

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybrané společnosti
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Anna Trojková**
Osobní číslo: **E21573**
Studijní program: **B0412A050011 Finance**
Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**
Zadávací katedra: **Ústav ekonomických věd**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je na základě provedené finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. Vybrané metody finanční analýzy budou aplikovány na zvolenou společnost. Zjištěné výsledky budou porovnány s konkurencí, budou vyhodnoceny silné a slabé stránky hospodaření společnosti. Součástí práce bude i formulace případných doporučení.

Osnova:

- Charakteristika finanční analýzy.
- Popis metod finanční analýzy.
- Představení vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací: **-**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Pavla Klepková Vodová, Ph.D.**
Ústav ekonomických věd

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2024**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. Jan Černožský, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2023

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza vybrané společnosti 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., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, 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. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 26.04.2024

Anna Trojková v. r.

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce doc. Ing. Pavle Klepkové Vodové, Ph.D. za vedení, odborné rady a cenné připomínky k mé bakalářské práci. Dále bych ráda poděkovala firmě Řetězárna Česká Třebová s.r.o. za poskytnuté informace, které byly důležité pro zpracování mé bakalářské práce.

Anotace

Cílem této bakalářské práce je na základě provedené finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. V první části práce je vysvětlena podstata finanční analýzy, poté jsou charakterizovány její metody. Následuje představení společnosti Řetězárna Česká Třebová s.r.o. Poslední část práce je věnována finanční analýze v letech 2016 až 2022. I přes zjištěné dílčí nedostatky můžeme společnost Řetězárna Česká Třebová s.r.o. považovat za relativně stabilní a perspektivní podnik.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, společnost.

Title

Financial analysis of the selected company

Annotation

The aim of this bachelor's thesis is to evaluate the financial health of the chosen company based on the financial analysis performer. The first part of the work explains the nature of the financial analysis, after which its methods are characterized. This is followed by a performance of the company Řetězárna Česká Třebová s.r.o. The last part of the work is devoted to financial analysis between 2016 and 2022. Despite the partial shortcomings identified, we can consider Řetězárna Česká Třebová s.r.o. as a relatively stable and forward-looking business.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, company.

Obsah

Úvod.....	11
1 Charakteristika finanční analýzy	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
2 Popis metod finanční analýzy	19
2.1 Absolutní ukazatele.....	19
2.2 Poměrové ukazatele	20
2.2.1 Ukazatele likvidity	20
2.2.2 Ukazatele rentability	21
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	23
2.2.4 Ukazatele aktivity	24
2.3 Souhrnné ukazatele hodnocení	25
2.3.1 Altmanovo Z-skóre,	25
2.3.2 Index IN05	26
2.3.3 Modifikovaná verze Tafflerova modelu.....	26
3 Představení vybraného podniku.....	28
3.1 Základní informace o společnosti	28
3.2 pewag group.....	28
3.3 Výroba v České republice.....	29
4 Finanční analýza vybraného podniku	31
4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	31
4.1.1 Horizontální analýza strany aktiv	31

4.1.2	Vertikální analýza strany aktiv	32
4.1.3	Horizontální analýza strany pasiv	33
4.1.4	Vertikální analýza strany pasiv	34
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	35
4.2.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	35
4.2.2	Výsledek hospodaření	36
4.3	Poměrová analýza	37
4.3.1	Ukazatele likvidity	37
4.3.2	Ukazatele rentability	38
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	40
4.3.4	Ukazatele aktivity	42
4.4	Souhrnné indexy hodnocení	44
4.5	Shrnutí a doporučení	46
Závěr	48
Seznam literatury	50
Seznam příloh	52

Seznam ilustrací a tabulek

Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací	12
Obrázek 2 Logo pewag group.....	28
Obrázek 3 Působnost pewag group ve světě.....	29
Obrázek 4 Horizontální analýza strany aktiv	32
Obrázek 5 Vertikální analýza strany aktiv	33
Obrázek 6 Horizontální analýza strany pasiv	34
Obrázek 7 Vertikální analýza strany pasiv.....	35
Obrázek 8 Tržby a náklady za vlastní výrobky a služby	36
Obrázek 9 Provozní a čistý výsledek hospodaření	37
Obrázek 10 Srovnání ROE s bezrizikovou úrokovou sazbou a náklady vlastního kapitálu.....	39
Obrázek 11 Ukazatele zadluženosti	41
Obrázek 12 Porovnání ROA s Max. úrokovou mírou	41
Obrázek 13 Ukazatele aktivity.....	43
Obrázek 14 Doba dodavatelského úvěru	44
Obrázek 15 Altmanovo Z-skóre.....	45
Obrázek 16 Index IN05.....	45
Obrázek 17 Modifikovaná verze Tafflerova modelu	46
Tabulka 1 Struktura rozvahy	15
Tabulka 2 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění.....	17
Tabulka 3 Ukazatele likvidity	38
Tabulka 4 Ukazatele rentability	40
Tabulka 5 Úrokové krytí	42
Tabulka 6 Obrat celkových aktiv	42

Seznam zkratek a značek

DOP – Doba obratu pohledávek

DOZ – Doba obratu zásob

MÚM – Maximální úroková míra

ROA – Rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

VH – Výsledek hospodaření

Úvod

Finanční analýza je důležitá pro každý podnik, bez ní by nedokázal zhodnotit své finanční zdraví. Hodnotí slabé a silné stránky podniku a jeho celkovou finanční situaci. Analýza zkoumá minulost, současnost a tím může predikovat i její budoucnost. Je důležitá pro finanční plánování a budoucí vývoj na trhu.

Cílem této bakalářské práce je na základě provedené finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. Zvolenou společností je Řetězárna Česká Třebová s.r.o., analýza je zpracována za období let 2016-2022. Zjištěné výsledky jsou porovnány s konkurencí, aby bylo možné vyhodnotit silné a slabé stránky hospodaření a formulovat doporučení.

Za účelem naplnění hlavního cíle jsou vymezeny následující dílčí cíle:

- charakterizovat finanční analýzu, její podstatu a smysl;
- vymežit uživatele finanční analýzy a zdroje informací;
- popsat metody finanční analýzy;
- vysvětlit rozdíl mezi analýzou absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů;
- představit společnost Řetězárna Česká Třebová s.r.o., její vznik i historii;
- provést finanční analýzu společnosti v období od 2016 do 2022;
- porovnat výsledné hodnoty s konkurencí;
- shrnout provedenou finanční analýzu a formulovat doporučení.

1 Charakteristika finanční analýzy

V první kapitole je vysvětleno, co je finanční analýza, její definice a co je jejím cílem. Dále pro koho je finanční analýza užitečná a z jakých zdrojů jsou čerpány informace pro zpracování finanční analýzy.

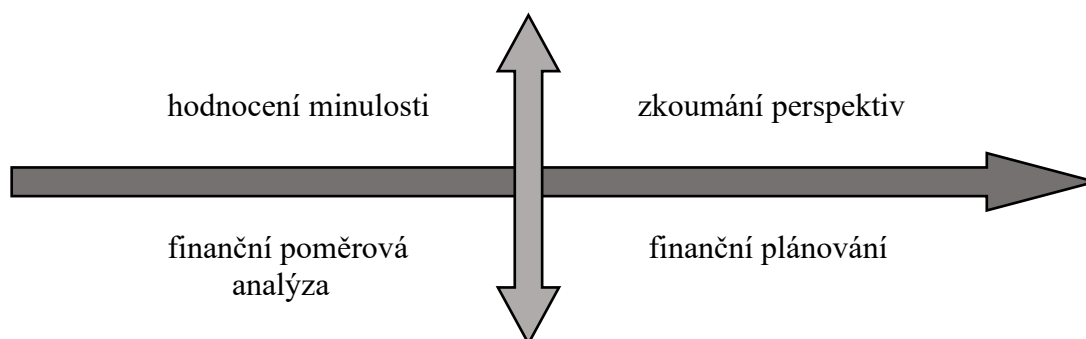
1.1 Finanční analýza

Spolu se změnami ekonomického prostředí, dochází ke změnám i v podnicích, které jsou součástí tohoto prostředí. Bez rozboru své finanční situace se žádná úspěšná firma neobejde. Nejčastěji se využívají finanční ukazatelé, které jsou součástí finanční analýzy. (Růčková, 2021) Finanční analýza vyhodnocuje podniky, projekty a určité aktivity, aby zjistila finanční zdraví, výnosnost, solventnost a celkový stav dané jednotky. (Zedníček, 2023)

Definovat finanční analýzu jde mnoha způsoby. „..... *finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ (Růčková, 2021, str. 9) Nebo ji lze definovat jako formalizovanou metodu, díky níž podnik může získat představu o svém finančním zdraví. (Vochozka, 2020)

Za cíl finanční analýzy se obecně považuje posoudit finanční zdraví podniku. Dále hodnotí silné a slabé stránky i finanční situaci podniku v porovnání s odvětvím i konkurencí. (Kalouda, 2017) Dalším cílem může být finanční stabilita. Jestli je podnik schopný vytvářet zisk, zhodnocuje svůj vložený kapitál, zajišťuje přírůstky majetku a jestli má dostatečnou platební schopnost. (Růčková, 2021)

Finanční analýza hodnotí, jak firemní minulost, tak současnost a také předpovídá budoucí finanční podmínky. Dále je potřebným podkladem pro finanční plánování a pro budoucí působení na trhu. (Růčková, 2021)



Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací

Zdroj: Růčková, 2021, str. 9

Z časového pohledu má finanční analýza smysl, viz Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací. Podniky mají možnost se ohlížet do minulosti a můžou tak hodnotit, jak se společnost vyvíjí až do dnešní doby. Také jim slouží pro budoucí finanční plánování. Podniky můžou plánovat krátkodobě o běžném chodu firmy i dlouhodobě pro další rozvoj firmy. (Růčková, 2021)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin na externí a interní z pohledu dostupnosti informací. Externí uživatelé čerpají potřebné informace o firmě z veřejně dostupných zdrojů, např. z účetních výkazů, které jsou dostupné z účetních závěrek podniku za jednotlivé roky. (Zedníček, 2023) Mezi externí uživatele lze zařadit stát a jeho orgány, kteří kontrolují daňovou povinnost nebo sbírají informace o podnicích pro statistické průzkumy. Investoři, kteří se tak můžou rozhodovat o potenciálních investicích do podniku. (Vochozka, 2020) Věřitelé získávají představu o svém budoucím dlužníkovi. Sledují likviditu a ziskovost, dále je pro ně důležitá platební schopnost podniku. Jsou si vědomi i rizika nesplacení finančních prostředků. (Růčková, 2021)

Naopak interní uživatelé zpracovávají analýzu zevnitř podniku. Využívají k tomu všechny zdroje, jak veřejné, tak i ty neveřejné. Informace čerpají z účetních závěrek, z manažerského účetnictví, z budgetu i z dat, které mají důvěrnou povahu. (Zedníček, 2023) Management tak zjišťuje platební schopnost podniku a jeho finanční nezávislost, také ho zajímá ziskovost jako vlastníky podniku. Vlastníci si tak ověřují, zda jejich vložené peněžní prostředky se zhodnocují a jsou správně využívány. (Růčková, 2021)

Dva uživatelé se objevují pravidelně, a to vlastníci podniku a také konkurenti daného podniku. Výsledky finanční analýzy můžou být zajímavé prakticky pro kohokoliv. Výsledky z provedené finanční analýzy může využít každá skupina, která má o to zájem. (Kalouda, 2017)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí získat vstupní data. Vstupní data by měla být kvalitní a také komplexní, aby se dosáhlo relevantních výsledků. Účetní výkazy jsou základním zdrojem dat o vybraném podniku a jsou součástí účetní závěrky, kterou je podnik povinen sestavovat. (Knápková, 2017)

Základní typy účetních závěrek (Vochozka, 2020):

- řádná účetní závěrka je nejčastější a zpracovává se k poslednímu dni běžného účetního období;
- mimořádná účetní závěrka se sestavuje na mimořádných událostech, např. vstup podniku do insolvenčního řízení;
- mezitímní účetní závěrka se provádí pouze pro vyjádření ocenění majetku, např. přeměna společnosti.

Účetní závěrka je tvořena účetními výkazy. Účetní výkazy poskytují informace pro externí i interní uživatele. Lze je rozdělit do dvou skupin, a to na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy informují externí uživatele. Poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Tyto informace jsou veřejně dostupné a jsou základem pro finanční analýzu. Firma je povinna tyto informace zveřejňovat alespoň jednou ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy poskytují informace k upřesnění výsledků finanční analýzy. Tyto výkazy se častěji sestavují dle potřeb každé firmy. (Růčková, 2021)

Rozdělení základních účetních výkazů (Růčková, 2021):

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- výkaz cash flow (přehled o finančních tocích);
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

K účetním výkazům se připojuje ještě příloha k účetní závěrce. Příloha k účetní závěrce musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Dále obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Od 1. ledna 2016 je povinností středních a velkých účetních jednotek sestavovat výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Oba výkazy rozšiřují informace pro zpracování finanční analýzy. Cenné informace o podniku obsahuje i výroční zpráva. Tato zpráva je také vhodná jako zdroj externích informací. Informuje majitele, obchodní partnery, investory a propaguje tak společnost. (Růčková, 2021)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz každého podniku. Informuje o majetku, který podnik vlastní a z jakých zdrojů je financován. (Knápková, 2017) Tento výkaz se vždy sestavuje k určitému

datu a také musí zde platit princip bilanční rovnosti, tj. Aktiva = Pasiva. „Aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje, a pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny.“ (Vochozka, 2020, str. 34) V tabulce (Tabulka 1 Struktura rozvahy) jsou rozděleny jednotlivé položky aktiv a pasiv rozvahy.

Tabulka 1 Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková, 2017, str. 24

Aktiva

„Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku.“ (Růčková, 2021, str. 26) Je to celková výše ekonomických zdrojů, se kterými podnik hospodaří v určitém časovém okamžiku. Aktiva se člení dle doby upotřebitelnosti (likvidity), od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek, stálá aktiva) po nejlíkvidnější položky (krátkodobý majetek). (Růčková, 2021) Aktiva se dělí na tři skupiny, a to na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva (krátkodobý majetek) a na specifickou skupinu přechodných aktiv (časové rozlišení).

S dlouhodobým majetkem disponuje společnost delší dobu než jeden rok. Postupně se opotřebovává a je podstatou majetkové struktury. (Knápková, 2017) Dlouhodobý majetek se dále dělí (Vochozka, 2020):

- dlouhodobý nehmotný majetek – nehmotné výsledky vědy, výzkumu, software a ocenitelná práva;
- dlouhodobý hmotný majetek – nemovitosti (stavby a budovy, pozemky), byty, samostatné movité věci s užitnou dobou delší než jeden rok;

- dlouhodobý finanční majetek – cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců.

Oběžná aktiva jsou peněžní prostředky a věcný majetek jako suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, výrobky a polotovary. Lze u nich očekávat, že se dokážou přeměnit na peněžní prostředky do jednoho roku. Do oběžných aktiv patří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek.

Časové rozlišení aktiv se liší od stálých a oběžných aktiv. Většinou představují malou část podílu na aktivech, takže jejich změny se neprojeví na hospodaření společnosti. Patří sem náklady příštích období (nájem placený dopředu), příjmy příštích období (práce, která byla již provedena, ale nebyla ještě zaúčtována). (Růčková, 2021)

Pasiva

Pasiva se také označují jako zdroje financování firmy. Strana pasiv je členěna dle vlastnictví zdrojů financování. Rozlišují se vlastní zdroje a cizí zdroje. (Růčková, 2021) Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv.

Vlastní kapitál si společnost vytváří sama. Základní položkou je základní kapitál, což je souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. (Růčková, 2021) Dále sem patří ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let (neuhrazená ztráta nebo nerozdělený zisk) a ještě výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál je dluh společnosti, který si zapůjčila od jiných právnických nebo fyzických osob na dobu určitou. Podnik platí cenu tzv. úrok, což je náklad, který musí podnik vynaložit za použití cizích zdrojů. Dále sem patří rezervy, který podnik tvoří pro případ mimořádných změn v budoucnosti. Závazky dlouhodobé a krátkodobé zahrnují např. závazky z obchodních vztahů, vůči zaměstnancům, vůči státu a jiné. Do dlouhodobých závazků lze zařadit ještě dluhopisy, bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Vochozka, 2020)

Časové rozlišení pasiv mají podobnou pozici jako u aktiv. Nejsou moc významná, protože mívají malý podíl na celkových pasivech. (Růčková, 2021) Zahrnuje výdaje příštích období (nájemné placené pozadu), výnosy příštích období (nájemné přijaté dopředu). (Vochozka, 2020)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který popisuje přehled o výnosech, nákladech a o hospodářském výsledku za určité období. Zachycuje vztah mezi výnosy a náklady, který lze vyjádřit: $\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk}$. „*Výnosy jsou peníze, které podnik získal z veškerých činností*

za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Oproti tomu náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období funkčně vynaložil na získání výnosů.“ (Vochozka, 2020, str. 37) Také nemusí dojít k jejich vynaložení v daném účetním období jako u výnosů. Neodrážejí skutečnou hotovost, kterou podnik získal svým hospodařením, protože se neopírají o peněžní toky jako příjmy a výdaje. (Vochozka, 2020)

Jak bude podnik sestavovat výkaz zisku a ztráty je na účetní jednotce. Výkaz se člení na druhový a účelový. Rozdíl je pouze u provozního výsledku hospodaření. Základní členění je rozděleno v tabulce (Tabulka 2 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění). (Růčková, 2021)

Tabulka 2 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění

V druhovém členění	V účelovém členění
<ul style="list-style-type: none"> • Tržby z prodeje výrobků a služeb • Tržby z prodeje zboží • Výkonová spotřeba • Změna stavu zásob vlastní činnosti • Aktivace • Osobní náklady • Úprava hodnot v provozní činnosti • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření 	<ul style="list-style-type: none"> • Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb • Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot) • Hrubý zisk nebo ztráta • Odbytové náklady (včetně úprav hodnot) • Správní náklady (včetně úprav hodnot) • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření

Zdroj: Růčková, 2021, str. 33

Druhové členění sleduje, jaké druhy nákladů podnik vynaložil. Podle časového hlediska se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu. Není důležité, na co byly vynaloženy, ale kdy je podnik vynaložil. Účelové členění sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy. Náklady jsou promítnuty do výkazu v okamžiku získání výnosu k čemuž přispěly. (Knápková, 2017)

Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou podobu. Součástí výsledku hospodaření jsou tři výsledky hospodaření, a to z provozní, finanční a mimořádné činnosti, kteří se vypočítají jako rozdíl mezi výnosy z dané činnosti a náklady z dané činnosti.

Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním je součet všech tří dílčích výsledků hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Dále podnik odvede daň z příjmů a vznikne výsledek hospodaření za účetní období po zdanění. (Vochozka, 2020)

„Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu.“ (Růčková, 2021, str. 35)

2 Popis metod finanční analýzy

V této kapitole jsou popsány metody finanční analýzy. Mezi základní metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a souhrnné ukazatele hodnocení.

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou obsaženy v účetních výkazech, jsou to stavové a tokové veličiny. (Vochozka, 2020) Stavové veličiny jsou obsaženy v jednotlivých položkách rozvahy a tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza). (Knápková, 2017)

Horizontální analýza

V horizontální analýze jde o vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. V podnicích může být označována jako analýza časových řad. Výstupem této analýzy je časový trend, který se využívá pro predikci budoucího vývoje. (Kalouda, 2017) Touto analýzou se kvantifikují meziroční změny a můžou se tak zjistit odpovědi na otázky, např. o kolik nebo o kolik procent se změnil jednotlivé položky v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty oproti minulému roku. (Vochozka, 2020) Vypočítává se absolutní změna a relativní změna k výchozímu roku. Výpočet se provádí takto (Knápková, 2017):

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

kde t je stávající rok a $t-1$ je předchozí rok

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu účetních výkazů a pracuje se strukturou jednotlivých ukazatelů. Také se předpokládá, že se struktura bude v čase měnit. (Kalouda, 2017) Jedná se o procentní rozbor, kde pro rozbor rozvahy je jako základna zvolena celková výše aktiv nebo pasiv a u rozboru výkazu zisku a ztráty se volí celkové výnosy nebo náklady. Jednotlivé položky účetních výkazů se vyjádří jako procentní podíl k zvolené základně, která je položena 100 %. Výpočet pro rozvahu je následující (Knápková, 2017):

$$\text{Relativní změna} = \frac{(\text{jednotlivé položky aktiv nebo pasiv} * 100)}{\text{celková aktiva nebo pasiva}}$$

2.2 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlé zobrazení finanční situace podniku. Je jednou z nejoblíbenějších metod, protože dává do poměru různé položky, a to rozvahy, výkazu zisku a ztráty a může cash flow. Může se tak zkonstruovat velké množství ukazatelů, které jsou rozděleny podle jednotlivých oblastí hodnocení podniku. (Knápková, 2017) Především jsou to skupiny ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, popřípadě i ukazatele kapitálového trhu a další ukazatele.

2.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, zda je podnik schopen splatit své závazky. Ukazatele poměří, s čím je možné zaplatit to, co je nutné zaplatit. Likvidita pracuje s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Knápková, 2017) Oběžná aktiva jsou uspořádána od nejvíce likvidních (peněžní prostředky) po nejméně likvidní (zásoby). (Vochozka, 2020) Níže jsou popsány ukazatele okamžité, pohotové a běžné likvidity.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita hodnotí, zda podnik dokáže uhradit krátkodobé závazky v daném okamžiku. (Vochozka, 2020) Vstupují do ní nejlikvidnější položky z rozvahy jako peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech. Dle americké literatury platí doporučená hodnota v rozmezí od 0,9 do 1,1. Pro Českou republiku se rozmezí snížilo na 0,6 a dle Ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší a to 0,2. Hodnota 0,2 je označována jako kritická. Vzorec pro okamžitou likviditu (Růčková, 2021):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vysoké hodnoty mohou svědčit o neefektivním zacházení s finančními prostředky. (Knápková, 2017) Ale může se stát, že výsledná hodnota bude nižší než 0,2, což nemusí znamenat, že má společnost finanční problémy. Ve firemních podmínkách se často využívají kontokorenty, které nemusejí být patrné z rozvahy. V současné době nadnárodní společnosti, to jsou podniky s holdingovým uspořádáním, často využívají cash pooling. Cash pooling je zaměřen na řízení finančních zdrojů u skupin firem. Snižuje úrokové náklady při aktivním čerpání finančních prostředků či zvyšuje úrokové výnosy z pasivního použití. Hodnocení okamžité likvidity u společností zapojených do cash poolingů je zbytečné. Je lepší se zaměřit na pohotovou likviditu, kde jsou zachyceny pohledávky, které souvisí s pasivním cash poolingem. (Růčková, 2021)

Pohotov likvidita

Pohotov likvidita nezahrnuje do oběžných aktiv zásoby, kter jsou nejméně likvidní. Je to psnj vyjdren o schopnosti podniku splatit sv krtkodob závazky. (Vochozka, 2020) Pro tuto likviditu platí doporuen poměr 1:1 i 1,5:1. (Rukov, 2021) Pokud poměr je menší n 1, podnik musí ppadn prodat sv zásoby. (Knápková, 2017) Když je poměr rovn 1, podnik nemusí prodávat sv zásoby, protože je schopen dostát svým závazkům. Vzorec pro pohotovou likviditu (Rukov, 2021):

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krtkodob závazky}}$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita zahrnuje celkov oběžná aktiva a mr, kolikrát oběžná aktiva dokzou pokrýt krtkodob závazky. Pokud by se oběžná aktiva proměnila na hotovost, zda by byla schopna uspokojit věřitele. (Vochozka, 2020) Doporuen rozmezí je od 1,5 do 2,5. Když je poměr rovn 1, je likvidita podniku rizikov a znamená to, že obrat krátkodobých závazků je v n obrat oběžných aktiv. Vzorec pro běžnou likviditu (Knápková, 2017):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krtkodob závazky}}$$

2.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo takže se označuje jako vynosnost vloženého kapitálu. „*Je měřítkem schopnosti dosahovat zisku pouitm investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje.*“ (Knápková, 2017, str. 100) Zde jsou popsány ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu a trzeb.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA mr výkonnost podniku. (Knápková, 2017) Vtatele lze pouit různé formy zisku. Ve jmenovatele jsou celkov aktiva, která byla vložena do podnikání a nezáleží, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. Pokud se použije vtatele EBIT, což je zisk před zdaněním s nákladovými uroky (Vochozka, 2020), tak je mon měřit výkonnost bez zadluen a danovho zaten podniku. Základní vzorec pro výpočet ROA (Knápková, 2017):

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. (Růčková, 2021) „*Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.*“ (Vochozka, 2020, str. 42) Výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl se nazývá jako prémie za riziko, a pokud je rozdíl nulový nebo záporný, je lepší uložit peníze v bance, protože to nese menší riziko. Vzorec pro ROE (Knápková, 2017):

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Hodnoty ROE lze porovnat s úrokovou mírou bezrizikových cenných papírů a s náklady vlastního kapitálu, které lze zjistit za firmy nebo porovnat s odvětvím. Na základě srovnání hodnot ROE s těmito veličinami lze firmy rozdělit do následujících čtyř kategorií (Růčková, 2021):

- první kategorie jsou firmy, které vytvářejí ekonomickou přidanou hodnotu a hodnoty ROE jsou vyšší než hodnoty nákladů vlastního kapitálu;
- druhá kategorie představuje firmy, kde hodnoty ROE jsou nižší než náklady vlastního kapitálu, ale zároveň je ROE vyšší než výnosnost bezrizikových aktiv;
- třetí kategorie jsou firmy, které mají ROE nižší než výnosnost bezrizikových aktiv, ale zároveň ROE mají stále kladné;
- čtvrtá kategorie představuje firmy, které mají zápornou hodnotu ROE.

„*Zařazení firmy do jedné z těchto kategorií už tedy samo o sobě signalizuje úroveň hospodaření firmy.*“ (Růčková, 2021, str. 67)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je důležitá pro podnik z hlediska jeho efektivnosti. (Vochozka, 2020) Zisk v čitateli může být zisk před zdaněním, zisk po zdanění nebo EBIT. Také celkové výnosy jdou použít místo tržeb. Poté hodnota ROS může měřit, kolik zisku (čistý zisk nebo EBIT) připadá na jednu korunu celkových výnosů nebo tržeb. Základní vzorec pro ROS (Knápková, 2017):

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují výši rizika, kterou na sebe podnik bere při daném poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu. Čím víc je podnik zadlužený, tím vyšší na sebe bere riziko. Zadlužení je pro firmu užitečné, protože cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy, protože úrok je součástí nákladů. Tyto náklady snižují zisk, ze kterého se platí daně. Jde o tzv. daňový efekt nebo také o daňový štít. (Knápková, 2017) Dále jsou popsány ukazatele debt ratio, equity ratio, úrokové krytí a maximální úroková míra.

Debt ratio (celková zadluženost)

Debt ratio se také označuje jako ukazatel věřitelského rizika. Čím vyšší je hodnota, tím spíše je vyšší riziko věřitelů. Věřitelé preferují nižší hodnoty debt ratio. Přejedný růst zadluženosti u finančně zdravého podniku, může vést i ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. Následuje vzorec pro debt ratio (Růčková, 2021):

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Equity ratio

Equity ratio nebo také koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k Debt ratio. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát hodnotu 1. Hodnotí celkovou finanční situaci podniku a je také navázaný na ukazatele rentability. Pokud roste podíl vlastního kapitálu a také současně rentabilita vlastního kapitálu, pak jde o růst čistého hospodářského výsledku. Dále vzorec pro equity ratio (Růčková, 2021):

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje podnik, zda je pro něj dluhové zatížení únosné. Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Znázorňuje, jak je pro věřitele velký bezpečnostní polštář. Doporučenou hodnotou je v zahraničí označován pětinasobek. V České republice je využívána větší hodnota, a to osminásobek. Podniky dosahující vyššího růstu tržeb, jsou schopny více využívat cizí kapitál. K blížícímu se úpadku podnik směřuje, pokud je neschopný splatit úrokové platby ze zisku. Vzorec pro úrokové krytí (Růčková, 2021):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

Maximální úroková míra

Pro posouzení dalšího zadlužení u firmy slouží ukazatel maximální úrokové míry. Porovnává se s ukazatelem rentability ROA. Pokud jsou hodnoty ROA vyšší než maximální úroková míra, firma splňuje podmínky pro další zadlužení. Jinak se další zadlužování nedoporučuje, mohlo by dojít ke zvýšení rizika insolventnosti. Výpočet maximální úrokové míry (Růčková, 2021):

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{úvěry} + \text{obligace})}$$

2.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik, jak využívá svůj majetek. Jsou dvě formy tohoto ukazatele, a to doba obratu a počet obrátů za rok. Doba obratu udává počet dní. Tyto ukazatele poměřují jednotlivé části majetku k tržbám, k výnosům nebo k jiným položkám. (Vochozka, 2020) Je zde popsán obrat celkových aktiv a další ukazatele, které se týkají zásob, pohledávek a závazků.

Obrat celkových aktiv

Jedná se o ukazatel, který měří celkové využití aktiv. Informuje, kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. Minimální hodnota by měla být 1, jinak by měl dosahovat, co nejvyšších hodnot. Vzorec pro obrat celkových aktiv (Vochozka, 2020):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rychlost obratu a doba obratu

Do rychlosti obratu a doby obratu lze dosadit zásoby, pohledávky, závazky i jiné položky. Zde jsou popsány obecné vzorce pro rychlost obratu a dobu obratu (Růčková, 2021):

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum (pasivum)}}$$

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)}$$

Zásoby

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Lepší situace je, když je vyšší obratovost a kratší doba obratu. Ale také je potřeba mít optimální velikost zásob. (Růčková, 2021)

Pohledávky

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek. Jak dlouho trvá splatit v průměru pohledávky. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur. (Růčková, 2021)

Závazky

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá, jak rychle firma splácí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby byla splněna finanční rovnováha ve firmě. (Růčková, 2021)

2.3 Souhrnné ukazatele hodnocení

Souhrnné ukazatele hodnocení vyjadřují souhrnnou celkovou finančně – ekonomickou situaci podniku. Vyjadřují se pouze pomocí jednoho čísla. Slouží pro rychlé srovnání podniků a jako podklad pro další hodnocení. Dle účelu se dají souhrnné indexy rozdělit na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely hodnotí, zda podnik do určité doby nezbankrotuje a bonitní modely stanovují bonitu hodnoceného podniku. (Růčková, 2021) Níže jsou představeny bankrotní modely, a to Altmanovo Z-skóre, Index IN05 a Modifikovaná verze Tafflerova modelu.

2.3.1 Altmanovo Z-skóre,

Altmanovo Z-skóre je modifikací základního Altmanova indexu. V podmínkách Česká republiky je lepší zvolit model Z-skóre, protože v něm není kladen velký důraz na kapitálové trhy. Tento ukazatel hodnotí podniky, které působí na rozvíjejících trzích. Ve výpočtu je zahrnuta platební schopnost podniku s druhým nejvyšším koeficientem. To naznačuje důležitost likvidity podniku. Výpočet je jednoduchý, protože je stanoven jako součet čtyř běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Zde je znázorněn výpočet s interpretací výsledků (Růčková, 2021):

$$\begin{aligned} Z' \text{ skóre} = & 6,56 * \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} + 3,26 * \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 6,72 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ & + 1,05 * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \end{aligned}$$

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. (Knápková, 2017)

Interpretace výsledků:

Z-skóre > 2,6	finančně zdravý podnik
1,1 < Z-skóre < 2,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
Z-skóre < 1,1	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

2.3.2 Index IN05

Index IN nebo také je označován jako index důvěryhodnosti. Byl zpracován manžely Neumaierovými a snaží se zhodnotit finanční zdraví českých firem, které působí v českém prostředí. Jako první vytvořili věřitelský model a poté i model pro vlastníky. V roce 2002 zkonstruovali model, který spojil předchozí modely do jednoho a má snahu sledovat tvorbu ekonomické přidané hodnoty. V roce 2005 byl model modifikován a byla upravena váha u ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. Níže je zobrazen Index IN05 a jeho interpretace výsledků (Růčková, 2021):

$$\begin{aligned} \text{Index IN05} = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \\ & + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \end{aligned}$$

Interpretace výsledků:

IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků (netvoří hodnotu, nebankrotuje)
IN05 < 0,9	podnik netvoří hodnotu, spěje k bankrotu

2.3.3 Modifikovaná verze Tafflerova modelu

Tafflerův model byl reakcí na Altmanův model, publikovaný v roce 1977 a přizpůsoben pro britskou ekonomiku. Existuje ve dvou podobách, a to základní a modifikované. Obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele, pouze se liší v interpretaci hodnocení. U základního modelu hodnocení neodpovídalo přirozeným ekonomickým podmínkám. Modifikovaná verze využívá jako ostatní bankrotní modely i šedou zónu, což základní model neměl. Zde je popsán vzorec pro Modifikovanou verzi Tafflerova modelu a jeho interpretace výsledků (Růčková, 2021):

$$\begin{aligned} \mathbf{T(m)} = & 0,53 * \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} + 0,13 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,18 \\ & * \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva}} + 0,16 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \end{aligned}$$

Interpretace výsledků:

$T(m) > 0,3$	malá pravděpodobnost bankrotu
$0,2 < T(m) < 0,3$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$T(m) < 0,2$	velká pravděpodobnost bankrotu

3 Představení vybraného podniku

Tato kapitola popisuje základní informace o společnosti Řetězárna Česká Třebová s.r.o., které jsou veřejně dostupné na Veřejném rejstříku a Sbírci listin. Také informuje o skupině pewag group, která působí po celém světě. Dále popisuje výrobu v České republice.

3.1 Základní informace o společnosti

Řetězárna Česká Třebová s.r.o. s identifikačním číslem 274 82 839 je výrobní společnost, která působí v České republice. Její sídlo je ve Vamberku v Královehradeckém kraji. Tato firma vznikla 1.listopadu 2005 zánikem společnosti pewag s.r.o. s identifikačním číslem 620 63 090. Jmení zanikající firmy se tak rozdělilo do dvou nových společností, a to mezi Řetězárna Česká Třebová s.r.o. a pewag s.r.o. s identifikačním číslem 274 82 821.

Jedná se o společnost s ručením omezením, jejímž předmětem podnikání je výroba kovového spotřebního zboží. Obchodní jméno se od založení společnosti změnilo. Od roku 2014 do roku 2017 tato společnost nesla jméno pewag Snow Chains s.r.o. Od 1.1.2017 se společnost vrátila k původnímu obchodnímu jménu. Na základním kapitálu ve výši 107 500 000 Kč se podílí dva společníci. Ze 40 % se podílí rakouská společnost pewag Schneeketten GmbH a z 60 % má podíl italská společnost König S.p.A. (Úplný výpis z obchodního rejstříku – Řetězárna Česká Třebová s.r.o., 2024)

3.2 pewag group

Řetězárna Česká Třebová s.r.o. je dceřiná společnost, která spadá pod holdingovou společnost pewag group (Obrázek 2 Logo pewag group). Pewag group je rakouská skupina firem, která se řadí mezi nejstarší výrobce řetězů na světě. Hlavní sídlo pewag group je v Klagenfurtu v Rakousku a její celé obchodní jméno je pewag International GmbH. (Pewag group)



Obrázek 2 Logo pewag group

Zdroj: O nás/pewag group

Historie pewag group spadá až do 15. století, kde vznikla z malé kovárny v Brücklu roku 1479. V roce 1787 byla založena řetězářenská kovárna v Kapfenbergu. V dalších letech bylo založeno sídlo v Grazu a také se zřídila slévárna v Brücklu. První sněhový řetěz pewag byl

vyroben v roce 1912. V roce 1923 se spojila továrna v Grazu a Kapfenbergu, a tak společnost dostala název „pewag“. První pobočka byla založena v Německu v roce 1972. O tři roky později byla založena další pobočka ve Spojených státech amerických. V České republice první dceřiná společnost pewag s.r.o. vznikla v roce 1994. V roce 2005 tato firma v České republice zanikla a vznikly dvě nové společnosti. Řetězárna Česká Třebová s.r.o., která si převzala výrobu sněhových řetězů a pewag s.r.o., která vyrábí technické řetězy. (History of pewag group)

Skupina pewag group se dokázala vypracovat ve světově největšího výrobce řetězů. Tato skupina firem působí na pěti kontinentech s 12 výrobními a 39 prodejními pobočkami. (Kariéra v pewagu) Její působnost je v Evropě i na dalších kontinentech, např. v České republice, Rakousku, Itálii, Švédsku, Argentíně, Bolívii, Izraeli, Japonsku a Ghaně, viz Obrázek 3 Působnost pewag group ve světě.



Obrázek 3 Působnost pewag group ve světě

Zdroj: Pewag group

3.3 Výroba v České republice

V České republice je několik firem, které patří pod skupinu pewag. Jedná se o společnosti pewag s.r.o., Řetězárna Česká Třebová s.r.o., pewag Czech s.r.o., peform Chrudim s.r.o. a peform Holding Česko s.r.o. (Sídla ve světě) Všechny tyto firmy jsou sesterské. Výrobní závody pro všechny firmy jsou tři, a to ve Vamberku, Chrudimi a České Třebové. Také prodejní oddělení je v České Třebové, kde se výrobky prodávají na trhu po celém světě.

Řetězárna Česká Třebová s.r.o. vyrábí sněhové řetězy značky pewag a König. Tyto sněhové řetězy nabízí v různých velikostech pro pneumatiky od osobních aut, autobusů, nákladních vozů, traktorových vozidel i pro zvláštní vozidla. Sněhové řetězy nemusejí být použity jen

v zimním období, ale záběhové řetězy lze použít i v blátě, suti či písku. (Sněhové řetězy) Také vyrábí lesnické řetězy, tzv. bluetracky. Bluetracky jsou velké lesnické kolopásky, které pomáhají s prací v lese. Tyto kolopásky mají spolehlivý záběr na všech podkladech a také tím, že zatěžují půdu minimálně, chrání přírodu. V nepropustném terénu je hlavní bezpečnost a efektivní práce, což tyto kolopásky splňují. (Lesnické kolopásky pewag)

Firma Řetězárna Česká Třebová s.r.o. má svoji výrobu rozdělenou na dvou místech v České republice. Hlavní výrobní závod je ve Vamberku, kde se montují sněhové řetězy a vyrábí se zde i bluetracky. Druhý závod je v České Třebové, kde se dále balí sněhové řetězy a montují speciální sněhové řetězy.

4 Finanční analýza vybraného podniku

Tato kapitola se věnuje finanční analýze společnosti Řetězárna Česká Třebová s.r.o. od roku 2016 do roku 2022. Hodnoty pro provedení finanční analýzy jsou získané z účetních závěrek za příslušné roky. Účetní závěrky jsou veřejně dostupné na Veřejném rejstříku a Sbírcce listin. (Sbírka listin Řetězárna Česká Třebová s.r.o., 2024)

4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

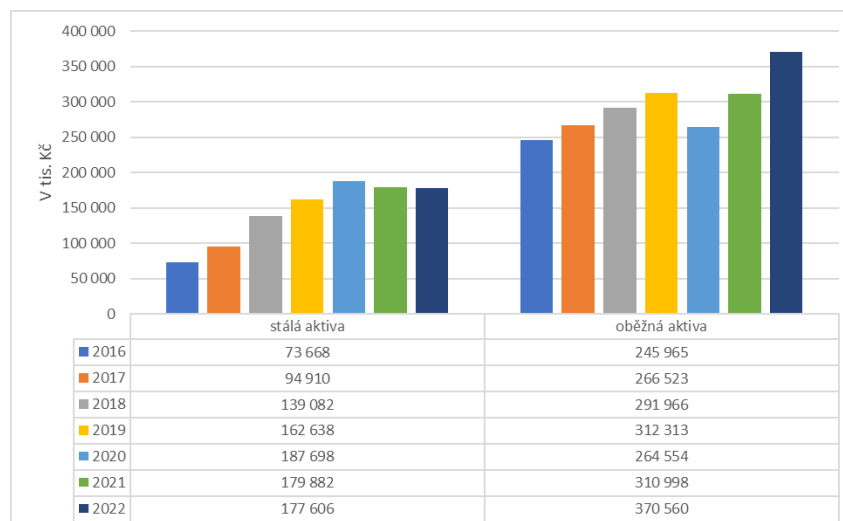
Údaje jsou zpracovány za příslušné roky z účetního výkazu Rozvaha. Jako první je provedena horizontální a vertikální analýza strany aktiv a následně pasiv.

4.1.1 Horizontální analýza strany aktiv

V obrázku (Obrázek 4 Horizontální analýza strany aktiv) jsou porovnávány hodnoty stálých a oběžných aktiv. U stálých aktiv od roku 2016 do 2020 je rostoucí trend, který v následujících dvou letech mírně klesá. Kromě roku 2020, kdy došlo k poklesu, ve všech ostatních letech celková aktiva rostou. Což ukazuje na to, že podnik rozšiřuje svoje aktivity. V roce 2021 je pokles o 31,17 % u dlouhodobého nehmotného majetku v položce software. Přírůstky u softwaru jsou každý rok, ale i tak jeho hodnota klesá kvůli odpisům, které jsou větší než přírůstky. Dále pokles o 4,11 % u dlouhodobého hmotného majetku u položek stavby, hmotné movité věci a jejich soubory (stroje a zařízení, dopravní prostředky) a nedokončený hmotný majetek. Přírůstky jsou u strojů a zařízení, které společnost každým rokem obměňuje za nové. Klesající hodnoty jsou také způsobeny odpisy.

Oběžná aktiva rostou ve všech letech, kromě roku 2020. V tomto roce je viditelný pokles zásob o 15,51 %, způsobený sníženým výrobním plánem sněhových řetězů, kvůli velice špatné zimní sezóně v roce 2019. Naopak v roce 2020 byla vysoká poptávka po výrobcích Bluetrack. V tomto roce se vyprodaly veškeré zásoby výrobku ze skladu. Od roku 2021 je navýšení zásob výrobku Bluetrack a také sněhových řetězů. Dlouhodobé pohledávky společnost nemá a u krátkodobých pohledávek je od roku 2020 klesající trend. Většina krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů je splacena v termínu a zbytek do 6 měsíců po termínu splacení.

Z analýzy strany aktiv vyplývá, že společnosti se daří dobře. Každým rokem se zvyšují oběžná aktiva, což znamená, že po výrobcích i zboží je stále poptávka. Tedy až na rok 2020, kde důvod je popsán výše. Sice stálá aktiva trochu poklesla v posledních dvou letech, ale to nemá žádný vliv na hospodaření společnosti.



Obrázek 4 Horizontální analýza strany aktiv

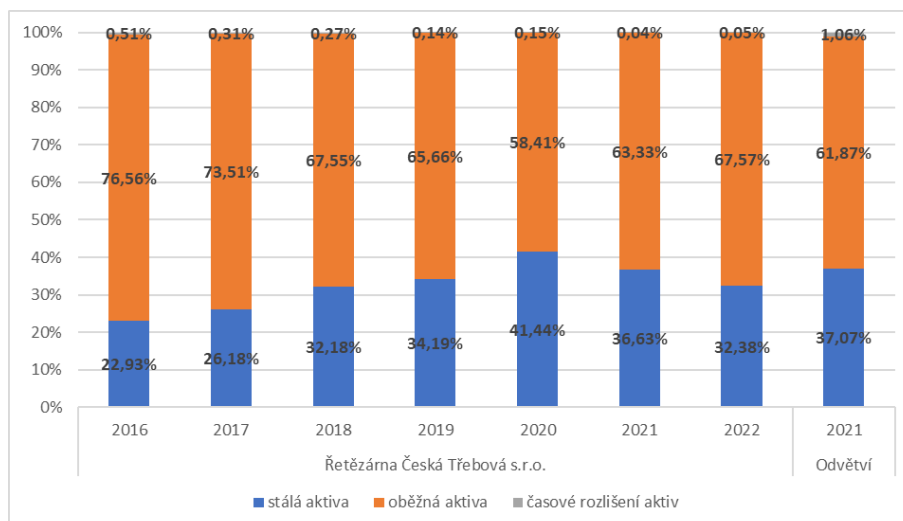
Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Vertikální analýza strany aktiv

V obrázku (Obrázek 5 Vertikální analýza strany aktiv) jsou porovnávány hodnoty stálých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv k hodnotám z odvětví za rok 2021. Hodnoty z odvětví jsou získané od Ministerstva průmyslu a obchodu. (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, 2022) Až na rok 2020 jsou hodnoty stálých aktiv nižší oproti odvětví, ale i tak Řetězárna Česká Třebová s.r.o. má srovnatelné hodnoty s odvětvím. Od roku 2016 do 2020 je rostoucí trend u stálých aktiv, poté stálá aktiva mírně klesají. Ze stálých aktiv má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně hmotné movité věci a jejich soubory, z oběžných aktiv zásoby, zejména zásoby materiálu, nedokončené výroby a polotovary. Struktura aktiv je u firmy obdobná jako v odvětví, s převahou oběžných aktiv nad stálými.

Časové rozlišení aktiv je v odvětví vyšší než u společnosti. V případě analyzované společnosti je nejvyšší hodnota časového rozlišení aktiv 0,51 % v roce 2016, kde nejvyšší byly komplexní náklady příštích období. Tyto náklady zahrnovaly znovuzavedení kalící linky do provozu v období 10 let a také náklady s přesunem výroby z Polska v období 4 let. Od roku 2020 komplexní náklady příštích období žádné nejsou.

Z vertikální analýzy i z horizontální analýzy vyplývá, že společnost má více oběžných aktiv než stálých aktiv. Společnost dosahuje podobných hodnot jako v odvětví, hospodaří tak dobře s celkovými aktivy.



Obrázek 5 Vertikální analýza strany aktiv

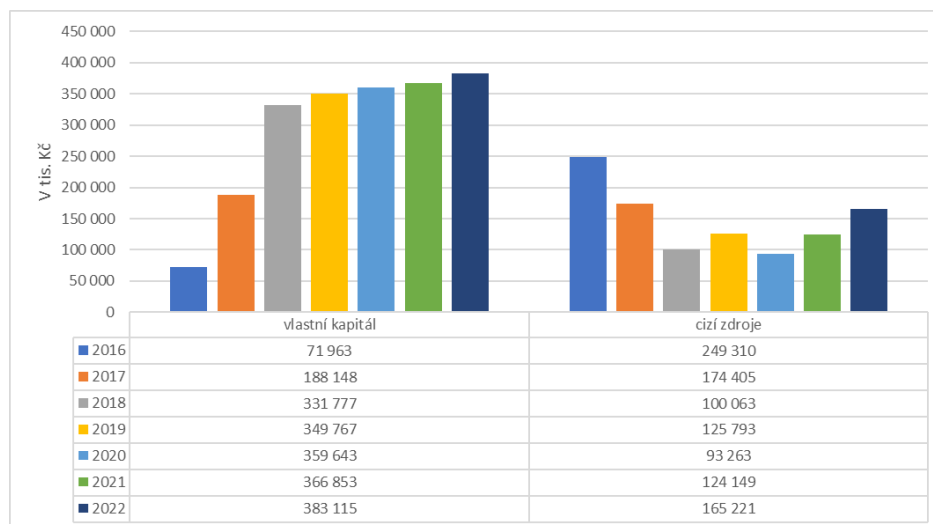
Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.3 Horizontální analýza strany pasiv

Na straně pasiv jsou viditelné vyšší hodnoty u vlastního kapitálu než cizích zdrojů (Obrázek 6 Horizontální analýza strany pasiv). Vlastní kapitál v každém roce mírně roste, což je způsobeno výsledkem hospodaření běžného účetního období. V roce 2016 byl vlastní kapitál nejnižší. V tomto roce byl základní kapitál ve výši 43 000 tis. Kč od jediného společníka pewag Schneeketten GmbH. V dalším roce se základní kapitál zvýšil na 71 667 tis. Kč z důvodu zakoupení 40% podílu dalším společníkem König S.p.A. Od roku 2018 se základní kapitál u společnosti zvýšil na 107 500 tis. Kč, a to zakoupením 60% podílu firmou König S.p.A. Od roku 2018 se základní kapitál nezměnil.

U cizích zdrojů je výrazné kolísání. Od roku 2016 do 2018 byl klesající trend, snížily se rezervy, závazky dlouhodobé i závazky krátkodobé. V roce 2019 byl nárůst rezerv o 85,93 % a i v dalších letech hodnota rezerv mírně roste. Dále byl nárůst krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 37,61 %. Většina těchto závazků byla splacena v termínu a zbytek do 6 měsíců po termínu splatnosti. V roce 2020 byl pokles závazků a v dalších letech opět rostoucí trend. Nárůst je v roce 2021 u krátkodobých závazků k úvěrovým institucím a k závazkům ovládané nebo ovládající osobě. Sesterská společnost pewag s.r.o. poskytla Řetězárně Česká Třebová s.r.o. peněžní prostředky, které v následujícím roce splatila. Tyto peněžní prostředky společnost investovala do nové výrobní linky na díly Bluetrack Klammer. Oproti roku 2020 byl nárůst krátkodobých závazků o 70,09 %. Dále od roku 2021 rostou závazky z obchodních vztahů. A v roce 2022 se zvýšil poskytnutý krátkodobý úvěr od úvěrové instituce z důvodu investic do nových typů modelů a nového automatu na výrobu C-Linky pro Bluetrack.

Dle analýzy strany pasiv společnost má více vlastního kapitálu než cizího. Vlastní kapitál v každém roce mírně roste. Znamená to, že společnost dosahuje zisku každý rok. V žádném roce nevykazovala ztrátu. Co se týká cizích zdrojů, společnost jich má málo. Má tak prostor pro další zadlužení. Snížil by se sice její zisk, ale měla by menší náklady na placení daní. Využila by tzv. daňového štítu.



Obrázek 6 Horizontální analýza strany pasiv

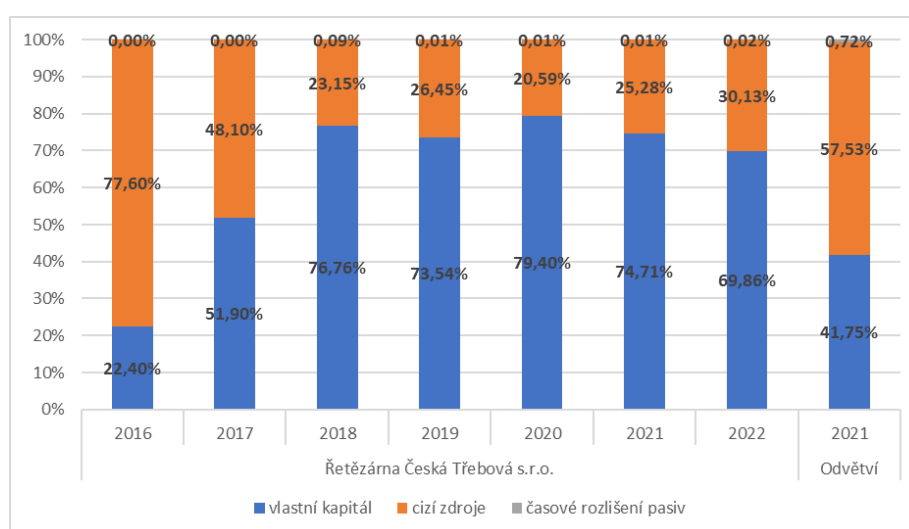
Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.4 Vertikální analýza strany pasiv

Společnost Řetězárna Česká Třebová s.r.o. byla nejvíce zadlužená v roce 2016 a 2017, jak je viditelné z obrázku (Obrázek 7 Vertikální analýza strany pasiv). I základní kapitál v těchto letech byl nižší. Cizí zdroje v roce 2016 byly vysoké kvůli závazkům k úvěrovým institucím a dlouhodobým závazkům k ovládané nebo ovládající osobě. Společnost investovala do přesunu a instalace zařízení od sesterské společnosti z Itálie, odkud přesunula celkovou výrobu stopových křížů a bočních lan. Také bylo zavedeno pracoviště robotického svařování pro výrobu Bluetrack. Dále přesunula celkovou výrobu sněhových řetězů značky König do České republiky. Tím zajišťuje 100% výrobu těchto sněhových řetězů, jak komponentů, tak i finálních výrobků. V roce 2017 investovala do pořízení kalící pece IPSEN z Itálie. Velkou změnou byl přesun balení, expedičních skladů a logistiky do České Třebové, kde v roce 2018 začali expedovat do celého světa. Vysoké rozdíly u vlastního kapitálu a cizího kapitálu nejsou tolik pozorovatelné v obrázku (Obrázek 6 Horizontální analýza strany pasiv), ale u vertikální analýzy je dobře viditelný podíl cizího a vlastního kapitálu k celkovým pasivům. V porovnání s odvětvím z roku 2021 si společnost vede mnohem lépe až na rok 2016. Jinak odvětví je více zadlužené než společnost. U společnosti kromě prvního roku převažuje vlastní kapitál nad

cizím, na rozdíl od odvětví. Největší podíl z vlastního kapitálu má emisní ážio a základní kapitál. U cizího kapitálu mají největší podíl krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů. A časové rozlišení pasiv je také vyšší u odvětví než u společnosti. Společnost měla nejvyšší hodnotu 0,09 % u výdajů příštích období v roce 2018 a v následujícím roce klesla na hodnotu 0,01 %.

Vertikální analýza naznačuje, že by společnost měla prostor pro další zadlužení. Společnost má více vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Navíc v každém roce se zvyšuje vlastní kapitál kvůli výsledku hospodaření minulých let. Dle srovnání dat společnosti s daty od konkurence vychází, že odvětví je hodně zadlužené oproti společnosti.



Obrázek 7 Vertikální analýza strany pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

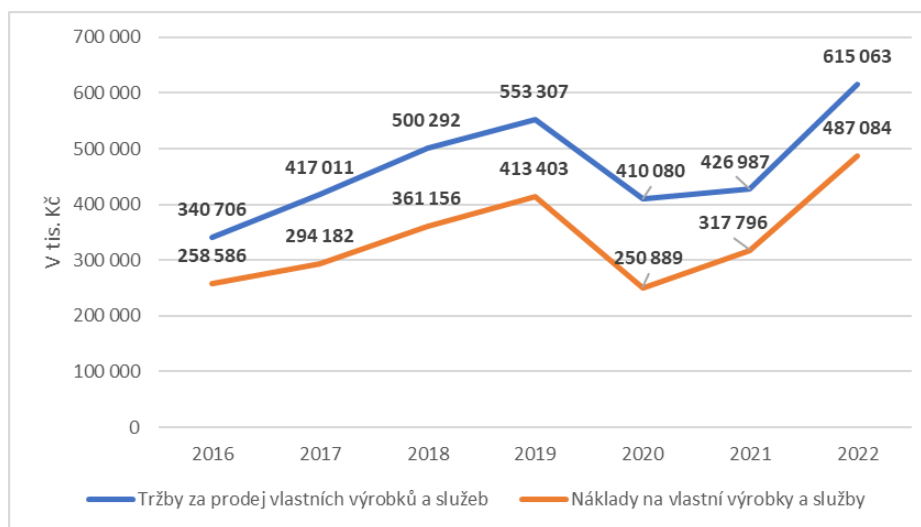
V další podkapitole jsou zpracovány data za příslušné roky z Výkazu zisku a ztráty. První jsou porovnávány tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a poté výsledek hospodaření za jednotlivé roky.

4.2.1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

V následujícím obrázku (Obrázek 8 Tržby a náklady za vlastní výrobky a služby) jsou znázorněny tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a náklady na vlastní výrobky a služby za roky 2016 až 2022. Z obrázku je viditelné, že tržby i náklady mají podobný rostoucí i klesající trend. Náklady v žádném roce nebyly vyšší než tržby, to znamená, že podnik generoval za vlastní výrobky zisk. Od roku 2016 do roku 2019 je vidět rostoucí trend, v roce 2020 výrazný pokles a poté znovu rostoucí trend. V roce 2020 byl výrazný pokles o 25,89 % způsobený

pandemií Covid-19, a to především omezením ski turistiky. U sněhových řetězů byl nízký prodej, ale naopak se vyprodaly všechny zásoby u výrobků Bluetrack. V roce 2021 se zvýšily tržby o 4,12 % a v následujícím roce se zvýšily o 44,05 %. V roce 2022 byly tržby i náklady nejvyšší za sledované období.

Poptávka po výrobcích Bluetrack a sněhových řetězů stále trvá. Sice byl v roce 2020 propad, viz odůvodnění výše. Ale i tak poptávka vzrostla do nejvyšší hodnoty v roce 2022. Společnosti se daří vyrábět a prodávat výrobky na českém i zahraničním trhu.



Obrázek 8 Tržby a náklady za vlastní výrobky a služby

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Výsledek hospodaření

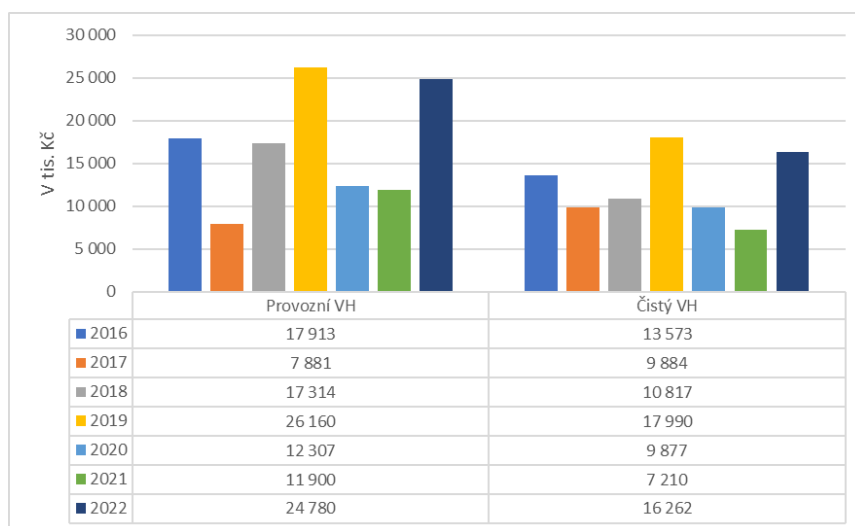
Údaje o provozním výsledku hospodaření a čistém výsledku hospodaření (Obrázek 9 Provozní a čistý výsledek hospodaření) jsou zpracovány od roku 2016 do roku 2022 z Výkazu zisku a ztráty.

Hodnoty provozního zisku jsou kolísavé, ale nejsou ani v jednom roce záporné. Nejnižší hodnoty byly v roce 2017 způsobeny vyšší výkonovou spotřebou, služby se zvýšily o 62,98 %. Dále se zvýšily osobní náklady o 32,62 %, protože se zvýšil počet pracujících zaměstnanců. Další propad byl v roce 2020 způsoben pandemií Covid-19, především omezením ski turistiky. Výrazný pokles byl u tržeb za vlastní výrobky a služby, a to o 25,89 %. Také poklesla i výkonová spotřeba o 39,28 %. Nízký prodej byl u sněhových řetězů, ale naopak u výrobků Bluetrack se vyprodaly všechny zásoby. Dále se snížily ostatní provozní výnosy i náklady. V roce 2021 se zvýšily tržby za vlastní výrobky a služby o 4,12 %, ale také se zvýšila výkonová spotřeba o 28,00 %, přesněji spotřeba materiálu a energie a také služby. V následujícím roce je

výrazný nárůst provozního výsledku hospodaření, díky zvýšení o 44,05 % tržeb za vlastní výroby a služby.

Čistý výsledek hospodaření je také kolísavý. V žádném roce nebyl záporný. Pouze v roce 2017 byl vyšší než provozní výsledek hospodaření, což bylo způsobeno kladným finančním výsledkem hospodaření. V ostatních letech byl finanční výsledek hospodaření záporný, proto hodnoty u čistého výsledku hospodaření jsou nižší oproti provoznímu výsledku hospodaření.

Skvělé je, že společnost v žádném sledovaném roce nevykazovala ztrátu. I když finanční výsledek hospodaření je skoro v každém roce záporný. I tak není příliš vysoký. Společnost tak dosahovala v každém roce zisku i když ne moc velkého. Stále má podmínky pro budoucí trvání podniku na trhu.



Obrázek 9 Provozní a čistý výsledek hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Poměrová analýza

V následující podkapitole jsou uvedeny zpracované hodnoty poměrové analýzy. Ukazatele likvidity, rentability a zadluženosti jsou porovnávány s hodnotami z odvětví za rok 2021. Dále jsou zobrazeny hodnoty ukazatele aktivity.

4.3.1 Ukazatele likvidity

V tabulce (Tabulka 3 Ukazatele likvidity) jsou zobrazeny hodnoty okamžité likvidity, pohotové likvidity, běžné likvidity za příslušné období a také hodnoty z odvětví za rok 2021.

Okamžitá likvidita je u společnosti hodně nízká oproti odvětví. Doporučené hodnoty od 0,2 do 1 splňuje pouze odvětví. Peněžní prostředky, které má společnost v pokladně i na účtech

jsou dost nízké. V daný okamžik by společnost nebyla schopna splatit své závazky. Nejvyšší hodnoty 0,02 společnost dosahovala v letech 2019 a 2020. V roce 2019 se navýšily peněžní prostředky na účtech a v následujícím roce klesly krátkodobé závazky. Sice hodnoty vyšly takto nízko, ale s ohledem na zapojení společnosti do cash poolingů je mnohem relevantnější sledovat ty další dva ukazatele, tj. pohotovou a běžnou likviditu.

Pohotová likvidita má rozdílné hodnoty v jednotlivých letech. Doporučenou hodnotu mezi 1 až 1,5 splňuje společnost v letech 2019, 2021 a skoro i v roce 2017. Společnost v těchto letech by dokázala splatit své závazky, aniž by musela prodat své zásoby. Odvětví se také blíží k doporučené hodnotě. Nízkou hodnotu vykazuje společnost v roce 2016 a 2022, tudíž by musela prodat své zásoby, aby splatila své závazky. Naopak vysokou hodnotu má v letech 2018 a 2020, kdy se snížil stav zásob a byly vysoké krátkodobé pohledávky.

U běžné likvidity jsou hodnoty nad doporučenou hranicí. Doporučené rozmezí je od 1,5 až 2,5. Společnost toto rozmezí nesplňuje ani v jednom období, zatímco odvětví má nižší hodnotu než doporučenou. V roce 2020 je běžná likvidita nejvyšší, je to způsobeno výrazným poklesem krátkodobých závazků.

Tabulka 3 Ukazatele likvidity

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Odvětví
Okamžitá likvidita	0,00	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	0,00	0,29
Pohotová likvidita	0,68	0,98	1,71	1,49	2,36	1,17	0,79	0,92
Běžná likvidita	3,27	4,22	5,26	4,17	6,57	4,54	3,60	1,39

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost drží spoustu oběžných aktiv ve formě zásob, je to vidět u pohotové likvidity, která dosahuje nízkých hodnot. Kdyby podnik nebyl schopen dostát svých závazků, musel by prodat své zásoby. Určitě by bylo lepší, aby podnik měl více likvidních prostředků, buď v hotovosti, nebo na bankovním účtu.

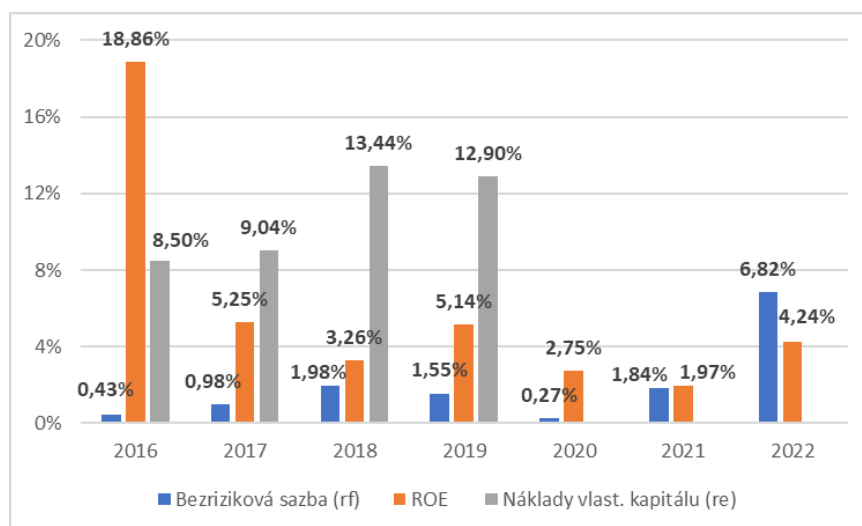
4.3.2 Ukazatele rentability

Další tabulka (Tabulka 4 Ukazatele rentability) porovnává rentabilitu celkového vloženého kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb za jednotlivé roky s odvětvím za rok 2021.

ROA dosahuje u společnosti nižších hodnot než v odvětví. I tak společnost generuje zisk v každém roce, v tabulce jsou viditelné kladné hodnoty. Rostoucí trend lze vidět od roku 2017 do 2019 a také od roku 2021. Nejvíce se hodnota ROA přiblížila k odvětví v roce 2016, společnost v tomto roce dosahovala vyššího EBITu a disponovala méně aktivy.

Odvětví v ROE dosahuje vyšší hodnoty oproti společnosti, pouze v roce 2016 je hodnota u společnosti větší než u odvětví. Je vidět u ROE i u ROA podobný vývoj v jednotlivých letech. ROE u odvětví je za rok 2021 skoro dvojnásobný z důvodu většího podílu cizích zdrojů u pasiv. To samé je i u společnosti v roce 2016, v tomto roce také disponovala větším podílem cizích zdrojů v pasivech.

Dále se dá porovnat hodnota ROE s bezrizikovou úrokovou sazbou a s náklady vlastního kapitálu, viz Obrázek 10 Srovnání ROE s bezrizikovou úrokovou sazbou a náklady vlastního kapitálu. Z hlediska metodiky MPO se tak dá určit, jestli společnost vytváří přidanou hodnotu a do jaké skupiny patří. V roce 2016 je hodnota ROE nejvyšší, v tomto roce podnik vytvářel přidanou ekonomickou hodnotu a spadal do první kategorie firem. Od roku 2017 do roku 2019 jsou hodnoty ROE nižší než náklady vlastního kapitálu, ale naopak jsou vyšší oproti bezrizikové sazbě. V těchto letech společnost spadala do druhé kategorie firem. V letech 2020, 2021 a 2022 nelze porovnat hodnoty s náklady vlastního kapitálu, protože nelze dohledat potřebná data. Hodnoty ROE jsou vyšší než bezriziková sazba v letech 2020 i 2021. Podnik by tak mohl spadat do druhé nebo i první kategorie firem a mohl by vytvářet přidanou hodnotu. V posledním roce je bezriziková sazba vyšší než ROE, tím je jisté, že společnost spadá do třetí kategorie firem. Pozitivní je, že ROE nemá zápornou hodnotu.



Obrázek 10 Srovnání ROE s bezrizikovou úrokovou sazbou a náklady vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost u ukazatele ROS dosahuje oproti odvětví nižších čísel. Nejbližze odvětví byla v roce 2016, ale dosahuje zisku v každém roce. Nejnižší hodnoty byly v letech 2017, 2018 a 2021 z důvodu nižšího výsledku hospodaření. V těchto letech se zvýšila výkonová spotřeba a také osobní náklady.

Tabulka 4 Ukazatele rentability

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Odvětví
ROA s EBIT	5,58%	2,17%	4,01%	5,50%	2,72%	2,42%	4,52%	8,82%
ROE	18,86%	5,25%	3,26%	5,14%	2,75%	1,97%	4,24%	16,10%
ROS	3,72%	2,12%	2,04%	2,93%	2,30%	1,61%	2,51%	4,84%

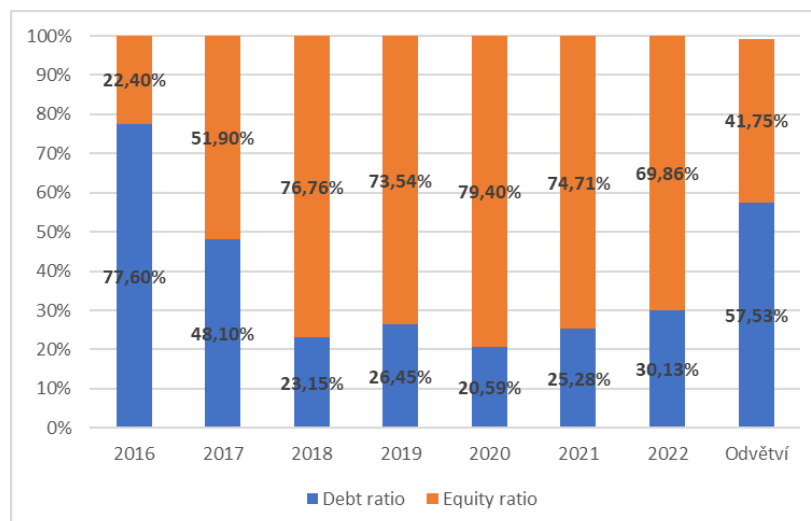
Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatelů rentability platí, že čím vyšší hodnoty, tím lepší. Společnost by mohla mít větší výkonnost, výnosnost i efektivitu. Hodnoty jsou oproti odvětví nízké. Měla by je mít v podobné výši.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

V dalším obrázku u ukazatele zadluženosti (Obrázek 11 Ukazatele zadluženosti) jsou viditelné podobné hodnoty jako u vertikální analýzy strany pasiv (Obrázek 7 Vertikální analýza strany pasiv), jen zde nejsou hodnoty časového rozdělení pasiv. Porovnává se Debt ratio (podíl cizího kapitálu) s Equity ratio (podíl vlastního kapitálu) s hodnotami z odvětví za rok 2021.

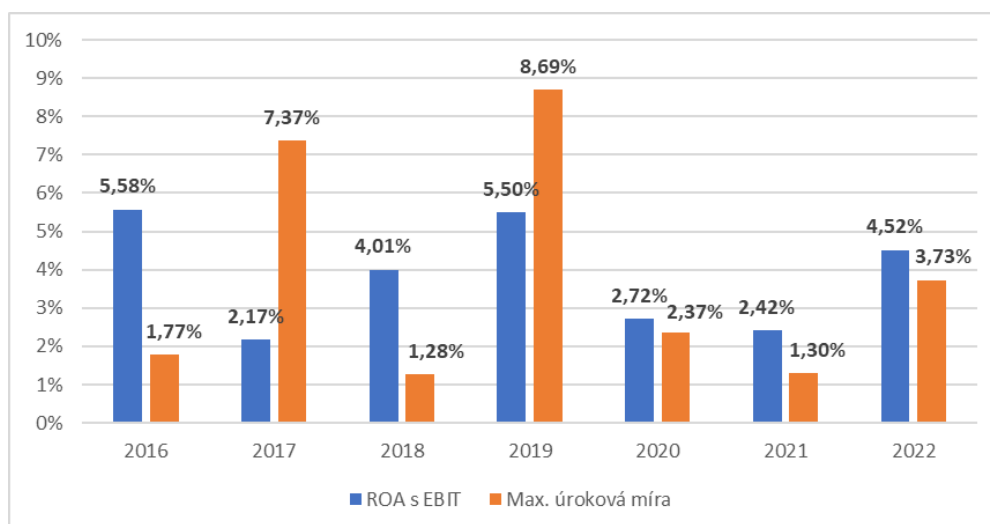
Equity ratio má společnost vyšší oproti odvětví, tedy odvětví je více zadlužené. U společnosti je vyšší hodnota oproti odvětví jen v roce 2016. Debt ratio v tomto roce bylo vysoké kvůli závazkům k úvěrovým institucím a dlouhodobým závazkům k ovládané nebo ovládající osobě. Společnost investovala do zařízení od sesterské společnosti z Itálie, odkud přesunula a instalovala celou výrobu stopových křížů a bočních lan. Pro výrobu Bluetrack bylo zavedeno pracoviště robotického svařování. Další byl přesun celé výroby sněhových řetězů značky König do České republiky. Dále v roce 2017 pořídila kalící pec IPSEN. Přesunula balení, expediční sklady a logistiku do České Třebové, což byla velká změna a v dalším roce začala expedovat do celého světa. Společnost postupně své závazky snížila o polovinu oproti odvětví a také navýšila vlastní kapitál. Nyní hodnoty u Debt ratio jsou nízké.



Obrázek 11 Ukazatele zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnání maximální úrokové míry (MÚM) s ukazatelem ROA (Obrázek 12 Porovnání ROA s Max. úrokovou mírou) umožňuje posoudit, zda se společnost může více zadlužit či nikoliv. Podmínky pro větší zadlužení měla společnost v letech 2016 a 2018, kdy hodnoty ROA byly vyšší než hodnoty u MÚM. Od roku 2020 má společnost také možnost se více zadlužit, ale hodnota ROA není o tolik vyšší oproti MÚM. Spíše by se měla zvýšit hodnota ROA a poté by byly lepší podmínky pro větší zadlužení. Určitě v letech 2017 a 2019 společnost neměla pozitivní podmínky pro zadlužení, protože ROA mělo nižší hodnoty oproti MÚM.



Obrázek 12 Porovnání ROA s Max. úrokovou mírou

Zdroj: Vlastní zpracování

Při posuzování úrovně zadluženosti a prostoru pro její další zvýšení je vhodné zohlednit i hodnoty ukazatele úrokového krytí, viz Tabulka 5 Úrokové krytí. Ty naznačují, že podnik

v žádném roce nesplňuje doporučenou hodnotu pětinasobku v zahraničí a ani nesplňuje doporučenou hodnotu osminásobku v České republice. Pozitivní je, že v žádném roce není úrokové krytí záporné. Podnik splácí úrokové náklady ze zisku, ale nemá moc velký bezpečnostní polštář.

Tabulka 5 Úrokové krytí

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Úrokové krytí	3,73	0,36	3,67	0,78	1,31	2,17	1,47

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost vykazuje více vlastního kapitálu než cizího. Dle ukazatele MÚM má společnost možnost se více zadlužit, ale tím si na sebe vezme větší riziko, že nebude schopna splácet úroky věřitelům. Bezpečnostní polštář dle ukazatele úrokového krytí nedosahuje ani doporučených hodnot v zahraničí, natož v České republice. Společnost nemá velkou potenciální schopnost splácet úroky. Určitě by podnik měl vynaložit větší úsilí na zvýšení výkonnosti.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Prvním ukazatelem aktivity je obrat celkových aktiv, který je zobrazen v tabulce (Tabulka 6 Obrat celkových aktiv). Tento ukazatel posuzuje, do jaké míry společnost využívá svá aktiva. Doporučená hodnota je, co nejvyšší. Což společnost moc nesplňuje, ale splňuje minimální hodnotu, která by měla být rovna 1. Minimální hodnotu podnik splňuje od roku 2016 do roku 2019, a poté až v roce 2022. V letech 2020 a 2021 podnik nesplňuje minimální hodnotu, ale není od hodnoty 1 moc vzdálený.

Tabulka 6 Obrat celkových aktiv

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	1,10	1,17	1,17	1,17	0,91	0,88	1,14

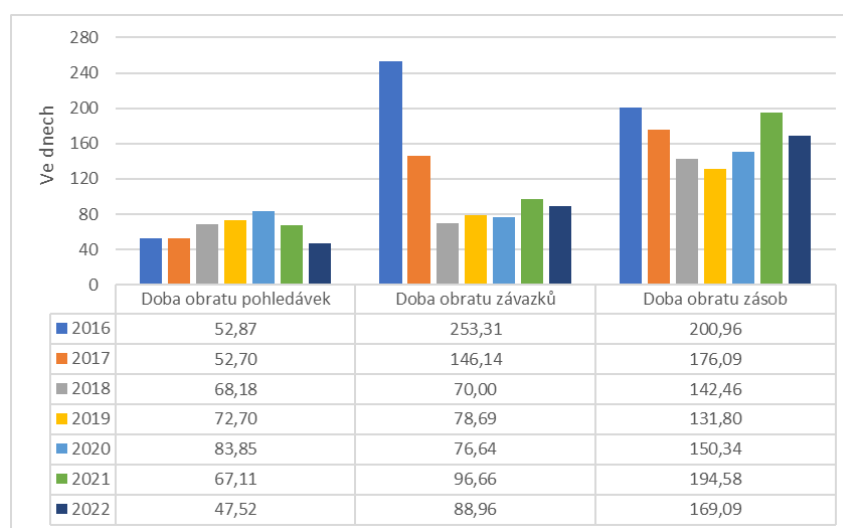
Zdroj: Vlastní zpracování

Dále se zaměříme na porovnání doby obratu pohledávek, závazků a zásob. (Obrázek 13 Ukazatele aktivity)

U doby obratu pohledávek je vidět rostoucí trend od roku 2017 do roku 2020. V roce 2020 byla doba obratu nejdelší, což mohlo být zapříčiněno Covidovou pandemií. V následujících letech doba obratu postupně klesá. Většina pohledávek z obchodních vztahů u společnosti jsou splácené v termínu, jen málo pohledávek je splaceno nejdéle do 1 roku po termínu splatnosti. Pohledávky s dobou splatnosti delší než 5 let u společnosti v jednotlivých letech nebyly. V průměru platební morálka odběratelů nepřekročila 2 měsíce.

Doba obratu závazků je u společnosti kolísavá. Nejdelší doba obratu byla v roce 2016 z důvodu velkého zadlužení společnosti, viz podkapitola 4.3.3 Ukazatele zadluženosti. V následujících letech společnost snížila dobu obratu závazků a její platební morálka se zlepšila. V roce 2021 je mírný nárůst způsobený zvýšením krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. V průměru společnost splácí své závazky okolo 3 měsíců. Většina krátkodobých závazků z obchodních vztahů u společnosti jsou splácené v termínu, jen málo závazků je splaceno nejdéle do 1 roku po termínu splatnosti.

U doby obratu zásob je viditelný pokles od roku 2016 do roku 2019 a poté opět nárůst do roku 2021. Nejkratší doba obratu byla v roce 2019, což mohlo být způsobeno vysokou poptávkou z předešlého roku po výrobcích. Kde společnost musela odmítnout část zakázek kvůli nedostatku kvalifikovaného personálu. Nebyla schopna navýšit objem výroby. Naopak výkyv byl v roce 2021, kdy byla nízká poptávka po sněhových řetězech z důvodu špatné zimní sezóny. I tak je doba obratu zásob poměrně dlouhá v každém roce, je to možné vysvětlit technologickým postupem, protože vykazují vysoké zásoby nedokončené výroby i polotovarů.

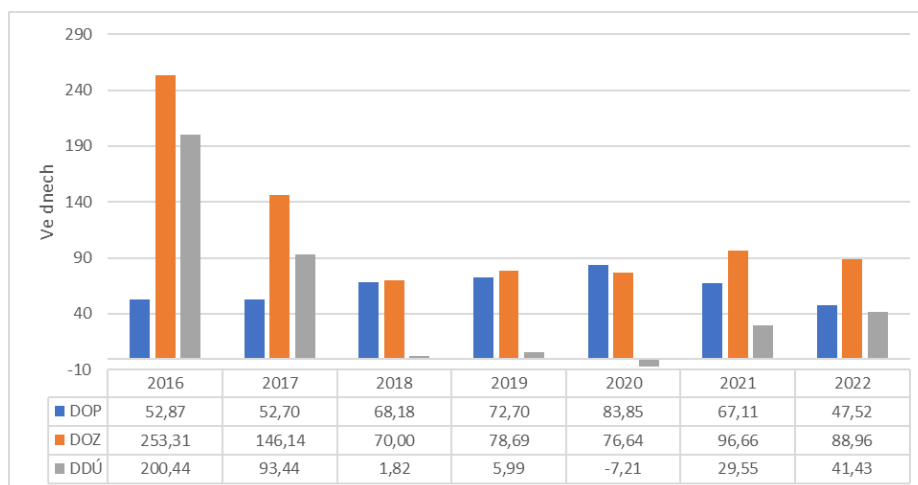


Obrázek 13 Ukazatele aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku (Obrázek 14 Doba dodavatelského úvěru) lze vidět dobu dodavatelského úvěru s dobou obratu pohledávek (DOP) a dobou obratu závazků (DOZ). Hodnoty doby dodavatelského úvěru jsou kladné ve všech letech kromě roku 2020. Společnost v těchto letech využívala dodavatelský úvěr ve výrobním cyklu. Až na rok 2020, kdy je hodnota doby dodavatelského úvěru záporná. To znamená, že společnost dříve splatila své závazky, než získala peněžní prostředky z pohledávek od odběratelů. Společnost by si tak měla hlídat

platební morálku odběratelů. V následujících letech je vidět zlepšení platební morálky odběratelů.



Obrázek 14 Doba dodavatelského úvěru

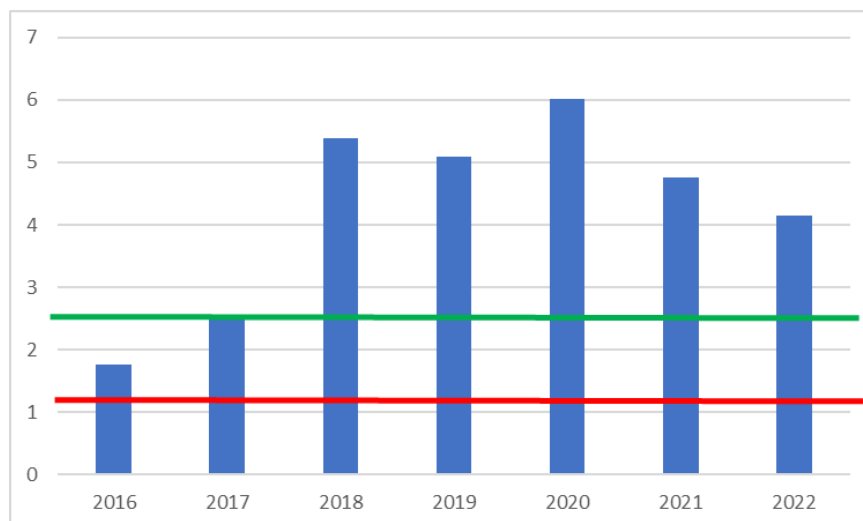
Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost by měla klást větší důraz na využití zdrojů v aktivech. Obrat celkových aktiv dosahuje nízkých hodnot, není moc efektivní při využívání majetku. Dle dodavatelského úvěru není finanční stabilita podniku narušena. Je vidět, že jde o souběh inkas pohledávek a plateb závazků. Problém je u doby obratu zásob, vykazují vysoké hodnoty. Může to být způsobeno nízkou poptávkou po výrobcích, zimní sezónou v jednotlivých letech nebo technologickým postupem. Určitě by bylo lepší mít dobu u zásob kratší, tím by společnost efektivněji hospodařila s penězi.

4.4 Souhrnné indexy hodnocení

V následující podkapitole jsou souhrnné indexy hodnocení, které předpovídají budoucí vývoj podniku a vyjadřují celkovou ekonomickou situaci podniku jedním číslem za daný rok. Jsou zde popsány a zobrazeny 3 bankrotní modely, a to Altmanovo Z-skóre, Index IN a Modifikovaná verze Tafflerova modelu.

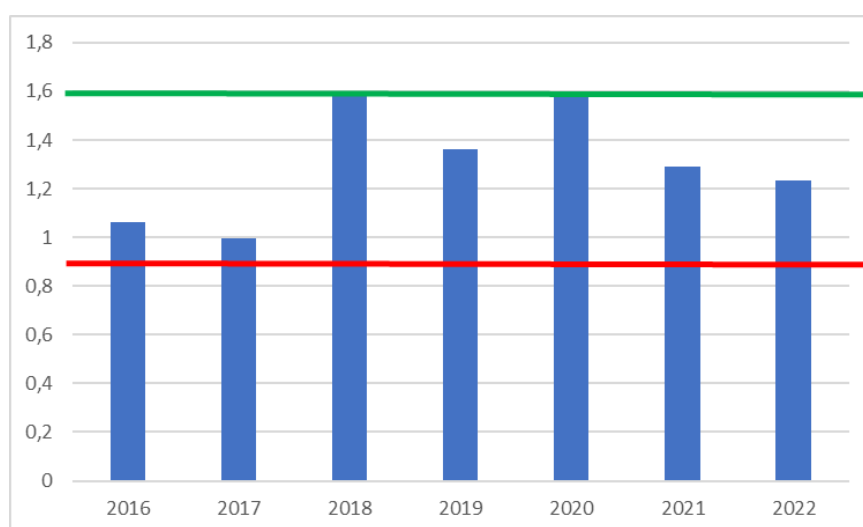
První obrázek (Obrázek 15 Altmanovo Z-skóre) zobrazuje číselné hodnocení podniku pomocí Altmanova Z-skóre v jednotlivých letech. Z obrázku lze vidět, že podnik neměl velké finanční problémy, protože překročil dolní mez 1,1. Podnik v letech 2016 a 2017 byl v šedé zóně. V této době nebyl podnik ani bankrotní, ale ani nebyl bonitní. Společnost měla nízký vlastní kapitál, a naopak vysoké cizí zdroje. Od roku 2018 je podnik bonitní, protože překročil horní hranici 2,6. I když hodnota indexu kolísá, podnik je finančně zdravý.



Obrázek 15 Altmanovo Z-skóre

Zdroj: Vlastní zpracování

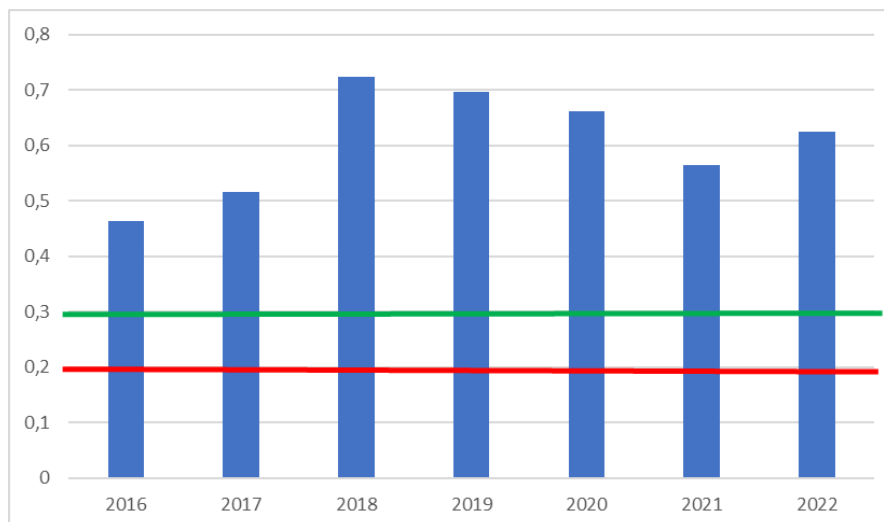
Ve druhém obrázku (Obrázek 16 Index IN05) jsou hodnoty u Indexu IN05 za jednotlivé roky. Podnik není v žádném roce bankrotní, protože hodnoty překročily dolní mez 0,9. Podnik se v jednotlivých letech vyskytuje v šedé zóně. Tedy netvoří žádnou hodnotu, ale také není bankrotní. Pouze v roce 2018 a 2020 podnik skoro překročil hodnotu 1,6, tedy v těch letech tvořil hodnotu. A byl téměř dle Indexu IN05 finančně zdravý. Index IN05 hodnotí podniky přísněji než Altmanovo Z-skóre. Tento ukazatel byl vytvořen pro podniky v českém prostředí. Ve vzorci má nižší váhy u ukazatelů než Altmanovo Z-skóre. Největší váhu i tedy vliv na celý ukazatel má Rentabilita celkového vloženého kapitálu, která u společnosti dosahuje nízkých hodnot.



Obrázek 16 Index IN05

Zdroj: Vlastní zpracování

Další souhrnný index je Modifikovaná verze Tafflerova modelu a zobrazuje hodnoty v obrázku (Obrázek 17 Modifikovaná verze Tafflerova modelu). V tomto modelu společnost přesáhla hodnoty dolní meze 0,2 i horní meze 0,3. Ve všech letech je společnost finančně zdravá, je zde malá pravděpodobnost bankrotu.



Obrázek 17 Modifikovaná verze Tafflerova modelu

Zdroj: Vlastní zpracování

Každý model hodnotí ekonomickou situaci podniku jinak. Ale je patrné z obrázků, že společnost je dlouhodobě finančně zdravá, co se týče Altmanova Z-skóre a Modifikované verze Tafflerova modelu. U Indexu IN05 je podnik v šedé zóně, což znamená, že není ani bankrotní, ale ani není bonitní. Ale dle hodnot se blíží k horní mezi. Tedy je podle souhrnných indexů hodnocení finančně zdravý.

4.5 Shrnutí a doporučení

Finanční analýza společnosti Řetězárna Česká Třebová s.r.o. byla provedena od roku 2016 do roku 2022. Byla provedena analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Výsledné hodnoty byly porovnány s hodnotami z odvětví Výroba konstrukčních kovových výrobků od Ministerstva průmyslu a obchodu. Z analýzy vyplývá, že společnost disponuje více oběžnými aktivy než stálými. Oběžná aktiva nejvíce rostou v zásobách. Ukazatele likvidity dosahují vysokých hodnot, pouze okamžitá likvidita dosahuje téměř nulových hodnot. To se dá vysvětlit zapojením společnosti do cash poolingů, Společnost vykazuje dlouhou dobu obratu zásob, může to znamenat neefektivní hospodaření s peněžními prostředky. Může to být způsobeno i podnikatelskou činností jako technologickým postupem, nízkou poptávkou po výrobcích nebo zimní sezónou. Finanční stabilita podniku není narušena

dle dodavatelského úvěru. Jde o souběh inkas pohledávek a závazků. Zadluženost podniku je nízká, vlastní kapitál převažuje nad cizími zdroji. Mohl by být prostor pro další zadlužení dle srovnání hodnoty ROA s Maximální úrokovou mírou v posledních letech. Pouze ukazatele úrokového krytí vylučují další zadlužení, protože společnost nemá dostatečně velký bezpečnostní polštář dle doporučených hodnot ze zahraničí i pro Českou republiku. Hodnoty rentability konkrétně ROA, ROE a ROS dosahují nízkých hodnot oproti odvětví. Nevyužívá svá celková aktiva efektivně. Odpovídá tomu i doba obratu aktiv, která je také nízká. Silnější by mohla být společnost i v dosahování zisku na jednu korunu tržeb, protože ukazatel ROS nedosahuje velkých hodnot. Společnost je zisková v každém roce. Výsledek hospodaření není záporný, ale spíše kolísavý. Tržby za vlastní výrobky a služby jsou také kolísavé, ale mají rostoucí trend. Náklady za vlastní výrobky a služby nikdy nebyly vyšší než tržby. Dokazuje to vlastní kapitál společnosti, který se každý rok zvyšuje díky výsledku hospodaření minulých let. Dle souhrnných ukazatelů je společnost finančně zdravá a tvoří hodnotu.

Společnost by měla zvážit, zda nesnížit oběžná aktiva v zásobách a tím mít více likvidních prostředků k dispozici. Určitě by bylo lepší mít dobu obratu zásob kratší, tím by společnost efektivněji hospodařila s peněžními prostředky. Další zadlužení společnosti by nebylo vhodné, protože nemá dostatečný bezpečnostní polštář. Buď by dokázala zvýšit zisk nebo snížit nákladové úroky, aby dosáhla doporučené hodnoty aspoň v zahraničí. Podnik by mohl zvýšit výkonnost, výnosnost i efektivitu. Měl by efektivněji využívat svá celková aktiva.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku. Práce hodnotila finanční zdraví společnosti Řetězárna Česká Třebová s.r.o. v období od 2016 do 2022. Zjištěné výsledky byly porovnány s konkurencí a součástí práce byla i formulace doporučení.

V první části práce je popsána charakteristika finanční analýzy. Co je to finanční analýza, proč podniky provádí finanční analýzu, její cíl a smysl. Finanční analýza rozebírá získaná data, která jsou obsažena v účetních výkazech. Posuzuje finanční zdraví podniku a jeho silné a slabé stránky. Hodnotí minulost podniku, přítomnost a může predikovat budoucí vývoj podniku. Také uvádí uživatele finanční analýzy, kteří jsou externí a interní. A zdroje, odkud podniky čerpají informace, aby mohly provést finanční analýzu. Využívají nejčastěji základní účetní výkazy jako rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Poté jsou rozepsány metody finanční analýzy. První jsou popsány absolutní ukazatelé, kteří využívají horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza sleduje vývoj finančních ukazatelů v čase a vertikální analýza zkoumá strukturu účetních výkazů. Další oblíbenou metodou je analýza poměrových ukazatelů. Poměrová analýza rozlišuje ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Likvidita zkoumá, zda podnik zvládá splácet své závazky. Rentabilita prozkoumává výkonnost, výnosnost a efektivitu podniku. Ukazatele zadluženosti hodnotí, do jaké výše je podnik zadlužen a jestli má prostor pro další zadlužení. Ukazatele aktivity informují podnik, jestli správně hospodáří se svým majetkem pomocí rychlosti obratu a doby obratu. Nejčastěji se zjišťuje doba obratu u celkových aktiv, pohledávek, závazků a zásob. A jako poslední jsou souhrnné ukazatele hodnocení, kde jsou popsány bankrotní modely, a to Altmanovo Z-skóre, Index IN05 a Modifikovaná verze Tafflerova modelu. Tyto modely vyjadřují celkovou finančně – ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla.

Ve druhé části práce je představena vybraná společnost Řetězárna Česká Třebová s.r.o. Jedná se o výrobní společnost, která vyrábí sněhové řetězy a lesnické kolopásky značky Bluetrack. Tento podnik sídlí ve Vamberku v Královéhradeckém kraji v České republice a byl založen 1. listopadu 2005. Je součástí holdingové společnosti pewag group, která sídlí v Rakousku. Historie pewag group spadá až do 15. století. Od té doby se dokázala vypracovat ve světově největšího výrobce řetězů. Působí na pěti kontinentech s 12 výrobními a 39 prodejními pobočkami.

Dále byla provedena finanční analýza společnosti od roku 2016 do 2022. Analýza byla provedena pomocí ukazatelů absolutních, poměrových a souhrnných. Výsledné hodnoty byly porovnány s hodnotami z odvětví Výroba konstrukčních kovových výrobků od Ministerstva průmyslu a obchodu. Z celkové finanční analýzy vyplývá, že společnosti se daří dobře. Dle horizontální a vertikální analýzy aktiv, společnost má více oběžných aktiv než stálých aktiv. Nejvíce oběžných aktiv drží v podobě zásob. S tím souvisí i likvidita, která dosahuje vyšších hodnot než v odvětví. Společnost moc nedisponuje peněžními prostředky v hotovosti ani na účtech, okamžitá likvidita dosahuje nulových hodnot. Je to způsobeno tím, že společnost je součástí cash pooling. Tedy okamžitá likvidita se nemusí brát v potaz. Nejvyšších hodnot dosahuje v běžné likviditě, kde jsou zahrnuty celková oběžná aktiva. U horizontální a vertikální analýzy pasiv vychází, že společnost má více vlastního kapitálu než cizího. U odvětví jsou tyto hodnoty obráceně. Společnost splácí své závazky včas dle doby obratu závazků. Doba dodavatelského úvěru vychází správně, odběratelé včas splácí pohledávky společnosti. Ohledně dalšího zadlužení, společnost by se mohla více zadlužit dle srovnání ukazatele ROA s maximální úrokovou mírou. Ale ukazatel úrokového krytí by to nedoporučoval. Bezpečnostní polštář nedosahuje doporučených hodnot. V porovnání s odvětvím společnost dosahuje nízkých hodnot rentability. Společnost nevyužívá efektivně svá aktiva. Je to viditelný i u obratu celkových aktiv, kde také dosahuje nízkých hodnot. Společnost by tak měla být efektivnější, výkonnější i výnosnější. Rentabilita tržeb také vykazuje nízké hodnoty oproti odvětví, i když zisk společnost vykazuje v každém roce. Tržby za vlastní výrobky a služby také rostou a s tím i náklady. Ale v žádném roce nebyly náklady vyšší než tržby. Společnost tak každý rok zvyšuje vlastní kapitál o hospodářský výsledek minulých let. Dle bankrotních modelů společnost je finančně zdravá. Pouze Index IN05 hodnotí společnost, že je v šedé zóně. Tím ale také potvrzuje, že není bankrotní.

Společnost by měla zvážit, zda potřebuje vázat většinu svých oběžných aktiv ve formě zásob. Doba obratu zásob je tak celkem dlouhá. Kdyby byla kratší, mohla by mít více likvidních prostředků. Podnik by měl více využívat svá aktiva, byl by tak efektivnější. Určitě by nebylo vhodné, aby se společnost více zadlužovala, nesplňuje na to podmínky úrokového krytí.

Seznam literatury

History of pewag group. *Pewag group.com* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag-group.com/company/history/>

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

Kariéra v pewagu. *Pewag.cz* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag.cz/kariera/kariera-v-pewagu/>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

Lesnické kolopásky pewag. *Pewag.cz* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag.cz/shop/forestry-traction/lesnicke-stroje.html>

O nás/pewag group. *Pewag.cz* [online]. [cit. 2024-2-24]. Dostupné na internete: <https://www.pewag.cz/o-nas/pewag-group/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR [online]. 2022. [cit. 2024-2-27]. Dostupné na internete: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Pewag group. *Pewag group.com* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag-group.com/>

RŮČKOVÁ, Petra. 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání*. 2021. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

Sbírka listin Řetězárna Česká Třebová s.r.o. 2024., Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2024 [cit. 2024-2-27]. Dostupné na internete: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=139124>

Sídla ve světě. *Pewag.cz* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag.cz/kontakt/sidla-ve-svete/>

Sněhové řetězy. *Pewag.cz* [online]. [cit. 2024-3-10]. Dostupné na internete: <https://www.pewag.cz/shop/snehove-retezy.html>

Úplný výpis z obchodního rejstříku – Řetězárna Česká Třebová s.r.o. 2024. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2024-2-17]. Dostupné na internete: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=139124&typ=UPLNY>

VOCHOZKA, Marek. 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

ZEDNÍČEK, Jan. 2023. *Finanční analýza – pojmy a ukazatele*. ZEDNÍČEK, Jan. Data & Finance – Jan Zedníček [online]. [cit. 2024-3-26]. Dostupné na internete: <https://janzednicek.cz/financni-analyza-pojmy-a-ukazatele/>

Seznam příloh

Přílohy A – Rozvaha (stálá aktiva)

Příloha B – Rozvaha (oběžná aktiva)

Příloha C – Rozvaha (vlastní kapitál)

Příloha D – Rozvaha (cizí zdroje)

Příloha E – Výkaz zisku a ztráty (2016–2019)

Příloha F – Výkaz zisku a ztráty (2020-2022)

Přílohy A – Rozvaha (stálá aktiva)

AKTIVA			Skutečný stav ve sledovaném období v tis. Kč							
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
AKTIVA CELKEM			1	321 273	362 553	432 213	475 621	452 941	491 061	548 432
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	2							
B.		Stálá aktiva	3	73 668	94 910	139 082	162 638	187 698	179 882	177 606
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	4	5			237	401	276	134
B. I. 1		Nehmotné výsledky vývoje	5							
	2	Ocenitelná práva	6	5			237	401	276	134
	2.1	Software	7	5			237	401	276	134
	2.2	Ostatní ocenitelná práva	8							
	3	Goodwill	9							
	4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10							
	5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11							
	5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12							
	5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13							
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	14	73 663	94 908	139 080	162 399	187 295	179 604	177 471
B. II. 1		Pozemky a stavby	15	6 123	5 860	5 596	5 420	5 798	5 509	5 220
	1.1	Pozemky	16							
	1.2	Stavby	17	6 123	5 860	5 596	5 420	5 798	5 509	5 220
	2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	57 463	59 097	116 539	130 852	162 327	154 332	161 569
	3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	3 895	3 290	2 684	2 078	1 884	1 691	1 498
	4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	57	56	54	53	51	50	48
	4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21							
	4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22							
	4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	57	56	54	53	51	50	48
	5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24							
	5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	6 125	26 605	14 207	23 996	17 235	18 022	9 136
	5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 630	19 372	5 310	14 015	7 975	4 538	1 767
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek	27		2	2	2	2	2	1
B. III. 1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28							
	2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29							
	3	Podíly - podstatný vliv	30							
	4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31							
	5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32		2	2	2	2	2	1
	6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33							
	7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34							
	7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35							
	7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36							

Příloha B – Rozvaha (oběžná aktiva)

AKTIVA			Skutečný stav ve sledovaném období v tis. Kč							
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
C.		Oběžná aktiva	37	245 965	266 523	291 966	312 313	264 554	310 998	370 560
C. I.		Zásoby	38	194 531	204 607	196 996	200 523	169 412	230 987	288 936
C. I.	1	Materiál	39	83 502	107 712	111 507	88 393	71 490	97 768	109 580
	2	Nedokončená výroba a polotovary	40	79 532	65 963	52 128	68 961	62 418	73 388	116 851
	3	Výrobky a zboží	41	28 893	28 791	31 078	43 169	35 195	55 408	58 378
	3.1	Výrobky	42	23 710	24 767	29 399	41 368	33 756	54 027	57 423
	3.2	Zboží	43	5 183	4 024	1 679	1 801	1 439	1 381	955
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44							
	5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	2 604	2 141	2 283		309	4 423	4 127
C. II.		Pohledávky	46	51 181	61 230	94 285	110 611	94 485	79 663	81 208
C. II.	1	Dlouhodobé pohledávky	47							
	1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48							
	1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49							
	1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50							
	1.4	Odložená daňová pohledávka	51							
	1.5	Pohledávky – ostatní	52							
	1.5.1	Pohledávky za společnosti	53							
	1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54							
	1.5.3	Dohadné účty aktivní	55							
	1.5.4	Jiné pohledávky	56							
C. II.	2	Krátkodobé pohledávky	57	51 181	61 230	94 285	110 611	94 485	79 663	81 208
	2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	39 635	34 277	44 324	26 055	35 929	63 726	61 967
	2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59		18 315	18 567	11 245	17 960		10 133
	2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60							
	2.4	Pohledávky – ostatní	61	11 546	8 638	31 394	73 311	40 596	15 937	9 108
	2.4.1	Pohledávky za společnosti	62							
	2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63							
	2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	6 091	8 296	13 157	11 861	6 550	6 178	8 302
	2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	12	9	92	1 803	510	447	768
	2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	1 826			1	2 646	7 142	25
	2.4.6	Jiné pohledávky	67	3 617	333	18 145	59 646	30 890	2 170	13
C. III.		Krátkodobý finanční majetek	72							
C. III.	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73							
	2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74							
C. IV.		Peněžní prostředky	75	253	686	685	1 179	657	348	416
C. IV.	1	Peněžní prostředky v pokladně	76	127	364	146	80	116	88	38
	2	Peněžní prostředky na účtech	77	126	322	539	1 099	541	260	378
D.		Časové rozlišení aktiv	78	1 640	1 120	1 165	670	689	181	266
D.	1	Náklady příštích období	79	133	164	173	235	195	181	203
	2	Komplexní náklady příštích období	80	1 134	326	191	56			
	3	Příjmy příštích období	81	373	630	801	379	494		63

Příloha C – Rozvaha (vlastní kapitál)

PASIVA			Skutečný stav ve sledovaném období							
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
		PASIVA CELKEM	82	321 273	362 553	432 213	475 621	452 941	491 061	548 432
A.		Vlastní kapitál	83	71 963	188 148	331 777	349 767	359 643	366 853	383 115
A. I.		Základní kapitál	84	43 000	71 667	107 500	107 500	107 500	107 500	107 500
	1	Základní kapitál	85	43 000	71 667	107 500	107 500	107 500	107 500	107 500
	2	Vlastní podíly (-)	86							
	3	Změny základního kapitálu	87							
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	88	12 459	90 093	187 072	187 072	187 071	187 072	187 072
A. II. 1.		Ážio	89		77 634	174 613	174 613	174 613	174 613	174 613
	2	Kapitálové fondy	90	12 459	12 459	12 459	12 459	12 458	12 459	12 459
	2.1	Ostatní kapitálové fondy	91	12 459	12 459	12 459	12 459	12 458	12 459	12 459
	2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92							
	2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)	93							
	2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94							
	2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95							
A. III.		Fondy ze zisku	96							
A. III. 1.		Ostatní rezervní fondy	97							
	2	Statutární a ostatní fondy	98							
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	2 931	16 504	26 388	37 205	55 195	65 071	72 281
A. IV. 1.		Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	100	2 931	16 504	26 388	37 205	55 195	65 071	72 281
	2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101							
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	13 573	9 884	10 817	17 990	9 877	7 210	16 262
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	104							

Příloha D – Rozvaha (cizí zdroje)

PASIVA			Skutečný stav ve sledovaném období						
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
B. + C.	Cizí zdroje	105	249 310	174 405	100 063	125 793	93 263	124 149	165 221
B.	Rezervy	106	4 094	4 604	3 263	6 067	6 904	9 402	13 215
B.	1	Rezerva na důchody a podobné závazky							
	2	Rezerva na daň z příjmů	1 900	1 993					3 043
	3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů							
	4	Ostatní rezervy	2 194	2 611	3 263	6 067	6 904	9 402	10 172
C.	Závazky	111	245 216	169 801	96 800	119 726	86 359	114 747	152 006
C. I.	Dlouhodobé závazky	112	170 083	106 630	41 261	44 892	46 106	46 279	48 997
C. I.	1	Vydané dluhopisy							
	1.1	Vyměnitelné dluhopisy							
	1.2	Ostatní dluhopisy							
	2	Závazky k úvěrovým institucím							
	3	Dlouhodobé přijaté zálohy							
	4	Závazky z obchodních vztahů							
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě							
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	168 407	105 735	37 224	36 768	37 977	35 972	34 894
	7	Závazky - podstatný vliv							
	8	Odložený daňový závazek	1 676	895	4 037	8 124	8 129	10 307	14 103
	9	Závazky – ostatní							
C. II.	Krátkodobé závazky	127	75 133	63 171	55 539	74 834	40 253	68 468	103 009
C. II.	1	Vydané dluhopisy							
	1.1	Vyměnitelné dluhopisy							
	1.2	Ostatní dluhopisy							
	2	Závazky k úvěrovým institucím	29 527	2 289				12 212	35 079
	3	Krátkodobé přijaté zálohy							
	4	Závazky z obchodních vztahů	38 568	52 041	46 780	64 374	29 175	37 432	58 136
	5	Krátkodobé směnky k úhradě							
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 046	148	52	49	47	8 353	116
	7	Závazky - podstatný vliv							
	8	Závazky – ostatní	5 992	8 693	8 707	10 411	11 031	10 471	9 678
	8.1	Závazky ke společníkům							
	8.2	Krátkodobé finanční výpomoci							
	8.3	Závazky k zaměstnancům	3 035	4 234	4 596	5 529	4 661	4 781	5 349
	8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 811	2 623	2 798	3 223	2 870	2 605	3 015
	8.5	Stát - daňové závazky a dotace	411	673	744	961	2 920	2 449	540
	8.6	Dohadné účty pasivní	631	741	353	414	376	432	591
	8.7	Jiné závazky	104	422	216	284	204	204	183
D.	Časové rozlišení pasiv	148			373	61	35	59	96
D.	1	Výdaje příštích období			373	61	35	59	96
	2	Výnosy příštích období							

Příloha E – Výkaz zisku a ztráty (2016–2019)

			Skutečnost v účetním období v tis. Kč			
			2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	340 706	417 011	500 292	553 307
II.	Tržby za prodej zboží	2	12 625	7 096	4 453	2 014
A.	Výkonová spotřeba	3	269 977	300 696	365 204	414 770
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	11 391	6 514	4 048	1 367
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	208 734	212 935	260 834	306 500
3.	Služby	6	49 852	81 247	100 322	106 903
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-18 198	8 333	12 742	-26 237
C.	Aktivace (-)	8	-172	-8	-25	-550
D.	Osobní náklady	9	66 447	88 120	109 329	127 513
1.	Mzdové náklady	10	47 898	63 565	78 824	92 670
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	18 549	24 555	30 505	34 843
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	16 122	21 516	26 614	30 666
2. 2	Ostatní náklady	13	2 427	3 039	3 891	4 177
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	16 898	25 286	16 048	20 726
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	12 911	18 534	22 695	24 755
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 911	18 534	22 695	24 755
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17				
2.	Úpravy hodnot zásob	18	4 000	7 000	-6 647	-4 029
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-15	-248		
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	5 775	15 711	23 002	28 301
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	44	734	125	1 713
2	Tržby z prodaného materiálu	22	4 373	5 859	4 529	9 529
3	Jiné provozní výnosy	23	1 358	9 118	18 348	17 059
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	6 243	9 510	7 135	21 240
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		653		772
2.	Prodaný materiál	26	2 750	5 000	3 000	7 500
3.	Daně a poplatky	27	21	20	25	22
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 980	1 226	788	4 139
5.	Jiné provozní náklady	29	1 492	2 611	3 322	8 807
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	17 913	7 881	17 314	26 160
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	5 147	9		
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	3 547	9		
2	Ostatní výnosy z podílů	33	1 600			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	1 782	9		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35				
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36				
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	5		6	40
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40			6	40
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	5			
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	3 632	3 522	2 179	1 400
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	2 692	3 120	1 306	611
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	940	402	873	789
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	156	25 676	1 546	29 858
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 175	18 304	2 543	32 208
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 281	3 850	-3 170	-3 710
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	16 632	11 731	14 144	22 450
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	3 059	1 847	3 327	4 460
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 900	2 628	185	373
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 159	-781	3 142	4 087
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	13 573	9 884	10 817	17 990
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	13 573	9 884	10 817	17 990
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	364 414	465 503	529 299	613 520

Příloha F – Výkaz zisku a ztráty (2020-2022)

			Skutečnost v účetním období v tis. Kč		
			2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	410 080	426 987	615 063
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 232	6 303	8 631
A.	Výkonová spotřeba	3	251 849	322 377	493 373
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	960	4 581	6 289
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	193 140	237 947	363 572
3.	Služby	6	57 749	79 849	123 512
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	16 117	-31 240	-47 880
C.	Aktivace (-)	8	-531		
D.	Osobní náklady	9	113 194	106 844	121 298
1.	Mzdové náklady	10	82 931	77 893	87 734
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	30 263	28 951	33 564
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	26 390	25 157	29 123
2. 2	Ostatní náklady	13	3 873	3 794	4 441
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	20 237	23 857	35 405
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	22 168	23 857	24 179
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	22 168	23 857	24 179
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-1 931		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			11 226
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	10 531	11 142	9 648
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 273	525	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	6 602	5 950	2 814
3	Jiné provozní výnosy	23	1 656	4 667	6 834
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	8 670	10 694	6 366
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	657	215	
2.	Prodaný materiál	26	5 307	5 012	2 000
3.	Daně a poplatky	27	16	9	11
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	892	2 498	770
5.	Jiné provozní náklady	29	1 798	2 960	3 585
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	12 307	11 900	24 780
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31			
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32			
2	Ostatní výnosy z podílů	33			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35			
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36			
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	6	10	403
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	6	10	403
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41			
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	1 035	977	3 264
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	607	604	1 086
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	428	373	2 178
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	7 159	2 905	14 715
K.	Ostatní finanční náklady	47	8 389	4 517	13 629
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-2 259	-2 579	-1 775
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	10 048	9 321	23 005
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	171	2 111	6 743
1.	Daň z příjmů splatná	51	166	-67	2 947
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	5	2 178	3 796
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	9 877	7 210	16 262
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	9 877	7 210	16 262
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	429 008	447 347	648 460