. Faktor práce bude např. více zastoupen v podnicích, které poskytují služby nebo v řemeslných podnicích. Podle toho, jaký výrobní faktor převládá, lze rozlišit podniky [10]:

- pracovně intenzivní – mzdové náklady mají vysoký podíl v celkových výrobních nákladech (např. podniky poskytující služby, hodinářský průmysl),
- investičně náročné – tyto podniky vlastní hodně hmotného investičního majetku a vážou dlouhodobé zdroje. Mezi hlavní náklady patří odpisy hmotného majetku a úroky. Jedná se např. o automobilový průmysl a strojírný,
- materiálově intenzivní – hlavním nákladem těchto podniků jsou suroviny. Do této kategorie lze zařadit sklárny, podniky potravinářského průmyslu, doly.

## **Podniky podle typu výroby**

Každý výrobní podnik si dle druhu nabízeného zboží musí zvolit, jakým způsobem bude své výrobky vyrábět. Podniky mohou typy výroby kombinovat i dle konkrétního výrobku. Dělí se na [1]:

- zakázková/kusová výroba – podnik vyrábí podle požadavků zákazníka,
- sériová výroba – vyrábí se velké množství stejných výrobků,
- druhová výroba – je vyráběn jeden výrobek o různých rozměrech – např. cihly,
- hromadná výroba – počet druhů výrobku je malý (často pouze jeden), ale vyrábí se ve velkém množství – např. lihovary a pivovary,
- vázaná (pevná) hromadná výroba – standardizovaná hromadná výroba, pro kterou je typický plynulý odběr,
- pružná (flexibilní) hromadná výroba – výroba jednoho druhu výrobku, který se podle přání zákazníka upravuje,
- plynulá (proudová) výroba – výroba je automatizovaná a plynule vyrábí jeden druh výrobku, proces výroby je nepřetržitý.

Další členění podniků, které je uváděno, je rozlišení podle závislosti na stanovišti (závislost na surovině, energii, pracovní síle a na odbytu), podle pohyblivosti (vázané na stanoviště nebo

cestující podniky), podle druhu výkonů (podniky produkující hmotné statky nebo poskytující služby) a podle způsobu zhotovování výkonů (podle výrobních principů a způsobů) [5].

### **1.3 Funkce a cíle podniku**

Funkce neboli činnosti podniku jsou nástrojem pro dosažení podnikových cílů, které jsou řízeny a koordinovány managementem podniku. Jsou rozděleny na primární a podpůrné. Dále lze funkce podniku rozlišovat podle charakteru podniku, velikosti, právní formy, vlastnictví, odvětví apod.

Níže jsou uvedeny a charakterizovány hlavní funkce podniku [3; 11].

#### **Primární funkce podniku:**

- výrobní funkce – zahrnuje transformaci materiálu na konečný výrobek pomocí výrobních faktorů. V rámci této činnosti jsou zodpovězeny otázky: co se bude vyrábět, za kolik, z čeho, na jaký trh se bude cílit, kolik výrobku je potřeba vyrobit apod.,
- prodejní funkce – cílem této funkce je prodej hotového výrobku. Lze sem zařadit všechny činnosti od průzkumu trhu až po prodej – např. stanovení ceny dle poptávky, slevy, propagace a reklama, příjem objednávek, balení, servis, pojištění dodávky. Mnohdy se souhrn těchto činností označuje jako marketing,
- zásobovací funkce – obstarává potřebný materiál a suroviny pro výrobu a fungování podniku. V širším pojetí se do zásobovací funkce navíc řadí i pořízení dlouhodobého hmotného majetku (DHM), peněžního kapitálu, pracovních sil a služeb.

#### **Podpůrné funkce podniku:**

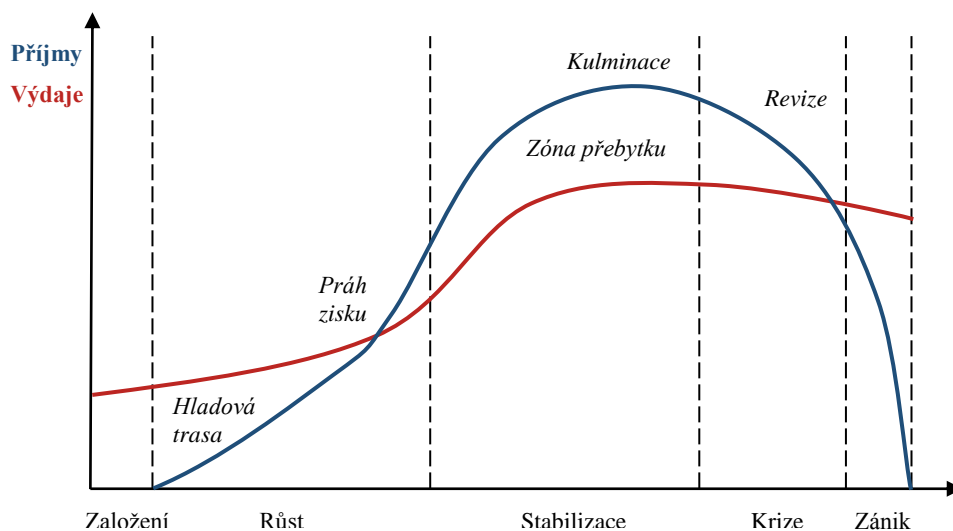
- investiční funkce – má za cíl pořizovat dlouhodobý hmotný majetek – např. stroje, budovy, dopravní prostředky apod.,
- finanční funkce – souvisí s funkcí investiční, protože zabezpečuje finanční prostředky pro nákup DHM. Dále zahrnuje investování do finančního majetku a snaží se zajistit optimální kapitálovou strukturu,
- personální funkce – má na starost přijímání výrobního faktoru – pracovníků. Řadíme sem činnosti jako nábor zaměstnanců, propouštění, školení, odměňování, zvyšování kvalifikace a následná rekvalifikace, ochrana zdraví při práci,

- vědecko-technická funkce – cílem je vývoj, výzkum a realizace nových výrobků či technologií případně zdokonalení těch současných,
- všeobecná správa – zahrnuje veškeré administrativní činnosti, které podporují chod celého podniku. Jedná se o účetnictví, backoffice, právní oblast, IT technologie, statistika, audit apod.

Primárním a nejvýznamnějším cílem, kterého se snaží dosáhnout každý podnik, je maximalizace tržní hodnoty podniku. Aby podnik zvyšoval svou hodnotu, musí produkovat zisk, čehož dosáhne prodejem výrobků či poskytováním služeb. Vedlejší cíle se liší v každém podniku, ale často bývají stejně důležité jako primární cíl. Tyto cíle se liší podle hierarchie, rozsahu, času, vztahu mezi cíli, obsahu a subjektu, který cíl stanovuje. Častokrát se vedlejší cíle rozdělují na menší dílčí a je důležité je koordinovat a kontrolovat. Příkladem vedlejších cílů je např. zvýšení obrátu prodejem nového výrobku či služby, cíle týkající se výkonů (objem výroby, zásoby, výrobní kapacita aj.), nízká fluktuace zaměstnanců, rozvoj technologií, investice, charita, dobré pracovní podmínky zaměstnanců nebo např. vysoká produktivita [6].

#### **1.4 Životní cyklus podniku**

Během svého fungování podnik prochází různými životními fázemi. Ty ho určitými způsoby ovlivňují a musí na ně reagovat, aby nedošlo k zániku společnosti – to se týká především fáze krize. Níže uvedené schéma od Millera a Friesena znázorňuje pět základních fází – založení, růst, stabilizace, krize a zánik. Všechny podniky by se měly snažit vyhnout krizi a zániku a dlouhodobě podnik udržet fungující a prosperující. Úkolem manažera je tedy včas reagovat na změny [12].



**Obrázek 1** Životní cyklus podniku

*Zdroj: vlastní zpracování podle [12]*

Obrázek 1 graficky znázorňuje životní cyklus podniku a je z něho zřejmé, že první fáze je **založení**. Během této fáze výdaje přesahují příjmy. Je to logické, protože podnik je na začátku svého podnikání, a tak nemá takovou produkci. Často se uvádí, že podnik je v této fázi v prvních letech svého působení a nejen při jeho vzniku. Pokud tuto fázi podnik překoná a je úspěšně zavedený, nastává fáze růstu. Křivka příjmů v **růstové fázi** strmě stoupá, podnik se dostává do bodu zvratu a je ziskový – končí hladová trasa. Má ambice se rozšiřovat, a proto zvyšuje objem produkce, zavádí nové výrobky nebo se např. snaží expandovat na další trhy. Je velmi důležité zvolit přiměřený růst tak, aby to podnik neohrožovalo, ale aby nebyl ani příliš pomalý a podnik dál prosperoval [1].

Po růstové fázi nastává nejdelší období, které trvá několik let – **stabilizace**. Podnik má optimální velikost s ohledem na příležitosti trhu. V celém období je ziskový, takže příjmy přesahují výdaje a investice se vyrovnají odpisům. V této fázi dosáhne křivka příjmů bodu kulminace. Po dlouhém období stability dochází k zastavení vývoje podniku, což značí příchod **krize**, která může vést až k zániku. Klesají příjmy, až se dostanou pod úroveň výdajů – podnik je ztrátový. Snižuje se objem tržeb, likvidita, rentabilita, klesá čisté obchodní jmění a roste zadluženost. Podnik musí rychle reagovat na změny v bezprostředním okolí podniku. Vede to ke zdražování výrobků či služeb, propouštění zaměstnanců nebo např. zvyšování produktivity práce. Pokud si podnik tvořil rezervy, můžou mu ve fázi krize velmi pomoci při splácení dluhů. V případě, že zavedené opatření nepřináší podniku žádné zlepšení, může se uchýlit k sanaci, resp. restrukturalizaci podniku [13].

Příčiny krize mohou [11]:

- vyplývat ze závažných havárií – např. přírodní katastrofy, nehody nebo situace násilného charakteru jako je terorismus, válka nebo sabotáž,
- pocházet z neřešené finanční situace – podnik nemá dostatečné finanční prostředky, aby mohl splácet své závazky. Tyto problémy jsou způsobeny vnitřními nebo vnějšími příčinami.

Krizovým situacím se dá vyhnout, nebo je alespoň částečně zmírnit, pokud je na ně podnik řádně připravený – proto je důležité mít sestavený krizový plán. Pokud podnik na krizovou situaci nezareagoval včas a celou situaci nezvládl, může dojít na poslední fázi života podniku – **zánik**. Příjmy jsou nižší než výdaje a podnik je stále ztrátový. Probíhající krize je neúnosná a pro podnikatele je výhodnější podnik zrušit. K zániku společnosti může dojít nejen z finančních důvodů, ale také protože se tak podnikatel sám rozhodl, uplynula doba, na kterou byl podnik založen, byl splněn účel podniku, podnikatel zemřel nebo tak bylo např. učiněno rozhodnutím soudu. Tato fáze se dělí na dvě části – zrušení a zánik. Podnik zaniká ke dni výmazu z obchodního rejstříku. Tomu předchází proces zrušení, který se dělí na zrušení s likvidací nebo bez likvidace [11].

Tato kapitola vymezila základní pojmy týkající podniku a podnikání. Byla popsána jeho podstata, funkce, cíle, jednotlivé typy podniků a jejich životní cyklus. Následující kapitola se věnuje pojmu finanční analýza – jejímu účelu, uživatelům, podkladům pro zpracování a konkrétním metodám výpočtu.

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

V dnešním ekonomickém prostředí, které se neustále vyvíjí a je dynamické, je velmi důležité, aby podnik znal svoji finanční situaci a výkonnost. Složka finančního řízení, která se využívá pro tyto účely, se nazývá finanční analýza (FA). Tato kapitola definuje, co je finanční analýza, kdo a za jakým účelem ji využívá, jaké podklady jsou pro její vypracování stěžejní a pomocí jakých metod a ukazatelů se provádí.

### 2.1 Definice a účel finanční analýzy

Finanční analýza je využívána k celkovému zhodnocení finanční situace podniku a dává podklady k budoucímu rozhodování nejen o financích, ale i o celém směřování podniku. Hodnotí ale i to, jak si podnik vedl v minulosti a zda splnil očekávané výsledky – zjištěné informace a nedostatky sice podnik ovlivnit nemůže, ale může se z nich v budoucnu poučit.

Definic finanční analýzy je celá řada. Hrdý a Krechovská uvádí, že [14, s. 205]: „*finanční analýzu lze definovat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.*“ Další definice charakterizuje FA jako [15, s. 9] „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ Lze ji ale také chápat jako východisko pro finanční rozhodování, protože posuzuje reálné finanční zdraví podniku a vypovídá tak o jeho finanční a hospodářské situaci [16].

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň a vývoj majetkové a finanční situace podniku, stanovit budoucí předpokládaný vývoj a připravit podklady pro rozhodování o směřování podniku. Finanční analýza slouží při identifikaci slabých a silných stránek podniku a při zjišťování jeho finančního zdraví. Manažeři finanční analýzu využívají pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení. Pomáhá jim při rozhodování o finančních zdrojích, investičních záměrech, při volbě optimální kapitálové struktury, při rozdělování zisku, poskytování obchodních úvěrů nebo při sestavování finančního plánu. Finanční analýza není důležitá jen pro manažery a vedení podniku a jejich rozhodování, ale i pro další uživatele, kteří s daným podnikem přicházejí do styku.

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu může využívat celá řada subjektů, mezi které patří investoři, obchodní partneři, státní a zahraniční instituce, banky, účetní znalci, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři, ale také odborná veřejnost. Podnik musí při poskytování výsledků brát

ohledy na to, komu jsou určeny, protože každý subjekt požaduje jiné informace. Tyto subjekty, které se o výstupy z finanční analýzy zajímají, se dělí na externí a interní [17].

Mezi interní uživatele se řadí [18]:

- manažeři – využívají FA pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Mají přístup často k neveřejným informacím, které jim pomáhají při důležitých rozhodnutích o dalším směřování podniku,
- vedení podniku – pomocí FA ověřují, zda podnik dosahuje plánovaných cílů jako je např. maximalizace tržní hodnoty a zda se jejich vložené prostředky zhodnocují,
- zaměstnanci a odboráři – jejich cílem je udržet si pracovní místo a podmínky, proto se zajímají o finanční stabilitu a celkovou prosperitu podniku.

Do skupiny externích uživatelů patří [18; 19]:

- investoři – spolu s vlastníky podniku jsou považováni za hlavní uživatele. Akcionáři mají zájem na tom, jak se jejich vložené prostředky zhodnocují. Noví investoři FA využívají při rozhodování o tom, zda do podniku budou investovat či nikoliv. Nejvíce je zajímá likvidita, míra rizika a výnosnosti, stabilita a disponibilní zisk, od kterého se odvíjí výše vyplácených dividend,
- obchodní partneři – lze je rozdělit na dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá především platební schopnost, likvidita a zadluženost. Při dlouhodobé spolupráci pak navíc i celková stabilita podniku. Pro odběratele je při dlouhodobé spolupráci klíčový finanční stav, aby v případě, že se podnik dostane do finančních problémů, byl schopný dostát svých závazků,
- banky a věřitelé – z výstupů finanční analýzy využívají především ukazatele zadluženosti, rentability a likvidity podniku. Na základě zjištěných informací se rozhodují, zda podniku poskytnou či neposkytnou úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši,
- konkurence – porovnávají vlastní finanční situaci se situací jiného podobného podniku nebo celého odvětví. Zajímají se především o výsledky hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku nebo např. o zásoby,
- stát a státní orgány – o ukazatele z finanční analýzy se stát zajímá především z hlediska odvodu daní. Dalšími důvody je kontrola podniků, kde má stát majetkový podíl, rozdělování finanční výpomoci (dotace apod.) a statistické průzkumy.

## 2.3 Zdroje informací pro potřeby finanční analýzy

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy jsou potřeba vstupní data. Lze je čerpat z interního a externího prostředí podniku. Interní informace zahrnují rozvahu, výkaz zisků a ztrát (VZZ), přílohu k účetní závěrce, cash flow (CF), výroční zprávu, cenové a nákladové kalkulace, zprávy auditorů, interní směrnice, statistická šetření, údaje manažerského účetnictví, přehledy poptávky a odbytu aj. Externí údaje mohou být oficiální informace o jiných podnicích např. ze Statistické ročenky Českého statistického úřadu (ČSÚ) nebo odhady analytiků různých institucí, informace z burz a bank či odborných časopisů [3; 20].

Interní zdroje jsou pro zpracování finanční analýzy důležitější a klíčové. Za hlavní zdroje jsou považovány již výše zmíněné účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow a příloha k účetní závěrce.

### 2.3.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz podniku, který zobrazuje majetek podniku (aktiva) a z jakých zdrojů je financován (pasiva). Aktiva jsou v rozvaze na levé straně a člení se na pohledávky za upsaný základní kapitál (ZK), dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva jsou na pravé straně rozvahy a jsou členěna na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Rozvaha je sestavována k určitému datu – nejčastěji ke konci účetního období. Při jejím sestavování musí být dodrženo pravidlo bilanční rovnice (aktiva = pasiva). Rozvahu a její položky upravuje podrobně vyhláška č. 500/2002 Sb. [3].

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (též výsledovka) písemně vyjadřuje hospodářský výsledek (HV), kterého podnik za sledované období dosáhl. Pokud nenastane mimořádná situace, podnik je ze zákona povinen výsledovku sestavovat jednou ročně. Jako v případě rozvahy se výkaz zisku a ztráty sestavuje v plném nebo zkráceném rozsahu.

Výkaz zisku a ztráty zachycuje veškeré náklady a výnosy, nikoli příjmy a výdaje. Zda podnik dosáhl ztráty nebo zisku podnik zjistí rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik dosahuje zisku, v opačném případě je podnik ve ztrátě [17].

$$HV = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (1)$$



Výkaz zisku a ztráty zobrazuje náklady a výnosy v období jejich vzniku, ale nebere v potaz to, zda vznikají i příjmy a výdaje. Tento nesoulad mezi výnosy, náklady, příjmy, výdaji, ziskem a stavem peněžních prostředků pomáhá řešit účetní výkaz cash flow nebo také přehled o peněžních tocích.

### **2.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow**

Jedná se o dokument, který zobrazuje přehled příjmů a výdajů za určité období. Zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků a účel, ke kterému byly použity. Pomocí cash flow může podnik odhadnout budoucí vytváření peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v rovnováze s jejich spotřebou. Pro sestavení přehledu o peněžních tocích se používá přímá nebo nepřímá metoda. Podle podnikových činností se rozlišuje cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti [1].

### **2.3.4 Příloha účetní závěrky**

Posledním účetním výkazem, který je důležitý pro sestavení finanční analýzy, je příloha účetní závěrky, kterou upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb. Lze ji sestavit v plném či zkráceném rozsahu. Ve zkráceném rozsahu ji mohou sestavovat ty účetní jednotky, které nemají povinnost ověřovat ji auditorem. Lze v ní nalézt např. přehled o změnách vlastního kapitálu, strukturu osobních nákladů a průměrný přepočet zaměstnanců za účetní období nebo obecné informace o společnosti [17; 19; 21].

## **2.4 Metody a ukazatele finanční analýzy**

Pro zpracování finanční analýzy je možné využívat řadu metod a způsobů. V této kapitole je uveden přehled vybraných základních ukazatelů, přičemž největší důraz bude kladen na poměrové a rozdílové ukazatele, které budou následně aplikovány v rámci analýzy vybrané společnosti.

Za nejzákladnější metody finanční analýzy jsou považovány [1; 17]:

- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

### 2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní metodu při sestavování finanční analýzy. Její zpracování není složité a umožňuje uživatelům získat rychlou představu o finančním stavu podniku. I z těchto důvodů je v praxi tak oblíbená a nejvíce využívaná. Pracuje s položkami účetních výkazů, které spolu určitým způsobem souvisí, a dává je mezi sebou do poměru. Tato práce podrobně charakterizuje pouze ty nejznámější ukazatele, do kterých lze zařadit [14]:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

#### A) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (neboli výnosnosti či ziskovosti) měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. Mezi nejpoužívanější ukazatele se řadí: rentabilita tržeb (ROS), rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita investovaného kapitálu (ROI) a rentabilita úplného kapitálu (ROCE).

Při výpočtu ukazatelů je možné využívat různých forem zisku [20]:

**EAT** – čistý zisk (zisk po zdanění)

+ daň z příjmů

**EBT** – hrubý zisk před zdaněním

+ nákladové úroky

**EBIT** – hrubý zisk před zdaněním a úroky

+ odpisy

**EBITDA** – hrubý zisk před zdaněním, úroky a odpisy

Platí, že:  $EAT < EBT < EBIT < EBITDA$ .

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Poměr zisku a tržeb udává, jak velkého zisku podniku dosahuje při určitých tržbách – tedy kolik Kč je podnik schopný vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Někdy je též nazýván jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Je znázorněn následujícím vzorcem [14]:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2)$$

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a udává, jakého zisku podnik ze svého majetku dosahuje bez ohledu na zdroj financování. EBIT se do čitatele dosazuje z toho důvodu, že díky němu je možné měřit efektivnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Lze ho vypočítat pomocí tohoto vzorce [17]:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

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

Poměřuje čistý zisk s vlastním kapitálem a vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro investory, protože hodnotí, jak si vložený kapitál vede. Výsledná hodnota by se měla pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, aby se investorům vyplatilo podnikat. Vzorec tohoto ukazatele je následující [20]:

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

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)**

Ve výkladu tohoto ukazatele neexistuje mezi autory jednoznačná shoda, ale nejčastěji tento vzorec vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl vložen do majetku podniku. Je znázorněn jako [17]:

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (5)$$

### **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)**

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita úplatného kapitálu, který je také nazýván jako rentabilita investovaného kapitálu. Vyjadřuje výnosnost dlouhodobého investovaného

kapitálu a tedy udává, jak velkého provozního HV před zdaněním podnik dosahuje z jedné investované koruny. Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele je [20]:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}} \quad (6)$$

## **B) Ukazatele likvidity**

Pro úspěšné fungování podniku je důležité, aby byl schopný včas platit své závazky. V praxi to znamená, že v den splatnosti má více pohotových peněžních prostředků než splatných závazků.

Ukazatele likvidity jsou tedy nástrojem, který podnik využívá pro zjištění, zda je schopen platit své závazky včas. Vypočítají se poměrem krátkodobých oběžných aktiv (z čeho může podnik platit) a krátkodobých dluhů (co má podnik zaplatit). Rozlišují se tři základní druhy likvidity v závislosti na likvidnosti oběžného majetku – běžná likvidita (likvidita 3. stupně), pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) a peněžní likvidita (likvidita 1. stupně).

### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Jedná se o nejsledovanější ukazatel, který udává, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé cizí zdroje. Jeho doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Vypočítá se [14]:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Tento ukazatel dává informace o tom, jestli je podnik schopný splatit své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Doporučená hodnota je mezi 1 – 1,5, přičemž pokud klesne pod 1, musí podnik pro splnění závazků prodat své zásoby. Lze ji vypočítat jako [20]:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (8)$$

### **Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)**

Posledním ukazatelem je peněžní likvidita, která je někdy nazývána jako hotovostní nebo okamžitá. Do čitatele se dosazuje nejlikvidnější forma oběžných aktiv a z toho důvodu tento

ukazatel určuje schopnost podniku splácet právě teď splatné závazky. Ideální hodnota výsledku se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5. Vzorec pro tento ukazatel je následující [15]:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (9)$$

### **C) Ukazatele zadluženosti**

Posuzují finanční stabilitu podniku a snaží se najít rovnováhu mezi finanční a majetkovou strukturou. Udávají, kolik cizích zdrojů využívá podnik ke své činnosti. Obecně platí, že čím více cizích zdrojů, tím je to pro podnik rizikovější. Pokud ale nemá cizí zdroje žádné, zbavuje se určitých výhod, které z financování z cizích zdrojů plynou. Cizí zdroje jsou totiž levnější než vlastní kapitál, protože úroky z půjček snižují daňové zatížení podniku. Mezi nejznámější ukazatele, které jsou v této práci uvedeny a charakterizovány, patří celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhů [3; 17].

#### **Celková zadluženost**

Základní ukazatel, který vyjadřuje kolik procent aktiv je financováno z cizích zdrojů. Většina zdrojů se shoduje na doporučené hodnotě v rozmezí 30 % – 60 %. Podle Hrdého a Krechovské by se ale tento ukazatel měl držet pod hodnotou 50 %. Celkovou zadluženost lze vypočítat pomocí následujícího vzorce [14; 20]:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

#### **Míra zadluženosti**

Poskytuje informace o úvěrové zadluženosti firmy a jak je zřejmé z níže uvedeného vzorce, vypočítá se podílem cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Často je tento ukazatel využíván v bankách při žádosti o úvěr, když se banka rozhoduje, zda úvěr klientovi poskytne či nikoliv. Pokud je ukazatel menší než 1 (100 %), preferuje podnik financování z vlastních zdrojů. V případě, že je ukazatel větší než 1 (100 %), využívá raději cizí zdroje. Podnik by měl své aktivity financovat více z vlastních zdrojů než cizích, proto by se ukazatel měl pohybovat mírně pod hodnotu 1. Hodnota nad 1,5 je již značně riziková a podnik je příliš zadlužen [17].

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

### Úrokové krytí

Vyjadřuje, zda je podnik schopen svým ziskem pokrývat úroky z úvěrů. Pokud je hodnota 1, znamená to, že celý zisk připadá na zaplacení úroků. Cílem je co nejvyšší hodnota bez stanoveného stropu. Názory na velikost hodnoty ukazatele se liší. Kislingerová [22] uvádí, že uspokojivá hodnota je nad 3, Kuběnka [20] za uspokojivou hodnotu považuje výši 6 – 8. Vzorec se ale ve všech zdrojích shoduje:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (12)$$

### Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je doba, za kterou je podnik schopen z provozního cash flow splatit své dluhy. Hodnota tohoto ukazatele by se ideálně měla v průběhu let snižovat. Lze ji vypočítat podle následujícího vzorce [17]:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (13)$$

Mezi další ukazatele, které jsou ve zdrojích uváděny, patří např. krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, úrokové krytí z provozního CF, doba splatnosti celkového dluhu, doba splatnosti finančního dluhu a další [20].

### D) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o efektivnosti využívání aktiv podniku. Pomáhají managementu hlídat optimální množství aktiv. Pokud jich má hodně, vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk, má-li jich naopak málo, přichází tím o možné tržby. Tyto ukazatele lze rozdělit na dvě základní skupiny, které se ještě dále člení:

#### A) ukazatele obratu,

- obrat celkových aktiv,
- obrat pohledávek,
- obrat zásob,

#### B) ukazatele doby obratu,

- doba obratu pohledávek,

- doba obratu závazků,
- doba obratu zásob.

### **Obrat celkových aktiv**

Poskytuje informace o tom, kolikrát za rok se aktiva obrátí. Čím vyšší je jeho hodnota, tím je to pro podnik lepší. Obecně lze ale říci, že minimální doporučovanou hodnotou je 1 (závisí na odvětví). Pokud je tento ukazatel nízký, znamená to, že podnik má příliš mnoho majetku a není efektivní ho v takovém množství držet. Obrat celkových aktiv se vypočítá poměrem tržeb a aktiv [15].

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

### **Obrat pohledávek**

Vyjadřuje rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky. I u tohoto ukazatele platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím je to pro podnik lepší. Mělo by ale platit, že obrat pohledávek, by měl převyšovat obrat zásob. Obrat pohledávek lze vypočítat pomocí vzorce [20]:

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (15)$$

### **Obrat zásob**

Udává, kolikrát za rok se položka zásob promění v ostatní formy oběžného majetku – tedy kolikrát podnik zásoby prodal a zase naskladnil. Platí, že zvyšující se hodnota je pro podnik pozitivní. Vypočítá se jako [23]:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (16)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Poskytuje informace o tom, kolik dní musí podnik čekat, než dostane zapláceno za své pohledávky – tedy jak dlouho jsou v pohledávkách vázány finanční prostředky. Vzorec pro tento ukazatel je [17]:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (17)$$

### **Doba obratu závazků**

Stanovuje průměrnou dobu od vzniku závazků až po zaplacení. Jeho hodnota musí být alespoň rovna době obratu pohledávek a lze ho vypočítat [20]:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} * 360 \quad (18)$$

### **Doba obratu zásob**

Udává, jak dlouho trvá jedna obrátka zásob – tedy za jak dlouho projde oběžný majetek všemi fázemi. Jeho hodnota by měla být co nejnižší. Vypočítá se jako [14]:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} * 360 \quad (19)$$

Podniky využívají celou řadu dalších ukazatelů, které pracují např. s přidanou hodnotou, akciemi nebo počtem zaměstnanců. Jedná se o ukazatele produktivity práce a nákladovosti práce, ukazatele cash flow, ukazatele tržní hodnoty, ukazatele provozní činnosti a další.

## **2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků)**

Rozdílové ukazatele, též označovány jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy, se zaměřují především na likviditu podniku. Lze sem zařadit čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM).

### **Čistý pracovní kapitál**

Také nazýván jako provozní kapitál, je významným ukazatelem platební schopnosti podniku a nejvíce využívaným rozdílovým ukazatelem. Je žádoucí, aby jeho hodnota byla kladná – čím je výsledná hodnota vyšší, tím má podnik lepší schopnost splácet své závazky. Pokud je jeho hodnota záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Vypočítá se rozdílem oběžného majetku a krátkodobých závazků podle následujícího vzorce [20]:

$$ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky \quad (20)$$

### **Čisté pohotové prostředky**

Oproti čistému pracovnímu kapitálu, jsou v tomto ukazateli oběžná aktiva očištěna o položky, které jsou málo likvidní a hůře prodejné. Používá se proto pro výpočet okamžité likvidity. Jak je zřejmé z níže uvedeného vzorce, jedná se o pohotové peněžní prostředky, které jsou poníženy o okamžitě splatné závazky. Za pohotové peněžní prostředky jsou považovány nejen



peníze v hotovosti a na běžných účtech, ale také další krátkodobý finanční majetek – směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry [17].

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (21)$$

### **Čistý peněžní majetek**

Tento ukazatel je považován za kompromis mezi ČPK a ČPP a je též označován jako čistý peněžně pohledávkový fond. Při výpočtu jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby a nelikvidní pohledávky a dále o krátkodobé závazky [14].

$$\begin{aligned} \check{C}PM = [\text{ob\check{e}\check{z}n\acute{a} aktiva} - (\text{z\acute{a}soby} + \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky})] \\ - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva} \end{aligned} \quad (22)$$

### **2.4.3 Analýza soustav ukazatelů**

Každý podnik chce mít výsledek analýzy co nejjednodušší a ideálně mít na konci jen jedno číslo, z kterého lze říci, zda je na tom podnik dobře či nikoliv. Analýza soustav ukazatelů pracuje s výsledky z výše uvedených analýz a pomáhá vysvětlit souvislosti mezi nimi. Samostatný výsledek u jednotlivých ukazatelů totiž nemá takovou vypovídací hodnotu, jako když se spojí v soustavu, a vytvoří tak komplexní pohled na finanční výkonnost podniku. Mezi nejpoužívanější soustavy patří pyramidové soustavy a soustavy účelově vybraných ukazatelů, které zahrnují predikční modely (bankrotní a bonitní) [14].

#### **Pyramidové soustavy ukazatelů**

Princip této analýzy je v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele – vrcholový ukazatel je nahoře a postupně se rozkládá do tvaru pyramidy. Mezi ukazateli existují aditivní (operace sčítání a odčítání) a multiplikační vazby (operace násobení a dělení). Nejvíce používaným rozkladem je rozklad ukazatele ROE neboli Du Pont rozklad [15].

#### **Soustavy účelově vybraných ukazatelů**

Do této skupiny ukazatelů lze zařadit bankrotní a bonitní modely, které se snaží diagnostikovat finanční situaci podniku a předpovědět její budoucí vývoj. Jsou také nazývány jako modely včasné výstrahy či predikční modely a pracují s vybranými poměrovými ukazateli [23].

### Bonitní modely

Cílem těchto modelů je posoudit finanční zdraví podniku pomocí bodového hodnocení v jednotlivých oblastech hospodaření. Jedná se tedy o porovnání s ostatními firmami v jednom oboru podnikání. Mezi bonitní ukazatele lze zařadit Kralicekův Quick test, Tamariho model, Index bonity, Bilanční analýzu podle Rudolfa Douchy a další [20].

### Bankrotní modely

Poskytují informace o tom, zda podniku v blízké budoucnosti nehrozí bankrot. Pracuje s ukazateli běžné likvidity, čistým pracovním kapitálem a s rentabilitou vloženého kapitálu. Pokud je totiž u těchto ukazatelů nějaký problém, značí to možné ohrožení bankrotem. Mezi nejčastěji používané modely patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův index nebo např. indexy IN [15; 23].

### **3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU RENOMIA**

V analytické části této bakalářské práce je provedena analýza vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy. Finanční analýza je provedena ve společnosti RENOMIA, a to za období mezi lety 2014 a 2017. Podkladem pro provedení výpočtů byly účetní výkazy, které jsou součástí výroční zpráv – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. První část kapitoly se věnuje charakteristice a představení analyzované společnosti. V následující podkapitole bude provedena analýza jednotlivých poměrových ukazatelů – ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Poslední podkapitola je věnována analýze rozdílových ukazatelů, tedy výpočtu čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

#### **3.1 Základní charakteristika společnosti**

RENOMIA je česká rodinná firma, která působí v oboru pojištění a risk managementu. Zaměřuje se především na korporátní klienty a nabízí služby jako je analýza rizik a risk management, správa pojistného programu, likvidace škod, poradenství a vzdělávání v oblasti pojišťovnictví. Dalšími klienty RENOMIA jsou menší podnikatelé, zaměstnanci firem a individuální klienti.

Společnost založila v roce 1993, tehdy pod názvem APS Hranice s.r.o., Jiřina Nepalová se svými syny Jiřím a Pavlem. První přejmenování přišlo v roce 1997 na APS RENOMIA s. r. o. a v roce 2003 na současný název RENOMIA, a. s. Zároveň došlo ke změně právní formy ze společnosti s ručením omezeným na formu akciové společnosti. V České republice má společnost 9 poboček – v Brně (sídlo společnosti), Praze, Pardubicích, Ostravě, Českých Budějovicích, Mostě, Přerově, Liberci a Plzni. V roce 2001 vstoupila na zahraniční trh a založila pobočku na Slovensku v Bratislavě. Během pětadvaceti let rozšířila svou síť poboček o další země a v současné době má, mimo Českou republiku a Slovensko, vlastní pobočky v Maďarsku, Bulharsku, Rumunsku, Srbsku a Chorvatsku. Díky partnerům a spolupracovníkům dokáže ale zajistit pojistné služby po celém světě. Celkové spravované pojistné za rok 2018 činilo 10,5 miliardy korun a již řadu let toto číslo společnost navyšuje. RENOMIA se se svými 545 zaměstnanci řadí mezi velké podniky [24].

Za dobu svého působení společnost získala řadu ocenění – pravidelně se umísťuje v TOP 3 Pojišťovací makléř roku, kde třikrát zvítězila a jako jediný makléř udržuje od počátku soutěže (2011) svou pozici v TOP 3. Dále se umísťuje např. v žebříčku Českých 100 Nejlepších, Sodexo Zaměstnavatel roku a získala také ocenění v soutěži Kanceláře roku. Sama paní

ředitelka byla v tomto roce vyhlášena královnou soutěže TOP ŽENY ČESKA, kde se od roku 2013 pohybuje na předních místech a v roce 2017 v této soutěži skončila druhá. Na významných pozicích se umísťuje i v žebříčku 100 Nejvlivnějších žen a v roce 2015 získala ocenění Podnikatelka roku. V témže roce se objevila na titulní straně listopadového čísla časopisu Forbes. Mezi její další úspěchy patří např. ocenění v soutěži Manažer roku 2014 nebo Lady Pro 2014 [25].



Obrázek 2 Logo společnosti RENOMIA

*Zdroj: [24]*

## **3.2 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou pro provedení finanční analýzy primární. Patří mezi ně ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Analýza jednotlivých ukazatelů byla provedena pro roky 2014 – 2017 a podkladem pro výpočet byla rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

### **3.2.1 Ukazatele rentability**

Tyto ukazatele informují vedení podniku o tom, zda se podniku daří či nikoliv – tedy zda dosahuje zisku. Do vzorců (2) a (5) byl do čitatele dosazen EAT neboli výsledek hospodaření za účetní období. Tabulka 1 zobrazuje výsledné hodnoty ukazatelů rentability.

**Tabulka 1** Ukazatele rentability společnosti RENOMIA

	2014	2015	2016	2017
<b>ROA</b>	0,22	0,29	0,26	0,17
<b>ROE</b>	0,42	0,44	0,36	0,27
<b>ROCE</b>	0,52	0,53	0,43	0,34
<b>ROS</b>	0,14	0,15	0,15	0,09
Tržby	570 351	634 956	692 686	740 166
Celková aktiva	461 675	389 342	484 307	520 601
Vlastní kapitál	193 221	211 187	290 375	260 395
Dlouhodobé závazky	1 481	1 886	3 106	3 613
EBIT	100 403	113 494	127 279	88 926
EAT	80 987	93 220	104 416	69 701

*Zdroj: vlastní zpracování*

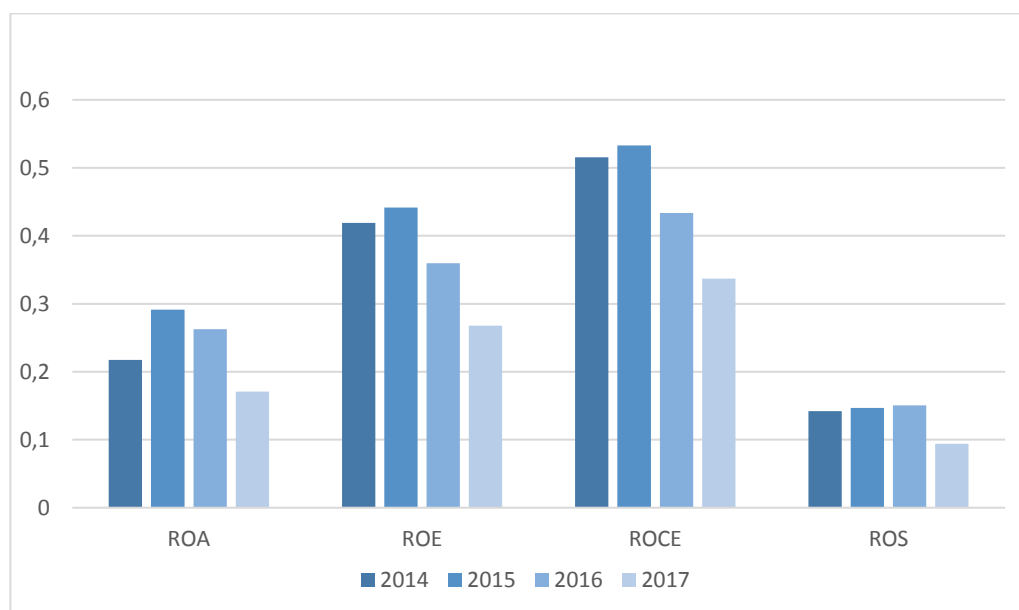
**Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)** vyjadřuje celkovou efektivnost podniku bez ohledu na původ kapitálu. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že podnik v každém sledovaném roce dosahoval zisku. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl v roce 2015, kdy byla hodnota ukazatele ROA 29 %. Naopak nejnižší hodnotu zaznamenal v roce 2017, kdy byla rentabilita celkových aktiv 17 %. Tento pokles byl způsoben velikostí vytvořeného zisku, který se snížil především zvýšením nákladů. Největší zvýšení nákladů bylo zaznamenáno u mzdových nákladů, které vzrostly téměř o 40 mil. Kč a u nákladů za služby. Dalším důvodem poklesu ukazatele ROA je zvýšení aktiv z důvodu získání podílu ve společnosti HELIA & PARTNERS.

Pro vlastníky podniku je zásadní **ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**, protože hodnotí, jak je vložený kapitál efektivní. Ukazatel ROE by měl převyšovat ukazatel ROA, což podnik splňuje. Dále by jeho hodnota měla být alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, což podnik také splňuje. Celkově jsou hodnoty ROE poměrně vysoké. Negativním jevem je ale to, že kromě roku 2015 se tento ukazatel snižuje. Nejvyšší hodnoty dosáhl právě v roce 2015 a to 44 %. Naopak nejnižší hodnoty 27 % dosáhl v roce 2017.

Průběh **ukazatele rentability úplatného kapitálu (ROCE)** je stejný jako u předchozích ukazatelů. V roce 2015 dosahuje největší hodnoty a to 53 %. Nejnižší hodnotu zaznamenal podnik v roce 2017, kdy byl ukazatel ROCE na hodnotě 34 %.

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)** poměřuje zisk s tržbami a udává, kolik korun zisku vytvořila jedna koruna tržeb. Během roků 2014 – 2016 se tento ukazatel příliš nezměnil a jeho

hodnota se pohybovala kolem 15 %. Nejnižší hodnoty, stejně jako u předchozích ukazatelů, dosáhl podnik v roce 2017, kdy jedna koruna tržeb přinesla pouze 0,09 Kč zisku. Vývoj jednotlivých ukazatelů během let přehledně znázorňuje níže uvedený Obrázek 3.



**Obrázek 3** Vývoj ukazatelů rentability společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.2.2 Ukazatele likvidity

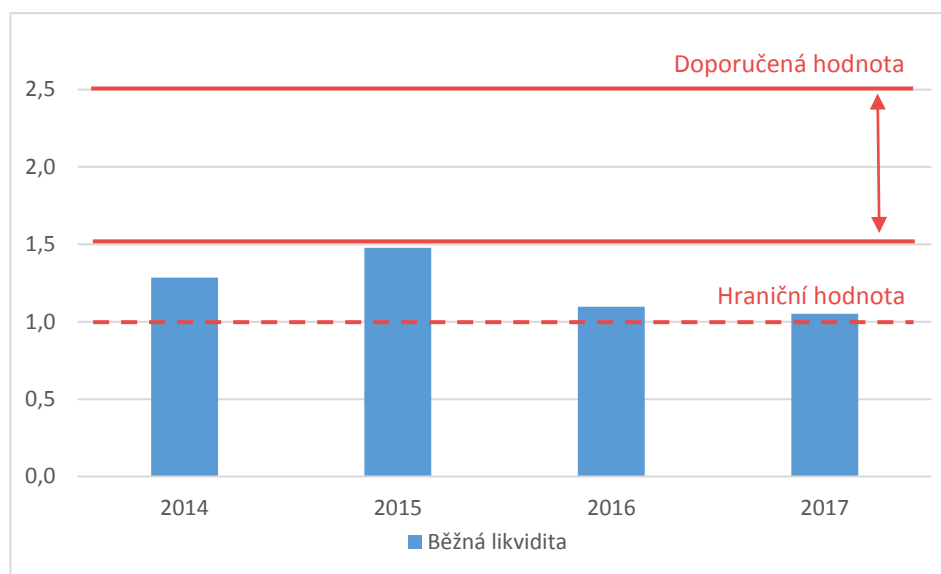
Ukazatele likvidity představují platební schopnost podniku, tedy zda je firma RENOMIA schopna včas hradit své závazky. Jsou rozděleny na běžnou, pohotovou a peněžní likviditu a jsou velmi důležité pro dlouhodobou existenci podniku. Tabulka 2 zobrazuje výsledné hodnoty ukazatelů likvidity.

**Tabulka 2** Ukazatele likvidity společnosti RENOMIA

	2014	2015	2016	2017
<b>Běžná likvidita</b>	1,28	1,48	1,10	1,05
<b>Pohotová likvidita</b>	1,26	1,29	0,92	0,87
<b>Peněžní likvidita</b>	0,93	0,92	0,60	0,48
Oběžný majetek	280 833	202 084	198 031	180 680
Krátkodobé cizí zdroje	218 588	136 751	180 704	171 904
Krátkodobý finanční majetek	203 823	125 895	109 311	82 202
Krátkodobé pohledávky	72 078	50 497	56 152	67 667

*Zdroj: vlastní zpracování*

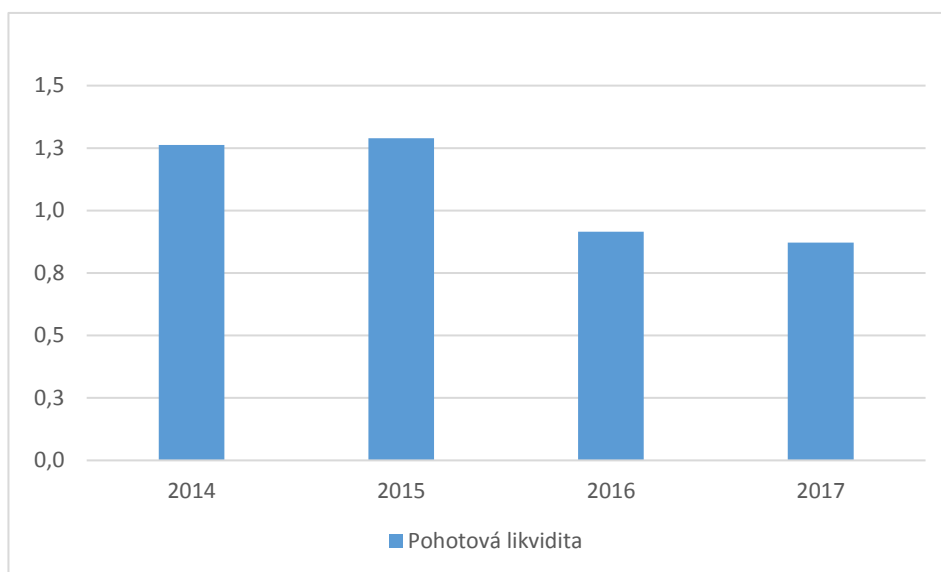
Hodnoty **běžné likvidity** mají v průběhu let klesající trend, což pro podnik určitě není pozitivní. Klesající trend je způsoben snižováním oběžných aktiv, u kterých byl zaznamenán především pokles peněžních prostředků. Peníze na běžném účtu během sledovaného období klesly zhruba o 120 mil Kč, což bylo způsobeno zvyšováním podílů v ovládaných osobách. V roce 2014 obsahoval konsolidační celek skupiny RENOMIA 11 společností. Do roku 2017 se konsolidační celek rozrostl o dalších 8 společností. Ani v jednom roce podnik nedosáhl doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Za stále přijatelnou, ale hraniční hodnotu, je považována hodnota 1, pod kterou se podnik v žádném roce nedostal, což je pozitivní. Nicméně v roce 2017 se této hodnotě podnik velmi přiblížil. Následující Obrázek 4 zobrazuje vývoj běžné likvidity během sledovaného období.



**Obrázek 4** Vývoj běžné likvidity společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*

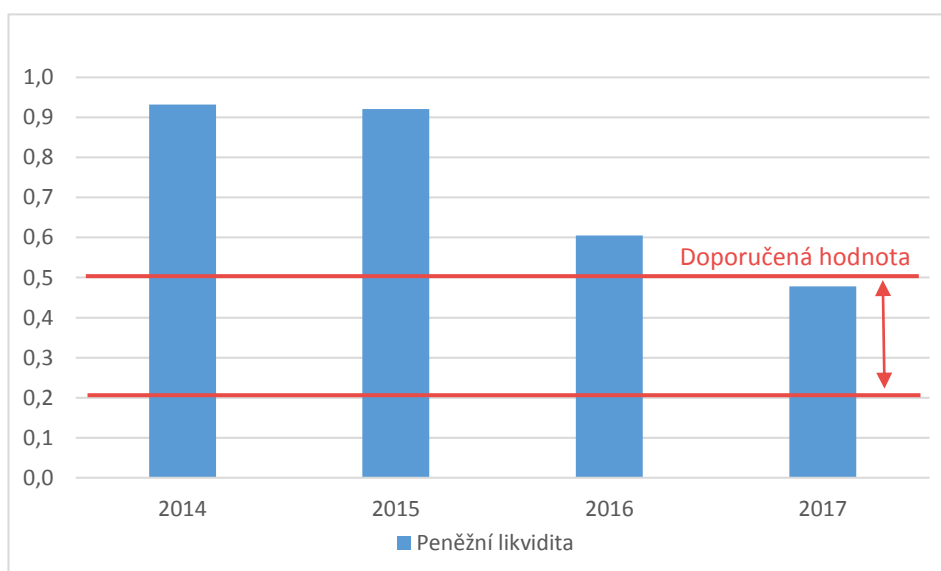
Z výsledků ukazatele **pohotové likvidity** je zřejmé, že v roce 2014 a 2015 se podnik pohyboval v doporučeném rozmezí 1 – 1,5. V roce 2016 a 2017 už doporučené hodnoty nedosáhl a pohyboval se pod ní, což je graficky znázorňuje níže uvedený Obrázek 5. Pokud by se v roce 2016 a 2017 podnik dostal do situace, že by musel uhradit veškeré své závazky, musel by prodat část svého majetku nebo si zažádat o poskytnutí úvěrů.



**Obrázek 5** Vývoj pohotové likvidity společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*

U ukazatele **peněžní likvidity** je doporučovaná hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. RENOMIA této hodnoty dosáhla pouze jednou, a to v roce 2017. Z výsledků je zřejmé, že podnik je likvidní a je schopen dostát svých závazků. Nicméně okamžitá likvidita, která je nad doporučovanou hodnotou, snižuje výnosnost podniku a dlouhodobě to pro podnik není výhodné. Příložený Obrázek 6 graficky znázorňuje vývoj peněžní likvidity podniku.



**Obrázek 6** Vývoj peněžní likvidity společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*



### 3.2.3 Ukazatele zadluženosti

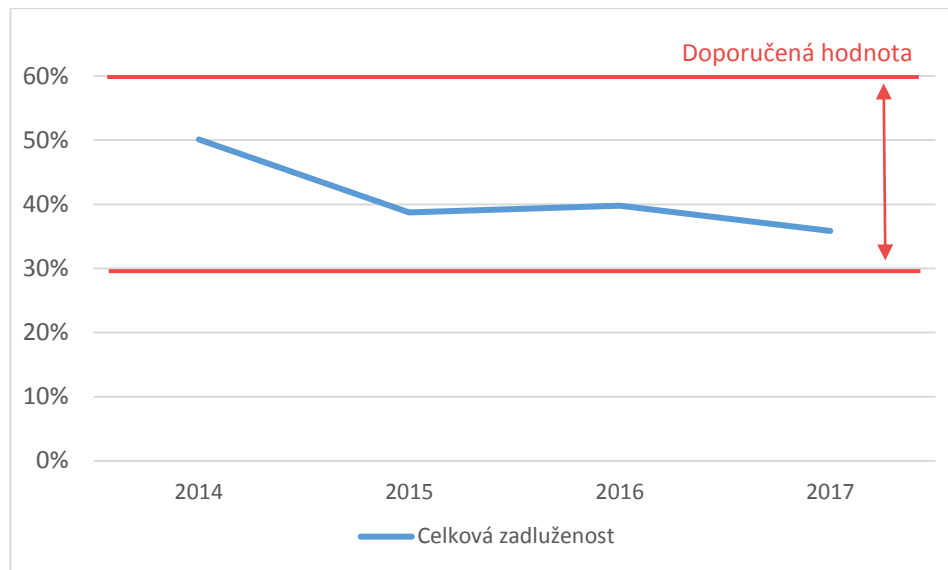
Ukazatele zadluženosti udávají, zda podnik preferuje financování podnikání spíše vlastním či cizím kapitálem. Pomocí vzorců (10), (11), (12) byly vypočítány tyto ukazatele – celková zadluženost, míra zadlužení a úrokové krytí. Výsledné hodnoty zobrazuje následující Tabulka 3.

**Tabulka 3** Ukazatele zadluženosti společnosti RENOMIA

	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	50 %	39 %	40 %	36 %
<b>Míra zadluženosti</b>	1,20	0,71	0,66	0,72
<b>Úrokové krytí</b>	398,42	459,49	497,18	177,50
Cizí zdroje	231 351	150 767	192 677	186 630
Celková aktiva	461 675	389 342	484 307	520 601
Vlastní kapitál	193 221	211 187	290 375	260 395
Nákladové úroky	252	247	256	501
EBIT	100 403	113 494	127 279	88 926

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel **celkové zadluženosti** poskytuje informace o tom, v jaké procentuální výši jsou aktiva financována z cizích zdrojů. Celková zadluženost RENOMIA má klesající trend a během celého analyzovaného období dosahuje doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 30 % - 60 %. Největší hodnoty dosáhl podnik v roce 2014, kdy 50 % svých aktiv financoval cizími zdroji. Naopak nejnižší hodnotu podnik vykazoval v roce 2017, kdy byla hodnota celkové zadluženosti 36 %. V letech 2014 a 2015 byla hodnota tohoto ukazatele téměř stejná a pohybovala se kolem 40 %. Pokles celkové zadluženosti je dán snížením cizích zdrojů a především nárůstem celkových aktiv. To bylo způsobeno zvýšením podílů v ovládajících osobách. Největší nárůst aktiv, resp. dlouhodobého finančního majetku, byl mezi lety 2015 – 2016, kdy RENOMIA koupila podíly v dalších pěti společnostech a rozšířila tak svůj konsolidační celek z 13 na 18 společností. Vývoj celkové zadluženosti graficky znázorňuje Obrázek 7.



**Obrázek 7** Vývoj celkové zadluženosti společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Míra zadlužení** je důležitá především pro banky, protože hraje důležitou roli při žádosti o úvěr. Udává, kolikrát cizí zdroje převyšují vlastní zdroje. Pozitivně je vnímáno, pokud podnik využívá více vlastních zdrojů než cizích. Výsledná hodnota je doporučována pod 1, což podnik splnil v letech 2015 – 2017. V roce 2014 byla hodnota míry zadlužení 1,2, což znamená, že v tomto roce RENOMIA preferovala financování cizími zdroji. Nicméně i takový výsledek je stále v normě, protože kritická hodnota je až od 1,5.

Ukazatel **úrokového krytí** poskytuje informace o tom, kolikrát je podnik schopen ze zisku zaplatit úrokové náklady. Tento ukazatel nemá stanovený strop, ale uspokojivá hodnota je nad 3 resp. nad 8. RENOMIA ve všech sledovaných letech dosahuje vysokých hodnot s poměrně velkými výkyvy. V roce 2016 by byl podnik ze svého zisku schopný zaplatit nákladové úroky téměř 500x. V roce 2017 vzrostl podniku počet závazků k úvěrovým institucím a tím nákladové úroky. Spolu s nižším ziskem to způsobilo snížení ukazatele úrokového krytí, a to na hodnotu 177,5. Celkově jsou hodnoty úrokového krytí pozitivní, protože podnik je schopný bez problému splácet úroky z úvěrů. Pro stávající i budoucí věřitele je tento podnik důvěryhodný.

### 3.2.4 Ukazatele aktivity

Poslední skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele slouží k hodnocení efektivnosti nakládání podniku s aktivy společnosti. Následující Tabulka 4 zobrazuje vypočítanou obratovost a dobu obratu jednotlivých položek rozvahy.

**Tabulka 4** Ukazatele aktivity společnosti RENOMIA

	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,24	1,63	1,43	1,42
<b>Obrat zásob</b>	911,10	982,90	2613,91	3835,06
<b>Doba obratu pohledávek</b>	45,49	28,63	29,18	32,91
<b>Doba obratu závazků</b>	134,85	75,37	89,65	79,43
<b>Doba obratu zásob</b>	0,40	0,37	0,14	0,09
Tržby	570 351	634 956	692 686	740 166
Celková aktiva	461 675	389 342	484 307	520 601
Krátkodobé pohledávky	72 078	50 497	56 152	67 667
Zásoby	626	646	265	193
Krátkodobé závazky	213 650	132 933	172 505	163 315

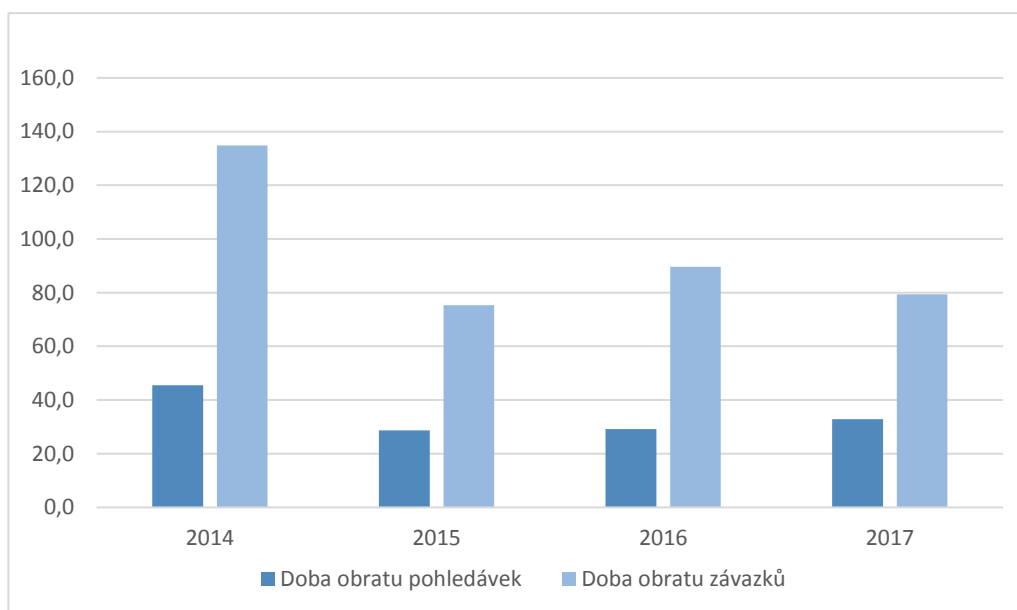
*Zdroj: vlastní zpracování*

**Obrat celkových aktiv** udává, kolikrát jsou aktiva společnosti během sledovaného období přeměněna v tržby. Minimální doporučená hodnota je 1, což ve všech letech podnik splňuje. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy se aktiva společnosti přeměnila v tržby 1,63x. Z výsledných hodnot lze říci, že podnik se svými aktivy nakládá efektivně a nedoručí příliš velké množství majetku.

Vysokých hodnot a rostoucího trendu podnik dosahuje u ukazatele **obratu zásob**. Vzhledem k oboru podnikání společnosti RENOMIA je to pochopitelné, protože se nejedná o výrobní podnik, a proto má zanedbatelné množství zásob. Největší hodnoty obratu zásob bylo dosaženo v roce 2017, v tomto roce se zásoby prodaly a znovu naskladnily více než 3 800x. S obratem zásob úzce souvisí **doba obratu zásob**. Ta by měla být co nejnižší. Stejně jako tomu bylo u obratu zásob, tak i tento ukazatel dosahuje nadprůměrných výsledků. Nejnižší hodnoty 0,09 podnik dosáhl v roce 2017. Tyto dva ukazatele ale nemají pro společnost RENOMIA příliš velkou vypovídací hodnotu, protože jak již bylo uvedeno výše, nejedná se o výrobní podnik a nemusí tak držet velké množství zásob.

Vázanost finančních prostředků v pohledávkách lze vypočítat pomocí **doby obratu pohledávek**. Během let 2014 – 2017 lze sledovat výkyvy těchto hodnot. Největší a pro

podnik zároveň nejhorší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy odběratelům trvalo průměrně 45 dní, než zaplatili své závazky. V následujících dvou letech se doba obratu pohledávek snížila na přibližně 29 dní a v roce 2017 zase mírně stoupla na 33 dní. **Doba obratu závazků** naopak vyjadřuje, jak dlouho jsou dodavatelé společnosti RENOMIA ochotni čekat na zaplacení svých pohledávek. Pro podnik je určitě pozitivní, že ve všech letech je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek. Již méně žádoucí je klesající trend, který lze od roku 2014 do roku 2017 sledovat. Nicméně i tak je hodnota doby obratu závazků vždy alespoň 2x vyšší, což graficky znázorňuje následující Obrázek 8.



**Obrázek 8** Porovnání doby obratu pohledávek a závazků

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

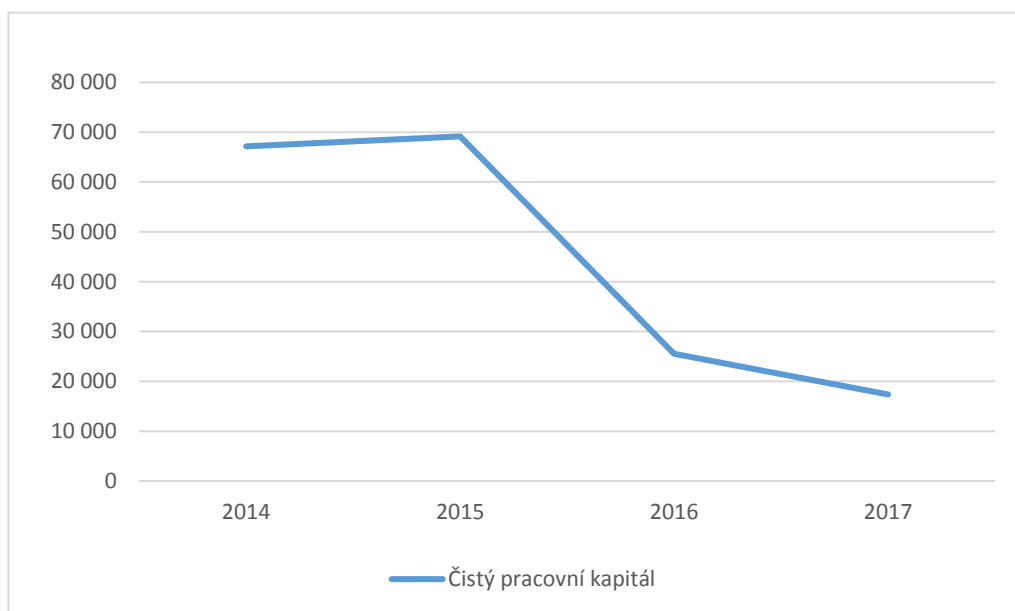
Tato část je zaměřena na analýzu rozdílových ukazatelů, které blíže určují likviditu podniku. Analýza vychází z rozvahy a výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků zobrazuje následující Tabulka 5. Ukazatel čistého peněžního majetku není součástí této analýzy, protože z dostupných údajů v účetních výkazech nelze zjistit výši nelikvidních pohledávek.

**Tabulka 5** Rozdílové ukazatele společnosti RENOMIA

	2014	2015	2016	2017
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	67 183	69 151	25 526	17 365
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-9 827	-7 038	-63 194	-81 113
Oběžná aktiva	280 833	202 084	198 031	180 680
Krátkodobé závazky	213 650	132 933	172 505	163 315
Pohotové peněžní prostředky	203 823	125 895	109 311	82 202

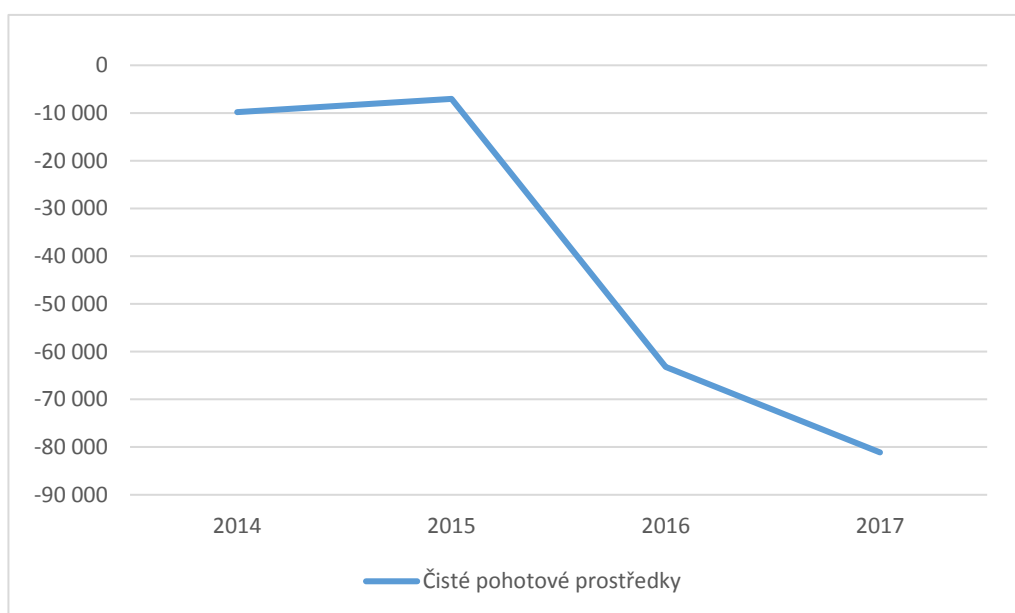
*Zdroj: vlastní zpracování*

Výsledné hodnoty **čistého pracovního kapitálu** jsou kladné, což znamená, že podnik má dostatek oběžných aktiv na krytí krátkodobých závazků. Kladné hodnoty znamenají, že má společnost vytvořený určitý finanční polštář. Vývoj ČPK zobrazuje níže uvedený Obrázek 9 z něhož je zřejmé, že hodnota ČPK má mezi lety 2014 – 2017 klesající trend, což pro podnik určitě není pozitivní. Snížení hodnoty je navíc poměrně vysoké – v roce 2014 byla hodnota ČPK 67 mil. Kč a v roce 2017 pouze 17 mil. Kč. Takto rapidní pokles hodnoty ČPK byl způsoben poklesem oběžných aktiv, resp. peněz na bankovním účtu. Jak již bylo výše uvedeno, RENOMIA v roce 2016 výrazně navýšila podíly v ovládaných osobách, což způsobilo pokles peněžních prostředků na běžném účtu.

**Obrázek 9** Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti RENOMIA

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro výpočet **čistých pohotových prostředků** byly za pohotové peněžní prostředky dosazeny hodnoty peněz na bankovním účtu a peníze v hotovosti. Jako okamžité splatné závazky byly použity hodnoty krátkodobých závazků. Výsledek pro podnik není pozitivní, protože ve všech sledovaných letech dosahuje ukazatel ČPP záporných hodnot. Pokud by tedy nastala situace, že by podnik musel zaplatit všechny okamžitě splatné závazky z peněz na běžném účtu a v hotovosti, dostal by se do problémů. Navíc se hodnota ČPP v průběhu let snižuje, což graficky znázorňuje níže uvedený Obrázek 10. Pokles hodnoty ČPP je, stejně jako pokles ČPK, dán výrazným snížením peněz na běžném účtu. Důvod snížení peněžních prostředků je výše vysvětlen.



**Obrázek 10** Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti RENOMIA

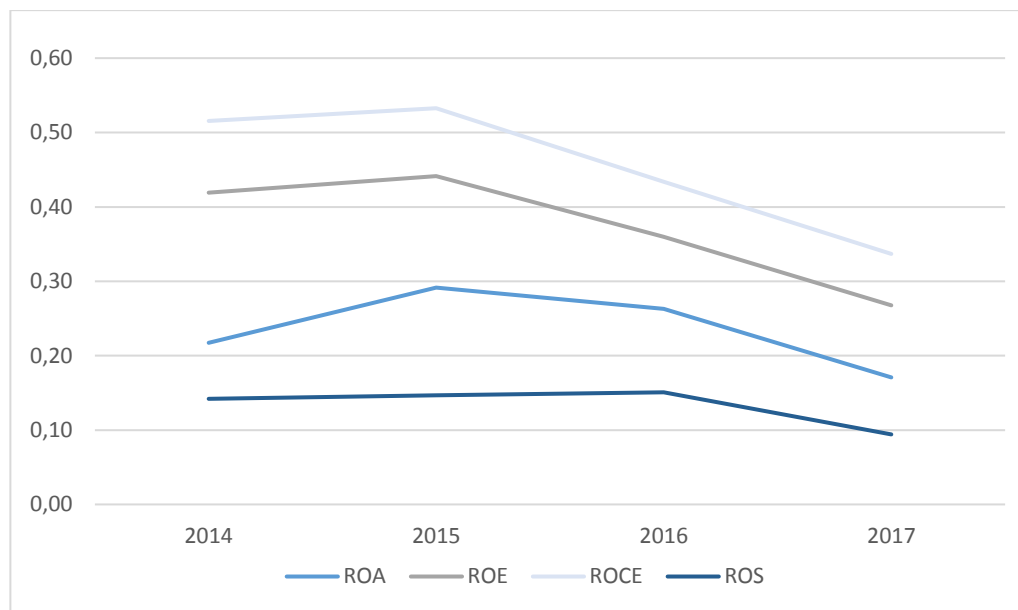
*Zdroj: vlastní zpracování*

Tato kapitola se věnovala provedení výpočtu jednotlivých ukazatelů. Nejprve byly aplikovány poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Vybrané výsledné hodnoty byly pro lepší přehlednost graficky znázorněny. V závěru kapitoly byla provedena analýza rozdílových ukazatelů – čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. V další části budou zjištěné výsledky zhodnoceny a případně budou podniku navržena konkrétní doporučení na zlepšení finanční situace.

## 4 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH DOPORUČENÍ

Tato kapitola shrnuje výsledky finanční analýzy, která byla provedena aplikováním vybraných ukazatelů v předchozí kapitole, ve společnosti RENOMIA za roky 2014 – 2017. Dále zde budou navržena případná doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

V rámci **analýzy poměrových ukazatelů** byly zkoumány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. **Ukazatele rentability** naznačují, že podnik byl v celém sledovaném období ziskový. Z pohledu ukazatelů rentability byl pro podnik nejlepší rok 2015 a nejhorší výsledky zaznamenal v roce 2017. Nejlépe si během sledovaného období vedl ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který v roce 2015 dosahoval hodnoty 44 %. V roce 2017 zaznamenaly, oproti roku 2014, všechny ukazatele pokles, což bylo způsobeno především snížením zisku – tento pokles graficky znázorňuje Obrázek 11. U všech ukazatelů je žádoucí rostoucí trend, což podnik nesplňuje a do budoucna to pro něj může být problém. Obzvláště ukazatel ziskové marže (ROS) se přibližuje nulové hodnotě. Podniku se sice daří zvyšovat tržby, ale zisk (EAT) má klesající tendenci. To je dáno především rychlejším tempem růstu nákladů než tržeb. Konkrétně v roce 2017 došlo k významnému zvýšení mzdových nákladů, ale tržby takovým tempem nevzrostly. Aby podnik nemusel mzdové náklady snižovat, je potřeba zvýšit tržby nebo snížit jiné náklady – např. na provoz poboček, občerstvení v rámci školení či náklady na služební automobily. Zvýšení tržeb může dosáhnout orientací se na stávající klienty a jejich propojištěnost, případně nabídnutím dalších finančních služeb – např. poskytnutím hypotečního či bankovního úvěru. Další možností je získání nových klientů – zde se nabízí možnost využít ještě více zaměstnance korporátních klientů a vytvořit pro ně zajímavé zaměstnanecké programy. Zvýšení tržeb respektive snížení nákladů lze také dosáhnout dojednáním výhodnějších podmínek s pojišťovnami a ostatními poskytovateli. Za zvážení také stojí analýza jednotlivých poboček, aby měl podnik přehled o jejich výkonnosti a dosahování požadovaných výsledků. Pokud je pobočka dlouhodobě ekonomicky nevýhodná, nabízí se možnost ji uzavřít a otevřít novou např. v Jihlavě. V této oblasti RENOMIA žádnou pobočku nemá a je zde tedy potenciál nových klientů a lepší obslužnost stávajících klientů. Dále by se společnost měla zaměřit především na výsledky hospodaření u dvou podniků s rozhodujícím vlivem – RENOMIA BENEFIT a.s. (dříve Britanika Holding a.s.) a PFP s.r.o., které za všechna sledovaná období vykazují záporný hospodářský výsledek.



**Obrázek 11** Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014 – 2017

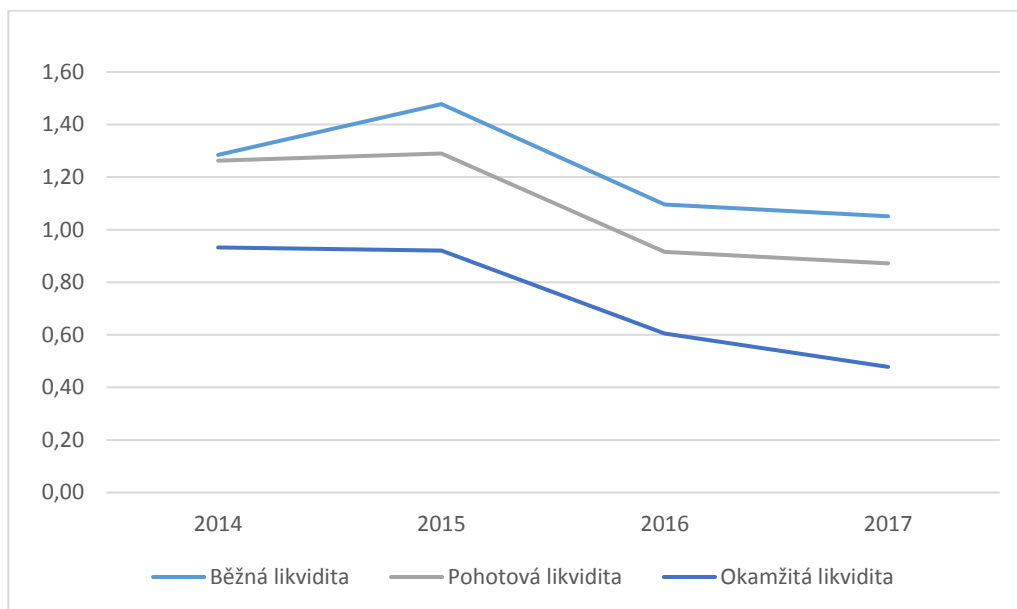
*Zdroj: vlastní zpracování*

Dalším analyzovaným ukazatelem byl **ukazatel likvidity**, který se člení na běžnou, pohotovou a peněžní likviditu. Tyto ukazatele zkoumají platební schopnost podniku. U běžné likvidity podnik nikdy nedosáhl doporučených hodnot, které jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5. Na druhou stranu ale nikdy neklesl pod kritickou hodnotu 1. Kromě roku 2015, kdy se hodnotou 1,48 podnik přiblížil doporučené hodnotě nejvíce, má běžná likvidita klesající trend. U výsledků pohotové likvidity je na tom společnost RENOMIA trochu lépe, protože v roce 2014 a 2015 dosáhla doporučené hodnoty. Pokud by v letech 2016 a 2017 nastala situace, že by podnik musel uhradit své závazky, musel by prodat část svého majetku nebo si zažádat o poskytnutí bankovního úvěru. Peněžní likvidita se v rozmezí doporučených hodnot udržela pouze v roce 2017, kdy došlo ke snížení krátkodobého finančního majetku a zároveň k mírnému poklesu krátkodobých závazků.

Ač doporučených hodnot dosáhl podnik pouze ve třech případech z dvanácti, není jeho platební schopnost výrazně špatná. V ostatních případech totiž nebyl příliš velký výkyv oproti doporučení a výsledné hodnoty byly mírně nad nebo pod tímto doporučením. Negativní je u ukazatelů běžné a pohotové likvidity klesající trend a konkrétně hodnoty běžné likvidity se blíží hraniční hodnotě. Tento pokles byl způsoben zvyšováním podílů u ovládaných osob a tím snižováním peněžních prostředků. Vzhledem k tomu, že se jednalo o jednorázové investice, které jsou z pohledu budoucího vývoje žádoucí, není potřeba situaci zásadně řešit. Peněžní prostředky lze zvýšit inkasem krátkodobých pohledávek a snahou inkasované peníze



udržet na běžném účtu. Pokud by se podnik dostal do platebních problémů, lze je jednorázově vyřešit např. využitím bankovního úvěru. Následující Obrázek 12 graficky znázorňuje vývoj jednotlivých likvidit ve sledovaném období.



**Obrázek 12** Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014 – 2017

*Zdroj: vlastní zpracování*

V rámci analýzy **ukazatelů zadluženosti** si společnost RENOMIA ve sledovaném období vedla příznivě. Je zřejmé a pozitivní, že podnik preferuje financování vlastní kapitálem (VK), protože cizí zdroje VK převyšovaly pouze v roce 2014, což vyplývá i z výsledků míry zadlužení. Ani hodnota 1,2, které podnik dosáhl v roce 2014 není kritická (kritická hodnota je považována až od 1,5). Navíc této míry zadlužení dosáhl podnik pouze v jednom roce a v dalších letech už byly hodnoty nad doporučeným minimem. Celková zadluženost podniku se pohybuje od 36 % do 50 % a tento ukazatel má klesající trend. Doporučené rozmezí je od 30 % do 60 %, což podnik v každém roce splnil. V ideálním případě by si měl podnik celkovou zadluženost udržet na těchto hodnotách, protože tím dosahuje stabilní kapitálové struktury. Navíc má využití cizího kapitálu své výhody – např. efekt finanční páky nebo daňový štít. Nadprůměrně dobrých výsledků podnik dosahuje u ukazatele úrokové krytí, který udává, kolikrát je podnik schopen ze zisku zaplatit úrokové náklady. Minimální a uspokojivá hodnota je od 3 resp. 8 a nemá žádný maximální strop. V každém roce ukazatel úrokového krytí pohybuje nad minimální hodnotou a několikanásobně ji převyšuje. V roce 2016 byl podnik schopen z dosaženého zisku zaplatit nákladové úroky téměř 500x. Nejnižší, ač stále velmi vysoké hodnoty, dosáhl podnik v roce 2017, kdy byla hodnota úrokové krytí

177,5. Z výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost RENOMIA nemusí dělat žádné změny, protože výsledky prokázaly, že kapitálová struktura je v rovnováze. Stejně tak se nemusí obávat problémů se splácením nákladových úroků.

Posledním z aplikovaných poměrových ukazatelů byl **ukazatel aktivity** – konkrétně obrat celkových aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Z výsledků obratu celkových aktiv lze konstatovat, že společnost se svým majetkem nakládá efektivně a nedeří zbytečně velké množství majetku. Dalším pozitivním jevem je to, že v roce 2017 je obrat aktiv vyšší než v roce 2014, takže má rostoucí trend. Výsledky obratu zásob a doby obratu zásob nemají pro podnik velkou vypovídací hodnotu, protože společnost RENOMIA se zabývá poskytováním služeb, proto nemá potřebu držet velké množství zásob (oproti např. výrobnímu podniku). Vázanost finančních prostředků vyjadřují ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Pro podnik je lepší, když doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, protože to znamená, že odběratelé za pohledávky platí dříve, než podnik hraďí své závazky. Doba obratu závazků společnosti RENOMIA byla ve všech letech minimálně 2x vyšší než doba obratu pohledávek, čímž vznikl podniku další zdroj financování. Pro společnost je žádoucí si i do budoucna udržet dobu obratu závazků vyšší než je doba obratu pohledávek.

**Analýza rozdílových ukazatelů** se věnovala čistému pracovnímu kapitálu a čistým pohotovými prostředkům. Ukazatel čistého peněžního majetku nebyl součástí analytické části, protože z výročních zpráv nelze získat informace o nelikvidních pohledávkách, které jsou pro výpočet ČPM nezbytné. **Čistý pracovní kapitál** vyjadřuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy a je žádoucí, aby jeho hodnota byla kladná. Společnost RENOMIA tento požadavek splňuje, nicméně vývoj v čase pozitivní není, protože má klesající trend, a to navíc poměrně vysoký. Naopak výsledné **hodnoty čistých peněžních prostředků** byly během sledovaného období každý rok v záporných číslech, což pro společnost není příznivé. Hodnota ČPP má navíc klesající trend. Takový výsledek byl způsoben především velkým snížením peněžních prostředků. Je tedy žádoucí, aby podnik zvýšil oběžná aktiva, která se v průběhu let snižují – konkrétně se jedná o peníze na běžném účtu. V opačném případě se při placení krátkodobých závazků může dostat do finančních problémů. Jak již bylo výše uvedeno, snížení peněžních prostředků bylo způsobeno velkými jednorázovými investicemi. Zvýšení peněz na běžném účtu lze docílit inkasováním krátkodobých pohledávek. Pokud by v budoucnu podniku nastaly platební problémy, lze je jednorázově vyřešit bankovním úvěrem.

Na základě všech výpočtů bylo zjištěno, že finanční situace analyzovaného podniku je příznivá a stabilní. V blízké budoucnosti by se podnik neměl potýkat s žádnými výraznými finančními problémy. Pro podnik je pozitivní, že preferuje vlastní zdroje před cizími, protože to snižuje riziko ohrožení chodu společnosti. Z výsledků je dále zřejmé, že největší problém, ač nijak zásadní, má podnik s likviditou, což dokazují jak výsledky ukazatelů likvidity, tak rozdílové ukazatele. Pro udržení kladného čistého pracovního kapitálu je důležité, aby podnik udržel oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky a v ideálním případě by měl oběžná aktiva navýšit. Zvýšení peněžních prostředků (tedy oběžných aktiv) by mělo vliv i na čisté pohotové prostředky, které dosahují záporných hodnot. Zároveň by se navýšení oběžných aktiv pozitivně odrazilo v běžné likviditě.

Podnik ve sledovaném období dosahuje zisku, nicméně ukazatele rentability mají klesající tendenci. To je způsobeno snižováním hospodářského výsledku. Na tom mají výrazný podíl společnosti RENOMIA BENEFIT a.s. a PFP s.r.o., které každý rok dosahují záporného výsledku hospodaření. RENOMIA by tedy měla zvážit provedení finanční analýzy v těchto dvou konkrétních podnicích, aby zjistila příčinu záporného hospodářského výsledku a mohla situaci řešit. Příznivých hodnot podnik dosahuje u ukazatelů aktivity, a pokud by dle doporučení zvýšil tržby, obrat celkových aktiv by se ještě zlepšil. Doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, což je žádoucí a není tedy potřeba hodnoty těchto ukazatelů upravovat.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy ve vybraném podniku pomocí jednotlivých metod a ukazatelů, zhodnocení výsledků a navržení možných zlepšení v oblasti finanční situace podniku.

První kapitola se věnovala teoretickému pohledu na základní pojmy týkající se problematiky podniku a podnikání. Byly definovány pojmy jako podnikatel, podnikání či podnik. Dále byly popsány funkce a cíle podniků, jejich druhy a také životní cyklus. Druhá kapitola teoretické části popisuje, co je to finanční analýza, jací jsou její uživatelé a co je podkladem pro její provedení. Důležitou součástí je podkapitola, která se věnuje definování jednotlivých metod a ukazatelů finanční analýzy.

V analytické části byla nejprve analyzovaná společnost RENOMIA představena a charakterizována. Byl popsán její historický vývoj, čím se zabývá nebo např. jakých ocenění ve svém oboru společnost či paní ředitelka dosáhla. Další podkapitola se věnovala už samotnému výpočtu vybraných poměrových ukazatelů a následně i rozdílových ukazatelů. Konkrétní výsledky ukazatelů byly pro lepší přehlednost graficky zpracovány do přiložených obrázků. Velmi dobrých výsledků společnost dosahuje např. u ukazatelů zadluženosti a aktivity.

Čtvrtá kapitola shrnuje výsledky z provedené finanční analýzy. Součástí jsou i doporučení a konkrétní návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Společnost by se měla zaměřit především na výsledné hodnoty ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů, protože nedosahovaly uspokojivých výsledků. Podniku bylo doporučeno snížit náklady nebo zvýšit tržby. U stávajících klientů zajistit co největší propojištěnost a využívání dalších finančních produktů, které společnost zprostředkovává. Pomocí zaměstnaneckých benefitů u korporátních klientů RENOMIA získat nové klienty a zvýšit tím své tržby. Dalším doporučením bylo zjistit výsledky hospodaření jednotlivých poboček a zvážit otevření nové pobočky v Jihlavě, aby mohla společnost lépe obsluhovat nové i stávající klienty tohoto regionu. Vzhledem k záporným výsledkům hospodaření, kterých během sledovaného období dosahovaly dvě dceřiné společnosti, bylo podniku doporučeno provést jejich finanční analýzu a zjistit tak příčinu jejich hospodaření.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze společnost RENOMIA považovat za stabilní podnik, který během sledovaného období dosahoval zisku. V blízké budoucnosti by neměla být výrazně ohrožena její finanční situace.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5316-4.
- [2] Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník ze dne 3. února 2012. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Dostupné také z: <https://www.podnikatel.cz/zakony/novy-obcansky-zakonik/f4580506/>
- [3] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [4] Nařízení Komise (ES) č. 800/2008 ze dne 6. srpna 2008. In: *Úřední věstník Evropské Unie*. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2008:214:0003:0047:CS:PDF>
- [5] WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-807-1798-972.
- [6] KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha a. s., 2013. Monografie (Linde). ISBN 9788072019328.
- [7] Doporučení Komise (ES) ze dne 6. května 2003 týkající se definice mikropodniků, malých a středních podniků. In: *Úřední věstník*. 2003. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=celex:32003H0361>
- [8] Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (o obchodních korporacích) ze dne 25. ledna 2012. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90#cast2>
- [9] Zákon č. 77/1997 Sb. o státním podniku ze dne 20. března 1997. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1997-77>
- [10] NOVOTNÝ, Jiří. *Nauka o podniku: výstavba podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2007. ISBN 978-80-7380-071-0.

- [11] HYRŠLOVÁ, Jaroslava a Jiří KLEČKA. *Ekonomika podniku* [online]. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008 [cit. 2018-09-20]. ISBN 978-80-86730-36-3. Dostupné z: [https://www.vsem.cz/data/data/sis-ukazky-kapitol/EkonomikaPodnikuUkazka\\_kapitoly.pdf](https://www.vsem.cz/data/data/sis-ukazky-kapitol/EkonomikaPodnikuUkazka_kapitoly.pdf)
- [12] MILLER, Danny a Peter FRIESEN. A Longitudinal Study of the Corporate Life Cycle. In: *Management Science* [online]. 1984, **30**(10) [cit. 2018-11-27]. DOI: 10.1287/mnsc.30.10.1161. ISSN 0025-1909. Dostupné z: <http://pubsonline.informs.org/doi/abs/10.1287/mnsc.30.10.1161>
- [13] DRÁBEK, Josef a Marek POTKÁNY. *Ekonomika podniku* [online]. Zvolen: Technická univerzita vo Zvolene, 2007 [cit. 2018-10-04]. ISBN 978-80-228-1731-8. Dostupné z: <http://www.vos.volyne.cz/tu/soubory/EKO.doc>
- [14] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [15] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [16] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-673-2.
- [17] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [18] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [19] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [20] KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.
- [21] MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
- [22] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

- [23] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [24] *Renomia* [online]. [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://www.renomia.cz/>
- [25] Aktuality. *Renomia* [online]. [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://www.renomia.cz/aktuality>

## **PŘÍLOHY**

<b>Příloha A</b> Rozvaha v plném rozsahu za období 2014 – 2015 v tis. Kč.....	57
<b>Příloha B</b> Výkaz zisku a zráty v plné rozsahu za období 2014 – 2015 v tis. Kč .....	61
<b>Příloha C</b> Rozvaha v plném rozsahu za období 2016 – 2017 v tis. Kč.....	63
<b>Příloha D</b> Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2016 – 2017 v tis. Kč.....	67



## Příloha A – Rozvaha v plném rozsahu za období 2014 – 2015 v tis. Kč

Rozvaha podle Přílohy č.1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

### ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní  
jednotky

RENOMIA, a. s.  
Holandská 8  
639 00 Brno

Účetní jednotka doručí účetní  
závěrku současně s  
doručením daňového  
přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu  
úřadu


Rok	Měsíc	IČ
2015	12	48391301

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	441 607	-52 265	389 342	461 675
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	166 451	-42 088	124 363	106 259
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	16 381	-14 503	1 878	1 255
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	15 302	-13 580	1 722	827
4.	Ocenitelná práva	008	984	-923	61	
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	95		95	428
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	57 014	-27 585	29 429	29 418
B. II. 1.	Pozemky	014				
2.	Stavby	015	1 617	-426	1 191	1 256
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	54 632	-27 159	27 473	26 704
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	765		765	765
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				693
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	93 056		93 056	75 586
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	84 493		84 493	74 436
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	1 150		1 150	1 150
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	6 832		6 832	
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	581		581	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva	031	212 261	-10 177	202 084	280 833
C. I.	Zásoby	032	646		646	626
C. I. 1.	Materiál	033	646		646	626
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	35 046	-10 000	25 046	4 306
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	3 400		3 400	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společnosti	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	374		374	556
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046	31 272	-10 000	21 272	3 750
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	50 674	-177	50 497	72 078
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	12 381		12 381	15 005
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společnosti	052	18 000		18 000	18 050
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054				26
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 015	-88	2 927	4 928
	8. Dohadné účty aktivní	056	1 954		1 954	1 071
	9. Jiné pohledávky	057	15 324	-89	15 235	32 998
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	058	125 895		125 895	203 823
C. IV.1.	Peníze	059	684		684	483
	2. Účty v bankách	060	125 211		125 211	203 340
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	62 895		62 895	74 583
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	17 320		17 320	20 777
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	45 575		45 575	53 806

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	067	389 342	461 675
A.	Vlastní kapitál	068	211 187	193 221
A. I.	Základní kapitál	069	6 000	6 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	6 000	6 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	663	917
A. II. 1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	663	917
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku	080	1 200	1 200
A. III. 1.	Rezervní fond	081	1 200	1 200
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	110 104	104 117
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	110 104	104 117
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	93 220	80 987
A. V. 2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje	089	150 767	231 351
B. I.	Rezervy	090	1 746	3 952
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezervy na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	1 746	3 952
	4. Ostatní rezervy	094		
B. II.	Dlouhodobé závazky	095	1 886	1 481
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	1 886	1 481

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	106	132 933	213 650
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	94 365	169 998
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	10 349	9 661
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	4 907	4 513
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	6 250	2 072
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	7 905	17 228
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	4 738	8 256
11.	Jiné závazky	117	4 419	1 922
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	14 202	12 268
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	10 384	7 330
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	3 818	4 938
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časové rozlišení	122	27 388	37 103
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	25 710	36 768
2.	Výnosy příštích období	124	1 678	335

Sestaveno dne  <b>28.6.2016</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky  	
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>zprostředkovatelská činnost v oblasti pojišťovnictví</b>		Pozn.

## Příloha B – Výkaz zisku a zráty v plné rozsahu za období 2014 – 2015 v tis. Kč

Výkaz zisků a ztrát ve druhovém členění  
podle Přílohy č. 2  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní  
závěrku současně s  
doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu  
úřadu

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní  
jednotky

RENOMIA, a. s.

Holandská 8

639 00 Brno

Rok	Měsíc	IČ
2015	12	48391301

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	634 956	570 351
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	634 956	570 351
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba	08	241 225	211 714
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20 185	19 611
B. 2.	Služby	10	221 040	192 103
+	Přidaná hodnota	11	393 731	358 637
C.	Osobní náklady	12	279 850	259 643
C. 1.	Mzdové náklady	13	192 156	184 548
C. 2.	Odměny členům orgánů orgánů obchodní korporace	14	16 943	10 744
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	60 837	55 957
C. 4.	Sociální náklady	16	9 914	8 394
D.	Daně a poplatky	17	814	968
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 422	9 321
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	627	6 787
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	627	6 787
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	289	1 113
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	289	1 113
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 411	10 655
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 063	2 975
H.	Ostatní provozní náklady	27	18 252	13 198
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	90 205	73 501

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	22 460	25 455
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	22 460	25 455
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	70	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		107
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	2 216	2 097
N.	Nákladové úroky	43	247	252
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 744	1 788
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 954	2 079
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	23 289	26 902
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	20 274	19 416
Q. 1.	-splatná	50	19 869	19 167
2.	-odložená	51	405	249
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	93 220	80 987
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů za mimořádnou činnost	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	93 220	80 987
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	113 494	100 403

Sestaveno dne <b>28.6.2016</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky 	
Právní forma účetní jednotky <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání <b>zprostředkovatelská činnost v oblasti pojišťovnictví</b>		Pozn.

## Příloha C – Rozvaha v plném rozsahu za období 2016 – 2017 v tis. Kč

### ROZVAHA v plném rozsahu

Zpracováno v souladu s  
Výňatkem MF č. 500/2002 Sb.  
ve znění pozdějších předpisů

ke dni 31.12.2017  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky:  
**RENOMIA, a. s.**  
Holandská 8  
639 00 Brno

IČ  
483 91 301


označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulá úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>612 261</b>	<b>-91 660</b>	<b>520 601</b>	<b>484 307</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002		0		0
B.	Dlouhodobý majetek	003	338 572	-81 660	256 912	223 829
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	24 999	-18 841	6 158	5 079
B. I. 1.	Nehmotná výsledky výzkumu a vývoje	005				0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	22 191	-18 841	3 350	4 710
B. I. 2.1.	Software	007	21 207	-17 894	3 313	4 661
B. I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	984	-947	37	49
B. I. 3.	Goodwill	009				0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý majetek	010				
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. NHM a nedokončený NHM	011	2 808		2 808	369
B. I. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				0
B. I. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	2 808		2 808	369
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	84 814	-46 619	38 195	32 779
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	1 617	-555	1 062	1 128
B. II. 1.1.	Pozemky	016				
B. II. 1.2.	Stavby	017	1 617	-555	1 062	1 128
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	80 554	-46 064	34 490	29 652
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý majetek	020	2 570		2 570	765
B. II. 4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021				
B. II. 4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B. II. 4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	2 570		2 570	765
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. HM a nedokončený HM	024	73		73	1 206
B. II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B. II. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	73		73	1 206
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	228 759	-16 200	212 559	185 971
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	154 528		154 528	135 142
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	72 952	-16 200	56 752	48 550
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	1 150		1 150	1 150
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	129		129	129
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B. III. 7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B. III. 7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	c				
C.	Oběžna aktiva	037	190 680	-10 000	180 680	198 031
C. I.	Zásoby	038	193	0	193	265
C. I. 1.	Materiál	039	193		193	265
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040				
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041				
C. I. 3.1	Výrobky	042				
C. I. 3.2	Zboží	043				
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky	046	108 285	-10 000	98 285	88 455
C. II.1	Dlouhodobé pohledávky	047	40 618	-10 000	30 618	32 303
C. II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C. II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	8 594		8 594	9 092
C. II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C. II.1.4	Odložená daňová pohledávka	051				
C. II.1.5	Pohledávky - ostatní	052	32 024	-10 000	22 024	23 211
C. II.1.5.1	Pohledávky za společnosti	053				
C. II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	152		152	139
C. II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	055				
C. II.1.5.4	Jiné pohledávky	056	31 872	-10 000	21 872	23 072
C. II.2	Krátkodobé pohledávky	057	67 667		67 667	56 152
C. II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	23 667		23 667	16 604
C. II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				2 702
C. II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C. II.2.4	Pohledávky - ostatní	061	44 000		44 000	36 846
C. II.2.4.1	Pohledávky za společnosti	062	18 500		18 500	20 000
C. II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C. II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	2 415		2 415	18
C. II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	4 160		4 160	2 672
C. II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	8 870		8 870	5 210
C. II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	10 055		10 055	8 946
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C. III.1.	Podíly - ovládající a ovládaná osoba	069				
C. III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky	071	82 202	0	82 202	109 311
C. IV.1.	Peníze	072	448		448	756
C. IV.2.	Účty v bankách	073	81 754		81 754	108 555
D.	Časové rozlišení aktiv	074	83 009	0	83 009	62 447
D.1.	Náklady příštích období	075	14 220		14 220	13 477
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	68 789		68 789	48 970



Označ a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období d	Stav v minulém účet. období e
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>520 601</b>	<b>484 307</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>290 375</b>	<b>260 395</b>
A. I.	Základní kapitál	080	6 000	6 000
A. I. 1.	Základní kapitál	081	6 000	6 000
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	082		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084	-1 866	655
A. II. 1.	Ážio	085		
A. II. 2.	Kapitálové fondy	086	-1 866	655
A. II. 2.1	Ostatní kapitálové fondy	087		
A. II. 2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-1 866	655
A. II. 2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A. II. 2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A. II. 2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	Fondy ze zisku	092	1 200	1 200
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	1 200	1 200
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	215 340	148 124
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	215 340	148 124
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097		
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	69 701	104 416
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	100		
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>186 630</b>	<b>192 677</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>2 516</b>
B. I. 1.	Rezervy na důchody a podobné závazky	103		
B. I. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104		2 516
B. I. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	106		
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>186 630</b>	<b>190 161</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	14 726	9 457
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	109		
C. I. 1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C. I. 1.2	Ostatní dluhopisy	111		
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	11 113	6 351
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv	117		
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	118	2 405	2 221
C. I. 9.	Závazky ostatní	119	1 210	885
C. I. 9.1	Závazky ke společníkům	120		
C. I. 9.2	Dohadné účty pasivní	121		
C. I. 9.3	Jiné závazky	122	1 210	885

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
C. II.	Krátkodobé závazky	123	171 904	180 704
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	124		
C. II. 1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C. II. 1.2	Ostatní dluhopisy	126		
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	8 569	8 199
C. II. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	27 951	19 101
C. II. 4	Závazky z obchodních vztahů	129	105 297	117 706
C. II. 5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C. II. 6	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	131	2 964	5 000
C. II. 7	Závazky - podstatný vliv	132		
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	27 103	30 698
C. II. 8.1	Závazky ke společníkům	134		
C. II. 8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C. II. 8.3	Závazky k zaměstnancům	136	12 913	12 196
C. II. 8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 953	6 210
C. II. 8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	3 471	4 013
C. II. 8.6	Dohadné účty pasivní	139	2 619	6 307
C. II. 8.7	Jiné závazky	140	2 147	1 972
D.	Časové rozlišení pasiv	141	43 596	31 235
D. 1.	Výdaje příštích období	142	40 710	29 888
D. 2.	Výnosy příštích období	143	2 886	1 347

Sestaveno dne:  26. června 2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky  	
První forma účetní jednotky  a. s.	Předmět podnikání  zprostředkování pojištění	Pozn.:	

## Příloha D – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu za období 2016 – 2017 v tis. Kč

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Zpracováno v souladu s  
Výňatkou MF č. 650/2002 Sb.  
ve znění pozdějších předpisů

ke dni **31.12.2017**  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky:

**RENOMIA, a. s.**  
Holandská 8  
639 00 Brno

IČ  
483 91 301

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	740 166	892 686
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	276 016	250 688
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	15 847	19 984
A. 3.	Služby	08	260 169	230 704
B.	Změna stavu zásob vlastní výroby	07	0	0
C.	Aktivace	08	0	0
D.	Osobní náklady	09	353 614	315 493
D. 1.	Mzdové náklady	10	265 948	238 147
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	87 666	77 345
D. 2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	75 141	66 851
D. 2.2	Sociální náklady	13	12 525	10 495
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	14 815	10 952
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	14 792	10 952
E. 1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	14 792	10 952
E. 1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-177	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	3 426	2 202
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	260	311
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	3 166	1 891
F.	Ostatní provozní náklady	24	21 132	20 818
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		641
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	537	595
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Ostatní provozní náklady	29	20 595	19 582
*	Provozní výsledek hospodaření	30	78 215	96 937

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	27 425	28 321
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	27 425	28 321
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Prodané cenné papíry a podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 864	2 778
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	770	1 290
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 094	1 488
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	16 200	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	501	256
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládající nebo ovládaná osoba	44	131	
J. 2.	Nákladové úroky a podobné náklady	45	370	256
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 472	1 881
K.	Ostatní finanční náklady	47	4 349	2 382
*	Finanční výsledek hospodaření	48	10 711	30 342
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	88 026	127 279
L.	Daň z příjmů	50	19 225	22 863
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	19 043	22 528
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	182	335
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	69 701	104 416
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	69 701	104 416
<b>Čistý obrát za účetní období</b>		<b>56</b>	<b>775 353</b>	<b>727 868</b>

Sestaveno dne: 26. června 2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky 	
Právní forma účetní jednotky a. s.	Předmět podnikání zprostředkování pojištění	Pozn.:	