

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2021

Alice Hanesová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Zhodnocení finančního hospodaření vybraného podniku

Alice Hanesová

Bakalářská práce
2021

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Alice Hanesová**
Osobní číslo: **E18204**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Téma práce: **Zhodnocení finančního hospodaření vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je zhodnotit finanční hospodaření vybraného podniku a uvést možné návrhy na zlepšení finančních výsledků.

Osnova:

- Teoretická východiska pro zhodnocení finančního hospodaření.
- Ukazatele pro zhodnocení finančního hospodaření, postupy a metody.
- Představení a charakteristika vybraného podniku.
- Analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení a doporučení pro vybraný podnik.

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

Seznam doporučené literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-673-2.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření: bilance : účet zisků a ztrát : cash-flow : základy kalkulace : finanční plánování : systémy včasného varování*. Praha: Linde, 1993. New business line. ISBN 80-85647-11-7.
- MAREŠ, Stanislav. *Firemní finanční politiky a finanční plánování*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Eupress. ISBN 80-86754-58-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Irena Honková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2021**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.
děkan

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

V Pardubicích dne 1. září 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA

Prohlašuji:

Práci s názvem Zhodnocení finančního hospodaření vybraného podniku 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 14.04.2021

Alice Hanesová v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala mé vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D., za její cenné rady, připomínky a čas, který mi při práci věnovala i v této složité pandemické době. Také bych zde ráda poděkovala své rodině, která mě při studium podporovala.

ANNOTACE

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením hospodaření společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o.. V teoretické části jsou představeny základní pojmy finanční analýzy. Praktická část představuje samostatnou finanční analýzu podniku v letech 2015 až 2019. Poslední část bakalářské práce obsahuje samotné slovní ohodnocení zjištěných výsledků z praktické části a doporučení možných řešení.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, účetní výkazy, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, horizontální analýza, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, bankrotní modely, bonitní modely.

TITLE

Evaluation of financial management of a selected company

ANNOTATION

The bachelor's thesis deals with the evaluation of the management of the company ConvaTec Czech Republic s.r.o .. The theoretical part presents the basic concepts of financial analysis. The practical part presents an independent financial analysis of the company in the years 2015 to 2019. The last part of the bachelor's thesis contains a verbal evaluation of the results from the practical part and recommendations for possible solutions.

KEYWORDS

Financial analysis, financial statements, vertical analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, ratios, profitability indicators, indebtedness indicators, activity indicators, liquidity indicators, bankruptcy models, creditworthiness models.

OBSAH

<i>I TEORETICKÁ ČÁST PRÁCE</i>	14
1 FINANČNÍ ANALÝZA	15
1.1 Historie finanční analýzy	16
1.2 Význam finanční analýzy	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy	17
1.3.1 <i>Stát a jeho orgány</i>	17
1.3.2 <i>Investoři</i>	18
1.3.3 <i>Obchodní partneři</i>	18
1.3.4 <i>Banky a věřitelé</i>	18
1.3.5 <i>Konkurence</i>	18
1.3.6 <i>Manažeři</i>	19
1.3.7 <i>Zaměstnanci</i>	19
1.3.8 <i>Odboráři</i>	19
1.4 Zdroje finanční analýzy	19
1.4.1 <i>Rozvaha</i>	21
1.4.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i>	25
1.4.3 <i>Výkaz cash flow</i>	26
2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	27
2.1 Horizontální analýza	27
2.2 Vertikální analýza	28
3 POMĚROVÉ UKAZATELE	29
3.1 Ukazatele rentability	29
3.1.1 <i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	29
3.1.2 <i>Rentabilita celkových aktiv (ROA)</i>	30
3.1.3 <i>Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)</i>	30
3.1.4 <i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	30

3.1	Ukazatele zadluženosti.....	31
3.1.1	<i>Ukazatel celkové zadluženosti</i>	<i>31</i>
3.1.2	<i>Koeficient samofinancování.....</i>	<i>31</i>
3.1.3	<i>Míra zadluženosti.....</i>	<i>32</i>
3.2	Ukazatele aktivity.....	32
3.2.1	<i>Obrat celkových aktiv</i>	<i>32</i>
3.2.2	<i>Obrat zásob.....</i>	<i>32</i>
3.2.3	<i>Doba obratu zásob.....</i>	<i>33</i>
3.2.4	<i>Doba obratu pohledávek.....</i>	<i>33</i>
3.2.5	<i>Doba obratu závazků.....</i>	<i>33</i>
3.3	Ukazatele likvidity.....	33
3.3.1	<i>Běžná likvidita.....</i>	<i>34</i>
3.3.2	<i>Pohotová likvidita</i>	<i>34</i>
3.3.3	<i>Hotovostní likvidita.....</i>	<i>34</i>
4	<i>BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY</i>	<i>35</i>
4.1	Index IN05.....	35
4.2	Taflerův bankrotní model	36
4.3	Kralickův rychlý index (Quick test)	36
<i>II PRAKTICKÁ ČÁST PRÁCE.....</i>		<i>38</i>
5	<i>CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI</i>	<i>39</i>
5.1	Základní údaje o společnosti.....	39
5.2	Profil společnosti	41
5.3	Činnosti podnikání.....	42
5.4	Organizační struktura	43
5.5	Hospodářský výsledek po zdanění.....	43
6	<i>FINANČNÍ ANALÝZA ConvaTec Česká republika s.r.o.....</i>	<i>44</i>
6.1	Horizontální analýza.....	44

6.2	Vertikální analýza	48
6.3	Analýza poměrových ukazatelů	50
6.3.1	<i>Ukazatelé rentability.....</i>	<i>50</i>
6.3.1	<i>Ukazatele zadluženosti.....</i>	<i>51</i>
6.3.2	<i>Ukazatelé aktivity.....</i>	<i>52</i>
6.3.3	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>53</i>
6.4	Bankrotní a bonitní model.....	54
7	<i>SHRNUTÍ A ZHODNOCENÍ.....</i>	58
7.1	Zhodnocení finanční situace.....	59
	<i>ZÁVĚR</i>	60
	<i>POUŽITÉ ZDROJE.....</i>	62
	<i>Literatura.....</i>	62
	<i>Elektronické zdroje</i>	62
	<i>SEZNAM PŘÍLOH.....</i>	64

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Rozdělní podniku dle povinností zveřejňování dokumentů	20
Tabulka 2 Hodnocení horizontální a vertikální analýzy	27
Tabulka 3 Hodnotící tabulka Index IN05	35
Tabulka 4 Hodnotící tabulka Kralickův rychlý index	36
Tabulka 5 Hodnota HV po zdanění (tis. Kč)	43
Tabulka 6 Horizontální analýza relativní aktiva (v %).....	44
Tabulka 7 Horizontální analýza absolutní aktiva (tis. Kč)	45
Tabulka 8 Horizontální analýza relativní pasiva (v %)	46
Tabulka 9 Horizontální analýza absolutní pasiva (tis. Kč).....	46
Tabulka 10 Horizontální analýza relativní VZZ (v %).....	47
Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ (tis. Kč).....	47
Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv (v %).....	48
Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv (v %)	49
Tabulka 14 Vertikální analýza VZZ (v %)	49
Tabulka 15 Rentabilita (v %).....	50
Tabulka 16 Zadluženost (v %).....	52
Tabulka 17 Aktivita	52
Tabulka 18 Likvidita.....	53
Tabulka 19 Index 05	54
Tabulka 20 Taflerův bankrotní model	55
Tabulka 21 Kralickův rychlý test.....	56
Tabulka 22 Bodová tabulka	56
Tabulka 23 Hodnotící ukazatele	57

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy	17
Obrázek 2 Schéma výsledků hospodaření	25
Obrázek 3 Schéma výkazu CF	26
Obrázek 4 Logo společnosti ConvaTec Česká republika s. r. o.	41

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Hodnota hospodářského výsledku po zdanění	43
Graf 2 Ukazatelé rentability	51
Graf 3 IN05 společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o.	55
Graf 4 Taflerův index společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o.	56

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

CF	cash flow
č.	číslo
DOP	doba obratu pohledávek
DOZ	doba obratu zásob
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním s odečtením úroků
FS	finanční stabilita
HV	hospodářský výsledek
IN 05	index nula pět
Kč	Korun českých
Koef.	koeficient
Kr. závazky	krátkodobé závazky
Prov. CF	provozní cash flow
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
Sb.	sbírky
tzn.	to znamená
VK	vlastní kapitál
VS	výnosová situace
VZZ	výkaz zisku a ztrát

ÚVOD

Pro podnikatelský subjekt, který vystupuje na trhu je podstatná jedna věc, a tou je finanční stav, jinak řečeno finanční zdraví. K posuzování finančního stavu lze využít rozvahu, výkaz zisku a ztrát či přílohu k účetní závěrce, jenž tyto zmíněné dokumenty podnikatelský subjekt povinně shromažďuje. Z těchto dokumentů můžeme provést důležitý rozbor, aby bylo možné zjistit, zda hospodaření podniku má příznivé dopady, nebo naopak. Tímto rozbohem se myslí finanční analýza.

Cílem mé práce je zhodnotit finanční hospodaření podniku ConvaTec Česká republika s.r.o. s využitím ukazatelů a metod finanční analýzy a dále doporučit různé rady pro zefektivnění činnosti podnikatelského subjektu.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první teoretické části se práce zabývá postupy a ukazateli, které analýza využívá. Důležitý je význam, uživatelé a zdroje finanční analýzy, ve které jsou využity poměrové ukazatelé či bonitní a bankrotní modely. Tyto modely dokáží identifikovat ohrožené finanční zdraví podniku.

V další části (druhé) bude představen podnik ConvaTec Česká republika s.r.o. jeho základní charakteristiky a obecné informace ohledně produktů, s kterými vystupuje na trhu. Třetí částí je samotná analýza podniku za pomoci metod a ukazatelů, které jsou představeny v teoretické části.

Poslední část práce se zabývá rozpoznáním neúspěšných a úspěšných výsledků, které budou ohodnoceny doporučením pro tuto společnost.

I TEORETICKÁ ČÁST PRÁCE

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Prvotní otázkou před zahájením finanční analýzy může být, proč vůbec hodnotit daný podnik. Hlavní příčinou této otázky je, že po celém světě roste důležitost hodnocení hospodaření podniku, například z důvodů prodeje, sloučení nebo situace, kdy se podnik dostane do finanční tísně a poté krachuje. Většina zmíněných příčin přichází s hospodářskou krizí. Hospodářské krize totiž významně ovlivňují různé oblasti hospodaření podniku. Příkladem takového ovlivnění může být ztráta poptávky po produktech nebo omezení výroby. Částečně se majitelé nebo finanční instituce snaží předcházet těmto situacím., které plynou z hospodářské krize. Kupříkladu finanční instituce jsou opatrnější ve své oblasti působení tzn. pojišťovny se zaměřují na rizikovost podniku před uskutečněním obchodního úvěru či dávají pozor na nekalé praktiky, kterými mohou být pojistné podvody. Dokonce lze také pozorovat, že investoři pečlivě kontrolují a zkoumají do, kterého cenného papíru budou investovat své volné prostředky. V podniku lze také sledovat, že vrcholový management předkládá majiteli zásadní ne-li veškeré informace o jeho situaci. (Vochozka, 2011)

Zásluhou těchto případům lze sledovat, kdo využívá hodnocení a za jakým účelem. Hodnotit lze různými způsoby. Třeba podnik podnikem samotným nebo z důvodů změny majitele či odkupu části podniku. Také lze hodnotit podnik ze strany externích subjektů, jako jsou dodavatele, odběratele nebo banky a pojišťovny. (Vochozka, 2011)

Samotná finanční analýza je důležitým ekonomickým měřítkem podniku. Jestli chce být daný podnik úspěšný ve svém odvětví, musí využívat prostředky finanční analýzy, kvůli neustále se měnící ekonomické situaci. Finanční analýzu lze definovat různými způsoby. Například finanční analýza je uspořádaný rozbor dat získaných z účetních výkazů. Získané data z účetních výkazů je možno rozebrat z pohledu minulého, současného nebo budoucího vývoje. (Růčková, 2019)

Má jednu hlavní výhodu a tou je systémový a analytický vztah s dílčími činnostmi v podniku. Důraz je především kladen na správného a kvalifikovaného vyhodnocovatele finanční analýzy, který má veškeré předpoklady k zpracování jednotlivých postupů, které se ve finanční analýze nacházejí. Hodnotitel by měl být spolehlivý, zodpovědný a mít převážně vzdělání ekonomického směru či znalosti ohledně trhu a finančního řízení. Takový hodnotitel by měl být pak schopen vytvořit finanční analýzu a informovat příslušné skupiny o finančním stavu podniku. (Vochozka, 2011)

Celkovou finanční analýzu, lze nazvat formalizovanou metodou, která umožňuje přehled o finančním zdraví podniku. Podstatou finančního zdraví podniku je získat udržitelnou a stabilní pozici na trhu při dosažení nejlepších výsledků hospodaření. To znamená maximalizovat rozdíl mezi výnosy a náklady. Tvorbou samotné analýzy se zabývají manažeři a vrcholové vedení podniku za účelem finančního a investičního rozhodování. Analýza, která vznikla během jednoho finančního období, nemá tak moc praktický význam. Svůj význam nachází až tehdy, když je porovnána s určitým minulým obdobím. Poté lze sledovat informace o výkonnosti podniku či budoucích rizicích a tak dále. Také se využívá pro budoucí rozhodování. Z toho plyne, že porovnání výsledků v čase přináší hlavní přínos finanční analýzy pro podnik. (Vochozka, 2011, Mrkvička, 2006)

1.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy sahá až do prvopočátku vzniku peněz. Nemůžeme a ani nedokážeme srovnávat zastaralé postupy prvních finančních analýz s dnešními, ale můžeme si všimnout jistých podobností, které se dochovali až do dnes. Takovou podobností může být vedení určitého dokumentu obchodníkem, který řadil určité příjmy a výdaje daného obchodu. Kde získal informaci, zda je obchod nějakým způsobem ziskový či ne. Záslouhou této informace započal určité opatření pro uspokojení jeho potřeby. První zakladatelé moderní finanční analýzy pocházeli ze Spojených států amerických. Tito zakladatelé sepsali základní teoretické pojmy a postupy, které využívali k porovnání jednotlivých podniků. Vycházeli především z finančních výkazů. Praktické postupy k vyhodnocování činnosti podniku takové, jaké známe dnes, nastali až s příchodem moderních technologií převážně počítačů. (Mrkvička, 2006)

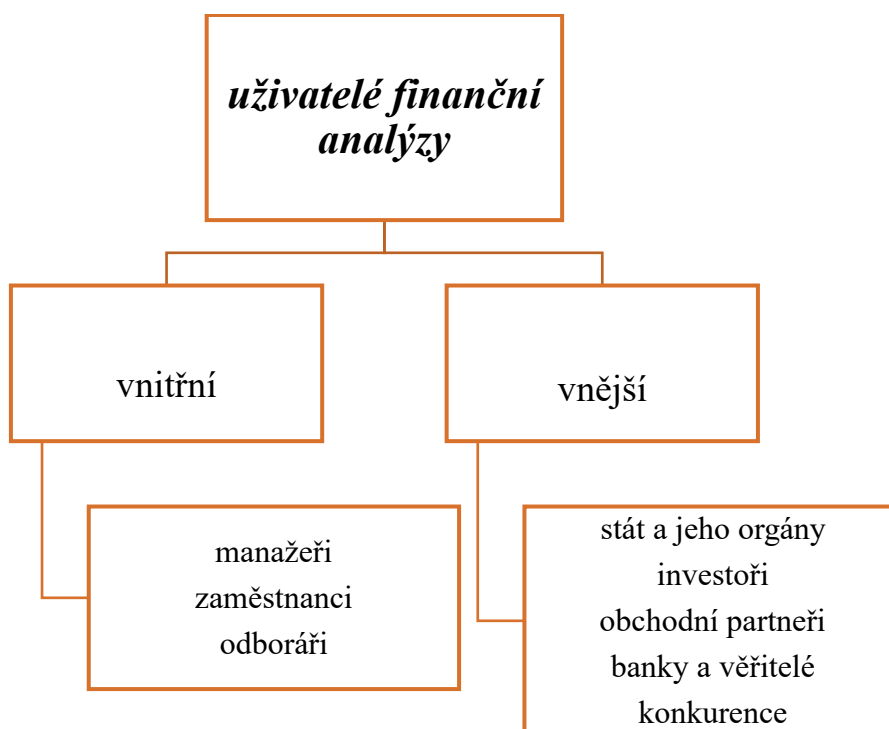
1.2 Význam finanční analýzy

Finanční analýza je soubor formalizovaných postupů, které se zaměřují na rozbor hospodářských výsledků a finančního zdraví podniku. Musí splňovat dvě základní funkce. Funkci prověření finančního zdraví a funkci finančního plánování. (Mareš, 2006)

Výstupy finanční analýzy využívají manažeři především k internímu využití pro podnikové řízení a kontrolování určitých pravidel k dosažení podnikových cílů. Z toho vychází, že hlavním cílem manažera je z výsledků analýzy zajistit zdatnost podniku na trhu a udržitelnost finanční a majetkové stability. Využití výstupů externími subjekty (banky, investoři) je prováděno bankou třeba za účelem schválení obchodního úvěru pro podnik. (Růčková, 2019)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou prospěšné pro různé ekonomické subjekty, nejenom pro vrcholové manažery, jak si lze myslet. Tyto subjekty jdou rozdělit do dvou hlavních skupin, a to vnější a vnitřní. Každý z uživatelů využívá získaná data pro různé oblasti klasifikace. V obrázku 1 lze vidět rozdělení vnitřních a vnějších uživatelů finanční analýzy. (Vochozka, 2011)



Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování (Vochozka, 2011)

1.3.1 Stát a jeho orgány

Jeho důležitá funkce je v oblasti kontroly vykazování daní podnikem. Stát dále užívá informace o podnicích pro vlastní účely. Především pro své statistiky podniků nebo při rozdělení finančních prostředků a výpomoci podniků, jako jsou dotace nebo finanční pomoci z veřejného rozpočtu. (Vochozka, 2011)

1.3.2 Investoři

Využívají výsledky finanční analýzy pro své účely a rozhodování o svých budoucích investicích a kontroly vloženého kapitálu do podniku. Využívají ji také pro měření rizika a výnosu investice vložené do podniku, zda-li jejich investice mají kupříkladu dostatečný výnos. Také získávají přehledné informace, jak podnik nakládá s kapitálem, který předem do společnosti vložili. (Vochozka, 2011)

1.3.3 Obchodní partneři

Jejich hlavním cílem je, aby podnik splácel včas své závazky. Tyto vnější subjekty především zajímá zadluženost, likvidnost a solventnost podniku. Vřelé hodnoty těchto ukazatelů pomáhají podniku k navázání blízkých vztahů s kvalitními důvěryhodnými dodavateli a odběrateli. Hlavním cílem podniku je navázání pevné, dlouhodobé a důvěryhodné stability obchodních vztahů s obchodními partnery. (Vochozka, 2011)

1.3.4 Banky a věřitelé

Banky či jiní věřitelé využívají finanční analýzu k posouzení budoucího či stálého dlužníka a jeho finanční situace. Věřitelé především využívají ukazatel zadluženosti. Na začátku věřitel zjišťuje, jestli vůbec úvěr poskytne a v jaké výši za jakých náležitostí. Znamená to, zda podnik bude moci své závazky vůči věřiteli plnit (spláacet) za daných podmínek. (Vochozka, 2011)

1.3.5 Konkurence

Podnik může využívat informace z finančních analýz konkurenčních podniků. Může sledovat vývoj svých dosavadních ukazatelů oproti konkurenci či celkovému odvětví. Díky různým veřejně dostupným informacím. Dle výsledků dokáže zkvalitňovat například svou výrobu či se zaměřit na některé položky ve finanční analýze, kde zaostává a zlepšit různými postupy své dosavadní výsledky. Konkurence může analýzu využívat v opačném pohledu než podnik. Celkově toto chování podporuje rozvíjení společností a konkurenceschopnost na trhu. (Vochozka, 2011)

1.3.6 Manažeri

Cílem manažerů je užití analýzy v oblasti operativního a strategického finančního řízení podniku. Manažeri se nejčastěji setkávají s pojmem finanční analýza, jelikož mají k dispozici veškeré informace. Tudiž mají určité podklady k vytvoření finanční analýzy. (Vochozka, 2011)

1.3.7 Zaměstnanci

Hlavním cílem zaměstnance je si udržet místo v dobře prosperujícím podniku, který jim nabídne adekvátní mzdu akceptovanou jím za jeho práci. Naopak cílem podniku je dostatečně motivovat zaměstnance různými prostředky k dostatečnému výkonu, aby dosáhl uspokojivých výsledků pro podnik, které zvýší hospodářský výsledek. Zaměstnanci nevyužívají analýzu samostatně, ale pouze s pomocí odborářů. (Dluhošová, 2006)

1.3.8 Odboráři

Jejich využití spočívá v kontrole podniku z hlediska dodržování pracovních práv zaměstnance. Také informují zaměstnance o finančním hospodaření podniku. (Dluhošová, 2006)

1.4 Zdroje finanční analýzy

Kvalitní dokumenty jsou pro sestavení finanční analýzy speciálně důležité. I nejdokonalejší technika či určitý způsob postupu výpočtu nedokáže z nevhodných dokumentů získat účinné informace k hodnotným výsledkům finančního zdraví podniku. (Mrkvička, 2009)

Důležitým a základním zdrojem jsou účetní výkazy, jelikož umožňují celkový pohled na pohyb financí v podniku. V České republice se struktura účetních výkazů řídí dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Účetní výkazy lze rozdělit do dvou skupin. Skupiny výkazů finančního účetnictví (externí) a vnitropodnikové účetní výkazy (interní). (Mrkvička, 2009)

Výkazy finančního účetnictví udávají přehled o stavu majetku, tvorbě a výsledku hospodaření, přehled o finančních tocích podniku či informace o zdrojích krytí majetku. Podnik je musí zveřejňovat minimálně jedenkrát ročně. Naopak vnitropodnikové účetní výkazy nemají žádnou zákonem stanovenou úpravu a každý podnik si je tvoří dle svých potřeb. Zásadou vnitropodnikových výkazů je, že doplňují určité informace pro zpřesnění výsledků finanční analýzy. Vnitropodniková analýza se převážně zaměřuje na různá hospodářská střediska v podniku. Patří sem dokonce i tvorba syntetických účtů. (Růčková, 2019)

Důležité informace o podniku a jeho finančních výkazech lze najít na veřejném zdroji. Zdrojem se myslí veřejný obchodní rejstřík společností. Nalezneme zde základní informace o podniku, finanční výkazy, smlouvy či výroční zprávy. (Růčková, 2019)

Znalost, kterou by měl majitel či ředitel mít je, že od roku 2016 v České republice platí určité standardy pro zveřejňování dokumentů podniku. Tyto standardy rozdělili podniky do čtyř základních skupin (tabulka .1). Podniky jsou děleny z hlediska průměrného počtu zaměstnanců, velikosti majetku a čistého obratu. Na mikro podniky (aktiva do 9 mil. Kč, celkový roční obrat do 18 mil. Kč, průměrný počet zaměstnanců do 10), malé podniky (aktiva do 100 mil. Kč, celkový roční obrat do 200 mil. Kč a průměrný počet zaměstnanců do 50), střední podniky (aktiva do 500 mil. Kč, celkový roční obrat do 1 000 mil. Kč, průměrný počet zaměstnanců do 250) a velké podniky (aktiva nad 500 mil. Kč, celkový roční obrat nad 1 000 mil. Kč, průměrný počet zaměstnanců nad 250) (Růčková 2019).

Tabulka 1 Rozdělení podniku dle povinností zveřejňování dokumentů

Druh podniku	Povinnost sestavení CF a výkaz o změnách VK	Výroční zpráva	Zveřejnění
Mikro podnik	NE	NE	jen rozvaha
Malý podnik	ano, když je povinností audit.	ano za podmínky, když jsou aktiva nad 40 mil Kč a čistý obrat nad 80 mil. Kč a počet zaměstnanců and 50 (jinak ne)	jen rozvaha, když není povinný audit
Střední podnik	ANO	ANO	část ověřenou auditorem
Velký podnik	ANO	ANO	část ověřenou auditorem

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2019)

Pro úspěšnou analýzu, je alespoň nutno využití základních účetních výkazů:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu
- Výkaz cash flow (výkaz o finančních tocích podniku) (Růčková, 2019)

1.4.1 Rozvaha

Je to nejstarší a základní účetní výkaz. Rozvaha, jiným slovem bilance, vykazuje přehled o aktivech (majetku) a pasivech (dluhů) podniku. Bilance je rozdělena do dvou sloupců. V levém sloupci jsou uvedeny aktiva a v pravém pasiva. Rozvaha se musí řídit klíčovou bilanční rovnicí. Ta uvádí, že aktiva a pasiva se musí rovnat. (Kralicek, 1993, Dluhošová, 2006)

Aktiva

Aktiva se rozlišují na dvě základní skupiny neoběžný majetek a oběžný majetek. Neoběžný majetek (stála aktiva) jsou v podniku využívány delší dobu jak jeden rok. Příkladem takového majetku v podniku mohou být stroje, budovy, ale i software. Oběžný majetek je označován jako krátkodobý, jelikož se v podniku stále nějak otáčí z peněžní formy na fyzickou a naopak. Tento koloběh musí nastat během jednoho roku. Řadí se sem například zásoby, peníze nebo pohledávky. (Kožená, 2007)

- ***Pohledávky za upsaný základní kapitál***

Tyto pohledávky představují upsané, ale nesplacené pohledávky za základní kapitál podniku. Upisovateli mohou být akcionáři či společníci. (Dluhošová, 2006)

- ***Neoběžný majetek***

Dlouhodobý nehmotný majetek je majetek, který majitel nabyde a získá k němu určité oprávnění. Řadí se sem různé licence, software. Musí být v podniku delší dobu než 1 rok a jeho hodnota je vyšší než 60 000 Kč. (Kožená, 2007)

Dlouhodobý hmotný majetek je majetek, který má spotřebitelskou dobu delší než jeden rok a jeho pořizovací hodnota je vyšší než 40 000 Kč. Řadí se sem majetek, který je časem opotřebováván jako jsou stroje, pozemky, budovy či motorová vozidla. (Kožená, 2007)

Dlouhodobý finanční majetek zde je také spotřebitelská doba delší než jeden rok a pořizovací hodnota vyšší než 40 000 Kč. Tvoří ho investiční cenné papíry, termínované vklady, ale i půjčky s dobou splatnosti delší než jeden rok. (Kožená, 2007)

- ***Oběžný majetek***

Zásoby tvoří fyzickou část oběžného majetku. Dělí se na skladový materiál (náhradní díly, obaly), zásoby vlastní výroby (vlastní výrobky, polotovary) a skladové zboží (nákup za účelem prodeje).

Druhá část oběžného majetku **jsou peněžní prostředky**, které jsou rozděleny do určitých skupin. Takže první skupina jsou **pohledávky** (z obchodních vztahů) dále **krátkodobý finanční majetek** (krátkodobé cenné papíry k obchodování) a **peněžní prostředky** v pokladně nebo na finančním účtu v příslušné peněžní instituci. (Kožená, 2007)

- ***Ostatní aktiva***

Jsou to položky časového rozlišení. To znamená, že tyto položky nesouvisí s obdobím jejich vzniku, ale s obdobím, do kterého fyzicky patří. Jsou to náklady příštích období, příjmy příštích období a oprávky. (Dluhošová, 2006)

Pasiva

Z pohledu účetnictví jsou pasiva zdrojem krytí (financování) aktiv podniku. Tak jako aktiva, lze rozdělit pasiva do dvou základních skupin: vlastní kapitál a ostatní kapitál (cizí kapitál). Rozdílem mezi aktivy a pasivy je vlastní kapitál. Tudíž vlastní kapitál je část majetku, která zůstane majiteli po zaplacení všech jeho dluhů, tzn. zbytek vlastnictví majitele. Avšak ostatní kapitál, je kapitál, který získá podnik od určitého věřitele. Věřitelem může být nějaká finanční instituce. Příkladem takové instituce je banka, která poskytne podniku obchodní úvěr. (Kralicek, 1993, Kožená 2007)

Celková velikost kapitálu by měla být pečlivě sledována, jestliže nastane situace, kdy podnik má více kapitálu, než dokáže využít, stává se v tu chvíli nehospodárným (překapitalizace). Při opačné situaci, kdy podnik má méně svého kapitálu, dochází k zhoršení fungování podniku (podkapitalizace). (Kožená, 2007)

- ***Vlastní kapitál***

Základní kapitál je tvořen z peněžitých či nepeněžitých vkladů společníků. Převážně je tvořen u společností s ručením omezením a akciových společností. Výše základního kapitálu a další náležitosti lze najít v zákonu č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích. Také zde je důležité zmínit čistý obchodní kapitál, který se vypočítá odečtením závazků od obchodního majetku. Výsledkem je reálný přehled, co podnik skutečně vlastní. (Kožená, 2007, www.businesscenter.podnikatel.cz)

Kapitálové fondy jsou fondy, které jsou tvořeny různými externími zdroji (dotace, dary, vklady společníků, emisní ážio). (Dluhošová, 2006)

Fondy ze zisku tvoří podnik převážně ze svého zisku. Jsou stanoveny buď zákonně nebo na základě společenské smlouvy. (Dluhošová, 2006)

Výsledek hospodaření z minulých let, respektive znamená nerozdělený zisk minulého období či neuhrazená ztráta. (Dluhošová, 2006)

Výsledek hospodaření běžného období musí být shodný jako výsledek hospodaření běžného účetního období ve výkazu zisku a ztrát. Tento výsledek je převáděn do dalšího nového období. V novém období podnik rozhoduje o rozdělení zisku do fondů, na výplatu dividend nebo se nechá jako nerozdělený či se sním uhradí ztráta. Dle zákona si podnik smí ponechat nerozdělený zisk i pro vlastní potřebu financování. (Dluhošová, 2006)

- ***Cizí zdroje***

První složkou u cizích zdrojů jsou **rezervy**. Tyto rezervy podnik vytváří vzhledem k nákladům, které mohou nastat. Především k řešení nenadálých situací (budoucí opravy, kurzovní rozdíly).

Rezervy se člení na:

- účelové
- obecné
- zákonné
- ostatní

Účelové se tvoří za účelem konkrétní představy (oprava budovy), naopak obecné nemají předem stanovený účel. Zákonné rezervy, které jsou stanoveny zákonem a jsou daňově odčitatelné. Posledním typem jsou ostatní rezervy. Jsou to rezervy, o kterých podnik nerozhoduje sám, příkladem jsou rezervy na daň z příjmů či na rizika ztráty. Z daňového hlediska nejsou daňově uznatelné. (Dluhošová, 2006)

Druhou částí, kterou obsahují cizí zdroje jsou **závazky**. Závazky jsou uskutečněné transakce mezi podnikem a věřiteli, které zatím nejsou splaceny nebo nedošlo k stanovenému termínu splacení. Závazky lze rozdělit podle doby splatnosti do tří kategorií: krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. (Dluhošová, 2006)

Krátkodobé závazky jsou převážně splaceny do jednoho roku. Hlavním důvodem vzniku krátkodobých závazků je financování běžného chodu podniku. Příkladem takového závazku jsou závazky vůči dodavatelům, ale i závazky vůči zaměstnancům. (Kožená, 2007)

Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok. Podnik je používá především na nákup dlouhodobého majetku, který v podniku má dlouhou životnost. (stroje, budovy). Patří sem i leasing. Také zde lze najít i podnikové dluhopisy, dlouhodobé přijaté zálohy a dlouhodobé směnky k úhradě. (Kožená, 2007)

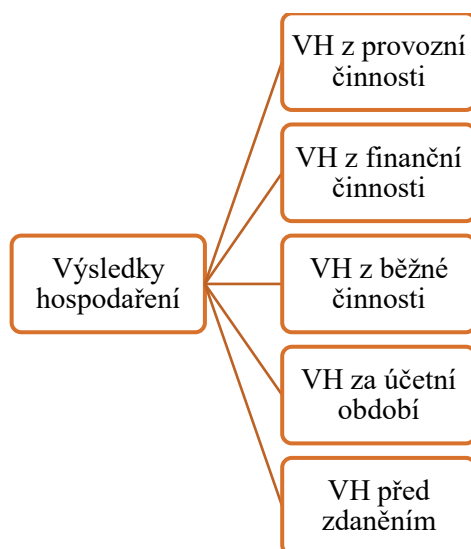
Bankovní úvěry, sem patří úročené úvěry od finančních institucí a **výpomoci** znamenají úvěry od jiného subjektu než finančního. Lze je také rozlišovat na krátkodobé a dlouhodobé. (Dluhošová, 2006)

- ***Ostatní pasiva***

Ostatní pasiva obsahují výdaje příštích období (v běžném období jsou pro podnik nákladem, ale budou zaplacené v příštím období) a výnosy příštích období (jsou to výnosy, které jsou placeny dopředu dalšího období, ale jejich účtování se provede v období, se kterým fyzicky souvisejí). (Dluhošová, 2006)

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát udává souhrnný přehled o jednotlivých nákladech, výnosech a výsledcích hospodaření podniku za určité období. Neopírají se o příjmy a výdaje. Tudiž výkaz nezaznamenává skutečný pohyb peněz, ale pouze přibližný odhad vzhledem k výnosům a nákladům. Náklady představují spotřebu podniku vynaloženou v peněžním vyjádření (spotřeba materiálu, mzdy zaměstnanců) a výnosy představují výkony podniku v peněžním vyjádření (prodej výrobků, zboží a poskytnutí služeb). Struktura výkazu zisku a ztrát se skládá z několika druhů hospodářských výsledků. Do každého typu patří speciální náklady a výnosy typické pro každý hospodářský výsledek. Členění výsledků hospodaření, které spadají do výkazu, lze pozorovat na obrázku 2. (Růčková, 2019, www.oalib.cz)

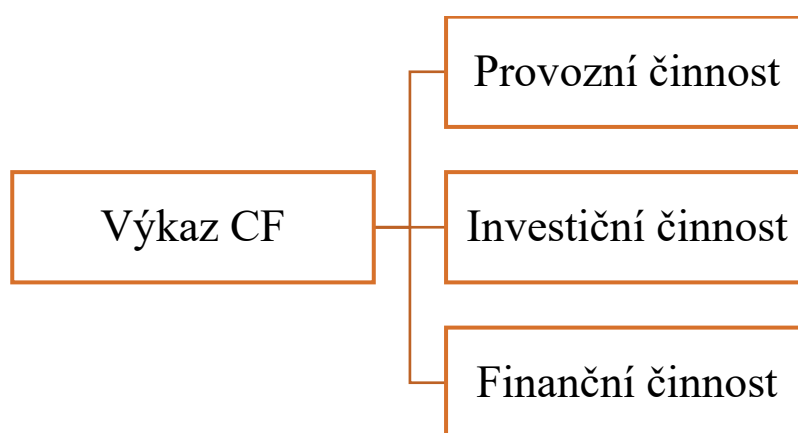


Obrázek 2 Schéma výsledků hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2019)

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, neboli výkaz o peněžních tocích, udává přehled o pohybu peněz v podniku. Rozděluje se na peněžní příjmy a peněžní výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžními prostředky jsou myšleny například peníze na bankovních účtech, peníze v hotovosti, ale také ceniny. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který podnik dokáže rychle a bez velké ztráty na hodnotě přeměnit na peníze. Výkaz se dělí do tří základních skupin, které lze vidět v obrázku 3. (Růčková, 2019)



Obrázek 3 Schéma výkazu CF

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2019)

2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Důležitým prvkem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů podniku. Tyto rozborů poskytují přehled o finančních výkazech v průběhu let, v určitých propojeních či v určitých časových změnách. Při vertikální analýze je rozeznáván poměr určitých složek výkazu k prospěšné veličině bilanční sumy, například k aktivům. U horizontální analýzy je zkoumán vztah předešlého období s běžným obdobím. Lze zde rozlišovat relativní a absolutní změnu v čase. (Kislingerová, 2005)

Tabulka 2 Hodnocení horizontální a vertikální analýzy

Běžné	Minulé	Jak hodnotit?
Změna		
+	+	Podniku rostou ziskové položky.
+	-	Podnik přešel ze ztráty do zisku.
-	+	Podnik přešel do ztráty ze zisku.
-	-	Podniku vzniká větší ztráta v dalším období.

Zdroj: Vlastní zpracování (Kislingerová, 2005)

Pro výpočet horizontální a vertikální analýzy je důležité znát postup procentního rozboru a poměrovou analýzu. U výpočtu horizontální a vertikální analýzy je nutné využití absolutních ukazatelů. Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah rozvahy, výkazu zisku a ztrát nebo výkazu cash flow. Stavové veličiny jsou veličiny majetku a kapitálu v rozvaze. Veličiny tokové naopak lze najít ve výkazu zisku a ztrát či cash flow. Příkladem mohou být tržby za zboží. (www.managementmania.com)

2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá sledováním změn výkazů v čase. Jak už z názvu vychází analýza je vytvářena horizontálně (podle řádků). Využívají se zde důležité indexy a diference. Při využití indexů se využívá procentuální změna. To znamená, o kolik procent se relativně zvýšila nebo snížila daná položka, oproti minulému roku. Jak již bylo zmíněno diference se vypočítá rozdílem. Tudíž o kolik jednotek se změnila položky v absolutních číslech. Rozdíl mezi minulým a běžným obdobím se nazývá absolutní změnou. (Kislingerová, 2005)

$$\text{Relativní změna} = [(\text{běžné období} - \text{minulé období}) / \text{běžné období}] * 100 \quad (1)$$

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{minulé období} \quad (2)$$

2.2 Vertikální analýza

Podstata vertikální analýzy spočívá v tom, že se porovnávají různé položky finančních výkazů ze stanoveného určitého základu, kterým může být celková bilanční suma. Vypočítává se postupně od shora dolů.

$$\text{Pasiva} = (\text{cizí kapitál} / \text{pasiva celkem}) \quad (3)$$

$$\text{Aktiva} = (\text{dlouhodobý hmotný majetek} / \text{aktiva celkem}) \quad (4)$$

$$\text{Tržby celkem} = \text{tržby za zboží} + \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} \quad (5)$$

U vertikální analýzy je hlavním cílem zjištění, jakou částí se podílí určité položky majetku (oběžná aktiva, cizí zdroje, zásoby) na celkové bilanční sumě. Jestliže máme minimálně dva časové údaje lze pozorovat, jakou část tvoří například dlouhodobý hmotný majetek na celkových aktivech. (Kislingerová 2005)

3 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatele jsou využívány, aby kontrolovaly a analyzovaly vývoj běžného podnikání. Jsou srovnávány s plánovanými hodnotami nebo skutečnými hodnotami z minulého období. Odchytky, které při výpočtech nastanou musí být pečlivě monitorovány. Vyšší nalezené odchytky hodnot ve sledovaném podnikání bývají důkladně analyzovány. Najde-li společnost nějaký negativní dopad musí začít s protiopatřením. (Kralicek, 1993)

Ty to ukazatele charakterizují vzájemnou propojenost mezi dvěma nebo vícero absolutními ukazateli pomocí podílu. Pro stanovení výsledků jsou využívány účetní data z výkaz zisku ztrát či rozvahy. Dle propočtů z této oblasti lze zhodnotit finanční situaci společnosti. Nejčastějšími ukazateli jsou likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Umožňují manažerovi zhodnotit riziko, předvídat budoucí vývoj nebo klasifikovat budoucí stav. Jsou vhodným nástrojem pro porovnávání mezi konkurenčními podniky. (Sedláček, 2009)

3.1 Ukazatele rentability

V praxi jsou označovány, jako ukazatele výnosnosti či návratnosti. Poměřují konečný hospodářský výsledek s novými naměřenými hodnotami během roku. Do poměru se vkládají celková aktiva, tržby nebo kapitál podniku. Cílem je zhodnotit úspěšnost podnikatelského subjektu. Je sledována schopnost podniku, jak dokáže úspěšně získat své nové zdroje a vytvářet zisk využitím investovaného kapitálu. (Vochozka, 2011, Růčková, 2019)

3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pro vlastníky nebo akcionáře je tento ukazatel důležitým kritériem hodnocení jejich investic v podniku. Dle ukazatele hodnotí a posuzují výnos vloženého kapitálu, který by měl být dlouhodobý. Skládá se ze dvou veličin, které jsou dosazeny do poměru, a to zisku po zdanění (EAT) s vlastním kapitálem. Zisk po zdanění lze najít ve výkazů a ztrát pod názvem výsledek hospodaření za účetní období. Naopak účetní údaj vkladu investora je v rozvaze vyjádřen vlastním kapitálem. (Mrkvička, 2006)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Výsledné hodnoty by měly být vyšší než 8 %. (www.fistro.cz)

3.1.2 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělečnou schopnost či produkční sílu. Vytváří celkový odraz výnosnosti kapitálu, a to nehledě na to, z jakých zdrojů byl financován. Hodnotí výnosnost vloženého celkového kapitálu a je využíván pro vyměření efektivnosti podniku. Výsledné hodnoty vznikají z poměru zisku před zdaněním a celkových aktiv. (Růčková, 2019)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{Zisk před zdanění} + \text{Úroky (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (7)$$

Výsledné hodnoty by neměly přesahovat hranici 5 %. (www.fistro.cz)

3.1.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů sleduje efektivnost výnosnost dlouhodobých zdrojů podniku. V čitateli jsou dosazeny celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou využity krátkodobé zdroje. (Mrkvička, 2006)

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)} + \text{Úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Jeho hodnoty by neměly přesáhnout výši úroků z úvěrů půjček, jelikož zadlužení znamená menší zisk pro investory. (www.investujeme.cz)

3.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb poskytuje informace o schopnosti podniku dosahovat zisk při daných tržbách. To znamená, kolik dokáže podnik vyprodukovat přírůstků zisku na 1 Kč tržeb. Čím vyšší rentabilita znamená lepší situace produkce v podniku. V čitateli může být zahrnut čistý zisk či zisk před zdaněním a ve jmenovateli jsou obsaženy tržby pozměněné podle účelu analýzy. (Růčková, 2019)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (9)$$

Jestliže tento ukazatel má nižší hodnotu než jeho odvětví, značí to, že ceny výrobků jsou nízké či má podnik vysoké náklady. (www.investujeme.cz)

3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizím a vlastním financováním aktiv v podniku. Znamená to, že podnik využívá k financování aktiv nějaký dluh. U podniků by neměla nastat situace, kdy budou aktiva financována pouze z vlastních či pouze cizích zdrojů. Dochází pak ke snížení výnosnosti kapitálu u využití především vlastního kapitálu. U financování pouze cizím kapitálem přichází potíže s jeho získáváním od věřitelů. Důležitou věcí ovšem je, že zákon nepřipouští takovou situaci, jelikož je stanovena určitá výše vlastního kapitálu a jeho správné skladby zdrojů financování. Hlavní podstatou je najít optimálního stavu mezi vlastními a cizími zdroji. (Růčková, 2019)

3.1.1 Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost známá pod názvy koeficient napjatosti, ukazatel věřitelského rizika či debt ratio. U ukazatele je důležité sledovat výši podílu vlastního kapitálu. Větší podíl značí větší bezpečnost proti ztrátám věřitelům v případě likvidace podniku. Tudíž platí, že čím nižší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím nižší je riziko věřitelů. (Sedláček, 2009)

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

Doporučené hodnoty by se měly pohybovat pod hranicí 50 %, což znamená, že celková aktiva by neměla být financována více jak polovinou cizím kapitálem. (www.febmat.com)

3.1.2 Koeficient samofinancování

Tento koeficient je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet koeficientu a celkové zadluženosti je roven 100 %. Vyjadřuje, jakým podílem jsou celková aktiva financována ze zdrojů vlastního kapitálu. (Mrkvička, 2006)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (11)$$

3.1.3 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti má stejný vývoj jako celková zadluženost, jelikož oba ukazatele rostou stejnou rychlostí podle dluhů v podniku. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 % u stabilních podniků. (Dluhošová, 2006)

$$\text{Míra zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity hodnotí, s jakou efektivností podnik hospodaří se svými aktivy. Jestliže jich má podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím pádem má podnik nízký zisk. Naopak, když má méně aktiv dochází ke snižování výnosů. (Kožená, 2007)

3.2.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří efektivitu využívání stálých aktiv s cílem dosažení tržeb. Stálá aktiva v podniku jsou například stroje, budovy nebo dopravní prostředky. Nižší hodnota ukazatele značí, že podnik využívá méně výrobní kapacity a smí expandovat, ale nemělo by docházet k zvyšování investic v podniku. (Kožená, 2007)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

3.2.2 Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby obrátí v podniku za sledované období. Obrácení zásob značí, kolikrát různé položky zásob byly prodány a zpět naskladněny během jednoho roku. Vyšší hodnoty jsou pro podnik příznivější, protože během sledovaného období prodali a naskladnili více zásob. (Kožená, 2007)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Průměrná zásoba}} \quad (14)$$

3.2.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je počet dní, ve kterých jsou zásoby vázány v podniku, než dochází k jejich spotřebě (materiál, polotovary, suroviny) či prodeji (výrobky). (Sedláček, 2009).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoba}}{\text{Roční tržby} / 360 \text{ (dny)}} \quad (15)$$

Vyšší hodnoty říkají, že podnik rychle obrací své zásoby a efektivně s nimi hospodaří. (Kožená, 2007).

3.2.4 Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek značí, jak dlouho musí podnik čekat na platby od svých odběratelů, například za prodaný materiál nebo zboží. Také zde platí že, čím je doba menší, tím to je pro podnik vyhovující, protože dříve inkasuje své pohledávky. (Kožená, 2007)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Roční tržby} / 360 \text{ (dny)}} \quad (16)$$

3.2.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků měří, za jakou dobu podnik dokáže splatit své závazky. Tudíž jakou dobu od nákupu odkládá platby dodavatelům. Samozřejmě nejvhodnější jsou nízké výsledky ukazatele, protože čím je doba splácení kratší, tím je podnik důvěrnější pro dodavatele. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Roční tržby} / 360} \quad (17)$$

3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou důležité hodnotitelé platební schopnosti podniku. Likvidita podniku tedy znamená, že podnik musí být schopný uhradit včas své platební závazky. Jednoduše řečeno, jak rychle a bez ztráty hodnoty dokáže přeměnit určité složky majetku na peněžní hotovost. U ukazatelů platí, že čím rychleji dokáže podnik přeměnit své složky na peníze, tím je likvidnější. Rozlišujeme různé stupně likvidity běžná, pohotová a hodnotová. (Růčková, 2019)

Důležitým pojmem, který se vztahuje k likviditě, je solventnost. Solventnost znamená připravenost podniku hradit své závazky včasnou splatností. Je jednou ze základních podmínek

existování a fungování podniku. Zjednodušeně řečeno, když má podnik část majetku vázaný v hotových penězích nebo alespoň v rychle převoditelné formě na peníze, tak smí rovnou platit. Podmínkou solventnosti je likvidita. (Sedláček, 2009)

3.3.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita se skládá z dvou položek. Z celkového oběžného majetku, který je v čitateli a krátkodobých závazků, které jsou ve jmenovateli. Ukazatel měří schopnost pokrytí krátkodobých závazků oběžným majetkem podniku. Lépe řečeno, kolikrát by podnik dokázal uspokojit své věřitele. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5. Zásadně by tento ukazatel neměl spadnout pod hodnotu 1. (Vochozka, 2011)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

3.3.2 Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové (rychlé) likvidity se vypočítá podobně, jako běžná likvidita, ale s jednou zásadní změnou. Změnou je myšleno odečtení zásob (nejméně likvidní část) od oběžného majetku. Tímto odečtením vzniká přesnější vyjádření dané schopnosti zaplatit krátkodobé závazky. Doporučený interval se pohybuje v rozmezí od 1 až 1,5. Avšak jestliže je výsledek roven 1 plyne z toho, že podnik dostane svých závazků, ale nemusí k tomu využít své zásoby. (Vochozka, 2011, Kožená, 2007)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná majetek} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

3.3.3 Hotovostní likvidita

Hotovostní likvidita dokáže nejlépe měřit schopnost podniku splatit své závazky. Jeho optimální hodnota je 0,5. (Kožená, 2007)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

4 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

Kromě poměrových ukazatelů, vertikální a horizontální analýzy, je možné k hodnocení finanční úrovně zdraví podniku také využít bonitní a bankrotní modely. Cílem je určit úroveň pouze jedním číslem, které porovnáme již v dané tabulce hodnot, kde se zjistí, zda je podnik v úpadku (bankrotu). Tyto modely vznikly, aby dokázaly odhalit včasné signály úpadku podniku. Základ tvorby těchto modelů je postaven na předpokladu porovnání vývoje současného podniku s vývojem podniku, který bohužel dosáhl bankrotu. (Dluhošová, 2006)

4.1 Index IN05

Manželé Neumaierovi uspořádali čtyři indexy díky, kterým lze zhodnotit finanční výkonnost a spolehlivost českých podniků (IN95, IN99, IN01, IN05). Index IN05 je momentálně poslední změnou z řady jmenovaných indexů. Novinou pro index byly jiné definované váhy a změna hranic pro zařazení podniku. (Sedláček, 2009)

Index se skládá z těchto ukazatelů:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = tržby / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (21)

Pro konečný výsledek je stanovena tato rovnice:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (22)$$

Tabulka 3 Hodnotící tabulka Index IN05

$IN > 1,6$	uspokojivá finanční situace
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněná situace
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena finančními problémy

Zdroj: Vlastní zpracování (Sedláček, 2009)

4.2 Taflerův bankrotní model

Model byl zveřejněn v roce 1977 a využívá čtyř poměrových ukazatelů. Jeho základy stojí na ukazatelích, kteří ukazují platební neschopnost podniku. (Sedláček, 2009, Dluhošová, 2006)

$$R1 = \text{EBIT} / \text{Krátkodobé závazky}$$

$$R2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí kapitál}$$

$$R3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva}$$

$$R4 = \text{Tržby celkem} / \text{Celková aktiva}$$

$$T = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4 \quad (23)$$

Konečné hodnocení musí být dosazeno do Taflerovy rovnice. Pokud vypočítané hodnoty jsou větší než 0,3, jedná se o podnik s menší pravděpodobností bankrotu. Naopak hodnoty menší 0,2 značí podniky podléhající bankrotu. Hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,3 nelze přesněji určit. (Sedláček, 2009)

4.3 Kralický rychlý index (Quick test)

Tento index byl navržen panem Kralickým v roce 1990. Jak už z názvu vyplývá, dokáže rychle a dobře ohodnotit zdraví podniku. V indexu je použito několik ukazatelů, které musí dokonale představovat celkovou informační ambici dané rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V tomto indexu jsou využívány položky z analýzy poměrových ukazatelů, které reprezentují každou skupinu ukazatelů. Dané položky jsou použity tak, aby byla stanovena vyvážená analýza. Tudiž u výpočtu musí nastat finanční a výnosová situace podniku. (Sedláček, 2009)

Tabulka 4 Hodnotící tabulka Kralický rychlý index

Ukazatel	Počet bodů	Váha ukazatele
R1 = Vlastní kapitál / Aktiva celkem	4	0,3 a více
	3	0,2 až 0,3
	2	0,1 až 0,2
	1	0,0 až 0,1
	0	0,0 a méně
R2 = Cizí zdroje / provozní CF	4	3 a méně
	3	3 až 5
	2	5 až 12
	1	12 až 30
	0	30 a více

R3 = EBIT/ Celková aktiva	4	0,15 a více
	3	0,12 až 0,15
	2	0,08 až 0,12
	1	0,00 až 0,08
	0	0,00 a méně
R4 = Provozní CF/ Tržby	4	0,1 a více
	3	0,08 až 0,01
	2	0,05 až 0,08
	1	0,00 až 0,05
	0	0,00 a méně

Zdroj: Vlastní zpracování (Dluhošová, 2006)

$$\text{Finanční stabilita [FS]} = (\text{R1} + \text{R2}) / 2$$

$$\text{Výnosová situace [VS]} = (\text{R3} + \text{R4}) / 2$$

$$\text{Celková situace} = (\text{FS} + \text{VS}) / 2 \quad (24)$$

Pokud u kralickova quick testu jsou naměřeny hodnoty větší než 3 body, je podnik zařazen do dobré finanční situace. Jestliže máme hodnotu menší než 1, podnik se bohužel nachází v oblasti bankrotu. (Dluhošová, 2006)

II PRAKTICKÁ ČÁST PRÁCE

5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

5.1 Základní údaje o společnosti

Datum vzniku společnosti: 6. února 2008

Obchodní firma: ConvaTec Česká republika s.r.o.

Sídlo: Praha 1, Olivova 2096/4, PSČ 11 000

Identifikační číslo: 282 41 711

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Statutární orgán:

Jednatel:

Ing. RADEK KOLÁŘ, dat. nar. 7. prosince 1967
Podůlší 2713/3a, Horní Počernice, 193 00 Praha 9

Den vzniku funkce: 16. listopadu 2015

Jednatel:

RAFAŁ BEDNAROWICZ, dat. nar. 8. ledna 1968
Lodž, Waclawa 44/5, Polská republika

Den vzniku funkce: 29. června 2020

Jednatel společnost zastupuje každý samostatně.

Prokura:

Ing. MICHAL MAŠTALÍŘ, dat. nar. 17. srpna 1981
Příčná 1892/4, Nové Město, 110 00 Praha 1

Společníci:

- ConvaTec International Services GmbH

8200 Schaffhausen, Mühlentalstrasse 36/38, Švýcarská konfederace

Registrační číslo: CH-290.4.016.502-9

Podíl:

Vklad: 180 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 90 %

- ConvaTec Healthcare D S. ar.l.

L-2557 Lucemburk, 7A, Rue Robert Stümper, Lucemburské velkovévodství

Registrační číslo: B 138555

Podíl:

Vklad: 20 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 10 %

(www.justice.cz)

5.2 Profil společnosti

ConvaTec je globální společností, která poskytuje služby a produkty v oblasti zdravotnictví. Zajímá přední pozice na trhu v oblasti hojení ran, stomické péče, infuzní péče a dalšího lékařského vybavení. V Česku působí na trhu od roku 1991. (www.convatec.cz)

Česká společnost zaměstnává okolo 55 zaměstnanců díky tomuto počtu lze říci, že se řadí mezi střední podniky. Dle informací je možné určit matku společnosti, a tou je ConvaTec International Services GmbH, která vlastní 90 % akcií. Celý tento nadnárodní korporát zaměstnává dohromady okolo 9 000 osob z celého světa a podniká ve více než 100 zemích. Dokonce vlastní 11 výrobních závodů v 8 zemích. (www.convatec.cz)

Historie této společnosti sahá velmi do minulosti, kdy podnik Squibb začal prodávat produkty pro obor stomatologie a přišel na trh s novým krycím materiálem, který dokázal své vlastnosti lepivosti ponechat na teplém i mokřém povrchu. V další fázi byl tento nový materiál testován u stomických produktů na úkor starších materiálů, jejichž použití nebylo dostačující vzhledem k různým alergiím, nesnášenlivostem či propustnostem. (www.convatec.cz)

Byla to první společností zdravotnických potřeb ve světě, která starší nekvalitní materiál měla nápad inovovat. Za několik let tak přišla společnost s novým a odolným materiálem na trh. V roce 1978 se stal ConvaTec dceřinou společností E.R. Squibb and Sons, Inc. Dále od roku 1988 do 2007 byla divizí zdravotnických prostředků Bristol-Myers-Squibb (celosvětová farmaceutická společnost). (www.convatec.cz)

Od roku 2008 se od divize odtrhla a stala se samostatnou společností ConvaTec Česká republika s.r.o.. V České republice si i na dále získala místo v předních příčkách dodavatelů tohoto druhu lékařských pomůcek. Dokonce má hned dvě kamenné prodejny pro menší odběratele, které sídlí v Praze a Ostravě. (www.convatec.cz)



Obrázek 4 Logo společnosti ConvaTec Česká republika s. r. o.

Zdroj: www.convatec.com

5.3 Činnosti podnikání

Společnost je profesionálem ve svém zdravotnickém oboru. Na trh přináší kvalitní produkty a služby, které pomáhají lidem v různých těžkých životních situacích. Efektivně se snaží najít nové technologické postupy a způsoby pro zlepšení péče o své zákazníky či zlepšení účinnosti svých produktů. (www.convatec.cz)

Jejich první produkt na trhu byla dentální krycí pasta (Stomhasive), která byla časem speciálně vyvinuta a použita u většiny jejich produktů. Pár let po stomhasive uvedli také na trh speciální stomickou podložku, jenž je využívána mnoha mladistvými i postaršími lidmi, kterým usnadňuje a zkvalitňuje každodenní život. Tato podložka samozřejmě funguje na lepícím principu stomhasive pasty. V dalších letech byla společnost průkopníkem v oblasti vlhkého hojení ran, pro který byl vyvinut speciální krycí materiál (DuoDERM Hydroactive). Dle zdroje to byl největší a nejdůležitější pokrok v tomto oboru a radikálně změnil celosvětové postupy ošetření ran. (www.convatec.cz)

Pro jejich produkty je charakteristická právě jejich patentovaná pasta Stomhasive. Vlastně tato pasta vznikla nejprve jako zástava krvácení po vytrženém zubu a ochrana postiženého místa. Základem materiálu je pektin, želatina a kaboxymatylcelulóza. Díky této struktuře dokáže přilnout na jakýkoliv povrch. (www.convatec.cz)

Nabízí například i infuzní péči při diabetu. Také vyrábí inzulinovou pumpu, která je schopna lidem trpící cukrovkou doplnit inzulin 24 hodin denně. Kromě inzulinových pumpiček nabízí podkožní podávání léků pro různorodé onemocnění od Parkinsonovi choroby či po podání léčiv proti bolesti. (www.convatec.cz)

V České republice se věnuje činnostem:

- zprostředkování služeb,
- velkoobchod a maloobchod,
- skladování, balení zboží,
- reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení,
- mimoškolní výchova a vzdělání, pořádání kurzů a školení,
- poradenské a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků,
- nákup a prodej, správa a údržba nemovitostí.

5.4 Organizační struktura

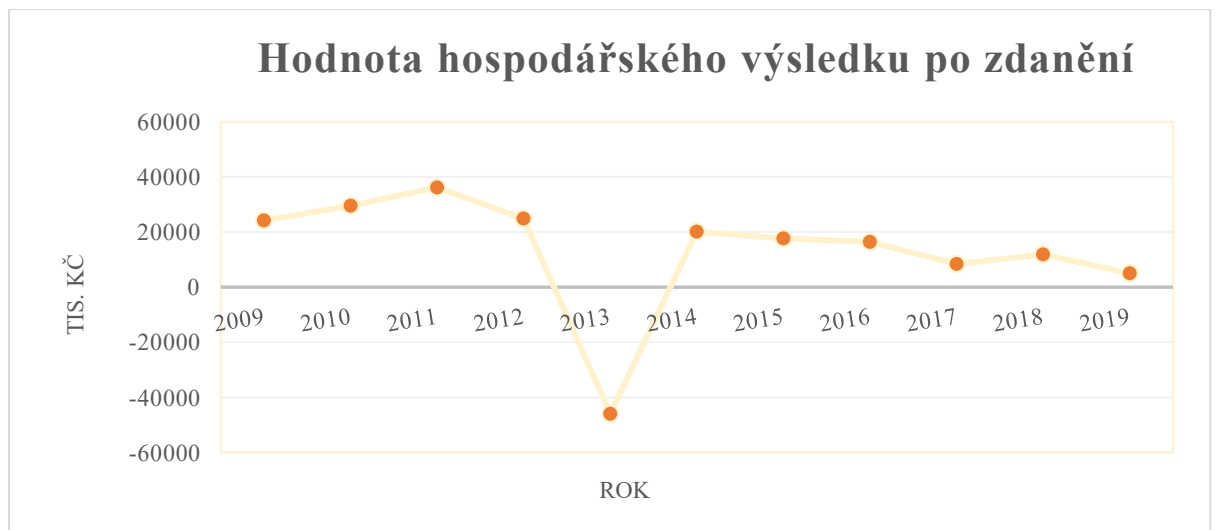
Organizační strukturu ve společnosti tvoří prodejní, marketingové a finanční oddělení pod, kterými jsou dále prodejny zdravotnických potřeb. (Výroční zpráva 2019)

5.5 Hospodářský výsledek po zdanění

Tabulka 5 Hodnota HV po zdanění (tis. Kč)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Hodnota (Kč)	24214	29522	36238	24964	-45957	20163	17751	16424	8420	11954	5093

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv



Graf 1 Hodnota hospodářského výsledku po zdanění

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Na grafu 1 lze sledovat výjimečný propad do minusové hodnoty v roce 2013, který byl zapříčiněn snížením prodejních cen zdravotnických produktů. Důvodem bylo, že veřejné zdravotní pojištění snížilo své úhrady na tyto produkty. Také je možné pozorovat rychlou reakci společnosti na tento výkyv a zpětný návrat hospodářského výsledku po zdanění do kladných hodnot již následující rok 2014.

6 FINANČNÍ ANALÝZA ConvaTec Česká republika s.r.o.

Tato kapitola se zabývá rozebranou finanční analýzou společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o. v praktickém provedení. V prvním kroku jsou popsány a vysvětleny výsledky horizontální a vertikální analýzy. Dalším krokem je představení a popsání všech ukazatelů, které byly použity v teoretické části. Poslední část se zajímá o bankrotní a bonitní modely, jenž se využívají k určení zdraví podniku.

K práci jsou využívány především výroční zprávy od roku 2015 až do roku 2019. Lze v nich najít potřebné dokumenty a informace k praktické části jako je rozvaha či výkaz zisku a ztrát. Dokumenty jsou získány z veřejného rejstříku ze záložky Sbírnka listin na veřejně dostupném zdroji www.justice.cz.

6.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se používá relativní změna, která se určí jako podíl dvou ročních období převedený na procenta. Dále je využita i absolutní změna, která zachycuje rozdíly daných období. K těmto výpočtům se využívá bilance (rozvaha) či výkaz zisku a ztrát. U tabulek 6 a 7 je vidět, že celková aktiva jsou v bilančním mezidobí 16/15 vysoce nízká a klesla do záporných čísel v relativním vyjádření -18,7 % (-54,6 mil. Kč). Tento propad společnost dostala zpět do kladných čísel především navýšením oběžných aktiv a peněžních prostředků. Vysoké zlepšení najdeme v období 19/18, které bylo zapříčiněno uvedením novinek na trh a snížením ceny vybraných produktů.

Tabulka 6 Horizontální analýza relativní aktiva (v %)

AKTIVA	Relativní změna			
	19/18	18/17	17/16	16/15
Aktiva Celkem	8,5 %	0,6 %	7,0 %	-18,7 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-21,0 %	-17,4 %	-12,0 %	-12,2 %
Oběžná aktiva	10,7 %	2,4 %	9,1 %	-19,4 %
Zásoby	2,7 %	3,2 %	34,4 %	-10,0 %
Pohledávky celkem	-1,3 %	15,5 %	-14,1 %	-26,0 %
Dlouhodobé pohledávky	59,6 %	-29,3 %	48,2 %	19600,0 %
Krátkodobé pohledávky	-2,1 %	16,5 %	-14,9 %	-26,9 %
Peněžní prostředky	46,5 %	-17,2 %	28,1 %	-13,9 %
Časové rozlišení aktiv	2,5 %	-73,0 %	-17,5 %	18,3 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 7 Horizontální analýza absolutní aktiva (tis. Kč)

AKTIVA	Absolutní změna			
	19-18	18-17	17-16	16-15
Aktiva Celkem	21841	1654	16663	-54642
Dlouhodobý hmotný majetek	-3643	-3643	-2860	-3303
Oběžná aktiva	25482	5511	19585	-51394
Zásoby	2261	2530	20398	-6571
Pohledávky celkem	-1341	13974	-14793	-36782
Dlouhodobé pohledávky	861	-598	664	1372
Krátkodobé pohledávky	-2202	14572	-15457	-38154
Peněžní prostředky	24562	-10993	13980	-8041
Časové rozlišení aktiv	2	-214	-62	55

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Také nastává postupné klesání trendu v oblasti dlouhodobého majetku. Například nejnižší změna je v období 19/18 a to na -21 % (-0,3 mil.). Lze pozorovat dva stejné absolutní rozdíly v období 19-18 a 18-17. Příčinou totožných hodnot bylo, že společnost nenakoupila ani neprodala žádný dlouhodobý majetek během 4 let. V předchozích obdobích změny nastaly například výměnou serveru a úbytkem zastaralého vybavení. Období 17/16 má větší nárůstu zásob, který dosáhl 34,4 % (20,4 mil.), a to kvůli zmenšení odbytu výrobků pro nemocnice.

V pasivech je možné sledovat od začátku období postupně se zvyšující trend vlastního kapitálu, který se dostává do kladných hodnot až v období 19/18. K tomuto nárůstu došlo z důvodů zvýšeného HV minulého období, a to o 18,4 % (11,9 mil. Kč). Je pozoruhodné, jak společnost zvýšila své rezervy sice v porovnání s ostatními položkami bilance to není až taková změna, ale celkové rezervy stouply o 4,1 mil. Kč. Tyto rezervy jsou využívány převážně na nevybranou dovolenou, obnovu kancelářských prostor a reklamace vráceného zboží.

Tabulka 8 Horizontální analýza relativní pasiva (v %)

PASIVA	Relativní změna			
	19/18	18/17	17/16	16/15
Pasiva celkem	8,5 %	0,6 %	7,0 %	-18,7 %
Vlastní kapitál	3,1 %	-4,6 %	-6,2 %	-14,2 %
Základní kapitál	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ážio a kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	18,4 %	-15,2 %	-4,5 %	-26,9 %
Výsledek hospodaření běžného období	-57,4 %	42,0 %	-48,7 %	-7,5 %
Cizí zdroje	18,6 %	12,1 %	54,4 %	-31,5 %
Rezervy	87,7 %	53,7 %	34,9 %	5,8 %
Závazky (krátkodobé)	16,3 %	11,1 %	55,0 %	-32,1 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 9 Horizontální analýza absolutní pasiva (tis. Kč)

PASIVA	Absolutní změna			
	19-18	18-17	17-16	16-15
Pasiva celkem	21841	1654	16663	-54642
Vlastní kapitál	5093	-8046	-11579	-30826
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	11954	-11580	-3575	-29499
Výsledek hospodaření běžného období	-6861	3534	-8004	-1327
Cizí zdroje	16748	9700	28242	-23816
Rezervy	2557	1018	490	77
Závazky (krátkodobé)	14191	8682	27752	-23893

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Zajímavý je velký nárůst krátkodobých závazků v období 17/16, který činil 55 % (27,8 mil. Kč). Tyto závazky byly z velké části splaceny, jelikož v dalším roce vidíme úbytek o 44 % (19,1 mil. Kč). Dle analýzy lze usoudit, že společnost za sledované období tvořila stejné fondy ze zisku, a to 0,2 mil. Kč na základě společenské smlouvy. Negativním dopadem lze sledovat v období 19/18 vysoký pokles výsledku hospodaření běžného období o -57,4 % (-68,6 mil. Kč), to byl za celá sledovaná období největší procentuální propad mezi dvěma lety. Naopak v období 17/16 nastal nejvyšší propad v absolutním vyjádření který dosahoval -80,0 mil. Kč. Pozitivem

je, že společnost tato změna nijak neovlivnila a dokázala v dalším období přesný opak a její absolutní změna vzrostla v období 18/17 o 35,3 mil. Kč.

Tabulka 10 Horizontální analýza relativní VZZ (v %)

Výkaz zisku a ztrát	Relativní změna			
	19/18	18/17	17/16	16/15
Tržby za prodej zboží	2,8 %	5,2 %	8,7 %	1,5 %
Výkonová spotřeba	3,9 %	5,7 %	9,1 %	2,3 %
Osobní náklady	9,2 %	6,4 %	2,2 %	24,2 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1342,0 %	-106,6 %	122,0 %	12,2 %
Ostatní provozní výnosy	6,3 %	4,0 %	3,0 %	13,2 %
Ostatní provozní náklady	10 4,9 %	7,4 %	188,8 %	-35,4 %
Provozní výsledek hospodaření	-57,9 %	33,5 %	-32,6 %	0,5 %
Ostatní finanční výnosy	-80,0 %	131,3 %	-26,0 %	-75,3 %
Ostatní finanční náklady	37,3 %	-21,9 %	35,8 %	-76,9 %
Finanční výsledek hospodaření	-1978,6 %	-120,3 %	-113,6 %	-22,0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-60,7 %	35,1 %	-36,4 %	-0,8 %
Daň z příjmů	-66,6 %	24,4 %	1,1 %	27,1 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-57,4 %	42,0 %	-48,7 %	-7,5 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ (tis. Kč)

Výkaz zisku a ztrát	Absolutní změna			
	19-18	18-17	17-16	16-15
Tržby za prodej zboží	9621	17052	26433	4377
Výkonová spotřeba	15066	20672	30375	7525
Osobní náklady	3720	2448	811	7260
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6012	-7208	3715	330
Ostatní provozní výnosy	6057	3689	2679	10559
Ostatní provozní náklady	1737	114	1008	-292
Provozní výsledek hospodaření	-10848	4706	-6797	113
Ostatní finanční výnosy	-385	273	-73	-858
Ostatní finanční náklady	169	-127	153	-1423
Finanční výsledek hospodaření	-554	166	-1149	-285
Výsledek hospodaření před zdaněním	-11402	4872	-7946	-172
Daň z příjmů	-4541	1338	58	1155
Výsledek hospodaření za účetní období	-6861	3534	-8004	-1327

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

V tabulce 11 lze sledovat procentuální snižování nebo zvyšování položek výkazů zisku a ztráty v období od roku 2015 až do roku 2019. Nejnižší procentuální změnu u položky tržby za prodej zboží lze sledovat v prvním období 16/15 a to o 1,6 % v relativní změně v absolutní změně dosahoval pouze 4377 tis. Kč. Nejvyšší výnosy z tržeb nastaly v období 17/16, které dosahovaly 8,7 % (26 433 tis. Kč) příčinou zvýšení byly zakázky pro soukromé kliniky. Špatný vývoj lze pozorovat u výsledku hospodaření, který má záporné hodnoty a klesající tendenci.

6.2 Vertikální analýza

Z vertikální analýzy aktiv se získá procentuální podíl položek rozvahy (čítatel) a celková aktiva (jmenovatel). Koncové hodnoty jsou převedena na procenta. Dlouhodobý majetek má v celém sledovaném období (2015-2019) klesající trend. V roce 2019 měl podíl pouze 4,92 %, jelikož si společnost velkou část kanceláří nebo obchodních prostor pro podnikání pronajímá a většinou investuje jenom do věcí, jako jsou servery, počítače, firemní auta a kancelářský nábytek.

Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv (v %)

AKTIVA	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiva Celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý hmotný majetek	4,92 %	6,76 %	8,24 %	10,01 %	9,27 %
Oběžná aktiva	95,05 %	93,21 %	91,65 %	89,84 %	90,63 %
Zásoby	30,36 %	32,06 %	31,27 %	24,90 %	22,50 %
Pohledávky celkem	36,91 %	40,58 %	35,36 %	44,04 %	48,38 %
Dlouhodobé pohledávky	0,83 %	0,56 %	0,80 %	0,58 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	36,08 %	40,01 %	34,56 %	43,46 %	48,38 %
Peněžní prostředky	27,78 %	20,57 %	25,02 %	20,90 %	19,75 %
Časové rozlišení aktiv	0,03 %	0,03 %	0,11 %	0,15 %	0,10 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 12 značí, že největší podíl na aktivech má oběžný majetek, který dosahuje 95,05 %, protože je tvořen z velké části rostoucími zásobami napříč roky. Druhý největší podíl na celkových aktivech mají pohledávky 36,91 %.

Celková pasiva (tabulka 13) nám určují jmenovatele pro vertikální analýzu pasiv, takže v čitateli budou zbylé položky (základní kapitál, fondy ze zisku a tak dále) a konečný výsledek bude převeden na procenta. Největší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál, který je od roku 2015 až po rok 2019 klesající což značí, že společnost se dostává do menší ztráty oproti

předešlým letem. Za klesání vlastního kapitálu může snižování hospodářského výsledků běžného období a účetního období dále výsledků hospodaření z minulých let.

Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv (v %)

PASIVA	2019	2018	2017	2016	2015
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	61,72 %	64,99 %	68,57 %	78,22 %	74,15 %
Základní kapitál	0,07 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,07 %
Ážio a kapitálové fondy	32,23 %	34,97 %	35,20 %	37,66 %	30,63 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Výsledek hospodaření minulých let	27,58 %	25,27 %	29,98 %	33,58 %	37,38 %
Výsledek hospodaření běžného období	1,83 %	4,66 %	3,30 %	6,89 %	6,06 %
Cizí zdroje	38,28 %	35,01 %	31,43 %	21,78 %	25,85 %
Rezervy	1,96 %	1,14 %	0,74 %	0,59 %	0,45 %
Závazky (krátkodobé)	36,32 %	33,88 %	30,69 %	21,19 %	25,39 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 14 Vertikální analýza VZZ (v %)

Výkaz zisku a ztrát	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby za prodej zboží	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	111,71 %	110,47 %	109,91 %	109,48 %	108,57 %
Osobní náklady	12,39 %	11,66 %	11,52 %	12,26 %	10,01 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,56 %	-0,13 %	2,05 %	1,00 %	0,91 %
Ostatní provozní výnosy	28,83 %	27,88 %	28,21 %	29,78 %	26,69 %
Ostatní provozní náklady	0,95 %	0,48 %	0,47 %	0,18 %	0,28 %
Provozní výsledek hospodaření	2,21 %	5,40 %	4,25 %	6,86 %	6,92 %
Ostatní finanční výnosy	0,03 %	0,14 %	0,06 %	0,09 %	0,38 %
Ostatní finanční náklady	0,17 %	0,13 %	0,18 %	0,14 %	0,62 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,15 %	0,01 %	-0,04 %	0,33 %	0,43 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,07 %	5,41 %	4,21 %	7,19 %	7,36 %
Daň z příjmů	0,64 %	1,96 %	1,66 %	1,78 %	1,43 %
Výsledek hospodaření za účetní období	1,43 %	3,44 %	2,55 %	5,41 %	5,93 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 14 sleduje vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát, jako vztažná veličina byla použita položka tržby za prodej zboží. Lze usoudit, že výkonová spotřeba tvoří více než 100 % tržeb a

má rostoucí tendenci což pro podnik značí špatný signál. Tudíž nákladovost tržeb v čase roste. Osobní náklady v roce 2019 vzrostly na 12,39 %, a to vlivem nárůstu mzdových nákladů.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části jsou analyzovány poměrové ukazatele. Nejdříve ukazatelé rentability, zadluženosti poté následují aktivity a likvidity. Konec této kapitoly je dále věnován bankrotních a bonitním modelům.

6.3.1 Ukazatelé rentability

V první řadě zajímá majitele podniku výnosnost vloženého kapitálu do společnosti, tato výnosnost se vypočítá pomocí poměrových ukazatelů rentability. Lze určit v tabulce 15, že **rentabilita celkového kapitálu (ROA)** nepropadla v letech 2015-2018 pod 5 % což značí vyšší výnosnost společnosti. Změna nastala v roce 2019, kdy hodnota ROA dosáhla pouze 2,65 % tím pádem se stala společnost více závislá na aktivech ve společnosti a její výnosnost s efektivitou klesla.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje výnosnost kapitálu vloženého investory. Hodnoty v letech 2017 a 2018 byly výrazně nižší oproti ostatním. Přes to lze říci, že investorům nadále společnost přinášela v letech 2015 až 2018 vysoký výnos. Nejnižší výnos z vloženého kapitálu investoři pocítili tedy v roce 2019 kdy tento koeficient klesl o necelých 5 % a tím pádem investoři měli menší výnos.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) ukazuje, jak společnost dokáže hospodařit s dlouhodobými zdroji. Z tabulky 15 je patrné, že dokáže se zdroji bez problému ziskově pracovat.

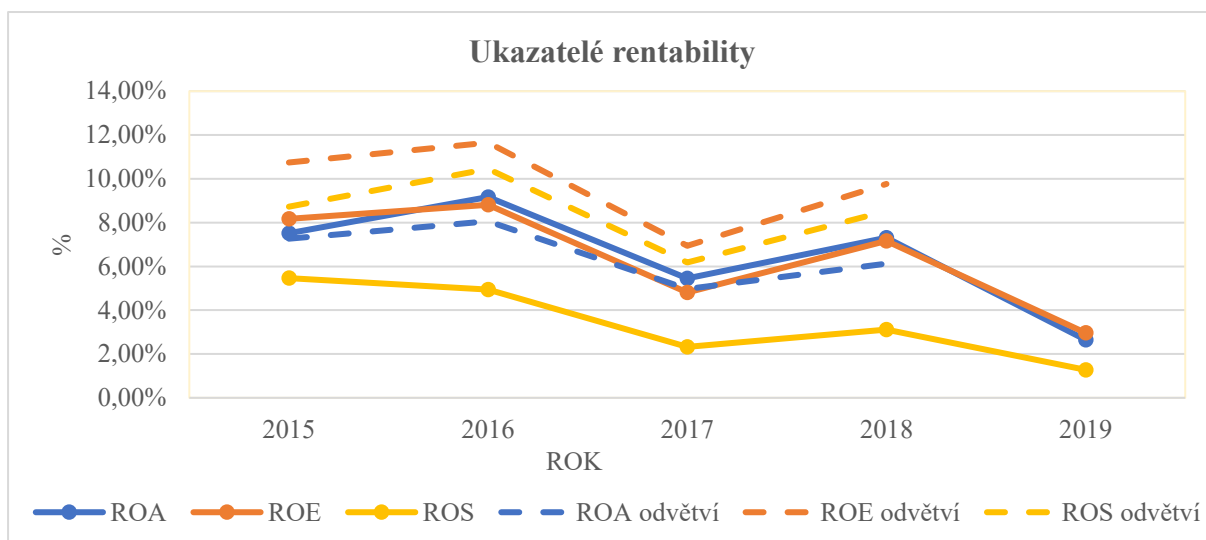
U **rentability tržeb (ROS)** společnost dosahuje klesající účinnosti tvorby zisku za posledních pět let. Nejmenší účinnosti měla v roce 2019, jelikož společnost vykazovala vysoce nízký zisk.

Tabulka 15 Rentabilita (v %)

RENTABILITA	2015	2016	2017	2018	2019
ROA = EBIT/Aktiva	7,52 %	9,17 %	5,45 %	7,31 %	2,65 %
ROE = EAT/VK	8,17 %	8,81 %	4,82 %	7,17 %	2,96 %
ROCE = EBIT/VK + Dlouhodobé závazky	4,29 %	11,26 %	7,95 %	11,72 %	10,14 %
ROS = EAT/Tržby	5,46 %	4,94 %	2,32 %	3,12 %	1,28 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Při porovnání s odvětvím do roku 2018 je vidno, že společnost se pohybuje těsně pod průměrnými hodnotami farmaceutického a zdravotnického průmyslu. Dokonce můžeme uvést, že hodnoty ROA se nachází nad průměrem odvětví, což značí dobré hospodaření společnosti. Zbylé křivky se mírně přibližují k průměrným hodnotám a kopírují jejich vývoj. O roku 2019 mají mírný klesající trend. U ROS si lze všimnout, že hodnoty jsou vysoce pod průměrem odvětví výroby základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků což značí nízké ceny u produktů a velké náklady na jejich prodej.



Graf 2 Ukazatelé rentability

Zdroj: Vlastní zpracování (Český statistický úřad)

6.3.1 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost říká, jak moc společnost financuje svoje podnikání cizími zdroji. Vlastně čím menší zadluženost tím pro společnost lépe. Tabulka 16 ukazuje v prvním řádku ukazatel **celkové zadluženosti**, který má rostoucí tendenci z důvodů navyšování krátkodobých závazků. Dle kritéria by se neměly tyto hodnoty za sledované období dostat nad 50 %. V tabulce 16 lze sledovat postupný nárůst toho to procenta, ale nepřekračuje stanovenou hranici. Což značí, že aktivity společnosti jsou s určitou rezervou financovány z jejího vlastního kapitálu.

Koeficient samofinancování vlastně doplňuje celkovou zadluženost. Jeho součet by se měl správně rovnat 1, jelikož je to podíl vlastního kapitálu a aktiv. Lze vidět z tabulky 16, že společnost je vysoce nezávislá na cizím kapitálu.

Míra zadluženosti má v tabulce 16 nepříznivou rostoucí tendenci z důvodů zvyšování cizích zdrojů na krytí potřeb společnosti. Dle hodnot lze říci, že společnost má nízkou míru

zadluženosti. Tento ukazatel také hodnotí banky z důvodů poskytnutí úvěru společnosti (čím větší procento tím nespolehlivá společnost).

Tabulka 16 Zadluženost (v %)

ZADLUŽENOST	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost = Cizí zdroje/Aktiva	25,85 %	21,78 %	31,43 %	35,01 %	38,28 %
Koef. samofinancování = VK/Aktiva	74,15 %	78,22 %	68,57 %	64,99 %	61,73 %
Míra zadluženosti = Cizí zdroje/VK	34,86 %	27,84 %	45,84 %	53,87 %	62,01 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

6.3.2 Ukazatelé aktivity

Tato část představuje, jak společnost účinně hospodaří se svými aktivy. Pro **obrat celkových aktiv** platí kritérium, že hodnota by neměla propadnout pod 1,5 hodnoty koeficientu. Ten značí kolikrát se aktiva obrátí za kalendářní rok. Avšak společnost se nejbližší přiblížila k tomuto koeficientu v roce 2018 s hodnotou 1,49. Naopak nejnižší koeficient byl 1,11 v roce 2015.

Obrat zásob odráží kolikrát byly zásoby prodány a znovu naskladněny během roku. Největší hodnota je v roce 2016, kdy podnik přeměnil své zásoby skoro 6krát za rok. Toto byla nejlepší situace, která během sledovaného období nastala. Jinak společnost má za celé sledované období podobnou přeměnu zásob.

U **doby obratu zásob** lze určit, že společnost zvyšuje počet dní, kdy váže své aktiva v podniku z důvodů menšího prodeje produktů. Nejlepší hodnota byla naměřena v roce 2016, jelikož počet dní byl nejnižší 70 dní, nejhorší hodnota byla v roce 2017 kdy společnost vázala své aktiva 87 dní.

Doba obratu pohledávek určuje, jak dlouhou dobu podnik čeká na inkaso své pohledávky. Dle tabulky 17 je možno říci, že doba splacení má klesající tendenci, což je pro společnost dobrým jevem. Nejnižší tudíž nejlepší doba splacení nastala v roce 2017, kdy společnost inkasovala pohledávku po 98 dnech. Naopak nejdelší splátka nastala v roce 2015, kdy společnost čekala 171 dní na inkaso.

Tabulka 17 Aktivita

AKTIVITA	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv = Tržby/Aktiva [krát]	1,11	1,39	1,42	1,49	1,43
Obrat zásob = Tržby/Zásoby [krát]	4,54	5,12	4,14	4,22	4,22
DOZ = Zásoby/(Tržby:360) [dní]	79	70	87	85	85

DOP = Pohledávky/(Tržby:360) [dny]	171	124	98	108	104
DO závazků = Závazky/(Tržby:360) [dny]	89	60	85	90	102

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Doba obratu závazků ukazuje, za jakou dobu je společnost schopna splatit své závazky. Během sledovaného období má doba splatnosti závazků zvyšující se tendenci. Tudíž společnost více odkládá platby. Nejkratší doba splácení nastala v roce 2016.

6.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity sleduje schopnost společnosti přeměnit své aktiva na peněžní prostředky, kterými by měla včas splatit své závazky. Tento ukazatel bývá pro podnik jedním z nejdůležitějších.

Z vývoje **běžné likvidity** (L_3) lze usoudit, že se pohybuje nad stanovenou hranicí pro tento ukazatel (1,6-2,5), ačkoliv u tohoto ukazatele platí čím větší likvida tím lepší platební schopnost společnosti, tedy i když nemusí tomu být vždy. Nejvyšší až kritickou tendenci zaznamenala společnost v roce 2015 a to 3,57 hodnoty koeficientu. Naopak ideální a nejbližší hodnotu koeficientu v roce 2019 a to 2,62. Za vyšší hodnoty tohoto ukazatele především může větší stav zásob.

Pohotová likvidita (L_2) je skoro to samé jako běžná likvidita pouze od oběžných aktiv odečteme zásoby. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5 koeficientu. Těchto hodnot se bohužel společnost nijak výrazně nedotkla, ale pozitivním jevem je, že tento koeficient má klesající tendenci. Vyšší hodnoty v letech 2015 a 2016 značí, že společnost vázala více svých oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků, a tudíž společnost nedosahovala vysoké výnosnosti.

Tabulka 18 Likvidita

LIKVIDITA	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná L_3	3,57	4,24	2,99	2,75	2,62
Pohotová L_2	2,68	3,06	1,97	1,81	1,78
Hotovostní L_1	0,78	0,99	0,82	0,61	0,76

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Hotovostní likvidita (L_1) ukazuje, jak společnost dokáže hradit své dluhy. Koeficient u této likvidity je stanoven na 0,5 hodnoty. U ukazatele lze usoudit, že se dostává do optimálních čísel v roce 2018 kde dosahuje 0,61.

6.4 Bankrotní a bonitní model

Index 05

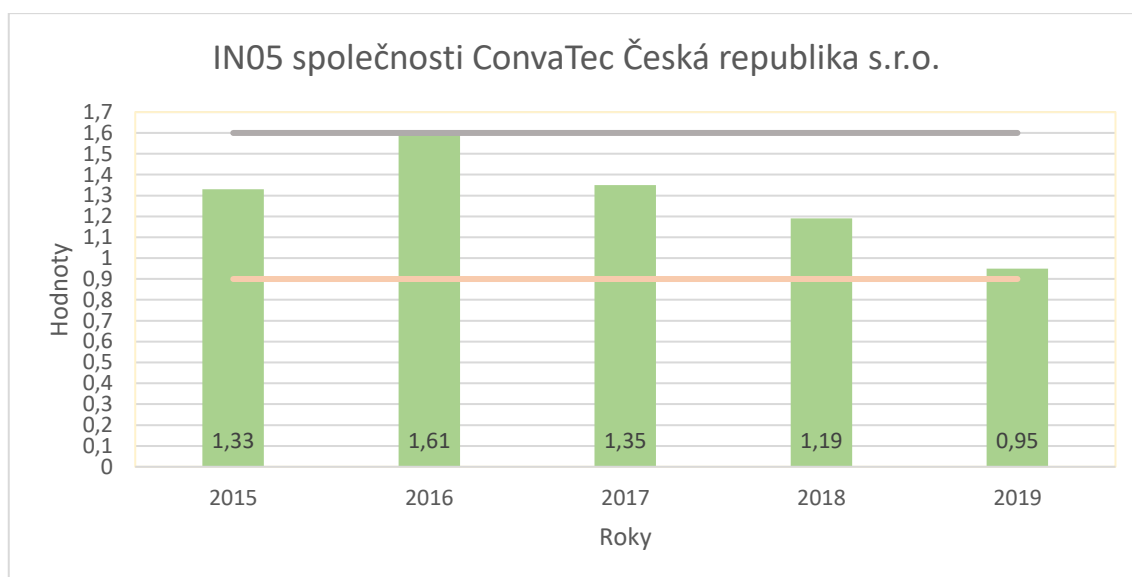
Dle definovaných vah, které jsou u tohoto indexu známy lze sledovat nejlepší výsledky v roce 2016, kdy podnik mohl předvídat uspokojivou finanční situaci. Hodnoty dalších období zapadají do tzv. šedé zóny, kde nemůžeme určit jeho budoucí vývoj. Bohužel u tohoto modelu nelze zařadit ConvaTec Česká republika s.r.o. mezi bonitní společnosti či společnosti, které mají potíže se svým hospodařením.

Tabulka 19 Index 05

Bankrotní model	2015	2016	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	3,87	4,59	3,18	2,86	2,61
B = EBIT/Nákladové úroky	0,00	0,00	4,63	0,00	0,00
C = EBIT/Aktiva	0,08	0,09	0,05	0,07	0,03
D = Tržby/Aktiva	1,02	1,27	1,29	1,35	1,28
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	3,57	4,24	2,99	2,75	2,62
Index IN05					
IN05=0,13*A+0,04*B+3,97*C+0,21*D+0,09*E	1,33	1,61	1,35	1,19	0,95

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Graf 3 znázorňuje přehledněji tzv. šedou zónu do které opravdu spadají naměřené hodnoty sledovaného období. Od roku 2017 mají tyto hodnoty klesající tendenci a v roce 2019 se nachází skoro na samém konci váhy, kdyby společnost pokračovala v tomto klesajícím trendu v dalším roce mohla by se podle tohoto indexu dostat do finančních potíží.



Graf 3 IN05 společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Taflerův bankrotní model

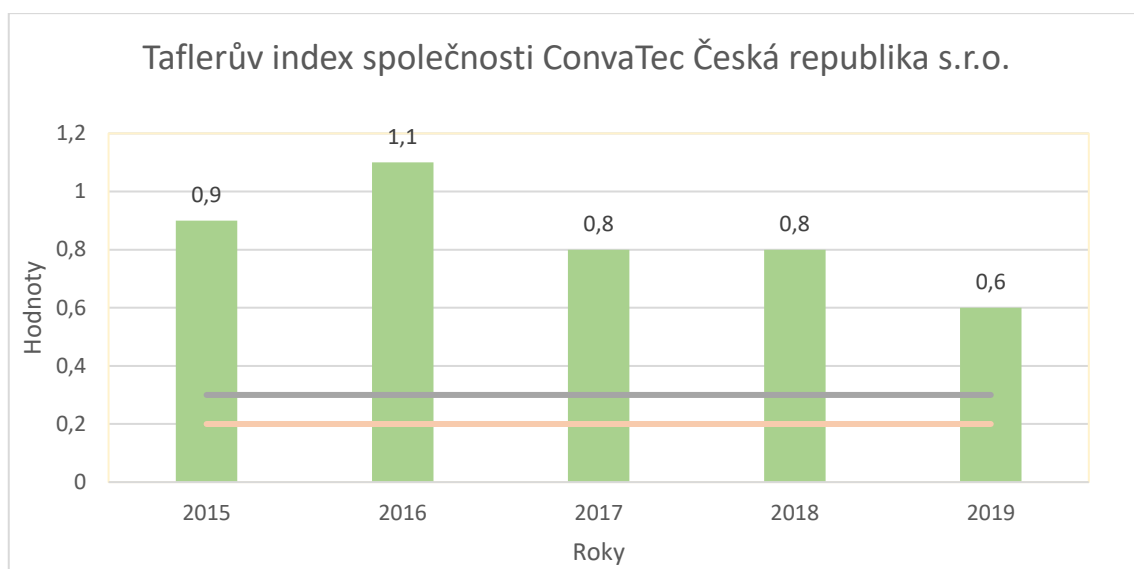
Výsledky tohoto modelu přináší pozitivní dopad. Hodnoty, které jsou zjištěny ve sledovaném období, mají větší úroveň hodnoty než stanovenou váhu. Podle této kvalifikace lze o společnosti říci, že má nízkou pravděpodobnost bankrotu, i když její výsledky mají klesající tendenci.

Tabulka 20 Taflerův bankrotní model

Bankrotní model	2015	2016	2017	2018	2019
R1 = EBT/Kr. závazky	0,30	0,43	0,18	0,22	0,07
R2 = Oběžná aktiva/Cizí kapitál	3,87	4,59	3,18	2,86	2,61
R3 = Kr. závazky/Aktiva	0,25	0,21	0,31	0,34	0,36
R4 = Tržby/Aktiva	1,02	1,27	1,29	1,35	1,28
Taflerův bankrotní model					
T = $0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4$	0,9	1,1	0,8	0,8	0,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Na grafu 4 je vidět vyznačená spodní kritická váha (0,2) a pozitivní váha (0,3). Dle grafu také lze usoudit, že nejlepší hodnotu bankrotního modelu společnost měla v roce 2016, kdy hodnota dosahovala 1,1 a převyšovala stanovenou váhu o 0,8 čísel hodnoty. V roce 2019 lze sledovat, že společnost má dostatečnou rezervu, než dosáhne neurčitelné hranice.



Graf 4 Taflerův index společnosti ConvaTec Česká republika s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Kralickův rychlý test

V tomto bonitním modelu se celkové výsledky hodnotí danou stupnicí (3–body a více prosperující společnost, 1 bod – bankrotní společnost). Dle této stupnice lze hodnotit společnost v období 2015-2017 jako prosperující. Také lze z tabulky číslo 23 vyčíst, že její výnosová situace je velmi chabá naopak finanční stabilitu má stále v příznivých bodových stupnicích bohužel s klesající tendencí.

Tabulka 21 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test	2015	2016	2017	2018	2019
R1 = VK/Aktiva	0,74	0,78	0,69	0,65	0,62
R2 = Cizí zdroje/ Prov. CF	2,12	1,32	2,33	9,97	4,34
R3 = EBIT/Aktiva	0,08	0,09	0,05	0,07	0,03
R4 = Prov. CF/Tržby	0,12	0,13	0,10	0,03	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 22 Bodová tabulka

Bodová tabulka	2015	2016	2017	2018	2019
R1 = VK/Aktiva	4	4	4	4	4
R2 = Cizí zdroje/ Prov. CF	4	4	4	2	3
R3 = EBIT/Aktiva	2	2	1	1	1
R4 = Prov. CF/Tržby	4	4	4	1	2

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Tabulka 23 Hodnotící ukazatele

Hodnotící ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Finanční stabilita	4	4	4	3	3,5
Výnosová situace	3	3	2,5	1	1,5
Celková situace	3,5	3,5	3,25	2	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

7 SHRUTÍ A ZHODNOCENÍ

V této kapitole je rozebráno a vypracováno zhodnocení finanční analýzy, ve které byly zjištěny slabiny a přednosti společnosti ConvaTec Česká republika, s. r. o. za roky 2015-2019. Jak je již známo, společnost působí samostatně na trhu v České republice od roku 2008.

Dle finanční analýzy lze pozorovat, že společnost nabývá každoročně zisku. Od roku 2015 bohužel začínají společnosti tyto zisky klesat. Tento jev je způsobený menší poptávkou po produktech, jelikož společnost zdražila své výrobky a veřejné pojišťovny nehradí celkové sazby za produkty.

Horizontální a vertikální analýza

U horizontální analýzy lze sledovat vysoký pokles aktiv v prvním sledovaném období 16/15 v relativním vyjádření klesla o -18,7 % (-54,6 mil. Kč). V dalších letech došlo ke zlepšení, a to nakoupením oběžného majetku a zvýšením objemu peněžních prostředků. Nejlepší hodnoty aktiva dosahovala až v roce 19/18, kdy společnost uvedla novinky na trh a snížila cenu stávajících produktů. Naopak dlouhodobý majetek bohužel nemá ve společnosti vysoké hodnoty, jelikož většinou budov a aut má v pronájmu, tudíž vlastní pouze zcela odepsaný software, u kterého v průběhu nenastala změna.

Oběžný majetek tvoří z velké části zásoby a pohledávky, jelikož společnost nemá dostatečnou zásobu svých produktů. Lze také pozorovat, že začala tvořit vyšší rezervy oproti minulým letům, a to z důvodů dovozených menších stavebních úprav v kancelářských prostorech, které realizují dle požadavků nájemní smlouvy. U podnikové struktury je nejdůležitější vývoj vlastního kapitálu. V tomto případě má klesající tendenci při neměnném základním kapitálu, což značí, že podnik pomalu přichází o svoji ziskovost.

Z vertikální analýzy je patrné, že společnosti klesají tržby, jelikož její výkonová spotřeba je vyšší než ony samotné tržby.

Poměrové ukazatelé

Ukazatelé rentability dosahují příznivých hodnot pro společnost i pro investory, ale u rentability tržeb lze zaznamenat klesající tendence z důvodů menších zisků. Největší odchylky nastaly především v roce 2019, kdy ukazatel ROA a ROE byly za celé sledované období nejnižší a tudíž nejhorší. Rentabilita vlastního kapitálu propadla pod optimální hranici hodnoty a dosahovala 2,65 %. Stejně tak rentabilita vlastního kapitálu v témže roce klesla na 2,96 %.

Příčinou takto nízkých hodnot byl nejnižší zisk za celé sledované období. Dále jsou tu ukazatelé zadluženosti, jejichž hodnoty se pohybují v dostačujících mezích. Například míra zadluženosti je pod 100 %. To znamená, že společnost má nízkou úroveň zadlužení a její vlastní kapitál je vyšší než cizí. U aktivity lze vidět, že společnost zvýšila dobu splacení svých závazků. Naopak u obratu celkových aktiv v roce 2019 má nejlepší výsledek, který dosahoval 1,49 hodnoty koeficientu. Tento výsledek značí, že společnost dokáže plně využít svá aktiva pro podnikání. Výsledky likvidit dosahují vyšších hodnot, což svědčí o vysoké platební schopnosti společnosti. Avšak vysoká likvidita snižuje výkonost a ziskovost danému podniku. Například ideální běžná likvidita byla naměřena v roce 2019, a to s 2,62 hodnotou koeficientu. To poukazuje na to, že společnost je schopna dostát svým závazkům.

Bonitní a bankrotní modely

I když společnosti klesají zisky, nemusí se obávat, dle taflerova modelu, pravděpodobného bankrotu. Další měření proběhlo dle indexu IN 05, který nebyl schopen přesně určit bankrotní či bonitní poměry, jelikož se společnost ocitla v šedé zóně. Jediným milníkem byl rok 2016, kdy jeho hodnoty dosahovaly uspokojivé finanční situace. Posledním modelem je kralickův rychlý test, tento model naměřil uspokojivé hodnoty během let. Jediným negativním jevem je, že hodnoty mají klesající tendenci, ale hodnotí společnost nadále jako prosperující.

7.1 Zhodnocení finanční situace

Využitím uvedených metod a postupů lze konstatovat, že ConvaTec Česká republika, s. r. o. se jeví jako stabilní a prosperující podnik ve svém farmaceutickém oboru bez výrazných problémů. Společnosti lze doporučit, aby se v budoucnu například snažila snížit své osobní náklady a lépe optimalizovala své výrobní, distribuční a marketingové procesy, a to vše za účelem zlepšení hospodářského výsledku. Zásadní informací je, že podniká ve vysoce specifickém odvětví, tudíž investuje speciálně do vývoje svých produktů a vzdělávání pracovníků. Výsledky finanční analýzy nasvědčují tomu, že finanční zdraví společnosti, ačkoli není zcela špatné, by zasluhovalo zlepšení, a to vzhledem ke klesajícímu hospodářskému výsledku. Dále lze k finanční analýze uvést, že největším negativem v rámci jednotlivých skupin ukazatelů je pokles zisků.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního zdraví společnosti ConvaTec Česká republika, s. r. o. za pomoci finančních ukazatelů a metod.

Finanční analýza byla vytvořena za účelem navrhnutí případného zlepšení finanční situace podniku. K vypočítání byly využity převážně účetní výkazy z výročních zpráv 2015 až 2019. Jak je známo z předešlých kapitol, finanční analýza je hlavním nástrojem pro sledování finančního zdraví podniku.

V první části bakalářské práce byla představena samotná finanční analýza. Tudiž zde byly vysvětleny její prvopočátky, význam, ale také i její uživatelé, kteří využívají výsledky pro své účely. Takovým příkladem jsou banky, které vyžívají výsledky finanční analýzy při zhodnocení rizik podniku u poskytovaných úvěrů, nebo v případě vytváření dodavatelsko-odběratelských vztahů. Také zde byly představeny zdroje finanční analýzy a také to, odkud jsou získávána data pro finanční analýzu. Jak bylo zmíněno, můžeme je získat z výročních zpráv, které v sobě obsahují rozvahu či výkaz zisku a ztrát.

Za větší kapitolu lze vnímat horizontální a vertikální analýzu, která byla představena jako první z hlavních postupů analyzování výkazů. Dalším představeným postupem jsou poměrové ukazatele, které byly představeny hned po horizontální a vertikální analýze. Poslední teoretickou část obsahují bonitní a bankrotní modely, které dokáží díky dané tabulce určit zdraví podnikatelského subjektu.

Jako první v praktické části byla zmíněna základní charakteristika společnosti ConvaTec Česká republika s. r. o. na níž dále navázal profil činnosti a organizační struktura společnosti. Následující kapitoly obsahují vypočítané postupy a ukazatele finanční analýzy popsané v teoretické části.

Výsledky jsou sledovány v tabulkách a grafech v období od roku 2015 až do roku 2019. Za použití finančního rozboru lze pozorovat v kapitole shrnutí a doporučení vypracované cíle, jež byly představeny v úvodu. Z předchozího rozboru je vidno, že společnost vykazovala nejlepší výsledky v roce 2015, kdy vede nejvyšší hospodářský výsledek. Také rok 2015 byl začátkem sledovaného období a lze vidět, že hospodářský výsledek podniku má velice viditelný klesající trend. Nicméně nutno vyzdvihnout, že se společnost zaslouhuje o informovanost veřejnosti v oblasti stomické péče a v rámci edukace motivuje mladou generaci k pochopení těchto druhů onemocnění.

Tato bakalářská práce blíže představuje, charakterizuje a analyzuje jednoho z největších světových výrobců, dodavatelů a prodejců zdravotnických pomůcek.

POUŽITÉ ZDROJE

Literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- [3] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-673-2.
- [4] KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření: bilance účet zisků a ztrát: cash-flow: základy kalkulace: finanční plánování: systémy včasného varování*. Praha: Linde, 1993. New business line. ISBN 80-85647-11-7.
- [5] MAREŠ, Stanislav. *Firemní finanční politiky a finanční plánování*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Eupress. ISBN 80-86754-58-8.
- [6] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [9] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Garada Publishing, 2011. ISBN 978-80247-3647-1.

Elektronické zdroje

- [10] O společnosti [online]. 2020 [cit. 2020-11-03]. Dostupné z: <https://www.convatec.cz/o-nas/o-spolecnosti/>
- [11] Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2018 [online]. 2020 [cit. 2020-11-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2018>

- [12] Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. 2020 [cit. 2020-12-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=85848&typ=PLATNY>
- [13] Data ze statistického úřadu ConvaTec Česká republika s.r.o. [online]. 2020 [cit. 2020-12-10]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/28241711/convatec-ceska-republika-s-r-o/statisticky-urad/>
- [14] Analýza poměrových ukazatelů [online]. 2020 [cit. 2020-12-16]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>
- [15] RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU (ROCE) [online]. 2021 [cit. 2021-01-03]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-dlouhodobě-investovaneho-kapitalu-roce/>
- [16] Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. 2020 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.g.htm>
- [17] Jak poznáte rentabilní společnost? [online]. 2014 [cit. 2021-02-24]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/jan-poznate-rentabilni-spolecnost/>
- [18] FINANČNÍ PÁKA [online]. 2016 [cit. 2021-02-24]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-financni-paka/>
- [19] UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY – FINANČNÍ STRUKTURA A ZADLUŽENOST [online]. 2016 [cit. 2021-02-24]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-ukazatele-financni-analyzy-financni-struktura-a-zadluzenost/>
- [20] Absolutní ukazatele (Absolute Ratios) [online]. 2016 [cit. 2021-03-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>
- [21] Zákon o obchodních korporacích [online]. 2014 [cit. 2021-03-04]. Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/pravo/zakony/obchodni-korporace/>
- [22] Náklady a výnosy-základní pojmy [online]. 2016 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/openschool/mod/book/tool/print/index.php?id=4479>

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA A: ROZVAHA SPOLEČNOSTI CONVATEC ČESKÁ REPUBLIKA S. R. O. –
2015 AŽ 2019

PŘÍLOHA B: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI CONVATEC ČESKÁ
REPUBLIKA S. R. O. – 2015 AŽ 2019

**PŘÍLOHA A: ROZVAHA SPOLEČNOSTI CONVATEC ČESKÁ REPUBLIKA S.R. O.
-2015 AŽ 2019**

		31.12.2015			31.12.2014	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	
ROZVAHA		ConvaTec Česká republika s.r.o.				
v plném rozsahu		IČ 282 41 711				
k datu		Olívova 2096/4				
31.12.2015		110 00 Praha 1				
(v tisících Kč)						
	AKTIVA CELKEM	325 846	32 931	292 915	283 792	
B.	Dlouhodobý majetek	57 026	29 868	27 158	30 553	
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 739	1 739			
B.I.3.	Software	1 739	1 739			
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	55 287	28 129	27 158	30 553	
B.II.2.	Stavby	3 660	3 660			
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	706	706			
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	50 921	23 763	27 158	30 553	
C.	Oběžná aktiva	268 520	3 063	265 457	253 190	
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	68 810	2 906	65 904	53 389	
C.I.5.	Zboží	68 810	2 906	65 904	53 389	
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	7		7	7	
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7		7	7	
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	141 866	157	141 709	177 662	
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	85 599	157	85 442	120 926	
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	46 594		46 594	44 587	
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	3		3	3 026	
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	800		800	1 888	
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	8 618		8 618	6 998	
C.III.9.	Jiné pohledávky	252		252	237	
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	57 837		57 837	22 132	
C.IV.1.	Peníze	247		247	823	
C.IV.2.	Účty v bankách	57 590		57 590	21 309	
D. I.	Časové rozlišení	300		300	49	
D.I.1.	Náklady příštích období	300		300	49	

		31.12.2015	31.12.2014
	PASIVA CELKEM	292 915	283 792
A.	Vlastní kapitál	217 205	199 455
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>200</i>	<i>200</i>
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
<i>A.II.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>89 729</i>	<i>89 729</i>
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	89 729	89 729
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
A.III.1.	Rezervní fond	20	20
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>109 505</i>	<i>89 343</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	109 505	89 343
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	17 751	20 163
B.	Cizí zdroje	75 710	84 337
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>1 329</i>	<i>1 282</i>
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 329	1 282
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>74 381</i>	<i>83 055</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	54 565	71 435
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	84	49
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	6 811	2 893
B.III.10.	Dobadné účty pasivní	12 921	8 678

Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2, 186 00 Praha 8
evidenční číslo 079

Martin Tesař
Auditor
evidenční č. 2030

ROZVAHA
v plném rozsahu

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

k datu
31.12.2016
(v tisících Kč)

Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

		31.12.2016			31.12.2015
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	274 249	35 976	238 273	292 915
B.	Dlouhodobý majetek	57 132	33 277	23 855	27 158
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 739	1 739		
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	1 739	1 739		
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	1 739	1 739		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	55 393	31 538	23 855	27 158
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	3 766	3 674	92	
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	3 766	3 674	92	
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	706	706		
<i>B.II.3.</i>	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	50 921	27 158	23 763	27 158
C.	Oběžná aktiva	216 762	2 699	214 063	265 457
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	61 835	2 502	59 333	65 904
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	61 835	2 502	59 333	65 904
<i>C.I.3.2.</i>	<i>Zboží</i>	61 835	2 502	59 333	65 904
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	105 131	197	104 934	141 716
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	1 379		1 379	7
<i>C.II.1.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	7		7	7
<i>C.II.1.4.</i>	<i>Odložená daňová pohledávka</i>	1 372		1 372	
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	103 752	197	103 555	141 709
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	73 524	197	73 327	85 442
<i>C.II.2.2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	20 500		20 500	46 594
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	9 728		9 728	9 673
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>				3
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	648		648	800
<i>C.II.2.4.5.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	8 818		8 818	8 618
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	262		262	252
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	49 796		49 796	57 837
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	318		318	247
<i>C.IV.2.</i>	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	49 478		49 478	57 590
D.	Časové rozlišení	355		355	300
<i>D.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	355		355	300

		31.12.2016	31.12.2015
	PASIVA CELKEM	238 273	292 915
A.	Vlastní kapitál	186 379	217 205
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	89 729	89 729
A.II.2.	Kapitálové fondy	89 729	89 729
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	89 729	89 729
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	80 006	109 505
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	80 006	109 505
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16 424	17 751
B.+C.	Cizí zdroje	51 894	75 710
B.	Rezervy	1 406	1 329
B.IV.	Ostatní rezervy	1 406	1 329
C.	Závazky	50 488	74 381
C.II.	Krátkodobé závazky	50 488	74 381
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	33 386	54 565
C.II.8.	Závazky ostatní	17 102	19 816
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3	84
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	7 362	6 811
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	9 737	12 921

ROZVAHA
v plném rozsahu

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

k datu
31.12.2017
(v tisících Kč)

Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

		31.12.2017			31.12.2016
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	297 466	42 530	254 936	238 273
B.	Dlouhodobý majetek	57 583	36 588	20 995	23 855
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 739	1 739		
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	1 739	1 739		
<i>B.I.2.1.</i>	Software	1 739	1 739		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	55 844	34 849	20 995	23 855
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	3 766	3 704	62	92
<i>B.II.1.2.</i>	Stavby	3 766	3 704	62	92
<i>B.II.2.</i>	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 157	592	565	
<i>B.II.3.</i>	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	50 921	30 553	20 368	23 763
C.	Oběžná aktiva	239 590	5 942	233 648	214 063
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	85 582	5 851	79 731	59 333
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	85 582	5 851	79 731	59 333
<i>C.I.3.2.</i>	Zboží	85 582	5 851	79 731	59 333
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	90 232	91	90 141	104 934
<i>C.II.1.</i>	Dlouhodobé pohledávky	2 043		2 043	1 379
<i>C.II.1.1.</i>	Pohledávky z obchodních vztahů	7		7	7
<i>C.II.1.4.</i>	Odložená daňová pohledávka	2 036		2 036	1 372
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	88 189	91	88 098	103 555
<i>C.II.2.1.</i>	Pohledávky z obchodních vztahů	75 947	91	75 856	73 327
<i>C.II.2.2.</i>	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				20 500
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	12 242		12 242	9 728
<i>C.II.2.4.4.</i>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	767		767	648
<i>C.II.2.4.5.</i>	Dohadné účty aktivní	11 223		11 223	8 818
<i>C.II.2.4.6.</i>	Jiné pohledávky	252		252	262
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	63 776		63 776	49 796
<i>C.IV.1.</i>	Peněžní prostředky v pokladně	314		314	318
<i>C.IV.2.</i>	Peněžní prostředky na účtech	63 462		63 462	49 478
D.	Časové rozlišení	293		293	355
<i>D.1.</i>	Náklady příštích období	293		293	355

		31.12.2017	31.12.2016
	PASIVA CELKEM	254 936	238 273
A.	Vlastní kapitál	174 800	186 379
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	89 729	89 729
A.II.2.	Kapitálové fondy	89 729	89 729
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	89 729	89 729
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	76 431	80 006
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	76 431	80 006
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 420	16 424
B.+C.	Cizí zdroje	80 136	51 894
B.	Rezervy	1 896	1 406
B.IV.	Ostatní rezervy	1 896	1 406
C.	Závazky	78 240	50 488
C.II.	Krátkodobé závazky	78 240	50 488
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	61 906	33 386
C.II.8.	Závazky ostatní	16 334	17 102
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 533	3
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	738	
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 302	7 362
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	9 761	9 737

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2018
(v tisících Kč)

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

		31.12.2018			31.12.2017
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	298 672	42 082	256 590	254 936
B.	Stálá aktiva	57 583	40 231	17 352	20 995
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>1 739</i>	<i>1 739</i>		
B.I.2.	Ocenitelná práva	1 739	1 739		
B.I.2.1.	Software	1 739	1 739		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>55 844</i>	<i>38 492</i>	<i>17 352</i>	<i>20 995</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	3 766	3 734	32	62
B.II.1.2.	Stavby	3 766	3 734	32	62
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 157	811	346	565
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	50 921	33 947	16 974	20 368
C.	Oběžná aktiva	241 010	1 851	239 159	233 648
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>84 009</i>	<i>1 748</i>	<i>82 261</i>	<i>79 731</i>
C.I.3.	Výrobky a zboží	84 009	1 748	82 261	79 731
C.I.3.2.	Zboží	84 009	1 748	82 261	79 731
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>104 218</i>	<i>103</i>	<i>104 115</i>	<i>90 141</i>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 445		1 445	2 043
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7		7	7
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	1 438		1 438	2 036
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>102 773</i>	<i>103</i>	<i>102 670</i>	<i>88 098</i>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	76 753	103	76 650	75 856
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	26 020		26 020	12 242
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	249		249	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	893		893	767
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	24 608		24 608	11 223
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	270		270	252
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>52 783</i>		<i>52 783</i>	<i>63 776</i>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	227		227	314
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	52 556		52 556	63 462
D.	Časové rozlišení aktiv	79		79	293
D.1.	Náklady příštích období	79		79	293

		31.12.2018	31.12.2017
	PASIVA CELKEM	256 590	254 936
A.	Vlastní kapitál	166 754	174 800
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	89 729	89 729
A.II.2.	Kapitálové fondy	89 729	89 729
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	89 729	89 729
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	64 851	76 431
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	64 851	76 431
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	11 954	8 420
B.+C.	Cizí zdroje	89 836	80 136
B.	Rezervy	2 914	1 896
B.IV.	Ostatní rezervy	2 914	1 896
C.	Závazky	86 922	78 240
C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>	86 922	78 240
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	71 335	61 906
C.II.8.	Závazky ostatní	15 587	16 334
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 705	1 533
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	793	738
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 731	4 302
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	9 358	9 761

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2019
(v tisících Kč)

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

Olívova 2096/4
110 00 Praha 1

		31.12.2019			31.12.2018
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	326 079	47 648	278 431	256 590
B.	Stálá aktiva	57 583	43 874	13 709	17 352
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>1 739</i>	<i>1 739</i>		
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>1 739</i>	<i>1 739</i>		
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	<i>1 739</i>	<i>1 739</i>		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>55 844</i>	<i>42 135</i>	<i>13 709</i>	<i>17 352</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>3 766</i>	<i>3 764</i>	<i>2</i>	<i>32</i>
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>3 766</i>	<i>3 764</i>	<i>2</i>	<i>32</i>
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>1 157</i>	<i>1 029</i>	<i>128</i>	<i>346</i>
<i>B.II.3.</i>	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	<i>50 921</i>	<i>37 342</i>	<i>13 579</i>	<i>16 974</i>
C.	Oběžná aktiva	268 415	3 774	264 641	239 159
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>88 067</i>	<i>3 545</i>	<i>84 522</i>	<i>82 261</i>
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	<i>88 067</i>	<i>3 545</i>	<i>84 522</i>	<i>82 261</i>
<i>C.I.3.2.</i>	<i>Zboží</i>	<i>88 067</i>	<i>3 545</i>	<i>84 522</i>	<i>82 261</i>
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>103 003</i>	<i>229</i>	<i>102 774</i>	<i>104 115</i>
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>2 306</i>		<i>2 306</i>	<i>1 445</i>
<i>C.II.1.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>7</i>		<i>7</i>	<i>7</i>
<i>C.II.1.4.</i>	<i>Odložená daňová pohledávka</i>	<i>2 299</i>		<i>2 299</i>	<i>1 438</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>100 697</i>	<i>229</i>	<i>100 468</i>	<i>102 670</i>
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>83 102</i>	<i>229</i>	<i>82 873</i>	<i>76 650</i>
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>17 595</i>		<i>17 595</i>	<i>26 020</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>3 295</i>		<i>3 295</i>	<i>249</i>
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>2 163</i>		<i>2 163</i>	<i>893</i>
<i>C.II.2.4.5.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>11 888</i>		<i>11 888</i>	<i>24 608</i>
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>249</i>		<i>249</i>	<i>270</i>
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>77 345</i>		<i>77 345</i>	<i>52 783</i>
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>217</i>		<i>217</i>	<i>227</i>
<i>C.IV.2.</i>	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>77 128</i>		<i>77 128</i>	<i>52 556</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	81		81	79
<i>D.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>81</i>		<i>81</i>	<i>79</i>

		31.12.2019	31.12.2018
	PASIVA CELKEM	278 431	256 590
A.	Vlastní kapitál	171 847	166 754
A.I.	<i>Základní kapitál</i>	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200
A.II.	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	89 729	89 729
A.II.2.	<i>Kapitálové fondy</i>	89 729	89 729
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	89 729	89 729
A.III.	<i>Fondy ze zisku</i>	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20
A.IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	76 805	64 851
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	76 805	64 851
A.V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	5 093	11 954
B.+C.	Cizí zdroje	106 584	89 836
B.	Rezervy	5 471	2 914
B.IV.	Ostatní rezervy	5 471	2 914
C.	Závazky	101 113	86 922
C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>	101 113	86 922
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	81 544	71 335
C.II.8.	<i>Závazky ostatní</i>	19 569	15 587
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 633	1 705
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	785	793
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 412	3 731
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	13 739	9 358

**PŘÍLOHA B: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI CONVATEC ČESKÁ
REPUBLICA S. R. O. – 2015 AŽ 2019**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ConvaTec Česká republika s.r.o. IČ 282 41 711	
období končící k 31.12.2015 (v tisících Kč)		Olivova 2096/4 110 00 Praha 1	
		Období do 31.12.2015	Období do 31.12.2014
I.	Tržby za prodej zboží	299 220	291 248
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	269 366	276 167
+	Obchodní marže	29 854	15 081
B.	Výkonová spotřeba	55 485	51 312
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 518	4 111
B.2.	Služby	51 967	47 201
+	Přidaná hodnota	-25 631	-36 231
C.	Osobní náklady	29 963	26 287
C.1.	Mzdové náklady	21 568	19 020
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 257	6 144
C.4.	Sociální náklady	1 138	1 123
D.	Daně a poplatky	7	4
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 395	3 540
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-632	-10 736
IV.	Ostatní provozní výnosy	79 854	74 959
H.	Ostatní provozní náklady	771	846
*	Provozní výsledek hospodaření	20 719	18 787
X.	Výnosové úroky	2 007	1 902
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 139	1
O.	Ostatní finanční náklady	1 850	527
*	Finanční výsledek hospodaření	1 296	1 376
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 264	
Q 1.	- splatná	4 264	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 751	20 163
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	17 751	20 163
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	22 015	20 163

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

 ConvaTec Česká republika s.r.o.
 IČO 282 41 711

 období končící k
 31.12.2016
 (v tisících Kč)

 Olivova 2096/4
 110 00 Praha 1

		Období do 31.12.2016	Období do 31.12.2015
II.	Tržby za prodej zboží	303 597	299 220
A.	Výkonová spotřeba	332 376	324 851
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	275 364	269 366
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 802	3 518
A.3.	Služby	53 210	51 967
D.	Osobní náklady	37 223	29 963
D.1.	Mzdové náklady	27 603	21 568
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 620	8 395
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 285	7 257
D.2.2.	Ostatní náklady	1 335	1 138
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 045	2 715
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 410	3 395
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 410	3 395
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-405	-550
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	40	-130
III.	Ostatní provozní výnosy	90 413	79 854
III.3.	Jiné provozní výnosy	90 413	79 854
F.	Ostatní provozní náklady	534	826
F.3.	Daně a poplatky	7	7
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	77	48
F.5.	Jiné provozní náklady	450	771
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	20 832	20 719
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 157	2 007
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1 157	2 007
VII.	Ostatní finanční výnosy	281	1 139
K.	Ostatní finanční náklady	427	1 850
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 011	1 296
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21 843	22 015
L.	Daň z příjmů	5 419	4 264
L.1.	Daň z příjmů splatná	6 791	4 264
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 372	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	16 424	17 751
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	16 424	17 751
*	Čistý obrat za účetní období	395 448	382 220

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

období končící k
31.12.2017
(v tisících Kč)

Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
II.	Tržby za prodej zboží	330 030	303 597
A.	Výkonová spotřeba	362 751	332 376
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	302 025	275 364
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	4 221	3 802
A.3.	Služby	56 505	53 210
D.	Osobní náklady	38 034	37 223
D.1.	Mzdové náklady	28 206	27 603
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 828	9 620
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 462	8 285
D.2.2.	Ostatní náklady	1 366	1 335
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 760	3 045
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 516	3 410
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 516	3 410
E.2.	Úpravy hodnot zásob	3 349	-405
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-105	40
III.	Ostatní provozní výnosy	93 092	90 413
III.3.	Jiné provozní výnosy	93 092	90 413
F.	Ostatní provozní náklady	1 542	534
F.3.	Daně a poplatky	6	7
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	493	77
F.5.	Jiné provozní náklady	1 043	450
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	14 035	20 832
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	237	1 157
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	237	1 157
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3	
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3	
VII.	Ostatní finanční výnosy	208	281
K.	Ostatní finanční náklady	580	427
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-138	1 011
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	13 897	21 843
L.	Daň z příjmů	5 477	5 419
L.1.	Daň z příjmů splatná	6 141	6 791
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-664	-1 372
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	8 420	16 424
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8 420	16 424
*	Čistý obrát za účetní období	423 567	395 448

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

ConvaTec Česká republika s.r.o.
IČO 282 41 711

období končící k
31.12.2018
(v tisících Kč)

Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

		Období do 31.12.2018	Období do 31.12.2017
II.	Tržby za prodej zboží	347 082	330 030
A.	Výkonová spotřeba	383 432	362 751
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	321 224	302 025
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	4 279	4 221
A.3.	Služby	57 929	56 505
D.	Osobní náklady	40 482	38 034
D.1.	Mzdové náklady	29 757	28 206
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10 725	9 828
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 288	8 462
D.2.2.	Ostatní náklady	1 437	1 366
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-448	6 760
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 643	3 516
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 643	3 516
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-4 103	3 349
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	12	-105
III.	Ostatní provozní výnosy	96 781	93 092
III.3.	Jiné provozní výnosy	96 781	93 092
F.	Ostatní provozní náklady	1 656	1 542
F.3.	Daně a poplatky	5	6
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 018	493
F.5.	Jiné provozní náklady	633	1 043
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	18 741	14 035
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		237
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		237
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		3
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		3
VII.	Ostatní finanční výnosy	481	208
K.	Ostatní finanční náklady	453	580
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	28	-138
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	18 769	13 897
L.	Daň z příjmů	6 815	5 477
L.1.	Daň z příjmů splatná	6 217	6 141
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	598	-664
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	11 954	8 420
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 954	8 420
*	Čistý obrat za účetní období	444 344	423 567

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

 ConvaTec Česká republika s.r.o.
 IČO 282 41 711

 období končící k
 31.12.2019
 (v tisících Kč)

 Olivova 2096/4
 110 00 Praha 1

		Období do 31.12.2019	Období do 31.12.2018
II.	Tržby za prodej zboží	356 703	347 082
A.	Výkonová spotřeba	398 489	383 432
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	328 370	321 224
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	4 559	4 279
A.3.	Služby	65 560	57 929
D.	Osobní náklady	44 202	40 482
D.1.	Mzdové náklady	32 398	29 757
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11 804	10 725
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10 178	9 288
D.2.2.	Ostatní náklady	1 626	1 437
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 564	-448
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 643	3 643
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 643	3 643
E.2.	Úpravy hodnot zásob	1 796	-4 103
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	125	12
III.	Ostatní provozní výnosy	102 838	96 781
III.3.	Jiné provozní výnosy	102 838	96 781
F.	Ostatní provozní náklady	3 393	1 656
F.3.	Daně a poplatky	19	5
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 555	1 018
F.5.	Jiné provozní náklady	819	633
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	7 893	18 741
VII.	Ostatní finanční výnosy	96	481
K.	Ostatní finanční náklady	622	453
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-526	28
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 367	18 769
L.	Daň z příjmů	2 274	6 815
L.1.	Daň z příjmů splatná	3 134	6 217
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-860	598
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	5 093	11 954
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 093	11 954
*	Čistý obrát za účetní období	459 637	444 344