

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2025

Lenka Vlčková

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Vliv krize Covid19 na finanční výsledky vybrané společnosti

Bakalářská práce

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2024/2025

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Lenka Vlčková**  
Osobní číslo: **E22148**  
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**  
Specializace: **Management podniku**  
Téma práce: **Vliv krize Covid19 na finanční výsledky vybrané společnosti**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

## Zásady pro vypracování

Cílem práce je na základě finanční analýzy zhodnotit vliv krize Covid 19 na finanční výsledky vybrané společnosti a podat možná doporučení k prevenci při podobných krizích.

Osnova:

- Stanovení cíle práce.
- Základní pojmy z finanční analýzy.
- Představení vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Vyhodnocení finanční situace podniku v souvislosti s krizí COVID-19.
- Zhodnocení a návrhy.

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

Seznam doporučené literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

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

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., a ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2021. ISBN 978-80-245-2419-1.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2024**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2025**

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

LS.

**doc. Ing. Michaela Kotková Striteská, Ph.D.** v.r.  
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem Vliv krize Covid19 na finanční výsledky vybrané společnosti jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

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

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4. 2024

Lenka Vlčková v.r.

## **PODĚKOVÁNÍ**

Ráda bych touto cestou poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za odborné vedení, vstřícný a optimistický přístup a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této práce. Dále děkuji zaměstnancům společnosti Pleas, s.r.o., za poskytnutí důležitých informací a za umožnění nahlédnout do fungování podniku. Zvláštní dík patří mé rodině a partnerovi za jejich trpělivost, podporu a pochopení nejen během psaní bakalářské práce, ale i během celého studia. Bez jejich psychické podpory a povzbuzení by pro mě tato cesta byla mnohem náročnější.

## **ANOTACE**

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vliv krize COVID-19 na finanční výsledky společnosti. Práce se zaměřuje na analýzu změn vybraných finančních ukazatelů, které byly ovlivněny touto krizí. Analýza je založena na datech podniku v letech 2019, 2021 a 2023. V závěru práce jsou zahrnuty návrhy a doporučení pro budoucí fungování společnosti, včetně doporučení pro případ, že by se v budoucnu naskytla podobná pandemická situace.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, COVID-19, rozdílové ukazatele, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele

## **TITLE**

The impact of the COVID-19 crisis on the company's financial results

## **ANNOTATION**

The aim of this bachelor's thesis is to assess the impact of the COVID-19 crisis on the financial results of the company. The thesis focuses on analyzing changes in selected financial indicators that were influenced by this crisis. The analysis is based on the company's data from the years 2019, 2021, and 2023. The conclusion includes proposals and recommendations for the future functioning of the company, including suggestions for potential similar pandemic situations in the future.

## **KEYWORDS**

financial analysis, COVID-19, difference indicators, absolute indicators, ratio indicators

# OBSAH

ÚVOD.....	14
1 VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	16
1.2 Zdroje finanční analýzy .....	17
2 DEFINOVÁNÍ METOD A UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY .....	31
2.1 Průřezové metody .....	31
2.2 Metody elementární .....	32
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	32
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	33
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
2.2.4 Analýza souhrnných ukazatelů .....	40
3 METODIKA .....	44
3.1 COVID-19 .....	44
3.2 COVID-19 v České republice.....	46
4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU .....	49
4.1 Základní charakteristika společnosti.....	50
4.2 Organizační struktura.....	51
5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU .....	52
5.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů .....	52
5.1.1 Vertikální analýza .....	52
5.1.2 Horizontální analýza .....	58
5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	63
5.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	63
5.2.2 Čisté pohotové prostředky .....	64
5.2.3 Čistý peněžní pohledávkový fond.....	65
5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	66
5.3.1 Ukazatel rentability .....	66
5.3.2 Ukazatel zadluženosti .....	69
5.3.3 Ukazatel likvidity.....	71

5.4	Ukazatel aktivity .....	74
5.5	Analýza souhrnných ukazatelů .....	77
5.5.1	Kralickův Quick-test.....	77
5.5.2	Index IN05 .....	78
6	NÁVRHY A OPATŘENÍ KE ZVLÁDNUTÍ SITUACE PŘI JINÉ MIMOŘÁDNÉ SITUACI.....	80
6.1	Dopady pandemie Covid-19 na podnik .....	80
6.2	Návrhy a doporučení.....	84
	ZÁVĚR .....	86
	POUŽITÁ LITERATURA .....	87
	ELEKTRONICKÉ ZDROJE .....	89
	SEZNAM PŘÍLOH.....	90

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	18
Tabulka 2: Rozdělení zisku.....	23
Tabulka 3: Jednoduchá struktura zisků a ztrát.....	24
Tabulka 4: Výkaz cash flow nepřímým způsobem.....	26
Tabulka 5: Výkaz o změnách vlastního kapitálu - horizontálně.....	27
Tabulka 6: Bodování výsledků Kralickova Quick-testu podle modifikované verze .....	41
Tabulka 7: Výchozí hodnoty pro vertikální analýzu Aktiv .....	53
Tabulka 8: Vertikální analýza v letech 2019, 2022 a 2023 .....	54
Tabulka 9: Výchozí hodnoty pro vertikální analýzu pasiv .....	56
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2019, 2021 a 2023 .....	56
Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2019 a 2021 .....	59
Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv v letech 2021 a 2023 .....	60
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv v letech 2019/2021.....	61
Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv v letech 2021/2023.....	62
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál v letech 2019, 2021, 2023 .....	63
Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál v letech 2019, 2021 a 2023.....	64
Tabulka 17: Čistý peněžně pohledávkový fond v letech 2019, 2021 a 2023 .....	65
Tabulka 18: Rentabilita aktiv v letech 2019, 2021 a 2023 .....	67
Tabulka 19: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2019, 2021 a 2023.....	67
Tabulka 20: Rentabilita tržeb v letech 2019, 2021 a 2023 .....	68
Tabulka 21: Rentabilita investovaného kapitálu v letech 2019, 2021 a 2023 .....	68
Tabulka 22: Celková zadluženost v letech 2019, 2021 a 2023.....	69
Tabulka 23: Míra zadluženosti v letech 2019, 2021 a 2023 .....	71
Tabulka 24: Běžná likvidita (L3) v letech 2019, 2021 a 2023 .....	72
Tabulka 25: Pohotová likvidita (L2) v letech 2019, 2021 a 2023 .....	72
Tabulka 26: Okamžitá likvidita (L1) v letech 2019, 2021 a 2023 .....	73
Tabulka 27: Obrat celkových aktiv v letech 2019, 2021 a 2023 .....	74
Tabulka 28: Obrat zásob v letech 2019, 2021 a 2023.....	75
Tabulka 29: Obraz zásob ve dnech v letech 2019, 2021 a 2023.....	76
Tabulka 30: Kralickův Quick-test v letech 2019, 2021 a 2023 .....	77
Tabulka 31: Index IN05 v letech 2019, 2021 a 2023.....	78

## SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2020.....	46
Obrázek 2: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2021.....	47
Obrázek 3: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2022.....	47
Obrázek 4: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2023.....	48
Obrázek 5: Logo společnosti .....	50
Obrázek 6: Vývoj vertikální analýzy aktiv v letech 2019, 2021 a 2023.....	55
Obrázek 7: Vývoj vertikální analýzy pasiv v letech 2019, 2021 a 2023 .....	58
Obrázek 8: Vývoj ČPK v letech 2019, 2021 a 2023.....	64
Obrázek 9: Vývoj ČPP v letech 2019, 2021 a 2023 .....	65
Obrázek 10: Vývoj ČPPF v letech 2019, 2021 a 2023 .....	66
Obrázek 11: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2019, 2021 a 2023.....	69
Obrázek 12: Celková zadluženost v letech 2019, 2021 a 2023 .....	70
Obrázek 13: Míra zadluženosti v letech 2019, 2021 a 2023.....	71
Obrázek 14: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2019, 2021 a 2023.....	73
Obrázek 15: Vývoj obratu aktiv v letech 2019, 2021 a 2023 .....	74
Obrázek 16: Vývoj ukazatele obratu zásob v letech 2019, 2021 a 2023 .....	75
Obrázek 17: Vývoj doby obratu zásob v letech 2019, 2021 a 2023 .....	76
Obrázek 18: Hodnocení Kralickova Quick-testu v letech 2019, 2021 a 2023 .....	78
Obrázek 19: Hodnocení indexem IN05 v letech 2019, 2021 a 2023 .....	79

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

AV	Akademie věd
ČR	Česká republika
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžní pohledávkový fond
ČPK	čistý pracovní kapitál
CF	cash flow
CP	cenné papíry
CZ	cizí zdroje
DD	dlouhodobé
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
IČ	identifikační číslo
KD	krátkodobé
kol.	kolektiv
Kč	koruna česká
L1	běžná likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	okamžitá likvidita
např.	například

OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
sb.	sbírky
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tzn.	to znamená
UK	úrokové krytí
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisků a ztrát
ZOK	zákon o obchodních korporacích

## ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je analýza vlivu pandemie COVID-19 na finanční hospodaření společnosti Pleas, s.r.o., což je český výrobce spodního prádla, který se specializuje na výrobu a distribuci produktů značky Pleas a Schiesser. Cílem bakalářské práce bude poskytnout komplexní analýzu finančních ukazatelů společnosti v letech 2019, 2021 a 2023 a vyhodnotit, jak COVID-19 ovlivnil její finanční výsledky.

V roce 2020 vypukla pandemie COVID-19, která zasáhla celý svět a významně ovlivnila podnikatelské prostředí. Mnohé společnosti byly nuceny přizpůsobit své obchodní modely, omezit výrobu nebo přejít na nové formy distribuce. Během roku 2020 a 2021 se začala pandemie zhoršovat a některé podniky byli dokonce nuceni skončit podnikání. Rok 2021 je považován za rok, který pandemie zasáhla nejvíce.

Bakalářská práce bude rozdělena do šesti kapitol. První část se zaměří na teoretické základy finanční analýzy. Dále bude obsahovat vysvětlení jejího významu, cílů, uživatelů, informačních zdrojů a základních metod, které se následně využijí v praktické části. Ve druhé kapitole budou podrobně popsány metody finanční analýzy, mezi které patří rozdílové, poměrové a absolutní ukazatele.

Třetí kapitola se bude věnovat metodice práce. Obsáhne popis struktury praktické části, vymezení sledovaného období a vysvětlení, jakým způsobem budou zkoumaná data analyzována. Součástí této části bude rovněž podkapitola věnovaná pandemii COVID-19, která shrne její průběh a vliv na ekonomické prostředí v České republice.

Čtvrtá kapitola se zaměří na charakteristiku společnosti Pleas, s.r.o. Informace o podniku budou získány z Veřejného rejstříku a Sbírký listin a z oficiálního webu společnosti. Kapitola obsáhne základní údaje o historii podniku, jeho činnosti, organizační struktuře a majetkové struktuře. Pátá kapitola představí praktickou část práce, v níž budou provedeny konkrétní výpočty a analýzy. Zde budou analyzovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, dále ukazatele aktivity a celkové souhrnné ukazatele jako Kralickův Quick-test a Index IN05. Výsledky těchto analýz budou interpretovány a porovnány mezi jednotlivými roky, především s ohledem na období pandemie.

Závěrečná, šestá kapitola bude obsahovat návrhy a doporučení ke zlepšení finanční stability podniku v případě, že by v budoucnu nastala jiná mimořádná událost.

# 1 VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je nejvýznamnější oblastí finančního řízení. Pokud zmiňujeme pojem finanční analýza, tak mluvíme obvykle o souhrnné analýze finanční situace celého podniku. Je potřeba provádět řadu dílčích analýz, které napomáhají v rozhodování ve specifických úlohách, které jsou pro podnik často klíčové (Pevná, 2021).

Finanční analýza slouží k celkovému posouzení finančního zdraví společnosti. Napomáhá nám zjistit, zda-li je podnik v dostatečné míře ziskový, zda má nastavenou optimální kapitálovou strukturu, zda efektivně vynakládá svá aktiva, zda-li je schopný včas a v plné míře dostát svých závazků v plném rozsahu a včas, čím si zaslouží důvěru dodavatelů (Knápková et al., 2017).

Finanční analýza využívá především účetní údaje z výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích a přílohu k účetní závěrce. Rozvaha ukazuje majetek a závazky podniku, výkaz zisků a ztrát zobrazuje výnosy a náklady, výkaz o peněžních tocích sleduje tok peněz a příloha poskytuje doplňující informace.

**Hlavní funkcí** finanční analýzy je zhodnocení celkové finanční situace podniku a zhodnotit další aspekty vykonáváním podnikatelské činnosti. Mezi hlavní hlediska patří schopnost splácet závazky k datu jejich splatnosti, dále z hlediska efektivního vynaložení vloženého kapitálu, z hlediska zadluženosti a z hlediska toho, jak podnik využívá majetek k dosažení svých cílů (Pevná, 2021).

Mezi definice popisující finanční analýzu patří např. definice od H. Scholleové (2012, str.163), která tvrdí, že *„finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zajistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“*

Mezi další můžeme zařadit definici od Martina Vochozky et al. (2020, str.32), ve které se dozvídáme, že *„finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potencionálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem jeho podniku a jeho budoucími kroky.“*

Finanční analýzu můžeme chápat jak v užším, tak v širším pohledu.

V **užším pojetí** využívá finanční analýza rozboru dat z uplynulého období k hodnocení stavu a finančního zdraví podniku podle jeho vývoje v minulosti. Tato analýza doplňuje účetní výkazy a poskytuje informace o stavu podniku k závěru právě ukončeného období. Analýza zkoumá postižení míry výnosnosti, likvidity, finanční stability. Řeší také další souvislosti, které ovlivňují tyto vlastnosti, jako mohou být např. obratovost, nákladovost, produktivita atd. Tyto

další souvislosti se mohou projevit díky způsobům jejich řízení v průběhu ukončeného období. Díky těmto analýzám jsme schopni zjistit, jak si v daném období vedli ve své práci manažeři, protože je možné porovnat výsledné hodnoty s očekávanými, které stanovují manažeři při tvorbě podnikového plánu.

V **širším pojetí** je finanční analýza komplexnější. Pracuje s delším časovým obdobím, do kontextu používá nejenom bezprostřední faktory, ale také širší faktory, které mohou mít dopad na finanční výsledky společnosti. Řeší také, jaký efekt měla průběžná opatření použita k regulaci vývoje zdraví podniku. Jejím cílem je tedy rozšířit informace o finančním zdraví podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je klíčovým nástrojem nejen manažerů a vrcholového vedení, ale využívají jí i jiné subjekty. Každý subjekt využívá finanční analýzu k naplnění svých specifických potřeb a cílů. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na interní a externí (Vochozka et al., 2020).

Mezi **interní** uživatele zahrnujeme:

- **Manažery**, kteří využívají výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické řízení podniku. Znalost finanční situace jim pomáhá při správě majetku a kapitálu, plánování a rozhodování, a to jak v krátkodobém, tak dlouhodobém horizontu. Dále rozhodují o způsobu rozdělení zisku, přičemž tyto informace jsou klíčové pro další zásadní rozhodnutí ve firemním managementu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).
- **Zaměstnance a odbory**, kteří sledují finanční výsledky kvůli stabilitě podniku, která ovlivňuje jejich jistotu zaměstnání a výši mezd. Důležité jsou pro ně ukazatele ziskovosti a likvidity, které zajišťují dlouhodobé fungování firmy (Knápková et al., 2017).

Mezi **externí** uživatele patří:

- **Stát a jeho orgány** sledují finanční výsledky firem kvůli kontrole správnosti daňových odvodů. Data z finanční analýzy se využívají i pro statistické účely a při rozhodování o poskytování subvencí a dotací, čímž podporují podnikatelské prostředí. Pečlivě je monitorováno finanční zdraví firem, které získaly státní zakázky (Vochozka et al., 2020).
- **Vlastníci a investoři** posuzují prostřednictvím finanční analýzy efektivitu využití svých investic a zaměřují se na maximalizaci čistých výnosů (Růčková, 2021).

- **Konkurence** se zajímá o finanční výsledky úspěšných firem, aby mohla napodobit jejich strategie.
- **Věřitelé a obchodní partneři** sledují likviditu svých odběratelů, aby zjistili jejich schopnost splácet závazky, a tím ochránili vlastní finanční stabilitu (Knápková et al., 2017).
- **Banky** pak využívají finanční analýzu k posouzení bonity dlužníků a stanovení podmínek úvěrů (Vochozka et al., 2020).

## 1.2 Zdroje finanční analýzy

Kvalita a úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě a rozsahu vstupních dat. Pro dosažení přesných výsledků je důležité shromáždit a vyhodnotit všechna relevantní data ovlivňující finanční zdraví podniku. Moderní analytici mají k dispozici širší spektrum informací a nástrojů, což jim umožňuje lépe zkoumat složité problémy, avšak základní principy zůstávají nezměněné (Růčková, 2021).

**Hlavním zdrojem informací** pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Tyto dokumenty poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, dluhů, výsledku hospodaření, peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu (Pevná, 2021).

Podle Knápkové et al. (2018, str. 17) „*k těmto výkazům patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.*”

Součástí povinně zveřejňovaných dokumentů je také výroční zpráva, jejíž publikace je firmám nařízena zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Tento zákon vyžaduje, aby firmy poskytovaly účetní informace nejen interním, ale i externím subjektům, což je přínosné zejména pro externí uživatele (Pevná, 2021).

**Interní informace** lze čerpat rovněž ze zpráv managementu, vedoucích pracovníků nebo auditorů. Užitečné jsou i firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti. Kromě těchto dat mohou oficiální ekonomické statistiky, burzovní zprávy, odborné články a nezávislá hodnocení pomoci lépe porozumět ekonomickým situacím a výsledkům podniku za jednotlivá období, čímž se získá komplexní pohled na jeho finanční zdraví (Knápková et al., 2017).

Nejčastěji se využívají **účetní výkazy**, které se dělí na finanční a vnitropodnikové. Finanční výkazy jsou veřejně dostupné a poskytují informace externím uživatelům o majetku, zdrojích financování, výsledku hospodaření a peněžních tocích. Lze je považovat za klíčový zdroj

informací, zejména proto, že se jedná o veřejně dostupná data, které musí firma zveřejňovat minimálně jednou ročně. Vnitropodnikové výkazy slouží pro interní potřeby firmy, nejsou veřejné a vytvářejí detailnější a častější časové řady, což umožňuje přesnější finanční analýzu a minimalizuje riziko odchylek od skutečnosti. Pravidelné a podrobné sledování těchto dat je pro finanční analýzu zásadní.

Základními účetními výkazy jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2021).

## Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku a udává nám přehled o celkové finanční situaci podniku. Je složena z aktiv a pasiv, u kterých platí pravidlo, že se vždy musejí rovnat. Aktiva nám udávají, jaký má podnik vlastní majetek a pasiva z jakých zdrojů je majetek čerpán. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu (Knápková et al., 2017).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

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

*Zdroj: (Kubičková a Jindřichovská, 2015)*

Strukturu rozvahy nám určuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Podle zákona se musí v rozvaze uvádět stav ke konci vykazovaného období, dále stav ke konci období minulého, na straně aktiv jsou pak hodnoty jednotlivého majetku uváděny ve třech hodnotách a těmi jsou brutto, korekce a netto. Díky tomu, že je forma rozvahy upravena zákonem je zajištěna jednotnost vykazovaných údajů, se kterými lze provádět statistiky s vytvořenou podmínkou srovnatelnosti. Účetní jednotky mohou při splnění kritérií udaných v Zákoně o účetnictví sestavovat rozvahu ve zkrácené podobě. Při přesažení kritérií jí musí sestavovat v plné podobě.

### *Aktiva*

Aktiva představují celkový majetek podniku, který podnik vlastní a může s ním disponovat. Prostředky, které podnik využívá, ale nevlastní (např. pronajaté prostory nebo auto na leasing), se do rozvahy nezapisují (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Klíčová je schopnost aktiv generovat budoucí zisk, buď přímo (rychlá přeměna cenných papírů na hotovost), nebo nepřímo (zapojení majetku do výroby a prodej výrobků).

Základním kritériem pro členění aktiv je jejich likvidita. Stálá aktiva a dlouhodobý majetek jsou méně likvidní, což znamená, že jejich přeměna na hotovost trvá déle. Naopak krátkodobý majetek je více likvidní, tedy snadněji a rychleji přeměnitelný na hotovost. Například budovy a stroje, které patří do dlouhodobého majetku, se obtížněji prodávají a přeměňují na peníze, zatímco zásoby nebo pohledávky, které tvoří krátkodobý majetek, lze zpeněžit rychleji (Růčková, 2021).

Aktiva se skládají ze čtyř částí. První jsou pohledávky za upsaný základní kapitál, druhou stálá aktiva, třetí oběžná aktiva a poslední je časové rozlišení aktiv.

### *Pohledávky za upsaný základní kapitál*

Pohledávky za upsaný ZK představují nesplacenou část základního kapitálu. Celý základní kapitál, tedy jak splacená, tak nesplacená část, je uvedena na straně pasiv. Splacená část se na straně aktiv objevuje ve formě majetku, který může být buď peněžní (například hotovost), nebo nepeněžní (například automobil) (Knápková et al., 2017).

### *Stálá aktiva*

Stálá aktiva jsou aktiva, která jsou určena k dlouhodobému užívání v podniku (obvykle déle než jeden rok) a jejich hodnota se postupně přenáší do nákladů prostřednictvím odpisů. Ne všechny položky stálých aktiv se odepisují, protože ne všechny mají peněžní hodnotu.

Dlouhodobý majetek se dělí na:

- **Nehmotný majetek**, který nemá fyzickou podstatu a jeho ekonomický přínos vychází z práv, jako jsou patenty, licence, ochranné známky a software. Patří sem také goodwill, který se odpisuje rovnoměrně.
- **Hmotný majetek**, který zahrnuje položky potřebné pro běžnou činnost podniku, jako jsou budovy a stroje. Tyto položky se odpisují, s výjimkou pozemků, uměleckých děl a sbírek, které se v čase zhodnocují.
- **Finanční majetek**, což jsou dlouhodobé položky, které nejsou určeny pro hospodářskou činnost, ale pro získání výnosu nebo vlivu v jiném podniku. Tyto investice se neodpisují (Růčková, 2021).

### *Oběžná aktiva*

Oběžná aktiva jsou složky majetku, které na rozdíl od stálých aktiv mění svou podobu v čase kratším než jedno účetní období, tedy kratším než jeden rok. Tento majetek projde všemi druhy oběžných aktiv a postupně se v čase mění a obíhá. Nejdříve je to peněžní forma, která se při nakoupení např. materiálu změní na zásoby, ze kterých se ve výrobě stanou hotové výrobky. Tyto výrobky jsou následně prodány odběratelům, vůči kterým podniku vznikne pohledávka, a na konci toho všeho se zaplacení vrátí zpátky ve formě peněžních prostředků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Oběžná aktiva se dělí na tři části a těmi jsou:

- **Zásoby** zahrnující skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji.
- **Pohledávky** se rozdělují podle času (krátkodobé a dlouhodobé) a podle účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům apod.). Dlouhodobé pohledávky jsou součástí oběžného (tj. krátkodobého) majetku, i když mají dobu splatnosti delší než jeden rok.
- **Krátkodobý finanční majetek** představující cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, jako jsou státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy a směnky pořízené za účelem obchodování. Tento majetek umožňuje krátkodobé investování přebytných peněžních prostředků a získání vyšších výnosů, a zároveň zabezpečuje rychlou likviditu podniku. Patří sem také vlastní akcie a vlastní dluhopisy, které může podnik držet podle ZOK.

- **Peněžní prostředky** obsahující hotovost v pokladně, peníze na účtech a ceniny (Pevná, 2021).

#### *Časové rozlišení aktiv*

Časové rozlišení aktiv obsahuje náklady příštích období, jako mohou být např. předem placené nájemné, nebo předplatné na příští rok, a dále obsahuje komplexní náklady příštích období a příjmy dalších období, jako jsou např. již provedené, ale nevyfakturované služby (Knápková et al., 2017).

### **Pasiva**

Pasiva ve finanční praxi představují zdroje financování firmy. Na této straně se rovněž zaměřujeme na finanční strukturu. Ta vyjadřuje složení kapitálu podniku, který slouží k financování jeho majetku. Na rozdíl od aktiv, která se třídí podle časového hlediska, jsou pasiva rozdělena podle zdrojů, ze kterých podnik získává nebo čerpá prostředky (Růčková, 2021).

Do pasiv patří dvě hlavní skupiny, těmi jsou vlastní zdroje neboli vlastní kapitál a cizí zdroje. Dále do pasiv řadíme rezervy a časové rozlišení pasiv.

#### *Vlastní kapitál*

Nachází se na straně pasiv hned na začátku. Základní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků do podniku. Dále nám vlastní kapitál tvoří výsledek hospodaření a kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio.

#### *Cizí zdroje*

Mezi cizí zdroje se řadí rezervy, závazky a úvěry. Jedná se o zdroje financování, které podnik získává formou zápůjčky od jiných fyzických nebo právnických osob. Tyto prostředky jsou obvykle zapůjčeny na předem stanovenou dobu a za dohodnutý úrok. Takové zdroje nejsou bezplatné, podnik za jejich využití nese náklady ve formě úroků (Vochozka et al., 2020).

#### *Časové rozlišení pasiv*

Zahrnují přechodná aktiva jako jsou výnosy příštích období, výdaje příštích období a dohadné účty pasivní (Kocmanová, 2013).

## Výkaz zisků a ztrát (VZZ)

Základním účelem, za kterým je založen podnik je především vykonávání hlavní činnosti, tvorba zisku a také růst podniku neboli zvyšování tržní hodnoty. Výkaz zisků a ztrát tyto výsledky hospodaření zachycuje.

Hlavní činnost podniku spočívá v prodeji výrobků, zboží nebo služeb, jejichž prodej generuje výnosy, které charakterizují veškeré peněžní částky z veškerých činností, za daného účetního období bez ohledu na to, zda došlo k peněžnímu příjmu. Aby však mohl podnik produkty vyrábět, musí nejprve spotřebovat výrobní faktory, což způsobuje vznik nákladů. Ty potom představují peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na vytvoření výnosů.

Výsledovka tak poskytuje přehled o tom, jak se náklady a výnosy podílejí na celkovém hospodářském výsledku podniku (Scholleová, 2012).

VZZ také konkretizuje jaké druhy nákladů a výnosů podnik využil k tvorbě výsledku hospodaření. Udává, za jaké druhy činností podnik získal výnosy a naopak, z čeho tyto výnosy tvořil (Grünwald a Holečková, 2007).

Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Tuto rovnici zobrazuje níže uvedená rovnice.

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)} \quad (1)$$

(Knápková et al., 2017)

Výsledek hospodaření je rovněž zobrazen v rozvaze na straně pasiv, a to pouze jako jediný údaj. Díky VZZ lze zkoumat, zdali podnik efektivně vynaložil a zhodnotil vložený kapitál.

Výkaz zisků a ztrát poskytuje podrobný přehled o jednotlivých druzích nákladů a výnosů, které přispěly k tvorbě výsledku hospodaření za dané období. Tento výsledek je následně v rozvaze uveden jako jediný údaj. Výkaz zároveň umožňuje zhodnotit, nakolik efektivně podnik využil své prostředky – tedy zda dokázal dostatečně zhodnotit vložený kapitál a maximálně využít dostupné příležitosti pro svůj rozvoj a růst (Grünwald a Holečková, 2007).

V České republice má VZZ **stupňovitou podobu**, tzn. že výsledek hospodaření se dělí na více částí. Rozlišuje se část provozní, finanční a mimořádná. VH z provozní činnosti je nejčastěji tvořen tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. VH z finanční činnosti, jak už vyplývá z názvu, souvisí s financováním a s finančními operacemi v podniku. VH z mimořádné činnosti

se týká nepravidelných nebo neočekávaných operací podniku. Pro většinu výrobních nebo obchodních podniků má největší podíl VH z provozní činnosti (Dluhošová, 2006).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním se získá součtem provozního a finančního. Po odečtení daně z příjmu se vypočítá výsledek hospodaření po zdanění. Od tohoto výsledku se odečte podíl určený společníkům, čímž se dospěje k výsledku hospodaření za účetní období.

Při výpočtu se musí počítat i s méně příznivou variantou, protože výsledek hospodaření nemusí být vždy zisk, nýbrž ztráta (Scholleová, 2012).

**Výsledek hospodaření po zdanění** a výsledek hospodaření za účetní období se označují jako čistý zisk, jinak nazývaný jako EAT. Dalšími zkratkami velmi často využívanými finanční analýzou jsou zisk před zdaněním EBT. Zisk před úroky a před zdaněním EBIT a také EBITDA neboli zisk před odečtením odpisů, úroku a zdaněním (Dluhošová, 2006).

Tabulka 2: Rozdělení zisku

<b>Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)</b>
+ daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost
<b>= zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<b>= Zisk před úroky a před zdaněním (EBIT)</b>
+ odpisy
<b>= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</b>

*Zdroj: (Vochozka et al., 2020).*

Výkaz zisků a ztrát může být sestaven druhovým nebo účelovým členěním.

**Druhové členění** třídí náklady podle povahy, tedy podle toho, jaké konkrétní náklady podnik spotřeboval. Jedná se např. o spotřebu materiálu, odpisy majetku nebo mzdy. Do výkazu jsou tyto náklady zaznamenávány podle časového hlediska neboli v jakém okamžiku byly vynaloženy. Hlavní nevýhodou však je, že toto členění neukazuje účel, za kterým byly náklady vynaloženy. Pro zajištění souladu mezi náklady a výnosy se používají aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Aktivace odloží náklady do aktiv, čímž se neprojeví ve výkazu zisku a ztráty okamžitě, ale až v době jejich využití (Knápková et al., 2017).

**Účelové členění** se soustředí na to, jakým způsobem a za jakým účelem byly náklady vynaloženy. Náklady na výrobu se do výkazu zisku a ztráty zahrnou až ve chvíli, kdy je realizován výnos. To znamená, že se původně nezaznamenávají na konkrétní nákladové účty, ale přímo na účty v rozvaze. Až při prodeji výkonů se náklady účtují na nákladové účty.

Tabulka 3: Jednoduchá struktura zisků a ztrát

I. OBCHODNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
OBCHODNÍ MARŽE
II. VÝROBNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/- změna stavu zásob vlastní činnosti
+ aktivace
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmu)
- odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
- ostatní provozní výnosy a náklady
= <b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
III. FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= <b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmu za běžnou činnost
= <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmu z mimořádné činnosti
= <b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>

<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
<b>+ MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>

*Zdroj: (Grünwald a Holečková, 2007)*

## **Výkaz o peněžních tocích (Cashflow)**

Metoda sledování peněžních toků, známá jako cash flow, se začala používat v USA a do dalších zemí, včetně ČR, se rozšířila v 70. letech 20. století. Tento výkaz porovnává příjmy a výdaje peněžních prostředků během běžného období, čímž poskytuje přehled o skutečné finanční situaci podniku.

Peněžními prostředky jsou hotovost, prostředky na účtech a peníze na cestě, zatímco peněžními ekvivalenty jsou likvidní aktiva, která lze rychle a s nízkými náklady přeměnit na peníze (Růčková, 2021).

Výkaz cash flow také podává nejen informace o finančním vývoji podniku, ale i zjišťuje, proč k těmto změnám došlo. Je taky důležitým měřidlem pro likviditu podniku (Vochozka et al., 2020).

Údaj o cash flow (souhrnný i dílčí) může nabývat kladné nebo záporné hodnoty. Souhrnný údaj o peněžním toku za sledované období je součtem údajů o peněžních tocích za všechny oblasti a vyjadřuje změnu stavu peněžních prostředků v daném období.

Jde o veličinu tokovou, která vzniká v průběhu celého sledovaného období. Nejdůležitějšími údaji jsou dílčí, které vyjadřují oblasti mající největší podíl na tvorbě peněžních prostředků. Na základě dílčích údajů lze jednotlivé oblasti lépe posuzovat. Pro hodnocení cash flow je tedy důležitější jeho struktura nežli jeho celkový objem. Údaje o tom, kde a jak byly peněžní prostředky vytvořeny, lépe ukazují, jak si podnik vedl v daném období, a pomáhají odhadnout jeho budoucí vývoj.

Hodnocení úspěšnosti podniku je u zisku a cash flow odlišné. Peníze a zisk totiž nejsou to samé. Podnik usiluje o co nejvyšší zisk, naopak ztráta značí nežádoucí stav. V případě cash flow tento systém nelze použít. Cílem podniku není mít stále kladné cash flow, ale snažit se o efektivní využití peněz pro dosažení zisku do budoucna. Například v případě přebytku peněžních prostředků může podnik tyto prostředky využít k investici do nového výrobního zařízení, aby podpořil budoucí produktivitu. Tato investice může převyšovat cash flow běžného období a být částečně kryta z dříve akumulované hotovosti.

Nejdůležitějším tokem je provozní. Podnik by měl v provozní činnosti vytvořit co nejvíce peněžních prostředků, které zajišťují funkci jak investičních, tak finančních činností (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

**Provozní činnost** zahrnuje peněžní toky z běžné činnosti podniku, jako jsou příjmy z prodeje a výdaje na každodenní provoz. Poskytuje informace o schopnosti podniku generovat peníze z vlastních aktivit. **Investiční činnost** se týká peněžních toků spojených s nákupem a prodejem dlouhodobého majetku a poskytováním půjček či úvěrů. **Finanční činnost** zahrnuje změny v dlouhodobém kapitálu, jako jsou změny vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy a změny v dlouhodobých závazcích (Grünwald a Holečková, 2007).

Podle novely zákona o účetnictví jsou střední a velké společnosti povinny zveřejňovat výkaz peněžních toků, přičemž mají možnost zvolit mezi přímou a nepřímou metodou jeho sestavení. Přímá metoda vychází z reálných příjmů a výdajů peněžních prostředků, zatímco nepřímá metoda transformuje účetní výsledek hospodaření na peněžní tok prostřednictvím úprav o nehotovostní položky a změny pracovního kapitálu (Kocmanová, 2013).

Tabulka 4: Výkaz cash flow nepřímým způsobem

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

*Zdroj: (Knápková et al., 2017)*

## Výkaz o změnách VK

Výkaz o změnách vlastního kapitálu poskytuje přehled o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu za dané účetní období, a tím dokumentuje změny v jeho celkové hodnotě. Slouží jako doplněk k údajům uvedeným v rozvaze na straně pasiv. Ke změnám vlastního kapitálu dochází nejčastěji prostřednictvím výsledku hospodaření nebo operací realizovaných vlastníky podniku, jako jsou vklady do podnikání či výběry podílů na podnikatelské činnosti (Růčková, 2021).

Výkaz detailně vysvětluje změny mezi počátečním a konečným stavem jednotlivých položek vlastního kapitálu, s výjimkou výsledku hospodaření, jehož podrobné členění je uvedeno ve výsledovce. Tento výkaz má zásadní význam pro externí uživatele účetních výkazů, například investory, kteří jej využívají k posouzení politiky vyplácení dividend. Na rozdíl od jiných účetních výkazů české účetní předpisy neurčují pevnou strukturu nebo formát výkazu o změnách vlastního kapitálu (Pavelková et al., 2017).

Podnik má možnost volby mezi horizontální a vertikální podobou vykazání položek VK. Z hlediska obsahového je společnost povinna uvést, z jakého zdroje byly podíly na zisku vyplaceny, pokud k jejich distribuci došlo. Výkaz o změnách vlastního kapitálu je zpravidla prezentován ve formě horizontální tabulky, jak je znázorněno v tabulce č. 5 (Růčková, 2021).

Tabulka 5: Výkaz o změnách vlastního kapitálu - horizontálně

<b>Položka vlastního kapitálu</b>	<b>Počáteční stav</b>	<b>Přírůstky</b>	<b>Úbytky</b>	<b>Konečný stav</b>	<b>Vyplacené podíly na zisku</b>
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

*Zdroj: (Růčková, 2021).*

## **Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce slouží k poskytnutí přehledných a stručných informací o účetní jednotce. Zároveň doplňuje informace, které nejsou obsaženy v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát. Přestože její struktura je jasně definována, konkrétní forma jejího zpracování není striktně stanovena (Money S3, 2025).

Rozsah informací, které je nutné zahrnout do přílohy k účetní závěrce, závisí na typu účetní jednotky. Podle zákona je povinné uvést několik klíčových údajů, mezi které patří:

- název a sídlo účetní jednotky, případně její obchodní název a místo podnikání, pokud se liší od adresy bydliště
- identifikační číslo (IČ) a zápis do veřejného rejstříku
- právní forma firmy, případně informace o její likvidaci
- účel podnikání
- datum rozvahy a sestavení závěrky
- podpis odpovědných osob.

Dále příloha musí obsahovat údaje o používaných účetních postupech, např. způsoby oceňování majetku, tvorbu opravných položek a ocenění zásob, a také podrobnosti o pohledávkách a závazcích s dlouhodobou splatností (nad 5 let). Nezbytné jsou také informace o závazcích a pohledávkách krytých zárukami, význačných položkách výnosů a nákladů a průměrném počtu zaměstnanců.

V příloze se rovněž musí objevit informace, které nelze zjistit z hlavních účetních výkazů, jako jsou události, které nastaly po datu rozvahy, výše záloh, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům orgánů firmy a také údaje o splacených, prominutých částkách nebo zajištěných závazcích (portál.POHODA, 2022).

## **Výroční zpráva**

Výroční zpráva je dokument poskytující přehled o hospodářské a finanční situaci společnosti za uplynulé účetní období, přičemž slouží nejen k naplnění legislativních požadavků, ale také jako nástroj pro transparentní komunikaci se stakeholdery, jako jsou investoři, obchodní partneři či veřejnost. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Podle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 21, je jejím účelem je „*uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.*“

Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace:

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy podle odstavce 1,*
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
- d) o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů,*
- e) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- f) o tom, zda účetní jednotka má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí,*
- g) požadované podle zvláštních právních předpisů (Česko, 1991, odst. 2, §21).*

### **Propojení mezi účetními výkazy**

Účetní výkazy jsou vzájemně propojené a poskytují ucelený obraz o finanční situaci podniku. Každý z těchto výkazů odráží různé aspekty hospodaření podniku. Provázanost mezi nimi je klíčová pro správnou interpretaci finančních výsledků a pro identifikaci případných problémů, které by se nemusely objevit při analýze jednotlivých výkazů samostatně.

Správná analýza vyžaduje porozumění vztahům mezi těmito výkazy, včetně vlivu faktorů, které mohou ovlivnit jejich interpretaci, jako je inflace, rozdíly v účetních metodách nebo nepeněžní faktory.

Inflace má zásadní vliv na hodnotu finančních výkazů, zejména u dlouhodobého majetku a zásob. Vzhledem k tomu, že historické ceny neodrážejí aktuální tržní ceny ani změny kupní síly peněz, mohou být zisky a hodnota majetku zkresleny. Tento vliv může vést k nadhodnocení zisku a nerealistickým hodnotám v rozvaze, což může mít dopad na přesnost finanční analýzy.

Zisk vykázaný ve výsledovce není sám o sobě dostatečným ukazatelem finančního zdraví podniku. Podnik musí být schopen generovat i pozitivní peněžní toky, aby zajistil svou likviditu a stabilitu. V případě, že zisk není podpořen dostatečným tokem peněz, může firma čelit

problémům s financováním svého každodenního provozu, což může ohrozit její dlouhodobou udržitelnost.

Kromě číselných ukazatelů v účetních výkazech by analýza firmy měla zohlednit také nepeněžní faktory, jako jsou kvalita pracovní síly, firemní značka nebo úroveň managementu. Tyto faktory mohou mít významný dopad na budoucí výkonnost podniku a jeho schopnost přitahovat investice, ačkoli se v účetních výkazech přímo neobjevují (Růčková, 2021).

## 2 DEFINOVÁNÍ METOD A UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Hodnocení finanční výkonnosti podniku spočívá v posuzování efektivity přeměny vstupů na výstupy a schopnosti tvořit hodnotu pro vlastníky, přičemž se zohledňují i zájmy dalších stakeholderů. Základním krokem je obvykle analýza minulých výsledků (ex post analýza).

Volba metod finanční analýzy závisí na jejím cíli a potřebách uživatelů. Kromě manažerů a vlastníků využívají výsledky analýzy i ostatní stakeholdeři, kteří mají přístup k veřejným informacím. Spolehlivost výsledků je však závislá na kvalitě vstupních dat (Čížinská, 2018).

Pokrok v matematických, statistických a ekonomických vědách přinesl různé metody pro hodnocení finanční výkonnosti, které však vyžadují pečlivý výběr s ohledem na specifika podniku, vnější podmínky a účel analýzy.

Při volbě analytických metod je třeba dbát na:

- **Účelnost** – volba metody musí být určena podle cíle finanční analýzy. Ne pro každý podnik bude zvolena stejná soustava metod. Každá metoda musí odpovídat konkrétním potřebám podniku a jeho situaci.
- **Nákladnost** – analýza vyžaduje investici do času a kvalifikované odborné práce, přičemž tyto náklady musí být přiměřené očekávaným přínosům. Vynaložené náklady musí odpovídat návratnosti, kterou analýza přinese v souvislosti s rozhodováním.
- **Spolehlivost** – je třeba kvalitně využít všechny dostupné informace – čím spolehlivější jsou vstupní data, tím přesnější budou výsledky (Růčková, 2021).

Existuje celá řada analytických technik, které lze aplikovat na základě konkrétních cílů analýzy, typu podniku a dostupnosti dat. Tyto metody lze rozdělit do tří hlavních skupin: **průřezové metody**, **elementární metody** a **vyšší metody** (Kalouda, 2017).

### 2.1 Průřezové metody

Průřezové metody mají charakter meta-nástrojů neboli zvyšují vypovídací schopnost a hodnotu jiných analytických metod. Tato metoda je užitečná pro srovnání mezi různými podniky nebo mezi podnikem a průměrem v daném odvětví. Dělí se na technickou a fundamentální finanční analýzu.

**Technická finanční analýza** se zaměřuje na hodnocení podniku jako izolované jednotky, což zjednodušuje proces analýzy, ale může zpochybnit spolehlivost výsledků. Využívá převážně „tvrdá“ ekonomická data a kvantitativní metody, které jsou algoritmicky zpracovávány. Výsledky jsou následně kvantitativně vyhodnocovány. Tento přístup umožňuje rychlé a objektivní posouzení finanční situace, ale zároveň opomíjí širší kontext, jako jsou vnější faktory nebo vzájemné vztahy s ostatními subjekty, které velmi často ovlivňují podnik.

**Fundamentální finanční analýza** je složitější než technická a klade vysoké nároky na analytika. Vstupní data jsou zpracovávána jak standardizovanými metodami, tak i specifickými přístupy, včetně expertních odhadů. Tato analýza se zaměřuje především na kvalitativní data, která nejsou obvykle zpracovávána algoritmicky. Využívá se odborného expertního posouzení, což klade vysoké požadavky na teoretickou a praktickou kvalifikaci analytika, který musí mít hluboké znalosti nejen v oblasti podniku, ale i v širším kontextu národní ekonomiky.

Tato verze se soustředí na to, jak složitější a náročnější fundamentální analýza je, a také zdůrazňuje důležitost kvalitativních a expertních přístupů při jejím provádění.

Nejllepších výsledků analýzy je dosaženo, když jsou technická a fundamentální analýza prováděny současně a vzájemně se doplňují. Tento přístup zajišťuje maximální efektivitu a vyšší přesnost výsledků, což vede k větší spolehlivosti analytických závěrů (Růčková, 2021).

## 2.2 Metody elementární

Tyto metody vycházejí z **elementární matematiky** a pro jejich výpočet stačí základní aritmetické operace s ukazateli. Jedná se o základní analýzu, která je v praxi široce využívána a v mnoha případech plně dostačující. Dělí se na analýzu **absolutních, rozdílových** a **poměrových** ukazatelů (Kocmanová, 2013).

### 2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele, obsažené přímo v účetních výkazech, představují počáteční bod pro finanční analýzu podniku. K získání přehlednějšího obrazu o jejich vývoji a struktuře slouží metody horizontální (trendová) a vertikální (strukturální) analýzy, které umožňují sledovat změny v čase a relativní rozdělení jednotlivých položek. Tyto metody často využívají procentuální vyjádření. Jsou obvykle prvním krokem v procesu finanční analýzy, který poskytuje základní představu o podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

## **Horizontální analýza**

Horizontální analýza má za úkol zjistit, jak se vybraná veličina změnila za určitou dobu. Zpravidla se veličina porovnává s minulým účetním obdobím. Tento přístup zkoumá vývoj položek účetních výkazů, hodnotí jejich stabilitu a adekvátnost změn, stejně jako jejich rychlost a sílu (Kocmanová, 2013).

V rámci horizontální analýzy se nejprve vypočítávají absolutní změny a jejich procentuální podíl na minulém období. Horizontální analýza využívá dva hlavní přístupy: v rámci podílové analýzy se sleduje relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát, přičemž se porovnává hodnota v aktuálním období s hodnotou v minulém období. V rámci rozdílové analýzy se naopak sleduje absolutní růst hodnoty těchto položek a analyzuje se rozdíl mezi hodnotami, taktéž v aktuálním období a minulém období (Scholleová, 2012).

## **Vertikální analýza**

Vertikální analýza se zaměřuje na poměr jednotlivých položek k celkové hodnotě, ke které náleží. Jejím účelem je určit a kvantifikovat podíl těchto složek na celkovém objemu. Výsledné procentní podíly pak ukazují strukturu analyzované souhrnné položky. Tato metoda umožňuje sledovat, jak se jednotlivé veličiny mění v průběhu času, což usnadňuje jejich porovnání mezi různými obdobími.

Celkový součet těchto podílů by měl vždy odpovídat 100 %, což představuje celkovou hodnotu analyzované položky. Tato metoda umožňuje sledovat, jak se jednotlivé veličiny mění v průběhu času, což usnadňuje jejich porovnání mezi různými obdobími (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Ve výkazu zisku a ztráty se nejčastěji porovnávají jednotlivé nákladové a výnosové položky vůči celkovým tržbám, zatímco v rozvaze se poměřují jednotlivé složky aktiv a pasiv vůči celkové sumě aktiv nebo pasiv (Růčková, 2021).

### **2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů pracuje s měřítky označovanými jako fondy finančních prostředků. Fond je zde definován jako soubor specifických účetních hodnot, které reprezentují aktiva či pasiva (Sedláček, 2009). Většinou se tyto ukazatele využívají při posuzování likvidity. Nejčastěji se aplikuje ukazatel fondu finančních prostředků ve formě čistého pracovního kapitálu, nicméně existují i další varianty, a proto lze fondy dělit do tří úrovní:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžní pohledávkový fond (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

### **Čistý pracovní kapitál (net working capital)**

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je klíčový rozdílový ukazatel, který reprezentuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým cizím kapitálem. Definuje se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Pro zachování likvidity podniku je nezbytné mít více likvidních aktiv než krátkodobých závazků (Pavelková et al., 2017).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2)$$

### **Čisté pohotové peněžní prostředky (peněžní finanční fond)**

Čisté pohotové peněžní prostředky (peněžní finanční fond) představují ukazatel likvidity, který poskytuje přísnější pohled na finanční situaci podniku. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv eliminují zásoby a pohledávky, jelikož jsou považovány za méně likvidní složky majetku a opět odečítáme krátkodobé závazky. Výsledná hodnota vyjadřuje objem finančních prostředků, které podniku zůstávají k dispozici po úhradě jeho krátkodobých závazků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

(3)

### **Čistý peněžní pohledávkový fond**

Tento fond představuje upravenou verzi ukazatele ČPK a v praxi se využívá méně často. Od ČPK se odlišuje tím, že při jeho výpočtu dochází ke snížení hodnoty oběžných aktiv o zásoby a nedobytné pohledávky, jelikož tyto položky jsou méně likvidní a nemusí být snadno přeměnitelné na hotovost. Tím poskytuje přesnější obraz o reálné likviditě podniku, neboť reflektuje pouze ta aktiva, která jsou rychleji dostupná pro krytí krátkodobých závazků (Sedláček, 2009).

$$\text{Čistý peněžní pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby} \quad (4)$$

## **2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem a jádrem finanční analýzy (Grünwald a Holečková, 2007). Poskytují rychlý a cenově nenáročný přehled o klíčových

finančních parametrech podniku. Poměrové ukazatele slouží pouze jako nástroj pro podporu analýzy a interpretace finančních jevů. Jejich výpočet však představuje spíše výchozí bod než konec analýzy, neboť fungují jako filtr, který pomáhá odhalit oblasti vyžadující podrobnější zkoumání.

Poměrové ukazatele lze sestavovat buď jako podílové, kdy jedna veličina představuje část celku a dělí se celkem, nebo jako vztahové, kde se do poměru dávají dvě samostatné veličiny (Sedláček, 2009).

Mezi nejčastější ukazatele patří:

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

### **Ukazatel rentability**

Rentabilitou se rozumí schopnost podniku generovat zisk pomocí investovaného kapitálu. Rentabilita vyjadřuje úroveň zisku dosaženého podnikem v rámci jeho činnosti. K jejímu posouzení se využívají poměrové ukazatele rentability a jejich detailní rozklady (Pevná, 2021).

Ukazatele rentability jsou mají společnou vlastnost, protože všechny vyjadřují, kolik korun zisku připadá na každou jednotku jmenovatele (Vochozka, 2020).

#### **a) Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return on Assets)**

Rentabilita aktiv (ROA) je klíčový ukazatel poměruje EBIT a aktiva. Hodnotí efektivitu využití celkového vloženého kapitálu a celkovou výkonnost podniku. Výpočet ROA se provádí podle vzorce č. 5:

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

Tento vzorec se široce využívá, neboť umožňuje měřit výkonnost podniku nezávisle na daňovém zatížení a míře zadlužení. Odborná literatura uvádí, že ideální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 6 a 10 % (Kocmanová, 2013).

### **b) Rentabilita vlastního kapitálu (Return on ekvity = ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem (EAT) a vlastním kapitálem, čímž poskytuje pohled na čistou výnosnost z perspektivy vlastníka. Ukazuje, jaký čistý zisk připadá na každou korunu vloženou vlastníky podniku (Scholleová, 2012).

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

Tento ukazatel odráží, jak účinně se reprodukuje kapitál vložený akcionáři nebo vlastníky, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku. Díky ROE mohou vlastníci zjistit, zda jejich kapitál generuje odpovídající výnosy. Nicméně, pokud je základní kapitál nízký, může dojít k uměle vysoké hodnotě ROE, což snižuje jeho vypovídací sílu. Zároveň může ROE vycházet kladně i v situaci, kdy je podnik ve ztrátě, pokud je vlastní kapitál záporný (Grünwald a Holečková, 2007).

### **c) Rentabilita tržeb (return on salues = ROS)**

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje poměr mezi výsledky hospodaření v různých podobách a tržbami. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb. V praxi je často označován jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže, kvůli tomu je zde důležité používat zisk po zdanění. Odráží schopnost podniku produkovat výrobky či poskytovat služby s nízkými náklady nebo za vyšší cenu.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (7)$$

Tento ukazatel je často doplňován rentabilitou nákladů, která vyjadřuje, kolik jednotek zisku podnik generuje na každou investovanou jednotku celkových nákladů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}} \quad (8)$$

Vyšší hodnota tohoto ukazatele signalizuje vyšší efektivitu nákladového hospodaření, jelikož podnik dosahuje vyššího výnosu z vynaložených nákladů (Dluhošová, 2006).

### **d) Rentabilita investovaného kapitálu (return of capital employed = ROCE)**

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) vyjadřuje poměr mezi ziskem před zdaněním a před úroky (EBIT). Udává, jaký provozní hospodářský výsledek před zdaněním podnik vygeneroval ze každou korunu poskytnutou investory a věřiteli (Vochozka et al., 2020).

## Rentabilita investovaného kapitálu =

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}} \quad (9)$$

### Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti analyzují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování a poskytují přehled o míře využití dluhového kapitálu. Ačkoli vysoká zadluženost může představovat zvýšené finanční riziko, není vždy negativním jevem. V dobře řízeném podniku může efektivní využití cizího kapitálu prostřednictvím finanční páky přispět k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu a podpořit celkovou výkonnost firmy. Klíčové je udržení optimální úrovně zadlužení, která umožní růst a rozvoj bez nadměrného ohrožení finanční stability (Kislingerová, 2005).

Podniky často využívají cizí kapitál, neboť je zpravidla nákladově výhodnější než kapitál vlastní. Důvodem je existence tzv. daňového štítu, kdy úrokové náklady snižují výsledek hospodaření. Naproti tomu vlastní kapitál je dražší, neboť investoři požadují vyšší výnos jako kompenzaci za vyšší riziko, přičemž výplaty podílů na zisku nejsou daňově uznatelnými náklady. Z hlediska nákladovosti je nejlevnějším zdrojem financování krátkodobý cizí kapitál, neboť náklady na kapitál rostou s délkou jeho splatnosti.

Pokud však posuzujeme kapitál z pohledu finanční stability podniku, vlastní kapitál představuje nejméně rizikový zdroj financování, protože není spojen s povinností pravidelných plateb úroků ani splácení jistiny. Pro efektivní řízení finanční struktury je proto nezbytné stanovit optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který minimalizuje náklady na financování při současném zachování finanční stability podniku (Knápková et al., 2017).

#### *Celková zadluženost (debt ratio)*

Patří mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti. Vyjadřuje míru, do jaké podnik financuje svá aktiva cizím kapitálem (Růčková, 2021).

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

Mnozí autoři odborné literatury doporučují, aby se podíl cizího kapitálu na celkových zdrojích podniku pohyboval v rozmezí 30–60 %. Kromě samotné úrovně zadlužení je však nezbytné zohlednit i schopnost podniku generovat dostatečné zdroje na pokrytí úrokových nákladů spojených s dluhem (Knápková et al., 2017).

### *Úrokové krytí (Interest Coverage)*

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát provozní zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje úrokové náklady. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe podnik zvládá splácet úroky, což zvyšuje jeho finanční stabilitu a důvěryhodnost vůči věřitelům (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (11)$$

Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu osminásobku (Růčková, 2021).

### *Míra zadluženosti*

Ukazatel poměru vlastního a cizího kapitálu vyjadřuje strukturu financování podniku. Obecně se doporučuje zachovávat vyvážený poměr mezi těmito složkami, přičemž optimální hodnota bývá často uváděna jako 1:1. Za bezpečnou úroveň zadlužení lze považovat situaci, kdy podíl cizího kapitálu nepřesahuje 40 % vlastního kapitálu (Vochozka et al., 2020).

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

### **Ukazatel likvidity**

**Likvidita** podniku představuje jeho schopnost včas plnit splatné závazky, přičemž vychází z objemu dostupných likvidních aktiv získaných přeměnou složek majetku a využitých k provedení potřebných plateb. Likvidita podniku souvisí se schopností vymáhat pohledávky, disponibilitou finančních prostředků k okamžité úhradě závazků a v méně příznivých situacích také s možností zpeněžení zásob, výrobků či v krajním případě i dlouhodobého majetku. Likvidita podniku představuje nutný kompromis, protože nadměrné množství volných prostředků omezuje investiční potenciál, zatímco jejich nedostatek snižuje schopnost okamžitě plnit závazky.

Zároveň je likvidita klíčovým předpokladem **solventnosti**, jež vyjadřuje celkovou platební připravenost podniku k úhradě svých dluhů. **Solventnost** je tedy likvidita vztažená k určitému datu. (Sedláček, 2009). Je důležité rozlišovat mezi pojmy **likvidita** a **likvidnost**. **Likvidnost** označuje, jak snadno lze majetek přeměnit na hotovost, a to co nejrychleji a bez větší ztráty hodnoty (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Ukazatele likvidity stanovují poměr mezi prostředky, které podnik může ihned využít k úhradě svých závazků, a závazky, které musí splatit (Sedláček, 2009). Při sestavování těchto ukazatelů

se v čitateli vychází z druhů oběžného majetku, řazených podle rychlosti, jakou lze jednotlivé položky přeměnit na hotovost – od nejméně likvidních zásob, přes pohledávky až po nejlíkvidnější prostředky v pokladně (Vochozka et al., 2020).

Likviditu dělíme do tří stupňů:

**a) Běžná likvidita (L3)**

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Jinými slovy, ukazuje, kolikrát by podnik uspokojil své závazky vůči věřitelům, pokud by okamžitě proměnil veškerý oběžný majetek na hotovost.

Odborná literatura doporučuje, aby se optimální hodnota tohoto ukazatele pohybovala mezi 1,5 a 2,5. Hodnota 1 pak signalizuje, že podnik čelí významnému riziku nedostatečné likvidity (Pavelková a Knápková, 2009).

$$\text{Běžná likvidita (L3)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

**b) Pohotová likvidita (L2)**

Pohotová likvidita se liší od běžné tím, že její čítec zahrnuje zásoby, tedy nejméně likvidní složku oběžného majetku. Tímto způsobem poskytuje přesnější obraz o schopnosti podniku okamžitě uspokojit své krátkodobé závazky.

Optimální hodnoty pohotové likvidity se doporučují v rozmezí 0,7 až 1,0 (Vochozka et al., 2020).

$$\text{Pohodová likvidita (L2)} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

**c) Okamžitá likvidita (L1)**

Okamžitá likvidita, označovaná také jako likvidita 1. stupně představuje nejúžeji vymezený ukazatel likvidity. Do čítele se zahrnují pouze ty nejlíkvidnější položky rozvahy, tedy peněžní prostředky ve formě hotovosti a peněz na bankovních účtech. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,9–1,1 (Růčková, 2021).

$$\text{Okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

## Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity hodnotí efektivitu využití jednotlivých složek majetku podniku. Zjišťuje, zda-li podnik má přebytečné kapacity, anebo naopak trpí na nedostatek produktivních aktiv, tudíž jsou v budoucnu ohroženy růstové příležitosti (Scholleová, 2012).

### a) Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel hodnotí efektivitu využití celkových aktiv podniku pro generování tržeb bez ohledu na jejich zdroj financování. Vyjadřuje, do jaké míry podnik dokáže zhodnotit svůj majetek v rámci výrobní nebo obchodní činnosti. Doporučená minimální hodnota je 1, přičemž nižší hodnota signalizuje neefektivní využívání aktiv, zatímco vyšší hodnota svědčí o efektivnějším hospodaření s majetkem (Kocmanová, 2013).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (16)$$

### b) Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát během roku podnik přemění své zásoby na jiné formy oběžného majetku, počínaje výrobním procesem a následným prodejem finálních výrobků, z něhož generuje tržby (Scholleová, 2012).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

### c) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho zůstávají oběžná aktiva vázána ve formě zásob, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji (Růčková, 2021). Udává počet dní, za které se zásoby přemění na hotovost nebo pohledávky, přičemž nižší hodnota signalizuje žádoucí stav. Čím kratší je doba obratu zásob, tím rychleji dochází k jejich obměně a prodeji během roku (Scholleová, 2012).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (18)$$

## 2.2.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Do této kategorie řadíme bankrotní a bonitní modely. Neexistuje mezi nimi striktní hranice, protože oba typy modelů slouží k vyjádření finanční situace podniku jedním číselným ukazatelem. Rozdíl spočívá v jejich účelu, protože byl každý vytvořen pro jiný záměr (Růčková, 2021).

Hlavním důvodem vzniku těchto modelů byla snaha včas odhalit problémy podniku, které by mohly vést k bankrotu, a tím mu pomoci předejít (Kalouda, 2017). Pokud se ve finanční analýze tyto modely použijí, vychází se z předpokladu, že podnik může mít potíže s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou.

Podle odborné literatury se souhrnné ukazatele dělí na dvě skupiny:

- bankrotní modely
- bonitní modely (Knápková et al., 2017).

#### a) Bonitní ukazatel (Kralickův Quick-test)

Bonita vyjadřuje, zdali je podnik schopen dostát svým závazkům a tím zajistit spokojenost věřitelů. Mezi bonitní ukazatele se řadí např. Index Bonity, Kralickův Quick-test, Tamariho model a další (Sedláček, 2009). V této části práce bude věnována pozornost Kralickovu Quick-testu.

**Kralickův Quick-test** se označuje jako rychlý test. Tento test sestavil P. Kralick roku 1990. Od té doby byl test podroben určitým změnám, proto se dnes rozlišuje původní a modifikovaná varianta (Vochozka, 2020).

Původní test představuje jednoduchou metodu hodnocení finančního zdraví podniku na základě čtyř klíčových poměrových ukazatelů. Každému ukazateli je přiřazena známka od 1 do 5 podle stanovených intervalů, přičemž vyšší hodnocení znamená lepší finanční stabilitu podniku (Sedláček, 2009). Novější modifikovaná verze pracuje s přiřazováním bodů v rozmezí **0 až 4**, přičemž vyšší bodové ohodnocení značí lepší finanční situaci podniku. Každý ze čtyř klíčových ukazatelů je bodově ohodnocen na základě přesně definovaných intervalů, které znázorňuje následující tabulka (Vochozka, 2020).

Tabulka 6: Bodování výsledků Kralickova Quick-testu podle modifikované verze

Ukazatele	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1 (Kvóta vlastního kapitálu)	< 0 %	> 0 %	> 10 %	> 20 %	> 30 %
R2 (Doba splácení dluhu z cash flow)	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 30 let	> 30 let
R3 (Rentabilita aktiv)	< 0 %	> 0 %	> 8 %	> 12 %	> 15 %
R4 (Cash flow v tržbách)	< 0 %	> 0 %	> 5 %	> 8 %	> 10 %

*Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2021)*

*Vysvětlivky:*

*Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva celkem*

*Doba splácení dluhu z cash flow = (cizí zdroje – peněžní prostředky) / provozní cash flow*

*Rentabilita aktiv = EBIT / aktiva celkem*

*Cash flow v tržbách = Provozní cash flow / výkony*

Po přiřazení bodových hodnot jednotlivým ukazatelům podle tabulky následuje hodnocení podniku ve třech krocích. Nejprve se hodnotí finanční stabilita, která se vypočítá jako průměr bodových hodnot ukazatelů R1 a R2. Následně se posuzuje výnosová situace podniku, přičemž se opět vypočítá průměr bodových hodnot, tentokrát pro ukazatele R3 a R4. V posledním kroku se provede celkové hodnocení podniku, které může být stanoveno dvěma způsoby, buď jako průměr výsledků finanční stability a výnosové situace, nebo přímo jako průměr bodových hodnot všech čtyř ukazatelů (Růčková, 2021) (Kalouda, 2017).

Podle výsledku se podnik zařadí do následujících intervalů.

$R > 3$             Bonitní podnik

$3 > R > 1$         Šedá zóna (podnik není ani bonitní, ani ohrožen bankrotem)

$R < 1$             Bankrotní podnik (Růčková, 2021).

#### **a) Bankrotní ukazatel (Index IN05)**

Mezi bankrotní ukazatele řadíme Altmanovu analýzu, Index IN, Tafflerův index a Beermanovu diskriminační funkci. V této části práce budou rozebrány indexy IN a přesněji bude prostor věnován nejnovějšímu a komplexnímu Indexu IN05.

Autory čtyř bankrotních indexů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. První index, **IN95**, vznikl v roce 1995 jako věřitelská varianta zaměřená na schopnost podniku splácet závazky. Následoval **IN99** z roku 1999, označovaný jako vlastnická varianta, která hodnotí přínos pro vlastníky (Sedláček, 2009).

V roce 2002 byl vytvořen **IN01** jako komplexní varianta kombinující oba přístupy, přičemž název neodpovídá roku vzniku, protože vychází z dat z roku 2001. Posledním indexem je **IN05** z roku 2005, který představuje modifikovanou komplexní variantu s vylepšenou metodikou (Vochozka, 2020).

$$\begin{aligned}
 \text{IN05} = & 0,13 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \\
 & * \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}
 \end{aligned}
 \tag{19}$$

Ve vzorci jsou používány váhy jednotlivých ukazatelů. Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a vznikl aktualizací indexu IN01. Hlavní úpravou byla změna váhy u třetího ukazatele, který představuje rentabilitu aktiv. Další rozdíl oproti IN01 spočívá v úpravě hodnotících intervalů, které nyní zahrnují tzv. šedou zónu v upraveném rozmezí od 0,9 do 1,6.

Podnik spadající do šedé zóny není ohrožen bankrotem, ale zároveň není ani finančně zdravý. Pokud je hodnota indexu nižší než 0,9, podnik se považuje za bankrotní. Naopak hodnota vyšší než 1,6 znamená, že podnik je bonitní, tedy finančně stabilní (Sedláček, 2009).

Interpretace výsledku

IN05 > 1,6	Bonitní podnik
1,6 > IN05 > 0,9	Šedá zóna (podnik není ani bonitní, ani ohrožen bankrotem)
IN05 < 0,9	Bankrotní podnik

Použití indexu IN05 i IN01 má výhodu v tom, že kombinuje pohled věřitelů i vlastníků. To znamená, že indexy hodnotí nejen schopnost podniku splácet závazky, ale i jeho výkonnost a stabilitu. Zároveň slouží k tzv. ex post hodnocení, tedy k analýze minulého fungování podniku, a také k tzv. ex ante hodnocení, které predikuje budoucí vývoj a pomáhá odhalit možné problémy dříve, než nastanou (Scholleová, 2012).

### **3 METODIKA**

Tato kapitola popisuje metodický přístup k analýze dopadu pandemie COVID-19 na finanční výsledky společnosti Pleas, a. s., která bude na začátku praktické části stručně charakterizována.

Finanční data společnosti budou získána z veřejně dostupných zdrojů, především z obchodního rejstříku a sbírky listin.

Nejdříve bude podnik představen. Následně bude provedena finanční analýza za využití nástrojů, které budou rozepsány v teoretické části práce.

Finanční analýza bude zaměřena na tři klíčová období, která byla pečlivě posouzena a vybrána s ohledem na jejich význam v kontextu pandemie COVID-19. Prvním zkoumaným rokem bude rok 2019, který představuje výchozí stav před vypuknutím pandemie a umožní posoudit finanční situaci podniku v běžných podmínkách. Druhým analyzovaným obdobím bude rok 2021, jenž byl v České republice nejkritičtější rok pandemie a přinesl výrazné ekonomické dopady. Posledním hodnoceným obdobím bude rok 2023, kdy pandemie již skončila a podnikatelské prostředí se stabilizovalo, což umožní posoudit míru zotavení společnosti. Výběr těchto let a jejich význam v souvislosti s pandemií jsou podrobněji popsány v podkapitole 3.1.1 věnované COVID-19 v České republice.

Poté bude finanční situace podniku podrobně zhodnocena v kontextu vlivu pandemie COVID-19, s důrazem na identifikaci případných negativních důsledků pro hospodaření společnosti. K tomu budou analyzovány konkrétní finanční ukazatele před, v průběhu a po skončení těchto krizových období.

Na závěr budou na základě provedené analýzy formulována doporučení pro zlepšení finanční situace podniku, s ohledem na zjištěné nedostatky a příležitosti, které mohou nastat po stabilizaci situace v rámci společnosti a na trhu.

Pandemie v ČR nejvíce ovlivnila rok 2021, protože byla největší omezení a dlouhodobé lockdowny, které vedly k výraznému poklesu ekonomické aktivity, uzavření mnoha podniků a omezení výroby i služeb.

#### **3.1 COVID-19**

Tato kapitola se zaměřuje na charakteristiku viru, jeho šíření, průběh onemocnění a klíčová opatření přijatá k jeho zmírnění. Současně poskytuje kontext pro analýzu dopadu pandemie na finanční situaci vybraného podniku, která je dále rozpracována v praktické části této práce.

Specificky se analýza dopadu pandemie v České republice bude podrobněji věnovat podkapitola 3.1.1, která popisuje průběh pandemie COVID-19 v České republice, klíčová opatření a jejich dopady na společnost a ekonomiku. Poskytuje kontext pro následnou finanční analýzu vybraného podniku.

Infekce virem SARS-CoV-2 se nejčastěji projevuje jako onemocnění dýchacích cest, jehož průběh se může výrazně lišit. Zatímco u některých proběhne bez příznaků nebo jen s mírnými obtížemi, u jiných může vyvolat silný kašel, horečku, únavu a vážný zápal plic. V těžkých případech dochází k selhání dýchání, což může vést i k úmrtí.

Mezi časté příznaky patří zvýšená teplota, suchý kašel, dušnost, bolest svalů a celková vyčerpanost. Přibližně třetina nakažených dočasně ztrácí čich a chuť. Na rozdíl od chřipky covid-19 nepostihuje pouze plíce, ale může poškodit i cévy a způsobit vznik krevních sraženin, což dále zvyšuje riziko fatálních komplikací (Zajíček et al., 2023).

Inkubační doba viru se nachází v rozmezí 2 až 14 dnů. Statistika udává, že přes 97 % osob s infekcí Covidu-19 propukne nemoc většinou dříve, než je 11.den.

Velmi účinným bojem proti této nemoci je očkování. V boji s virem však pomáhají další opatření, např. dodržování bezpečného odstupu, vyhýbání se lidí s respiračními onemocněními, časté mytí rukou, používání ochranných prostředků, jako jsou např. roušky nebo respirátory (KHSSK, 2025).

Vir vznikl na konci roku 2019, kdy byly v Číně hlášeny případy zápalu plic neznámého původu. První oficiální zprávy o nákaze pocházely z města Wu-chan v provincii Chu-pej a objevily se 31. prosince 2019. Onemocnění postihlo lidi, kteří pracovali nebo nakupovali na trhu s živými zvířaty a mořskými plody. Zpočátku nebylo jasné, co nemoc způsobuje ani jak se šíří.

Z Wu-chanu se virus rychle rozšířil po Číně a následně i do dalších částí světa – nejprve do Asie a Austrálie, poté i do Evropy, Afriky a Ameriky.

Světová zdravotnická organizace (WHO) vyhlásila 30. ledna 2020 globální stav zdravotní nouze a 11. března 2020 označila šíření viru za pandemii, tedy nemoc zasahující více kontinentů.

Dne 13. března 2020 WHO označila Evropu za hlavní ohnisko nákazy. V České republice byl první případ COVID-19 potvrzen 1. března 2020 (NZIP, 2024).

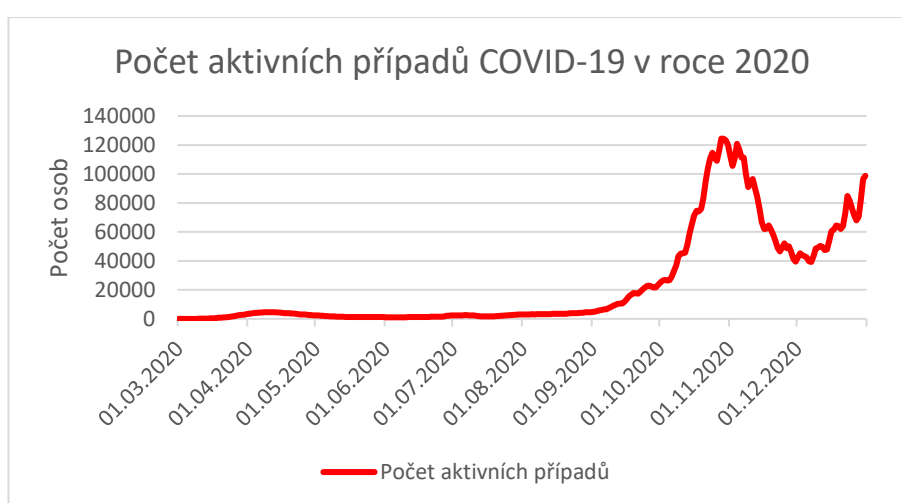
Nový virus SARS-CoV-2 byl identifikován jako člen rodiny koronavirů a jeho existence byla oficiálně oznámena koncem roku 2019. Rychlé šíření viru naznačovalo jeho vysokou infekčnost a komplikovanost v kontrolování jeho dalšího šíření. (Zajíček et al., 2023).

### 3.2 COVID-19 v České republice

První tři případy COVID-19 byly v Česku potvrzeny 1. března 2020, nákaza se šířila zejména ze severní Itálie, kam Češi tradičně jezdí lyžovat. Itálie se tehdy stala jedním z největších ohnisk v Evropě a situace se rychle zhoršovala. Mnozí se po návratu nakazili nebo se dostali do kontaktu s infikovanými. Kvůli kritickému nedostatku ochranných pomůcek si lidé často šili roušky sami. První opatření byla přijata 3. března, 11. března se uzavřely školy a 12. března byl vyhlášen nouzový stav. O dva dny později se zavřely restaurace, většina obchodů a od 16. března byly omezeny státní hranice. První úmrtí bylo oznámeno 22. března 2020.

Na jaře 2020 pandemie postupně ustoupila, počet uzdravených začal převažovat nad nově nakaženými a hospitalizovanými. Přes léto se ale nákaza znovu rozšířila, zejména v Praze a některých moravských regionech. Vláda však letní období využila spíše k rozvolňování opatření než k přípravě na podzimní vlnu. Nedostatečné testování, pomalá reakce na rostoucí čísla a chybějící plán pro druhou vlnu vedly k prudkému nárůstu případů. V září 2020 se Česko zařadilo mezi nejhůře zasažené země Evropy, denní nárůsty nakažených prudce rostly. Opozice kritizovala vládu za nepřipravenost a podcenění situace.

V říjnu byla zavedena přísná opatření – uzavření škol, restaurací, omezení pohybu a zákaz nočního vycházení. Na konci roku 2020 začalo očkování (Info-koronavirus, 2022).

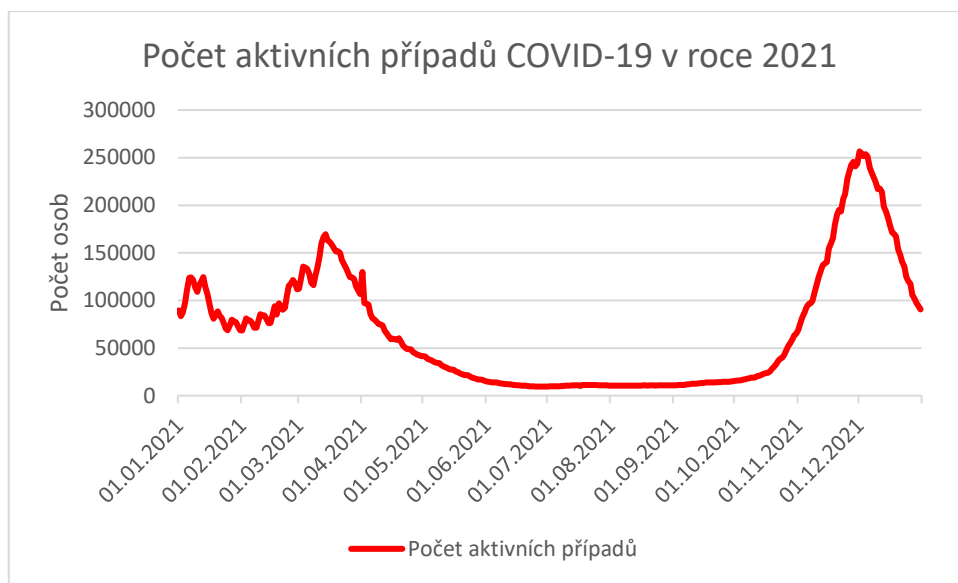


Obrázek 1: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2020

*Zdroj: vlastní zpracování dle (MZČR, ©2025)*

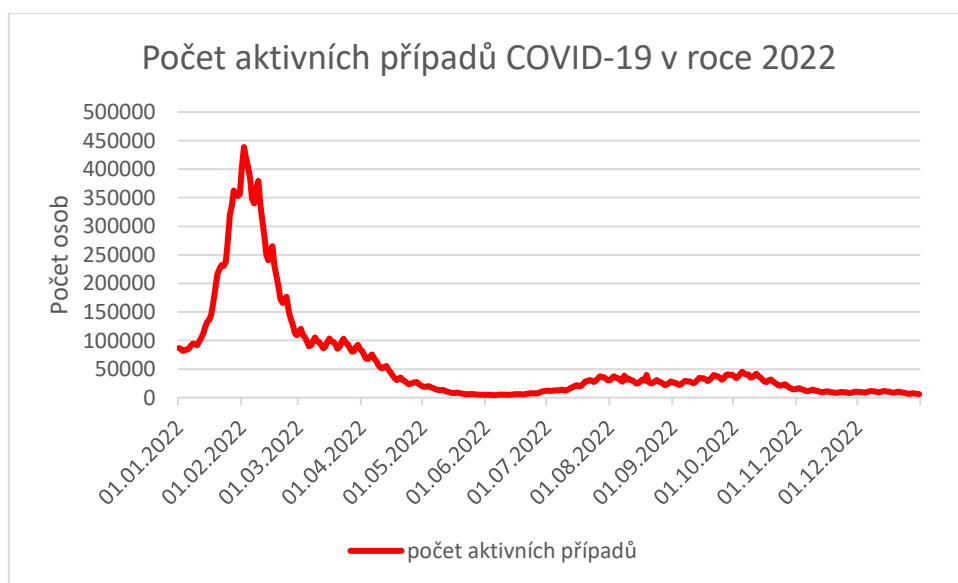
Na začátku roku 2021 patřilo Česko mezi země s nejvyšším počtem nově nakažených na světě. Pandemie si vyžádala desítky tisíc obětí, zdravotnický systém se dostal na hranici kapacit. V březnu 2021 se ukázalo, že COVID-19 prodělalo přes 50 % populace.

Na podzim 2021 přišla další vlna pandemie, přestože očkování absolvovalo přes 6 milionů lidí. Celkově pandemie výrazně ovlivnila každodenní život, ekonomiku i vzdělání (Info-koronavirus, 2022).



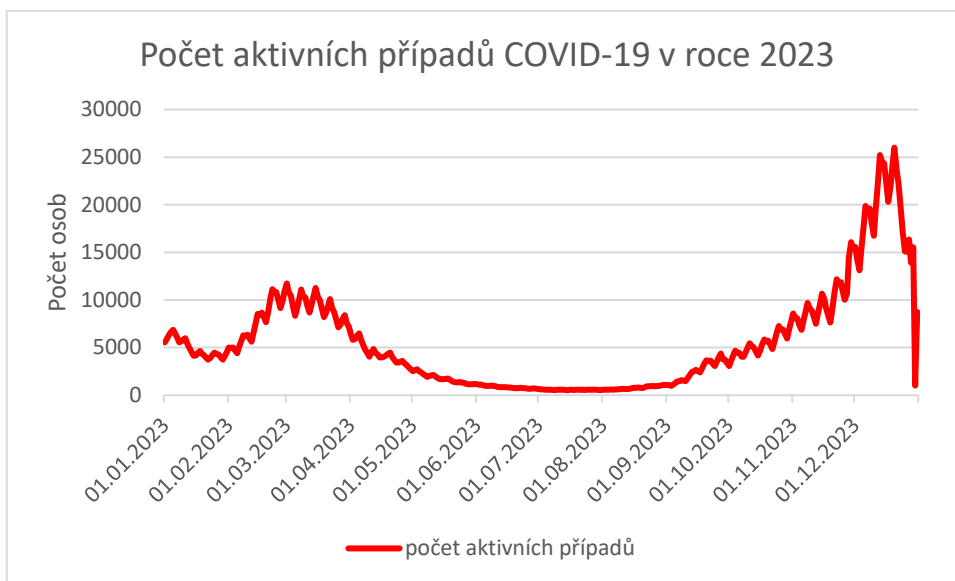
Obrázek 2: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2021

*Zdroj: vlastní zpracování dle (MZČR, ©2025)*



Obrázek 3: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2022

*Zdroj: vlastní zpracování dle (MZČR, ©2025)*



Obrázek 4: Graf počtu aktivních případů COVID-19 v roce 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle (MZČR, ©2025)*

## 4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

Společnost Pleas, s.r.o. má dlouhou historii, která začíná v roce 1873, kdy Josef Mahler založil firmu na výrobu bavlny a vlny. V roce 1939 vznikla společnost Pleas a.s., která byla v roce 1940 registrována jako ochranná známka. Po znárodnění v roce 1945 se podnik přejmenoval na „Pletařské závody Karla Havlíčka Borovského“. V roce 1967 se vrátila značka Pleas do názvu firmy.

V roce 1994 byla založena akciová společnost PLEAS a.s., kterou o rok později převzala firma Schiesser Holding. Tento holding je pro Pleas mateřskou společností až do současnosti. Nyní je podnik SCHIESSER GmbH jediným společníkem a vlastní 100 % podílu. Po realizaci rozsáhlých investičních a sanačních opatření vyrábí firma opět v režimu tzv. plné práce – tedy od zhotovení režného úpletu až po finální zabalení hotového konfekčního výrobku. V roce 2021 změnila právní formu z akciové společnosti na společnost s ručením omezeným. Společnost PLEAS, s.r.o. zajišťuje nyní práci více než 700 zaměstnancům (PLEAS, 2025©), (Čizmář a Janáček, 2014).

Společnost **PLEAS, s.r.o.** se specializuje na **výrobu a prodej dámského, pánského a dětského prádla nejvyšší kvality**. V současnosti se zaměřuje na širokou škálu výrobků, od základního spodního prádla po speciální modely zajišťující komfort a pohodlí pro různé věkové kategorie. Společnost si zakládá na kvalitních materiálech a moderních výrobních procesech, které ji umožňují dosahovat vysokých standardů.

Veškeré výrobní činnosti společnosti jsou realizovány ve vlastních provozech, což zajišťuje kontrolu kvality na každém kroku. Procesy zahrnují **pletárnu**, kde jsou vyráběny pleteniny, **barevnu**, kde se materiály barví, a **konfekci**, kde se produkty šijí a upravují do finálních podob. Tento integrovaný přístup umožňuje společnosti zajišťovat vysokou míru flexibility, rychlost výroby a vysokou kvalitu výsledného produktu, což je klíčové pro uspokojení náročných požadavků zákazníků (PLEAS, 2025©).

V současné době společnost provozuje vlastní kamennou prodejnu v Havlíčkově Brodu a zároveň své produkty dodává do téměř sedmdesáti partnerských obchodů po celé České republice. Zákazníkům nabízí také možnost nákupu prostřednictvím svého e-shopu.

Společnost Pleas, s.r.o. také získala několik významných **certifikátů**, které potvrzují její závazek k vysoké kvalitě a udržitelnosti. Mezi nejdůležitější patří **certifikát OEKO-TEX® STEP**, který zaručuje šetrnost výrobních procesů k životnímu prostředí a zdraví lidí,

a certifikace **Higg Facility Environmental Module (Higg FEM)**, potvrzující odpovědnost firmy vůči ekologickým normám. Kromě toho má společnost i další certifikáty pro kvalitu materiálů a výrobků, včetně certifikace pro bezpečnost dětských produktů.

Krédo společnosti se s roky nemění, zní: „Nemusíme být první, stačí, když jsme nejlepší.“ (PLEAS, 2025©).



Obrázek 5: Logo společnosti

Zdroj: (PLEAS, 2025)

#### **4.1 Základní charakteristika společnosti**

**Obchodní název společnosti:** P L E A S s.r.o.

**Datum vzniku a zápisu:** 1. října 1994

**Sídlo:** Havířská 144, 580 01 Havlíčkův Brod

**Identifikační číslo:** 609 16 265

**Předmět podnikání** společnosti Pleas, s.r.o. dle zápisu v obchodním rejstříku:

- barvení a chemická úprava textilií;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

**Právní forma:** společnost s ručením omezeným

**Statutárním orgánem** jsou jednatelé. Počet členů je 5. Podmínkou společnosti je vždy zastupování společnosti v počtu dvou jednatelů.

**Základní kapitál:** 113 900 000 Kč, splaceno 100 % (MS ČR, 2025b)

## 4.2 Organizační struktura

Společnost má přibližně 700 zaměstnanců. Na základě organizační struktury lze konstatovat, že se jedná o organizační strukturu linií.

Organizační struktura k 31. prosinci 2023:

Odbory a provozy v kompetenci jednatele Ing. Petra Nobsta:

- odbor ekonomiky
- odbor prodeje
- provoz kvality materiálů
- provoz IT a služeb
- technický provoz a energetika
- provoz výrobních skladů
- provoz personalistiky

Odbory a provozy v kompetenci jednatele p. Gina Giovanni Salvata:

- odbor TPM
- odbor plánování výroby
- odbor výroby CMT
  - provoz stříhárny
  - provoz konfekce a balení Havlíčkův Brod
  - provoz konfekce Polná
- odbor nákupu
- odbor pletárny
- odbor barevny (MS ČR, 2025b)

## **5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU**

V této části bakalářské práce bude provedena finanční analýza, ke které budou využity nástroje představené v kapitole 2. Cílem finanční analýzy bude analyzovat dopad pandemie COVID-19 na finanční výsledky vybraného podniku popsaného v kapitole 3. Finanční data podniku byla získána z účetních výkazů, které jsou dostupné na internetové stránce „justice.cz“. Budou čerpány informace z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a z dalších informací nacházejících se v účetních závěrkách.

Jak již bylo uvedeno v kapitole 3, hodnocená data pocházejí z let 2019, 2021 a 2023.

Rok 2019 slouží jako období před pandemií, zatímco rok 2023 představuje dobu po jejím skončení. Rok 2021 je klíčový, protože pandemie měla v tomto roce na podniky největší dopad. V tomto období došlo k nejvýraznějším omezením, dlouhodobým lockdownům a výraznému poklesu ekonomické aktivity, což vedlo k uzavření mnoha podniků a omezení výroby a služeb.

### **5.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů**

Tato část se zaměřuje na vertikální a horizontální analýzu vybraného podniku. S ohledem na množství údajů uvedených v rozvaze se analýza soustředí pouze na nejvýznamnější položky, u nichž došlo k podstatným změnám. Tyto položky se nacházejí v tabulkách 7 až 14.

#### **5.1.1 Vertikální analýza**

V této části práce bude provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku Pleas, s.r.o., s cílem identifikovat klíčové změny ve finanční struktuře podniku v analyzovaném období.

##### **Aktiva**

V první tabulce jsou uvedeny účetní hodnoty aktiv v absolutních číslech, které slouží jako výchozí data pro vertikální analýzu. Druhá tabulka pak tyto hodnoty převádí do procentuální podoby.

Tabulka 7: Výchozí hodnoty pro vertikální analýzu Aktiv

<b>v tis. Kč</b>	<b>2019</b>	<b>2021</b>	<b>2023</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>889 944</b>	<b>1 047 685</b>	<b>737 802</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>301 391</b>	<b>253 601</b>	<b>221 878</b>
DNM	2 848	2 578	1 200
DHM	298 543	251 023	220 678
DFM	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>586 497</b>	<b>791 731</b>	<b>513 714</b>
Zásoby	323 645	347 333	301 980
Pohledávky	199 101	429 894	190 316
DD pohledávky	0	0	0
KD pohledávky	199 101	429 894	190 316
KD finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	63 751	14 504	21 418
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 056</b>	<b>2 353</b>	<b>2 210</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Z tabulky lze vyčíst, že aktiva mezi lety 2019 a 2021 vykazovala velký nárůst, avšak v roce 2023 došlo k jejich výraznému poklesu, který klesl daleko pod úroveň z roku 2019. Tento vývoj byl částečně ovlivněn poklesem stálých aktiv, která se snižovala postupně všechny roky. Naopak oběžná aktiva v roce 2021 vzrostla o více než 200 milionů Kč, což bylo důsledkem nárůstu pohledávek a zásob. Zásoby vzrostly v reakci na obavy podniku z budoucího nedostatku surovin a rostoucích nákladů na externí dopravu, což mělo za cíl připravit podnik na případné problémy do budoucna. V roce 2023 však došlo k jejich poklesu o více než 278 milionů Kč, zejména v oblasti pohledávek.

Tabulka 8: Vertikální analýza v letech 2019, 2022 a 2023

v tis. Kč	2019	2021	2023
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>33,87%</b>	<b>27,97%</b>	<b>30,07%</b>
DNM	0,32%	0,39%	0,16%
DHM	33,55%	27,59%	29,91%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>65,90%</b>	<b>71,82%</b>	<b>69,63%</b>
Zásoby	36,37%	28,36%	40,93%
Pohledávky	22,37%	41,26%	25,79%
DD pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
KD pohledávky	22,37%	41,26%	25,79%
KD finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	7,16%	2,20%	2,90%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,30%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

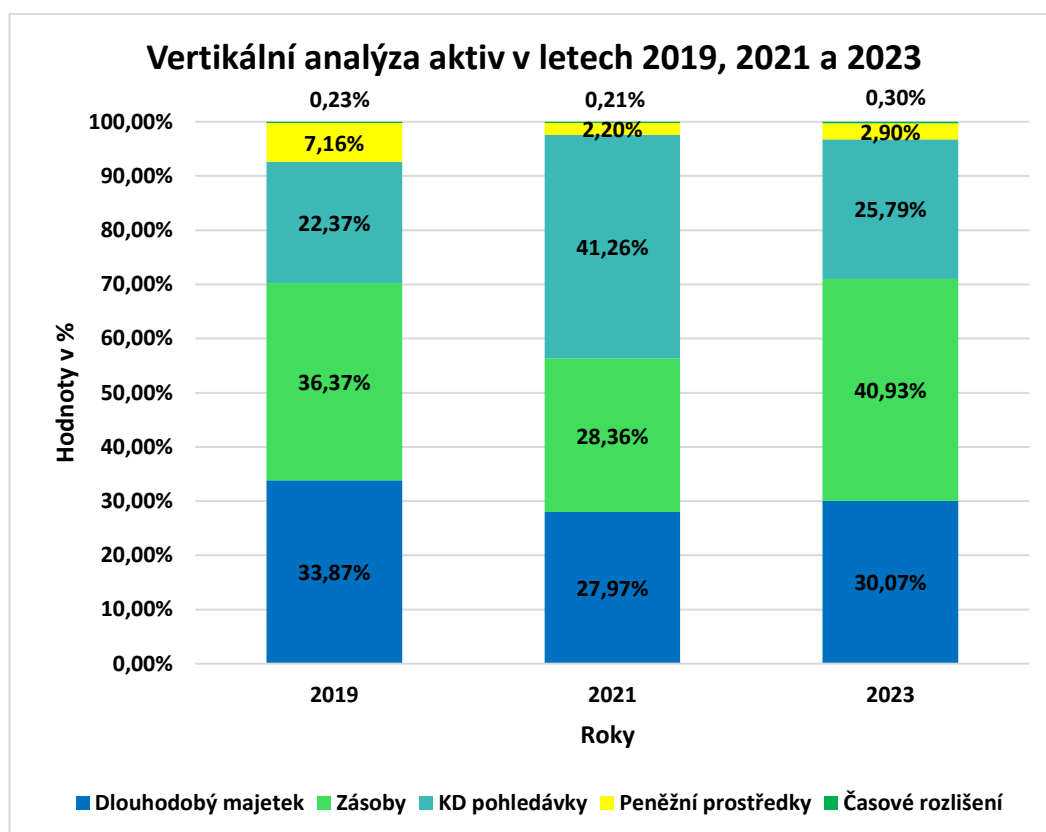
Z tabulky lze vyčíst, že aktiva mezi lety 2019 a 2021 vykazovala velký nárůst, avšak v roce 2023 došlo k jejich výraznému poklesu, který klesl daleko pod úroveň z roku 2019. U stálých aktiv tvořil největší část dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2019 tvořil 33,55 % z celkových aktiv, v roce 2021 následoval pokles na 27,59 % a v roce 2023 se zvýšil na 29,91 %. Dlouhodobý nehmotný majetek tvořil po celé období velmi zanedbatelnou část nedosahující ani jedno procento. V roce 2019 představovala stálá aktiva 33,87 % z celkových aktiv, v roce 2021 došlo k poklesu na 27,97 %, což představovalo snížení o 5,90 %. V roce 2023 opět došlo k mírnému nárůstu na 30,07 % z celkových aktiv. Tento vývoj ukazuje, že i přes pokles v roce 2021, stálá aktiva nadále tvoří významnou část celkových aktiv společnosti.

U oběžných aktiv je patrné, že z hlediska celkových aktiv tvoří významnější položku než stálá aktiva. Z pohledu oběžných aktiv se toho příliš moc nezměnilo. Po celou dobu sledovaného období jejich podíl na celkových aktivech nikdy neklesl pod 65 %, což ukazuje na jejich klíčovou roli v hospodaření podniku. V roce 2019 tvořila oběžná aktiva 65,90 % z celkových aktiv. V roce 2021 došlo ke zvýšení na 71,82 % a v roce 2023 došlo k mírnému poklesu na 69,63 %. Oběžná aktiva jsou nejvíce tvořeny zásobami a pohledávkami, v menší výši jsou zde zastoupeny i peněžní prostředky, které s největším vzestupem pandemie v roce 2021 klesly téměř o 5 %.

Největší položky všech let tvořily zásoby a pohledávky. Zásoby se v rozmezí zkoumaných let pohybovaly přibližně mezi 30–40 % z oběžných aktiv. Nejmenší hodnota byla 28,36 % v roce 2021 z důvodu zdvojnásobení pohledávek oproti roku 2019. V roce 2021 došlo k výraznému nárůstu pohledávek, které tvořily 41,26 % oběžných aktiv, zatímco v roce 2019 to bylo pouze 22,37 %. V roce 2023 jejich podíl klesl na 25,79 %.

Podnik nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem, avšak významnou složkou oběžných aktiv zůstávají peněžní prostředky. Jejich podíl na oběžných aktivech v roce 2019 činil 7,16 %, avšak v roce 2021 došlo k výraznému poklesu na 2,20 %. V roce 2023 se jejich hodnota mírně zvýšila na 2,90 %.

Časové rozlišení se ve všech zkoumaných letech drželo pod hranicí jednoho procenta. V roce 2019 tvořilo 0,23 % celkových aktiv, v roce 2021 kleslo na 0,21 % a v roce 2023 se mírně zvýšilo na 0,30 %, což ukazuje na stabilní, ale stále velmi nízký podíl v rámci celkových aktiv.



Obrázek 6: Vývoj vertikální analýzy aktiv v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Tabulka 9: Výchozí hodnoty pro vertikální analýzu pasiv

v tis. Kč	2019	2021	2023
<b>Pasiva celkem</b>	<b>889 944</b>	<b>1 047 685</b>	<b>737 802</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>799 804</b>	<b>947 834</b>	<b>656 241</b>
Základní kapitál	425 641	113 900	113 900
Ážio a kapitálové fondy	0	353 099	353 099
Fondy ze zisku	37 469	0	0
VH minulých let	258 907	402 909	128 886
VH běžného období	77 787	77 926	60 356
<b>Cizí zdroje</b>	<b>90 140</b>	<b>99 851</b>	<b>81 561</b>
Rezervy	12 256	23 688	4 909
Závazky	77 884	76 163	76 652
DD závazky	11 629	12 091	23 449
KD závazky	66 255	64 072	53 203
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2019, 2021 a 2023

v tis. Kč	2019	2021	2023
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>89,87%</b>	<b>90,47%</b>	<b>88,95%</b>
Základní kapitál	47,83%	10,87%	15,44%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	33,70%	47,86%
Fondy ze zisku	4,21%	0,00%	0,00%
VH minulých let	29,09%	38,46%	17,47%
VH běžného období	8,74%	7,44%	8,18%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>10,13%</b>	<b>9,53%</b>	<b>11,05%</b>
Rezervy	1,38%	2,26%	0,67%
Závazky	8,75%	7,27%	10,39%
DD závazky	1,31%	1,15%	3,18%
KD závazky	7,44%	6,12%	7,21%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

Mezi nejvýznamnější část pasiv patří vlastní kapitál. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se po celé sledované období pohyboval kolem 89 %.

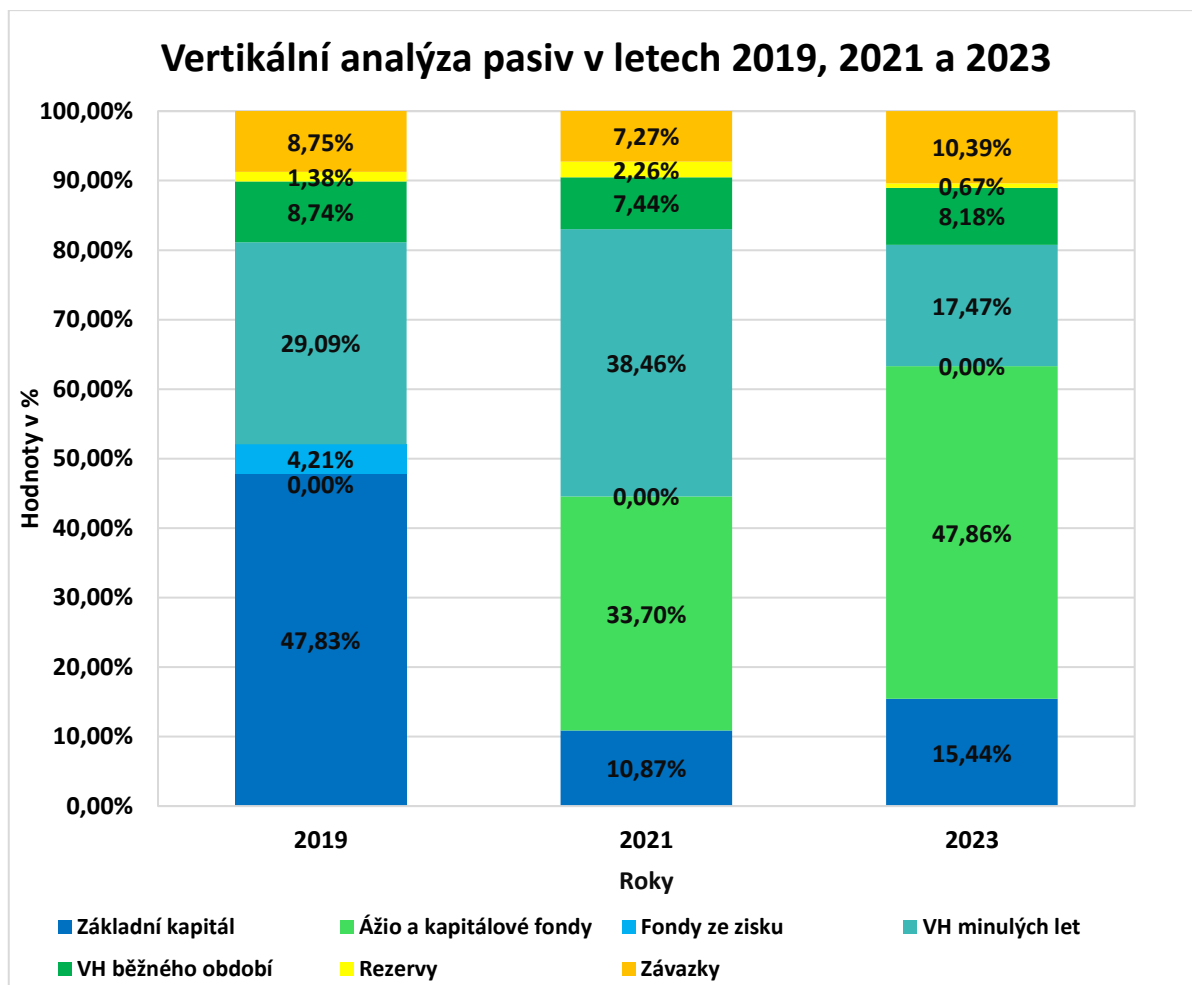
Mezi vlastní kapitál se řadí základní kapitál, který v roce 2019 tvořil jeho největší část a to 47,83 %. V roce 2021 se však snížil na pouhých 10,87 % a po mírném zvýšení v roce 2023 tvořil 15,44 % z celkových pasiv.

Ážio a kapitálové fondy nepředstavovaly v počátku sledovaného období žádnou hodnotu, avšak v roce 2021 již tvořily významný podíl na celkových pasivech ve výši 33,70 %. Do roku 2023 se jejich podíl dále zvýšil na 47,86 %, což představuje zásadní změnu ve struktuře vlastního kapitálu. Naproti tomu fondy ze zisku byly evidovány pouze v roce 2019, kdy dosahovaly hodnoty 4,21 %, a v následujících letech již jejich podíl klesl na nulu.

Výsledky hospodaření jak z minulých let, tak z běžného období tvořili důležitou složku vlastního kapitálu. Jeho podíl zaznamenal v hodnoceném období kolísání, zatímco v roce 2019 činil 29,09 %, v roce 2021 dosáhl vrcholu s 38,46 % a do roku 2023 se výrazně snížil na 17,47 %. U výsledku hospodaření běžného účetního období se hodnoty pohybovaly od 7,44 – 8,74 %.

Cizí zdroje podniku jsou tvořeny především závazky. Nízký podíl závazků i cizích zdrojů ukazuje, že podnik čerpá jen minimální externí financování. Podíl závazků na celkových pasivech se v průběhu sledovaného období mírně měnil. V roce 2019 činil 8,75 %, v roce 2022 došlo k jeho poklesu na 7,27 %, avšak v roce 2023 opět vzrostl na 10,39 %.

Nejvýznamnější složku v rámci závazků představovaly krátkodobé závazky, jejichž podíl se v průběhu sledovaného období příliš neměnil a pohyboval se v rozmezí 6,12 % až 7,44 %. Časové rozlišení zůstávalo ve všech analyzovaných letech na nulové hodnotě.



Obrázek 7: Vývoj vertikální analýzy pasiv v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

### 5.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží pro sledování vývoje jednotlivých položek účetních výkazů v průběhu času. Zaměřuje se na meziroční změny, přičemž vyhodnocuje jak absolutní hodnoty, tak jejich relativní změny vyjádřené v procentech. V této části práce bude analyzováno období tří vybraných let, jak bylo vysvětleno v kapitole č. 2. metodiky. Konkrétně budou porovnány roky před pandemií (2019), v průběhu pandemie (2021) a po jejím skončení (2023).

## Aktiva

Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2019 a 2021

v tis. Kč	2019	2021	rozdíl	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>889 944</b>	<b>1 047 685</b>	<b>157 741</b>	<b>17,72%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>301 391</b>	<b>253 601</b>	<b>-47 790</b>	<b>-15,86%</b>
DNM	2 848	2 578	-270	-9,48%
DHM	298 543	251 023	-47 520	-15,92%
DFM	0	0	0	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>586 497</b>	<b>791 731</b>	<b>205 234</b>	<b>34,99%</b>
Zásoby	323 645	347 333	23 688	7,32%
Pohledávky	199 101	429 894	230 793	115,92%
DD pohledávky	0	0	0	0,00%
KD pohledávky	199 101	429 894	230 793	115,92%
KD finanční majetek	0	0	0	0,00%
Peněžní prostředky	63 751	14 504	-49 247	-77,25%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 056</b>	<b>2 353</b>	<b>297</b>	<b>14,45%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

V roce 2021 došlo k nárůstu celkových aktiv o 17,72 % ve srovnání s rokem 2019. U stálých aktiv však byl zaznamenán pokles o 15,86 %. Nejvíce se snížil DHM, který poklesl o 15,92 %. DNM klesl také, ale o méně výrazných 9,48 %. Na druhou stranu oběžná aktiva vzrostla o 34,99 %. Z většiny položek oběžných aktiv vzrostly hodnoty, přičemž zásoby se zvýšily o 7,32 %. Nejvýraznější nárůst však nastal u krátkodobých pohledávek, které vzrostly o výrazných 115,92 %. Naopak peněžní prostředky zaznamenaly výrazný pokles o 77,25 %.

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv v letech 2021 a 2023

v tis. Kč	2021	2023	rozdíl	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 047 685</b>	<b>737 802</b>	<b>-309 883</b>	<b>-29,58%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>253 601</b>	<b>221 878</b>	<b>-31 723</b>	<b>-12,51%</b>
DNM	2 578	1 200	-1 378	-53,45%
DHM	251 023	220 678	-30 345	-12,09%
DFM	0	0	0	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>791 731</b>	<b>513 714</b>	<b>-278 017</b>	<b>-35,12%</b>
Zásoby	347 333	301 980	-45 353	-13,06%
Pohledávky	429 894	190 316	-239 578	-55,73%
DD pohledávky	0	0	0	0,00%
KD pohledávky	429 894	190 316	-239 578	-55,73%
KD finanční majetek	0	0	0	0,00%
Peněžní prostředky	14 504	21 418	6 914	47,67%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 353</b>	<b>2 210</b>	<b>-143</b>	<b>-6,08%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

V období mezi lety 2021/2023 došlo k výraznému poklesu celkových aktiv o 29,58 %. Tento pokles zasáhl jak stálá, tak oběžná aktiva. U stálých aktiv došlo k největšímu poklesu u DNM, jehož hodnota klesla o 53,45 %, což představuje více než polovinu původní hodnoty. Pokles byl rovněž zaznamenán u DHM, který poklesl o 12,09 %. V porovnání s obdobím 2019/2021, kdy došlo k poklesu stálých aktiv o 15,86 %, je pokles mezi lety 2021 a 2023 mnohem výraznější.

U oběžných aktiv došlo k poklesu o 35,12 %, což je o více než 10 % více než v předchozím období 2019/2021, kdy oběžná aktiva vzrostla o 34,99 %. Zásoby mezi lety 2021/2023 klesly o 13,06 %, což je oproti zvýšení zásob o 7,32 % v letech 2019/2021 značný obrat. Krátkodobé pohledávky mezi lety 2021 a 2023 klesly o 55,73 %, což představuje dramatický pokles o více než polovinu, zatímco v období 2019–2021 vzrostly o 115,92 %, což ukazuje na opačný trend.

Jedinou položkou, která vykázala pozitivní vývoj mezi lety 2021 a 2023, byly peněžní prostředky, které vzrostly o 47,67 %. Tento nárůst je v kontrastu s předchozím obdobím 2019/2021, kdy peněžní prostředky zaznamenaly výrazný pokles o 77,25 %. Tento vývoj ukazuje na zlepšení likvidity podniku ve srovnání s předchozím obdobím.

## Pasiva

Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv v letech 2019/2021

v tis. Kč	2019	2021	rozdíl	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>889 944</b>	<b>1 047 685</b>	<b>157 741</b>	<b>17,72%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>799 804</b>	<b>947 834</b>	<b>148 030</b>	<b>18,51%</b>
Základní kapitál	425 641	113 900	-311 741	-73,24%
Ážio a kapitálové fondy	0	353 099	353 099	0,00%
Fondy ze zisku	37 469	0	-37 469	-100,00%
VH minulých let	258 907	402 909	144 002	55,62%
VH běžného období	77 787	77 926	139	0,18%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>90 140</b>	<b>99 851</b>	<b>9 711</b>	<b>10,77%</b>
Rezervy	12 256	23 688	11 432	93,28%
Závazky	77 884	76 163	-1 721	-2,21%
DD závazky	11 629	12 091	462	3,97%
KD závazky	66 255	64 072	-2 183	-3,29%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

V tabulce č. 13 je znázorněno, že celková pasiva jsou tvořena dvěma hlavními složkami, vlastním kapitálem a cizími zdroji. Mezi lety 2019 a 2021 došlo k nárůstu celkových pasiv o 17,72 %, přičemž tento nárůst byl primárně ovlivněn růstem vlastního kapitálu.

V roce 2021 došlo ke změně základního kapitálu, který oproti roku 2019 poklesl o 73,24 %. Tato změna byla důsledkem přechodu společnosti z právní formy a.s. na s.r.o. V důsledku této změny se část základního kapitálu přelila do ážia a kapitálových fondů, které v roce 2019 neexistovaly, ale v roce 2021 dosáhly hodnoty 353 099 tis. Kč. Vlastní kapitál společnosti vzrostl o 18,51 %, a to především díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let o 55,62 %.

Cizí zdroje v tomto období vzrostly o 10,77 %, přičemž vývoj jednotlivých podsložek byl rozdílný. Rezervy se téměř zdvojnásobily, konkrétně vzrostly o 93,28 %. Dlouhodobé závazky vzrostly o 3,97 %, zatímco krátkodobé závazky poklesly o 3,29 %. Naopak položka časového rozlišení zůstala v obou sledovaných letech nulová.

Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv v letech 2021/2023

v tis. Kč	2021	2023	rozdíl	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 047 685</b>	<b>737 802</b>	<b>-309 883</b>	<b>-29,58%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>947 834</b>	<b>656 241</b>	<b>-291 593</b>	<b>-30,76%</b>
Základní kapitál	113 900	113 900	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	353 099	353 099	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0	0	0,00%
VH minulých let	402 909	128 886	-274 023	-68,01%
VH běžného období	77 926	60 356	-17 570	-22,55%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>99 851</b>	<b>81 561</b>	<b>-18 290</b>	<b>-18,32%</b>
Rezervy	23 688	4 909	-18 779	-79,28%
Závazky	76 163	76 652	489	0,64%
DD závazky	12 091	23 449	11 358	93,94%
KD závazky	64 072	53 203	-10 869	-16,96%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

V období 2021/2023 došlo ke snížení celkových pasiv o 29,58 %, čímž se jejich hodnota dostala pod úroveň roku 2019. Na rozdíl od předchozího období 2019/2021, kdy celková pasiva rostla o 17,72 %, zde došlo k výraznému obratu trendu. Tento pokles zasáhl jak vlastní kapitál, který se snížil o 30,76 %, tak i cizí zdroje, jejichž hodnota poklesla o 18,32 %.

Vlastní kapitál klesl především v důsledku snížení výsledku hospodaření minulých let, který se oproti roku 2021 propadl o výrazných 68,01 %. Výsledek hospodaření běžného období pak zaznamenal pokles o 22,55 %. Patrný je také jednorázový vyplacený podíl na výsledcích hospodaření minulých let, ke kterému došlo právě v období mezi lety 2021 a 2023. V důsledku této výplaty klesla poměrná hodnota této položky na 7,57 % z celkových pasiv a zároveň se zvýšil relativní podíl ostatních složek pasiv. Oproti období 2019/2021, kdy tato položka vzrostla o 55,62 % a podílela se na celkovém růstu vlastního kapitálu, představuje vývoj mezi lety 2021 a 2023 výrazný pokles.

Zatímco v předchozím období rostly cizí zdroje o 10,77 %, mezi roky 2021 a 2023 naopak poklesly o 18,32 %. Největší rozdíl je patrný u rezerv – mezi lety 2019 a 2021 jejich hodnota vzrostla o 93,28 %, avšak v roce 2023 se oproti roku 2021 propadla o výrazných 79,28 %. Krátkodobé závazky poklesly o 16,96 %, což potvrzuje trend oslabování závazkových položek. Naopak dlouhodobé závazky vzrostly o 93,94 %, čímž se jejich vývoj výrazně odlišuje od předchozího období, kdy byl nárůst pouze mírný ve výši 3,97 %.

I v předchozím období mezi lety 2019 a 2021 se podnik obešel bez nutnosti zvýšeného zadlužení, přičemž cizí zdroje vzrostly jen mírně. Podnik tak ani v tomto období nesáhl po externích formách financování. Tento trend pokračoval i mezi lety 2021 a 2023, kdy přes výrazný pokles celkových pasiv a zejména vlastního kapitálu nedošlo k nárůstu závazků, které se naopak zvýšily pouze nepatrně, a to o 0,64 %. Podnik místo toho pokryl své potřeby z vlastních zdrojů, zejména výrazným čerpáním rezerv, které poklesly o 79,28 %, a současně poklesem výsledku hospodaření minulých let, jehož hodnota klesla o 68,01 %.

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola se zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu, pohotových prostředků a peněžních pohledávkových fondů. Tyto ukazatele jsou klíčové pro hodnocení likvidity a finanční stability podniku. Výsledky budou prezentovány na základě dat z účetní rozvahy opět za tři vybrané roky. Výsledky se týkají tabulek č. 15 až 17.

### 5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pomocí čistého pracovního kapitálu se zjišťuje, jaký "ochranný polštář" má společnost, který jí umožňuje pokrýt své krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál je vypočítán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, přičemž se používá vzorec (2). V tabulce 15 je uveden výpočet tohoto ukazatele pro jednotlivé roky, a graf v obrázku 4 zobrazuje vývoj ČPK v daném období. Tento ukazatel poskytuje klíčovou informaci o likviditní stabilitě podniku a jeho schopnosti pokrýt své krátkodobé finanční závazky.

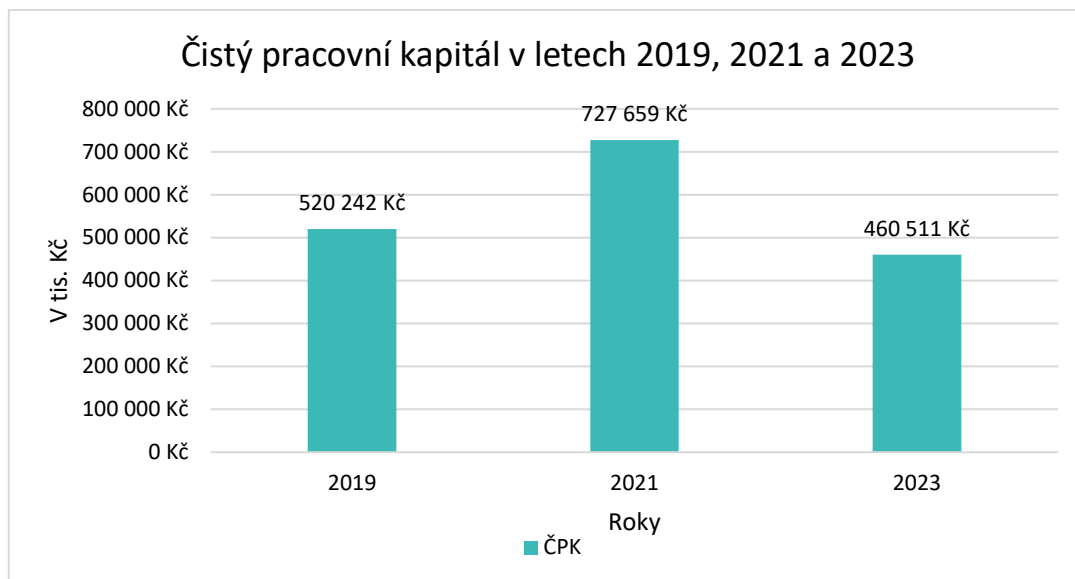
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál v letech 2019, 2021, 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v tis. Kč)
ČPK <sub>2019</sub> =	(586 497 - 66 255)	520 242 Kč
ČPK <sub>2021</sub> =	(791 731 - 64 072)	727 659 Kč
ČPK <sub>2023</sub> =	(513 714 - 53 203)	460 511 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

V roce 2019 dosáhl ČPK hodnoty 520 242 tis. Kč, což naznačuje, že podnik měl dostatečný „ochranný polštář“ pro pokrytí krátkodobých závazků. V roce 2021 došlo k výraznému nárůstu na 727 659 tis. Kč, což signalizuje zlepšení likvidity a schopnosti pokrýt krátkodobé závazky. Tento nárůst ukazuje, že podnik měl v roce 2021 silnější oběžná aktiva ve srovnání s krátkodobými závazky. V roce 2023 však ČPK klesl na 460 511 tis. Kč, což představuje pokles v porovnání s předchozími roky. Tento pokles naznačuje, že podnik měl v roce 2023 relativně nižší oběžná aktiva. I přesto zůstává ČPK stále ve vysokých i kladných hodnotách,

což znamená, že podnik zůstává solventní, ale pokles hodnoty může ukazovat na určité napětí v likviditě.



Obrázek 8: Vývoj ČPK v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

## 5.2.2 Čisté pohotovité prostředky

Výpočet čistých pohotových prostředků byl pomocí vzorce (3). Čisté pohotovité prostředky říkají, jaký objem finančních prostředků podniku zůstane k dispozici po úhradě krátkodobých závazků.

Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v tis. Kč)
ČPP <sub>2019</sub> =	(520 242 - 323 645 - 199 101)	-2 504 Kč
ČPP <sub>2021</sub> =	(727 659 - 347 333 - 429 894)	-49 568 Kč
ČPP <sub>2023</sub> =	(460 511 - 301 980 - 190 316)	-31 785 Kč

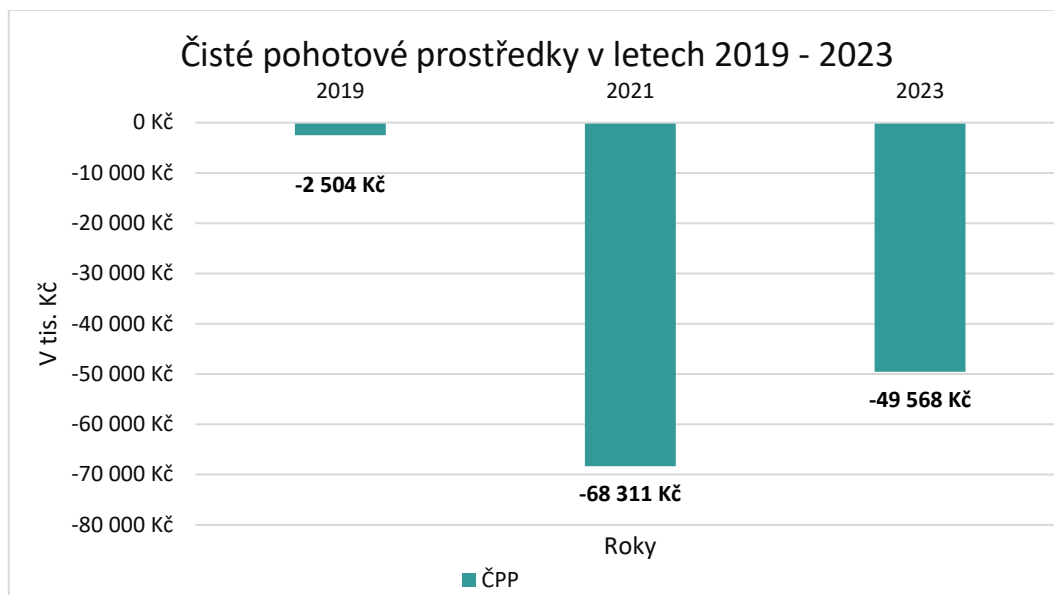
*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Podle výsledků uvedených v tabulce č. 16 lze konstatovat, že podnik v žádném ze sledovaných let nedisponoval dostatečným objemem peněžních prostředků po úhradě krátkodobých závazků. Ve všech letech vykazoval ukazatel čistých pohotových prostředků (ČPP) zápornou hodnotu, což znamená, že krátkodobé závazky převyšovaly objem peněžních prostředků a ekvivalentů.

Již v roce 2019, tedy před vypuknutím pandemie onemocnění Covid-19, dosahoval ČPP hodnoty -2 504 tis. Kč, což naznačuje, že podnik měl omezenou likvidní rezervu. Pandemie

tuto situaci dále zhoršila. Nejvýraznější propad nastal v roce 2021, kdy se hodnota ČPP snížila až na -49 568 tis. Kč.

V roce 2023 se situace mírně zlepšila, hodnota ČPP činila -31 785 tis. Kč. I přesto se ale podnik stále nacházel v záporných hodnotách, což ukazuje na přetrvávající napětí v oblasti krátkodobé likvidity.



Obrázek 9: Vývoj ČPP v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

### 5.2.3 Čistý peněžní pohledávkový fond

Tento fond představuje upravenou verzi ukazatele ČPK, která je očištěna o zásoby a případně i o nedobytné pohledávky, jelikož tyto položky jsou méně likvidní a hůře využitelné pro okamžité krytí krátkodobých závazků.

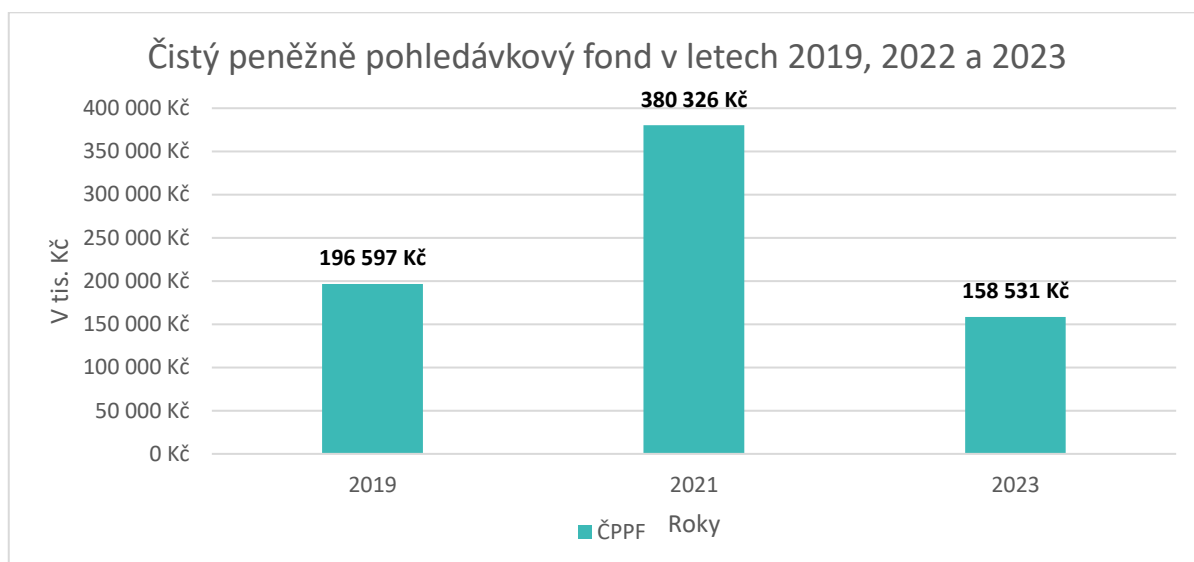
Tabulka 17: Čistý peněžně pohledávkový fond v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v tis. Kč)
ČPFF <sub>2019</sub> =	(520 242 - 323 645)	196 597 Kč
ČPFF <sub>2021</sub> =	(727 659 - 347 333)	380 326 Kč
ČPFF <sub>2023</sub> =	(460 511 - 301 980)	158 531 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Z výsledků uvedených v tabulce č. 17 vypočítaných podle vzorce (4) vyplývá, že podnik ve všech sledovaných letech vykazoval kladné hodnoty ČPFF, což znamená, že i po očištění o méně likvidní aktiva měl stále k dispozici dostatek prostředků k úhradě krátkodobých závazků.

Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2021, ve výši 380 326 tis. Kč, a to i přesto, že právě toto období bylo ovlivněno pandemickou krizí. To může svědčit o tom, že podnik měl v tomto roce poměrně silné likvidní zázemí. V roce 2023 došlo k poklesu na 158 531 tis. Kč, avšak hodnota zůstává stále v kladném pásmu, což je z pohledu likvidity pozitivní.



Obrázek 10: Vývoj ČPPF v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole jsou analyzovány poměrové ukazatele, které poskytují přehled o finanční situaci podniku z několika pohledů. Poměrové ukazatele se dělí do čtyř základních skupin, ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Tabulky č. 18 až 29 zaznamenávají hodnoty těchto ukazatelů v jednotlivých letech.

#### 5.3.1 Ukazatel rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku generovat zisk vzhledem k vloženému kapitálu, tržbám či aktivům. Patří mezi klíčové nástroje finanční analýzy, neboť ukazují, jak efektivně podnik využívá své zdroje. V praktické části budou sledovány vybrané rentabilitní ukazatele a jejich vývoj v čase.

## Rentabilita aktiv (ROA)

Výpočet v tabulce č. 18 vychází ze vzorce (5), podle kterého se měří rentabilita aktiv.

Tabulka 18: Rentabilita aktiv v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROA <sub>2019</sub> =	$(96\,924 / 889\,944) * 100$	10,89%
ROA <sub>2021</sub> =	$(95\,826 / 1\,047\,685) * 100$	9,15%
ROA <sub>2023</sub> =	$(79\,045 / 737\,802) * 100$	10,71%

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

V roce 2019 dosáhl hodnoty 10,89 %, což značí velmi dobrou výkonnost. V roce 2021 došlo k poklesu na 9,15 %, což může souviset s pandemickou situací a růstem objemu aktiv, který nebyl doprovázen odpovídajícím růstem zisku. V roce 2023 se hodnota opět zvýšila na 10,71 %, což svědčí o zlepšené efektivitě využití majetku. Celkově lze ROA hodnotit jako stabilní, s návratností investic pohybující se kolem 10 %, což je z hlediska rentability velmi solidní výsledek, jelikož podle odborné literatury by se ROA mělo pohybovat mezi 6 a 10 %. Ukazatel zároveň ukazuje, že podnik vytvořil přibližně 0,11 Kč zisku z každé koruny vložené do aktiv.

## Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) měří pomocí vzorce (6), jak efektivně podnik zhodnocuje prostředky vložené vlastníky.

Tabulka 19: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROE <sub>2019</sub> =	$(77\,787 / 799\,804) * 100$	9,73%
ROE <sub>2021</sub> =	$(77\,926 / 947\,834) * 100$	8,22%
ROE <sub>2023</sub> =	$(60\,356 / 656\,241) * 100$	9,20%

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

V roce 2019 dosáhl solidní hodnoty 9,73 %. V roce 2021 hodnota mírně poklesla na 8,22 %, pravděpodobně v důsledku pandemie a nárůstu vlastního kapitálu bez odpovídajícího růstu zisku. V roce 2023 se ukazatel zvýšil na 9,20 %, čímž se podnik opět přiblížil úrovni z roku 2019. Rozdíl mezi ROA a ROE je malý, což odráží nízké využití cizích zdrojů a podobnou výši vlastního kapitálu a aktiv celkem. Ukazatel zároveň ukazuje, že podnik v roce 2023 vytvořil přibližně 0,09 Kč zisku z každé koruny vlastního kapitálu, což značí dobrý výsledek.

## Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka 20: Rentabilita tržeb v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROS <sub>2019</sub> =	$(77\,787 / (1\,083\,409 + 21\,685)) * 100$	7,04%
ROS <sub>2021</sub> =	$(77\,926 / (1\,032\,813 + 18\,787)) * 100$	7,41%
ROS <sub>2023</sub> =	$(60\,356 / (994\,680 + 22\,946)) * 100$	5,93%

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

Podle vzorce (7) byl vypočítán ukazatel rentability tržeb (ROS), který vyjadřuje, jaký zisk podnik generuje z každé koruny tržeb. V roce 2019 dosáhl hodnoty 7,04 %, v roce 2021 vzrostl na 7,41 %, což naznačuje mírné zlepšení efektivity. V roce 2023 však poklesl na 5,93 %.

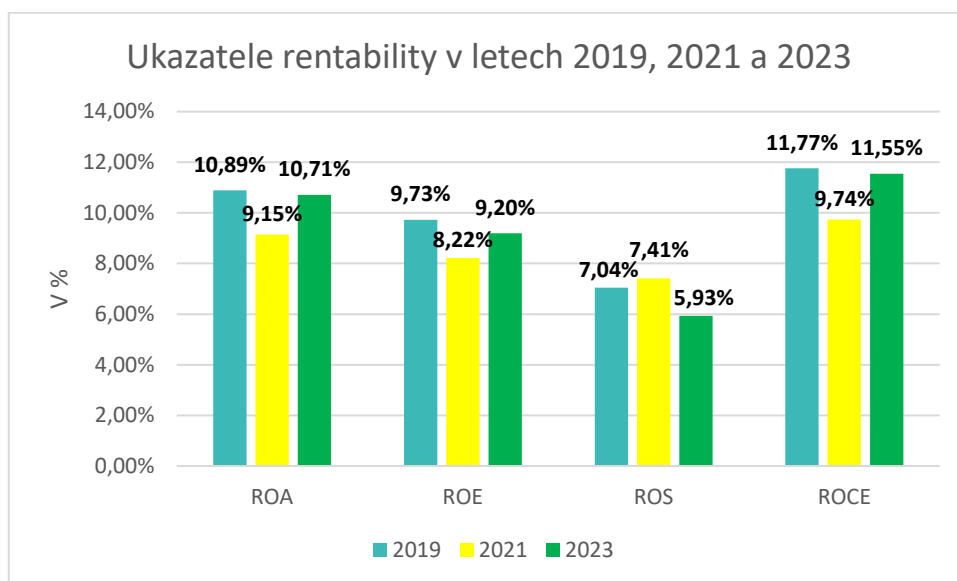
## Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Tabulka 21: Rentabilita investovaného kapitálu v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
ROCE <sub>2019</sub> =	$(96\,924 / (799\,804 + 12\,256 + 11\,629 + 0)) * 100$	11,77%
ROCE <sub>2021</sub> =	$(95\,826 / (947\,834 + 23\,688 + 12\,091 + 0)) * 100$	9,74%
ROCE <sub>2023</sub> =	$(79\,045 / (656\,241 + 4\,909 + 23\,449 + 0)) * 100$	11,55%

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

Rentabilita dlouhodobých zdrojů podniku byla vypočítána podle vzorce (9). V roce 2019 dosahovala ROCE hodnoty 11,77 %, v roce 2021, kdy byla největší pandemická krize klesla hodnota na 9,74 % a v roce 2023 vzrostla na 11,55 %. Pokles rentability v roce 2021 může být důsledkem odložení investic a prodeje některého dlouhodobého majetku. Tyto faktory vedly k nižšímu využití dlouhodobých závazků pro generování zisku, což mělo za následek snížení hodnoty tohoto ukazatele v pandemickém roce.



Obrázek 11: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

### 5.3.2 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí míru, do jaké podnik financuje své aktivity cizími zdroji, a to ve vztahu k vlastnímu kapitálu nebo celkovým aktivům. Tyto ukazatele jsou důležité pro posouzení finanční stability podniku, neboť ukazují, jak velké riziko podnik nese v případě neschopnosti splácet své závazky. V praktické části budou sledovány vybrané ukazatele zadluženosti a jejich vývoj v čase.

#### Celková zadluženost

Podle vzorce (10) je vypočítána celková zadluženost, která udává kolik % z celkových pasiv jsou tvořeny cizími zdroji.

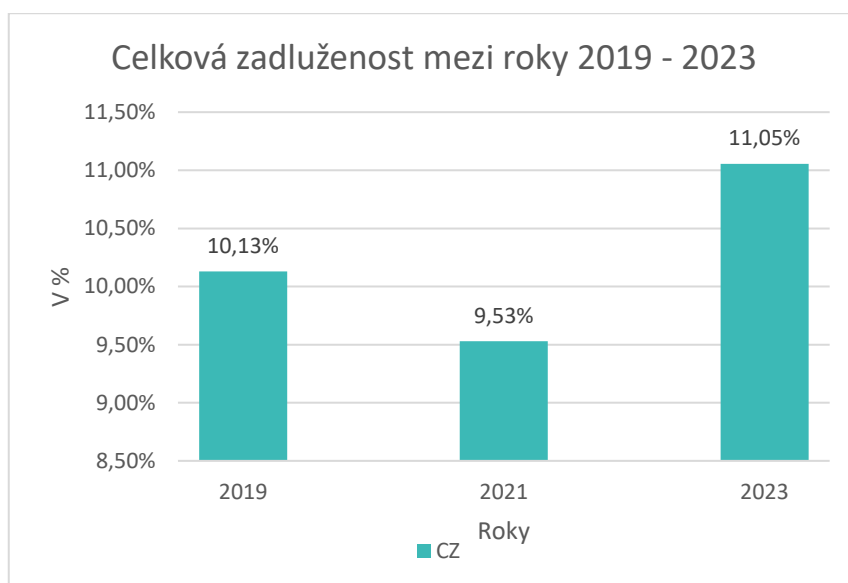
Tabulka 22: Celková zadluženost v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota (v %)
$CZ_{2019} =$	(90 140 / 889 944)	10,13%
$CZ_{2021} =$	(99 851 / 1 047 685)	9,53%
$CZ_{2023} =$	(81 561 / 737 802)	11,05%

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Celková zadluženost podniku vykazuje mírné výkyvy v letech 2019 až 2023. V roce 2019 činila 10,13 %, v roce 2021 poklesla na 9,53 % a v roce 2023 vzrostla na 11,05 %. I přestože podnik

vykazuje určitou zadluženost, většina cizího kapitálu pochází ze krátkodobých závazků vůči sesterským podnikům, které pro ně vykonávají určité činnosti, jako je např. šití a balení výrobků. Tyto závazky nejsou zatíženy úroky, což je pro podnik výhodné. Dlouhodobé závazky podniku jsou minimální a zahrnují vždy pouze odloženou daňovou povinnost. Vzhledem k nízkému využívání cizího kapitálu je podnik schopen fungovat především na základě vlastních prostředků. I když cizí kapitál bývá obvykle levnější než vlastní, podnik se rozhodl využívat především vlastní kapitál. Tento přístup podniku svědčí o jeho opatrnosti při financování a stabilitě, přičemž se vyhýbá většímu zadlužení.



Obrázek 12: Celková zadluženost v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

### Úrokové krytí

Úrokové krytí zde není třeba vypočítávat, protože podnik ve sledovaných letech nemá žádné nákladové úroky. To znamená, že podnik nevynakládá žádné prostředky na úhradu úroků z cizího kapitálu, což vede k tomu, že úrokové krytí by vyšlo 0 %. Tento fakt ukazuje, že podnik nevyužívá úvěry nebo jiné formy financování, které by zahrnovaly úrokové náklady, a jeho financování je tedy založeno především na vlastních zdrojích. Jak bylo uvedeno výše, závazky podniku jsou pouze vůči sesterským společnostem, které vykonávají určitou práci, a tyto závazky nejsou úročeny, což potvrzuje absenci nákladů spojených s úroky z cizího kapitálu.

## Míra zadluženosti

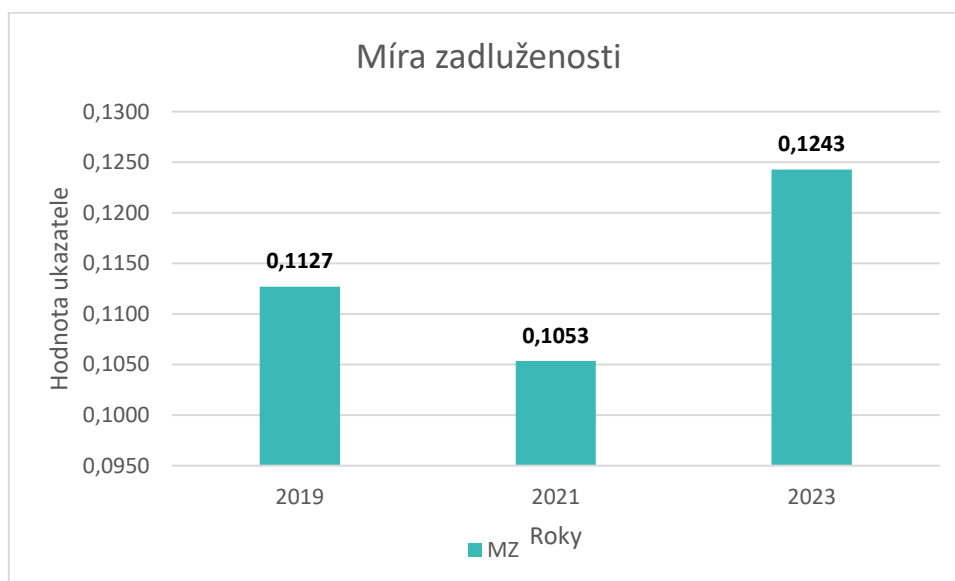
Míra zadluženosti vyjadřuje podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku. Počítá se podle vzorce (12).

Tabulka 23: Míra zadluženosti v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
MZ <sub>2019</sub> =	(90 140 / 799 804)	0,1127
MZ <sub>2021</sub> =	(99 851 / 947 834)	0,1053
MZ <sub>2023</sub> =	(81 561 / 656 241)	0,1243

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

V ideálním případě by cizí kapitál neměl přesahovat vlastní kapitál, aby byla zajištěna stabilita podniku a zároveň se minimalizovalo riziko v případě finančních problémů. V tomto případě se míra zadluženosti pohybuje mezi 0,11 v letech 2019, 2021 a hodnota 0,12 v roce 2023, což naznačuje, že podnik financuje své aktivity převážně z vlastních zdrojů, jak už bylo řečeno výše.



Obrázek 13: Míra zadluženosti v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

### 5.3.3 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o krátkodobé platební schopnosti podniku. Sledují, zda má podnik dostatek likvidních aktiv na pokrytí svých závazků. V praktické části bude analyzován vývoj těchto ukazatelů a zhodnoceno, zda podnik udržuje svou schopnost včas a řádně splácet své krátkodobé závazky. Dělíme jí na běžnou likviditu, pohotovou a okamžitou.

### Běžná likvidita (L3)

Běžná likvidita byla vypočítána podle vzorce (13). Odborná literatura doporučuje, aby se její hodnota pohybovala v rozmezí 1,6–2,5. Výpočet je zobrazen v tabulce č. 24.

Tabulka 24: Běžná likvidita (L3) v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$L3_{2019} =$	$(586\,497 / 66\,255)$	8,85
$L3_{2021} =$	$(791\,731 / 64\,072)$	12,36
$L3_{2023} =$	$(513\,714 / 53\,203)$	9,66

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Hodnoty dosažené podnikem jsou však výrazně vyšší, což značí nadprůměrnou schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. V roce 2019 dosáhla běžná likvidita hodnoty 8,85. V roce 2021 vzrostla na 12,36, což lze přisoudit mimo jiné i výraznému nárůstu zásob. V roce 2023 došlo k mírnému poklesu na hodnotu 9,66, která však stále výrazně převyšuje doporučené rozmezí i hodnotu z roku 2019. Celkově lze říct, že podnik si po celé sledované období udržoval velmi silnou likvidní pozici.

### Pohotová likvidita (L2)

Pohotová likvidita byla vypočítána podle vzorce (14). Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky bez započtení zásob, tedy s využitím nejrychleji likvidních oběžných aktiv. Odborná literatura doporučuje, aby se pohotová likvidita pohybovala alespoň v rozmezí 1–1,5.

Tabulka 25: Pohotová likvidita (L2) v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$L2_{2019} =$	$(586\,497 - 323\,645) / 66\,255$	3,97
$L2_{2021} =$	$(791\,731 - 347\,333) / 64\,072$	6,94
$L2_{2023} =$	$(513\,714 - 301\,980) / 53\,203$	3,98

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Hodnoty podniku jsou výrazně vyšší, což svědčí o jeho velmi silné schopnosti okamžitě pokrýt své závazky. V roce 2019 činila 3,97, v roce 2021 výrazně vzrostla na 6,94, což odráží vysoký objem pohotových aktiv. V roce 2023 sice poklesla na 3,98, stále však zůstává hluboko nad doporučeným rozmezím. Ukazatel tak potvrzuje velmi stabilní likvidní pozici podniku i bez započtení zásob.

### Okamžitá likvidita (L3)

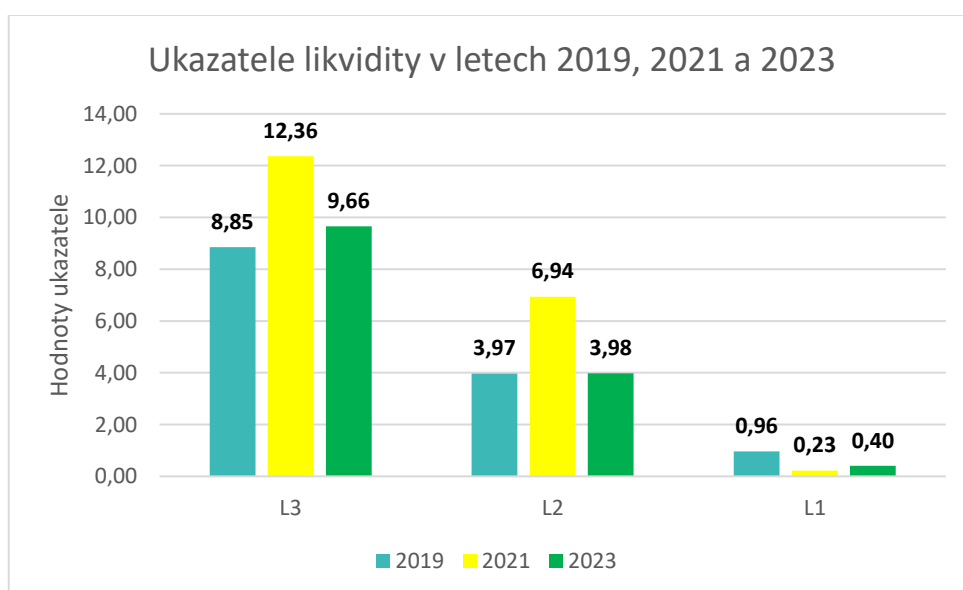
Okamžitá likvidita, vypočítaná dle vzorce (15), ukazuje, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen okamžitě uhradit z peněžních prostředků.

Tabulka 26: Okamžitá likvidita (L1) v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
L1 <sub>2019</sub> =	(63 751 / 66 255)	0,96
L1 <sub>2021</sub> =	(14 504 / 64 072)	0,23
L1 <sub>2023</sub> =	(21 418 / 53 203)	0,40

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

V roce 2019 hodnota ukazatele dosahovala 0,96, což odpovídá doporučenému rozmezí (0,5–1,1). V následujících letech však likvidita výrazně poklesla – v roce 2021 na 0,23 a v roce 2023 mírně vzrostla na 0,40, avšak stále zůstala pod doporučenou hranicí. Podnik ovšem disponuje předem schváleným kontokorentním úvěrem od Raiffeisenbank, který v žádném z analyzovaných let však podnik nečerpal. Navíc má většinu závazků vůči sesterským společnostem, což umožňuje větší flexibilitu při případném řešení závazků.



Obrázek 14: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

## 5.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity patří mezi poslední ukazatele ze skupiny poměrových ukazatelů. Do této skupiny patří obrat aktiv, zásob a doba obratu zásob.

### Obrat aktiv

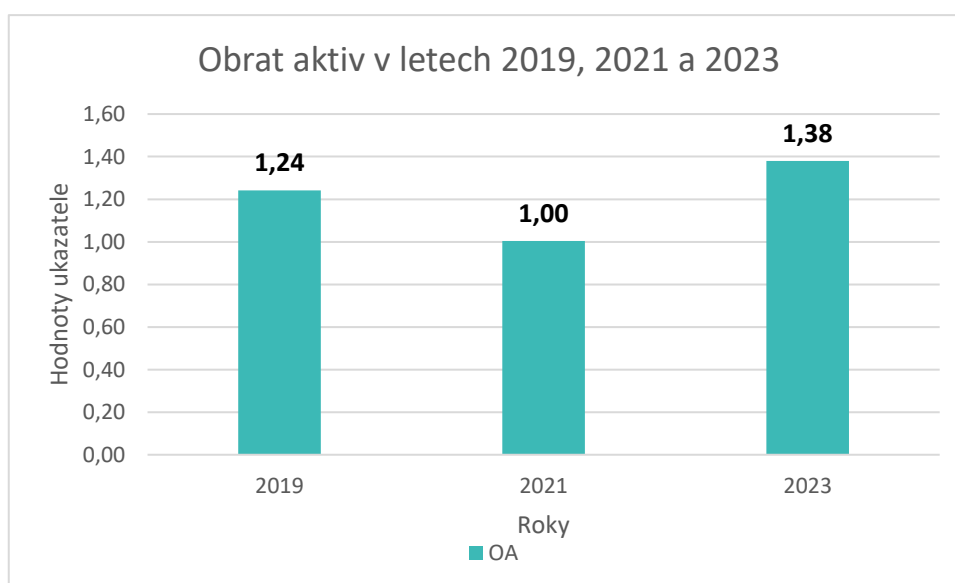
Obrat aktiv udává kolikrát se aktiva otočí za rok. Vyšší hodnota tohoto ukazatele naznačuje lepší využití zdrojů, takže platí čím vyšší hodnota obratu aktiv, tím lepší.

Tabulka 27: Obrat celkových aktiv v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledná hodnota
$OCA_{2019} =$	$(1\,083\,409 + 21\,685) / 889\,944$	1,24
$OCA_{2021} =$	$(1\,032\,813 + 18\,787) / 1\,047\,685$	1,00
$OCA_{2023} =$	$(994\,680 + 22\,946) / 737\,802$	1,38

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

Podle vzorce (16) byl vypočítán obrat aktiv, který ukazuje, kolikrát se aktiva otočí za rok. Ideální hodnota by měla dosahovat hodnoty 1 a více. V případě analyzovaného podniku dosahují výsledky obratů aktiv v letech 2019, 2021 a 2023 hodnoty 1,24, 1,00 a 1,38. Tyto výsledky naznačují, že obrat aktiv je relativně stabilní a v některých letech i mírně nad požadovanou hranicí 1, což znamená, že podnik efektivně využívá svá aktiva a dosahuje dobrého obratu i v náročnějších obdobích.



Obrázek 15: Vývoj obratu aktiv v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

## Obrat zásob

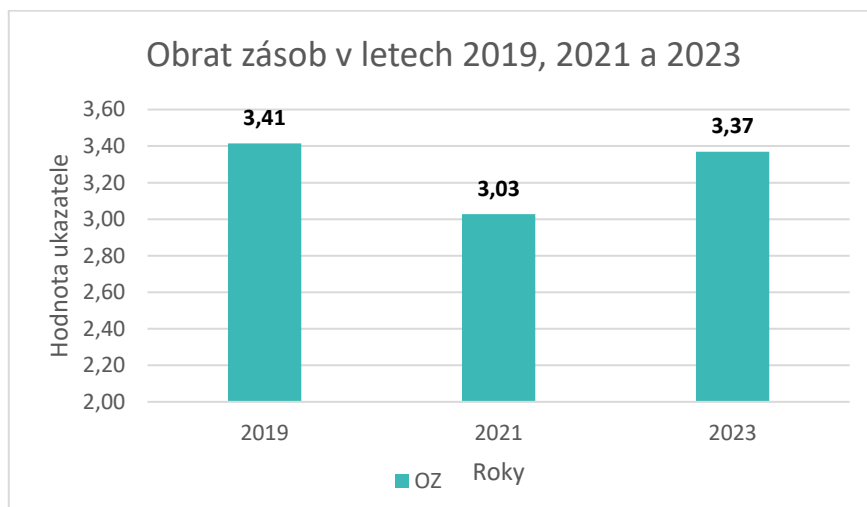
Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby otočí během roku. Vzorec (17) pro výpočet obratu zásob zohledňuje výnosy z prodeje a průměrné hodnoty zásob v daném roce.

Tabulka 28: Obrat zásob v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet v tis. Kč	Výsledná hodnota
$OZ_{2019} =$	$(1\ 083\ 409 + 21\ 685) / 323\ 645$	3,41
$OZ_{2021} =$	$(1\ 032\ 813 + 18\ 787) / 347\ 333$	3,03
$OZ_{2023} =$	$(994\ 680 + 22\ 946) / 301\ 980$	3,37

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

V případě analyzovaného podniku byly hodnoty obratů zásob následující: v roce 2019 dosáhl obrat zásob hodnoty 3,41, v roce 2021 to bylo 3,03 a v roce 2023 opět vzrostl na 3,37. Tyto výsledky ukazují, že podnik dokáže efektivně řídit zásoby. Nízká hodnota obratu zásob v roce 2021 je důsledkem předzásobení podniku nad jeho obvyklou úroveň, což vedlo k pomalejšímu obratu.



Obrázek 16: Vývoj ukazatele obratu zásob v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

## Doba obratu zásob

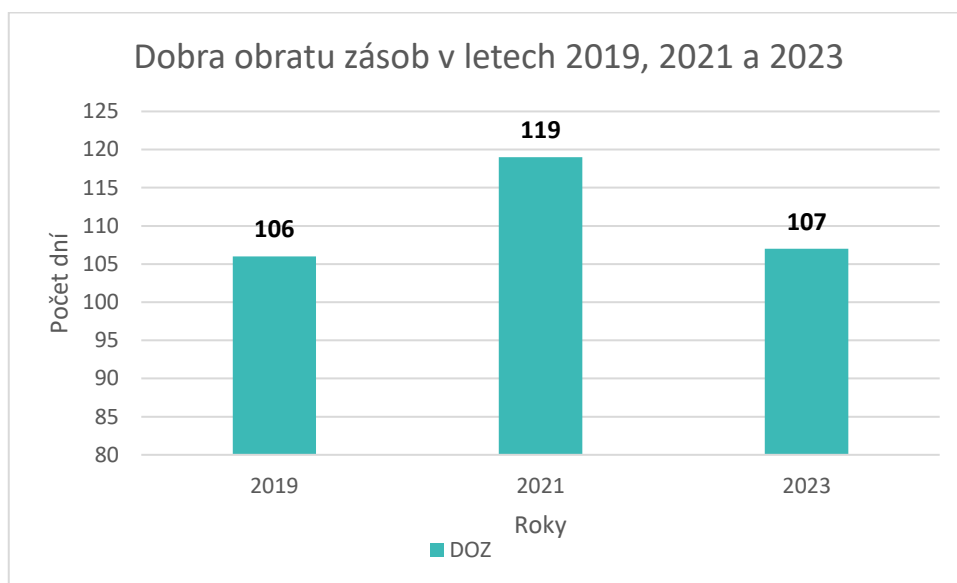
Pomocí vzorce (18) byl vypočítán ukazatel doby obratu zásob, který ukazuje, jak dlouho zásoby zůstávají na skladě od jejich pořízení až po jejich prodej.

Tabulka 29: Obrat zásob ve dnech v letech 2019, 2021 a 2023

	Výpočet v tis. Kč	Výsledná hodnota (ve dnech)	Výsledná hodnota (zaokrouhleno)
$OZ_{2019} =$	$323\,645 / ((1\,083\,409 + 21\,685) / 360)$	105,43	106
$OZ_{2021} =$	$347\,333 / ((1\,032\,813 + 18\,787) / 360)$	118,90	119
$OZ_{2023} =$	$301\,980 / ((994\,680 + 22\,946) / 360)$	106,83	107

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

Z dosažených hodnot lze vyvodit, že doba obratu zásob zůstala během celého sledovaného období přibližně stabilní, až na rok 2021, kdy došlo k mírnému nárůstu. Tento nárůst naznačuje, že v roce 2021 byly zásoby na skladě větší, což vedlo k delší době jejich obratu než v ostatních letech.



Obrázek 17: Vývoj doby obratu zásob v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B a C*

## 5.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Analýza souhrnných ukazatelů pomáhá zhodnotit celkovou výkonnost podniku. Tyto ukazatele ukazují na klíčové oblasti, které ovlivňují finanční zdraví podniku. V rámci analýzy souhrnných ukazatelů bude využíván Kralickův Quick-test, který slouží k rychlému hodnocení finančního zdraví podniku, a index IN05, který poskytuje podrobnější pohled na bonitu podniku.

### 5.5.1 Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test, který je jedním z bonitních ukazatelů, byl pro podnik spočítán pomocí vzorce (16). Tento test se skládá ze čtyř parametrů, které slouží k vyhodnocení finančního zdraví podniku, přičemž každému parametru je přiřazen určitý počet bodů. Celkový výsledek určuje bonitu podniku, přičemž bodové hodnocení je rozděleno do tří zón, zóna bankrotu, šedá zóna a zóna solventnosti.

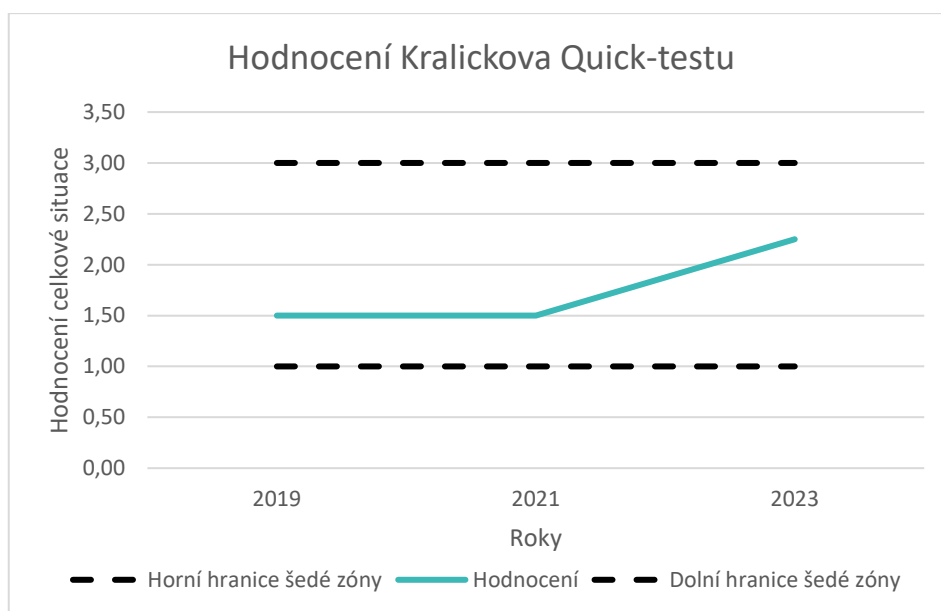
Tabulka 30: Kralickův Quick-test v letech 2019, 2021 a 2023

Ukazatele	2019		2021		2023	
	výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body
R1 (Kvóta vlastního kapitálu)	0,90	4	0,90	4	0,89	4
R2 (Doba splácení dluhu z cash flow)	-5,68	0	-19,92	0	4,83	2
<b>Průměr R1 a R2</b>		<b>2</b>		<b>2</b>		<b>3</b>
R3 (Rentabilita aktiv)	0,11	2	0,09	2	0,11	2
R4 (Cash flow v tržbách)	-0,01	0	-0,01	0	0,02	1
<b>Průměr R3 a R4</b>		<b>1</b>		<b>1</b>		<b>1,5</b>
<b>Celkem</b>		<b>1,5</b>		<b>1,5</b>		<b>2,25</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B, C a D*

V rámci Kralickova Quick-testu, který hodnotí finanční zdraví podniku, jsou výsledky za jednotlivé roky 2019, 2021 a 2023 celkově stabilní, přičemž společnost vykazuje stabilní rentabilitu aktiv (ROA) v hodnotách 0,11 v roce 2019, 0,09 v roce 2021 a 0,11 v roce 2023. Tyto hodnoty naznačují, že rentabilita společnosti není nízká, což je pozitivní aspekt finanční výkonnosti. Na druhé straně však výsledky v dalších ukazatelích, jako je doba splácení dluhu z cash flow (R2) a cash flow v tržbách (R4), ukazují na určitá negativa. V roce 2021 a 2023 bylo vykázáno záporné provozní cash flow, což mělo vliv na nižší bodové hodnocení v těchto oblastech. V roce 2023 došlo k pozitivnímu zlepšení v oblasti splácení dluhu a cash flow, což vedlo k mírnému zlepšení bodového hodnocení.

Celkově se hodnocení společnosti pohybuje mezi 1,5 bodu v roce 2019 a 2021 a 2,25 bodu v roce 2023. To naznačuje, že podnik má některé slabší oblasti, přičemž stabilní rentabilita aktiv je kompenzována problémy v oblasti likvidity a cash flow.



Obrázek 18: Hodnocení Kralickova Quick-testu v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B, C a D*

### 5.5.2 Index IN05

Index IN05 je moderní a vylepšená verze bankrotního indexu, který kombinuje různé ukazatele zohledňující, jak schopnost podniku splácet závazky, tak přínos pro vlastníky. Tento index je považován za jeden z nejkompexnějších a nejspolehlivějších nástrojů pro hodnocení finanční stability a rizika bankrotu podniku. Vypočítán je podle vzorce (19).

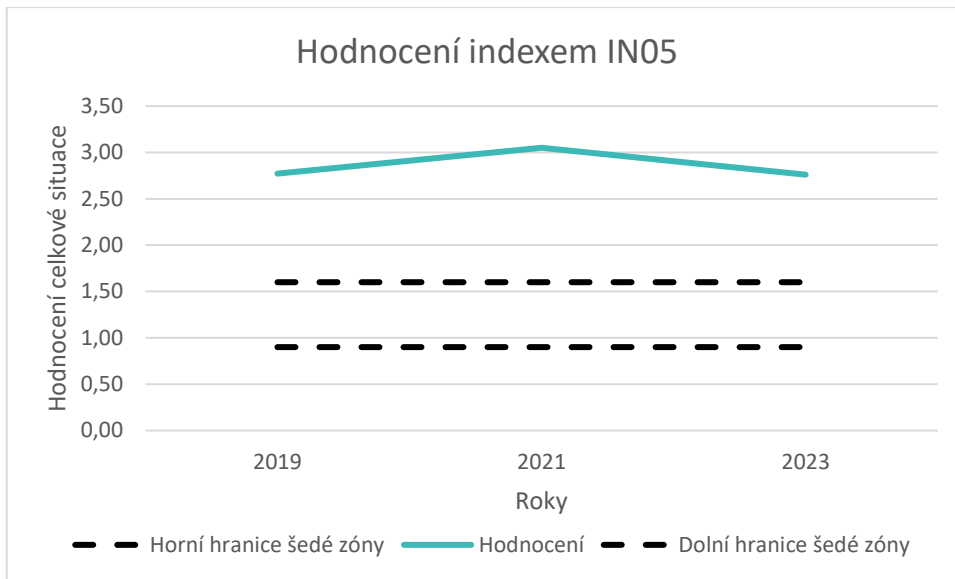
Tabulka 31: Index IN05 v letech 2019, 2021 a 2023

Ukazatel	2019	2021	2023
aktiva/cizí zdroje	9,8729	10,4925	9,0460
EBIT / nákladové úroky	0,0000	0,0000	0,0000
EBIT / aktiva	0,1089	0,0915	0,1071
tržby / aktiva	1,2418	1,0037	1,3793
oběžná aktiva / krátkodobé závazky	8,8521	12,3569	9,6557
<b>Index IN05</b>	<b>2,7733</b>	<b>3,0500</b>	<b>2,7600</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B, C a D*

V rámci souhrnného testu bankrotního rizika vychází společnost jako zdravá. Tento test je nutné brát s rezervou, ale hodnoty ukazatelů se nacházejí vysoko nad šedou zónou. Výsledky mohou být ovlivněny skutečností, že podnik nemá žádné nákladové úroky, což se odráží v nulových hodnotách ukazatele EBIT / nákladové úroky. To naznačuje, že podnik nevyužívá externí financování ve formě úvěrů a neplatí úroky, což může být pozitivní z hlediska finanční stability, ale také to může znamenat nižší možnost financování rozvoje. Všechny ostatní

ukazatele ukazují na relativně stabilní a zdravou finanční situaci podniku. Samozřejmě je třeba k testu přistupovat s rezervou, ale výsledky ukazují hodnoty, které výrazně převyšují hranici šedé zóny.



Obrázek 19: Hodnocení indexem IN05 v letech 2019, 2021 a 2023

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B, C a D*

## **6 NÁVRHY A OPATŘENÍ KE ZVLÁDNUTÍ SITUACE PŘI JINÉ MIMOŘÁDNÉ SITUACI**

Poslední pátá kapitola shrnuje výsledky provedené finanční analýzy společnosti Pleas, s.r.o., které byly zpracovány v praktické části této práce. Cílem této kapitoly je poskytnout závěrečné zhodnocení situace podniku na základě analýzy dat za období v letech 2019, 2021 a 2023. Kapitola je rozdělena na dvě podkapitoly. Podkapitola 5.1 hodnotí dopady pandemie COVID-19 na podnik, přičemž se zaměřuje na období roku 2019, tedy před pandemií, dále na nejkritičtější rok 2021 a na následné zotavení v roce 2023. Podkapitola 5.2 navrhuje doporučení pro další rozvoj a zajištění stability podniku v budoucnu.

### **6.1 Dopady pandemie Covid-19 na podnik**

Pandemie COVID-19 se na začátku roku 2020 velmi rychle rozšířila do celého světa a měla značný dopad na řadu zemí i odvětví. V případě společnosti Pleas, s. r. o. se zpočátku výrazné dopady neprojeví. Postupem času však podnik čelil různým omezením a opatřením, se kterými se dokázal vypořádat velmi dobře. Přestože se očekával výrazný šok v textilním průmyslu a s tím spojené finanční i provozní potíže, situace se nakonec vyvíjela jinak.

Společnost velmi rychle rozpoznala své výrobní i obchodní možnosti a dokázala se pružně přizpůsobit nově vzniklé situaci. V reakci na prudký pokles poptávky po běžném sortimentu se rozhodla reagovat na aktuální potřeby trhu a zapojila se do výroby textilních roušek, po kterých byla v daném období enormní poptávka. Tímto krokem nejenže nahradila část ušlých tržeb, ale zároveň dokázala efektivně zužitkovat zbytkový materiál, který by jinak zůstal ležet nevyužit. Zároveň si díky tomuto opatření udržela zaměstnanost, a to i v období, které bylo pro řadu podniků značně náročné. Proaktivní přístup a rychlé rozhodování tak firmě umožnily minimalizovat negativní dopady krize.

Firma podpořila své zaměstnance, kterým rozdávala ochranné pomůcky, zajišťovala dezinfekci, zaváděla zvýšená hygienická opatření a reorganizovala společné prostory tak, aby se omezil kontakt mezi pracovníky. Tam, kde to bylo možné, umožnila práci z domova. Zaměstnanci i vedení se rychle dokázali přizpůsobit novým podmínkám.

V roce 2021, který byl pro Českou republiku pandemicky nejkritičtější, však společnost díky své flexibilitě a nasazení zaměstnanců pokračovala ve výrobě roušek a zároveň se postupně vracela k produkci svého standardního sortimentu. Přestože pandemie zasáhla její provoz a ovlivnila běžné fungování podniku, společnost si dokázala udržet stabilitu a prokázala

značnou odolnost. Aktivně přitom vyhledávala nové obchodní příležitosti a soustředila se na rozšiřování své odběratelské sítě, aby lépe čelila proměnlivým podmínkám trhu a snížila závislost na tradičních odbytích. Tento proaktivní přístup jí pomohl zvládnout složité období a zároveň vytvořit základ pro další rozvoj.

V roce 2023, kdy pandemie již ustupovala, se začaly projevovat její negativní důsledky. Podnik musel čelit výzvám spojeným s proměnou trhu, inflací, růstem nákladů a snižující se kupní silou zákazníků. Společnost proto přistoupila k optimalizaci zásob a nákladů, což se ukázalo jako klíčový krok k udržení ekonomické rovnováhy. Přesto se společnost i nadále snažila držet svou pozici na trhu a stabilizovat provoz v nově vzniklých podmínkách.

Předpokládalo se, že hospodářské výsledky budou v roce 2023 obdobné jako v roce 2021, ale k tomu bohužel nedošlo, protože se v něm stále projevovaly dopady z období krize. Zároveň již nebylo možné pokračovat ve výrobě textilních roušek, jelikož pandemie nadále neustupovala a hygienická opatření se kvůli mutacím virů naopak zpříšňovala. Textilní roušky tak přestaly být doporučovány a byly nahrazeny nejprve chirurgickými rouškami a následně respirátory typu FFP2 a FFP3.

## **Shrnutí**

Během všech zkoumaných let byl podnik Pleas, s.r.o. v zisku. Nejlepším rokem pro společnost byl rok 2021. Analýza absolutních ukazatelů byla provedena na začátku praktické části práce. Horizontální analýza ukázala, že hodnota aktiv mezi lety 2019 a 2021 rostla, avšak v roce 2023 došlo k jejich výraznému poklesu, a to dokonce pod úroveň roku 2019.

Zvýšení oběžných aktiv v roce 2021 bylo způsobeno především dvojnásobným nárůstem pohledávek a zvýšenými výdaji na zásoby. Zásoby vzrostly v reakci na obavy podniku z růstu cen materiálu a externí dopravy, což mělo za cíl připravit podnik na případné problémy do budoucna.

Stálá aktiva měla po celé sledované období klesající trend, jelikož podnik omezil investice do obnovy a modernizace výrobních strojů a zařízení. Snížení bylo dále důvodem prodeje nepotřebného majetku. Dlouhodobý majetek se rovněž snižoval v důsledku odepisování nerealizovaných projektů kvůli pandemii.

V souvislosti s pandemií v roce 2021 došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků. S ústupem krize pak v roce 2023 došlo k jejich mírnému navýšení, což může naznačovat počínající stabilizaci společnosti.

Vertikální analýza pasiv odhalila největší změnu u základního kapitálu, který v roce 2021 klesl téměř na čtvrtinu své původní hodnoty z roku 2019. Tento pokles byl způsoben přelivem prostředků do kapitálových fondů, které v roce 2019 neexistovaly. V roce 2023 došlo k jejich dalšímu navýšení díky převedení výsledku hospodaření z minulých let. Změna v kapitálové struktuře souvisí s přechodem společnosti v roce 2021 z právní formy akciové společnosti na společnost s ručením omezeným.

Do analýzy rozdílových ukazatelů spadá ČPK, ČPP a ČPPF.

Ukazatel ČPK vykazoval ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, což značí, že podnik měl vždy dostatek oběžných aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2021, kdy se oběžná aktiva výrazně navýšila, zatímco krátkodobé závazky zůstaly na podobné úrovni jako v roce 2019. V roce 2023 ale došlo k poklesu ČPK, a to především kvůli snížení oběžných aktiv. I přesto zůstává hodnota ukazatele vysoká a podnik si udržel schopnost krátkodobě dostát svým závazkům.

U ukazatele ČPP byly ve všech sledovaných letech výsledky záporné, což znamená, že peněžní prostředky a jejich ekvivalenty nebyly dostatečné na pokrytí krátkodobých závazků. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2021, kdy se rozdíl mezi krátkodobými závazky a peněžními prostředky nejvíce prohloubil. V roce 2023 došlo k mírnému zlepšení, ale hodnota zůstává i nadále záporná. Tato skutečnost však podnik příliš neomezuje, protože krátkodobé potřeby půjček na financování provozních potřeb řeší předschváleným kontokorentním účtem u Raiffeisenbank a.s., proto nemusí nízké zůstatky na účtech představovat větší problém.

U ukazatele ČPPF, kde se od ČPK odečítají zásoby jako nejméně likvidní složka, byly výsledky na rozdíl od ČPP kladné ve všech třech letech. Nejlepší situace byla v roce 2021, kdy podnik disponoval největším objemem pohotových aktiv. V roce 2023 hodnota ČPPF sice klesla, ale stále zůstala kladná. To značí, že i po očištění od zásob měl podnik schopnost pokrýt své krátkodobé závazky.

V analýze poměrových ukazatelů je nejzajímavější hodnotou zadluženost. Celková zadluženost vykazuje pouze minimální výkyvy v letech 2019 až 2023. Míra zadluženosti se nikdy nevyšplhala nad 11 %, což potvrzuje konzervativní přístup podniku k financování a nízké riziko zadlužení i v době krize.

Většina cizího kapitálu pochází z krátkodobých závazků k odběratelům a sesterským podnikům, které pro něj vykonávají specifické činnosti, jako je např. šití a balení výrobků. Tyto

závazky jsou většinou neúročeny, což podnik činí finančně výhodným, protože nezahrnují náklady na úroky, jak je obvyklé u úvěrů a jiných externích zdrojů financování.

Dlouhodobé závazky podniku jsou minimální, a i v roce 2021, kdy byl COVID-19 velmi zasažený, podnik nepřistoupil k výraznějšímu zadlužení. Tento přístup dokazuje, že i když je cizí kapitál obvykle levnější než vlastní, podnik se rozhodl preferovat financování převážně z vlastních zdrojů. Tento přístup svědčí o jeho opatrné strategii financování a stabilitě, přičemž se vyhýbá většímu zadlužení a riziku, které by mohlo vyplývat z větší závislosti na cizím kapitálu.

Mezi ukazatele rentability patří ukazatel rentability aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu. Všechny hodnoty byly vždy v kladných číslech, přičemž v roce 2021 došlo pouze k mírnému poklesu, a v roce 2023 se hodnoty vrátily na svou původní úroveň, jak tomu bylo před pandemií. Tento trend byl pozorován u rentability aktiv a u rentability vlastního kapitálu. U rentability tržeb hodnota v roce 2021 vzrostla, avšak v roce 2023 opět poklesla. Rentabilita investovaného kapitálu dosáhla nejnižší úrovně v roce 2021, což by mohlo být důsledkem odložení investic a prodeje nepotřebného dlouhodobého majetku.

Poměrové ukazatele likvidity tvoří běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. U běžné likvidity a pohotové likvidity byly všechny hodnoty vždy výrazně vyšší než doporučená hodnota podniku. Zároveň v roce 2021 byla hodnota běžné i pohotové likvidity vždy nejvyšší oproti ostatním zkoumaným rokům. Běžná i pohotová likvidita vykazují vysoké hodnoty, což je zřejmě způsobeno vysokými zásobami a pohledávkami. Na druhou stranu, okamžitá likvidita vykazuje jiný trend. V roce 2021 dosahovala hodnota pouze 0,23, což je nižší než doporučená hodnota, a tento problém přetrvává i po skončení pandemie v roce 2023, kdy hodnota vzrostla na 0,4, ale stále zůstává pod požadovanou hranicí. Je však důležité zmínit, že podnik je na takové výkyvy připraven a má sjednaný kontokorentní úvěr u Raiffeisenbank, který však v žádném roce nebyl nucen čerpat.

V rámci ukazatelů aktivity byly hodnoceny obrat aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob. U analyzovaného podniku dosahují hodnoty obratu aktiv v letech 2019, 2021 a 2023 hodnot 1,24, 1,00 a 1,38. Tyto výsledky naznačují, že obrat aktiv je relativně stabilní, přičemž v některých letech dokonce mírně převyšuje požadovanou hranici 1. To znamená, že podnik efektivně využívá svá aktiva a dosahuje solidního obratu, i když čelí náročnějším obdobím. Obrat zásob dosahoval hodnot 3,41, 3,03 a 3,37. Tento trend ukazuje, že podnik dokáže efektivně řídit své zásoby. Nižší hodnota obratu zásob v roce 2021 byla důsledkem nadměrného

předzásobení podniku, což zpomalilo obrat zásob v tomto roce. Podobně i doba obratu zásob vykazuje změny, kdy v období před pandemií byla kratší, během pandemie se prodloužila, a po jejím skončení se vrátila na původní úroveň.

Zatímco Kralickův Quick-test řadí podnik do šedé zóny především kvůli slabším hodnotám v oblasti cash flow, Index IN05 naopak ukazuje na velmi dobrou finanční stabilitu podniku. Tyto rozdílné výsledky lze vysvětlit rozdílnou strukturou obou modelů. Quick-test více reflektuje problémy s krátkodobou likviditou a ziskovostí, naopak IN05 oceňuje silnou kapitálovou strukturu a absenci zadlužení. Přesto oba modely poukazují na stabilní základ a při zachování současného trendu lze očekávat další zlepšení.

Na základě provedených výpočtů a vyhodnocení jednotlivých ukazatelů lze konstatovat, že se společnost nachází ve stabilní a prosperující finanční situaci. Většina sledovaných ukazatelů dosahuje pozitivních hodnot, přičemž některé z nich dokonce překračují běžné hodnoty v odvětví, což svědčí o nadprůměrné výkonnosti podniku. Z výsledků je zřejmé, že společnosti v současné době nehrozí riziko úpadku, a že náročné období pandemie zvládla s přehledem.

Společnost rychle rozpoznala nové příležitosti a pružně reagovala na pokles poptávky po běžném sortimentu. Zapojením se do výroby textilních roušek nejen nahradila část ušlých tržeb, ale efektivně využila zbytkový materiál a udržela zaměstnanost. Tento proaktivní přístup jí pomohl snížit dopady krize. Pandemie COVID-19 na tento podnik měla tedy pozitivní dopad.

## **6.2 Návrhy a doporučení**

V této části jsou uvedeny návrhy a doporučení, které by mohly přispět k zajištění fungování společnosti v případě další krize.

### *E-shop*

Jedním z prvních návrhů, který se nabízí, je e-shop. V době pandemie COVID-19 se internetový prodej stal klíčovým nástrojem pro zachování kontinuity obchodní činnosti a kontaktu se zákazníkem. Společnost na tuto situaci reagovat nemusela, protože e-shop již měla zavedený, což jí poskytlo značnou výhodu oproti těm podnikům, které teprve musely hledat řešení. Tento krok lze označit za velmi prozíravý a strategický, protože umožnil podniku pohotově reagovat na změny v chování spotřebitelů, částečně kompenzovat výpadky z jiných prodejních kanálů, a především si udržet tržby, které by jinak výrazně poklesly.

Díky fungujícímu e-shopu se společnosti podařilo minimalizovat ztráty a zajistit si stabilní tok příjmů i v období, kdy byly kamenné prodejny uzavřeny nebo výrazně omezeny. Tento prodejní

kanál tak sehrál klíčovou roli nejen v udržení vztahu se zákazníky, ale zejména v zajištění příjmů během krize. Do budoucna je proto důležité, aby podnik v rozvoji e-shopu pokračoval. Může se zaměřit na zlepšení uživatelského prostředí webových stránek, investice do logistiky pro rychlé doručení nebo zavedení doplňkových služeb, jako je například možnost vyzvednutí na prodejně (Click & Collect) či personalizované nabídky. Tyto kroky mohou v případě další nepředvídané události opět přispět k udržení tržeb.

#### *Rezervní fond na mimořádné události*

Tento fond by měl sloužit k pokrytí neočekávaných nákladů, jako jsou náklady spojené s dočasným uzavřením části výrobního procesu, výpadky v dodavatelském řetězci, nebo zvýšené náklady na sanitaci a bezpečnostní opatření v případě zdravotních hrozeb, jako byla pandemie COVID-19. Rezerva by měla být nastavena tak, aby byla schopna pokrýt provozní výdaje alespoň po dobu několika měsíců, pokud by došlo k významnému poklesu příjmů. Pravidelné vytváření a udržování takového fondu může významně přispět k finanční stabilitě podniku v nejistých obdobích a umožnit mu reagovat flexibilně a bez nutnosti okamžitého externího financování.

#### *Finanční volnost*

Pro zajištění flexibilního a stabilního fungování společnosti v případě krizí je klíčové udržet si dostatečnou finanční volnost. To znamená, že firma by měla mít nízkou zadluženost a zároveň prostor pro případné budoucí zadlužení, pokud by to bylo nutné k rychlé reakci na nečekané výdaje nebo výpadky příjmů. Je důležité, aby podnik ne zcela vyčerpal svůj úvěrový rámec, protože to by omezilo jeho schopnost rychle čerpat externí financování v krizových obdobích.

Vzhledem k tomu, že společnost Pleas, s.r.o. dlouhodobě vykazuje velmi nízkou míru zadluženosti, doporučuje se tuto strategii nadále zachovat. Tím si podnik ponechá dostatečný manévrovací prostor pro případné budoucí úvěrové financování, aniž by byla ohrožena jeho finanční stabilita.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat dopad pandemie COVID-19 na finanční stabilitu společnosti Pleas s.r.o. Základem pro provedení analýzy byly účetní výkazy podniku doplněné o poznatky z odborné literatury. K vyhodnocení vývoje finanční situace byly využity různé metody finanční analýzy.

Práce byla členěna do dvou hlavních částí. První, teoretická část, se věnovala vysvětlení základních pojmů, účelu, významu a metod finanční analýzy. Teoretický rámec sloužil jako podklad pro následné zpracování praktické části.

Mezi teoretickou a praktickou částí je zařazena kapitola metodiky, která vysvětluje, jakým způsobem bude probíhat praktická část bakalářské práce. Také se věnuje pandemii a určení výchozích let pro výpočet finanční analýzy.

V praktické části byla nejprve představena společnost Pleas s.r.o., včetně její historie, hlavní činnosti, organizační struktury. Následně byla provedena samotná finanční analýza vybraných let, konkrétně 2019, 2021 a 2023, s cílem porovnat situaci před pandemií, během jejího nejvýraznějšího dopadu a po jejím odeznění.

V rámci absolutních ukazatelů byly využity vertikální a horizontální analýzy, které hodnotily změny v rozvaze a výsledovce. Dále byly aplikovány rozdílové ukazatele jako čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a peněžní pohledávkový fond. Poměrové ukazatele pak posloužily k posouzení rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti společnosti. Součástí analýzy byly také souhrnné modely, konkrétně Kralickův Quick-test a Index IN05, které poskytují celkové hodnocení finančního zdraví podniku.

Závěrečná kapitola se věnovala návrhům opatření pro zajištění větší odolnosti společnosti vůči potenciálním krizovým situacím v budoucnu.

Společnost Pleas, s.r.o., lze hodnotit jako finančně stabilní. V roce 2021 byl podnik pouze málo zasažen pandemickými opatřeními, zatímco v roce 2023 na něj již doléhaly negativní dopady ekonomické krize, která následovala po skončení pandemie. Porovnáním roku 2019, před pandemií, a roku 2023, po jejím skončení, lze konstatovat, že COVID-19 neměl na firmu výrazně negativní vliv. V roce 2023 se podnik vzpamatovával z krize, což vedlo k méně uspokojivým výsledkům u některých ukazatelů.

Výstupy této finanční analýzy mohou být pro společnost cenným nástrojem při rozhodování o budoucích strategických krocích i krizovém plánování.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ČIŽMÁŘ, Zeno a JANÁČEK, Jakub. *Upletená historie*. Havlíčkův Brod: PLEAS, 2014. ISBN 978-80-270-1273-2.
- [2] ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku. Prosperita firmy*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-861-1958-0.
- [4] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. C.H. Beck pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-717-9321-3.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a CHODÚR, Miroslav. *Měření a řízení výkonnosti podniku*. Praha: Linde Praha, 2011. ISBN 978-80-7201-882-6.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [9] KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Monografie. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
- [10] KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [11] PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [12] PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.

- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Praxe manažera. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [15] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Expert. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [16] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.
- [17] ZAJÍČEK, Milan; ŠMÍD, Martin; DIVIÁK, Tomáš a ŠLERKA, Josef (ed.). *Rok s pandemií covid-19*. Praha: Karolinum, 2023. ISBN 978-80-246-5273-3.

## ELEKTRONICKÉ ZDROJE

- [1] Časová osa Koronaviru – jak se šířil. [online]. 2022. Dostupné z: <https://www.infokoronavirus.cz/casova-osa-koronaviru-jak-se-siril/>. [cit. 2025-01-15]
- [2] ČESKO, 1991. Zákon č. 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví. In: *Zákony pro lidi*. © AION CS 2010-2024. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>. [cit. 2025-04-13]
- [3] KRAJSKÁ HYGIENICKÁ STANICE STŘEDOČESKÉHO KRAJE SE SÍDLEM V PRAZE. *COVID-19*. Online. 2025. Dostupné z: <https://khsstc.cz/covid-19/>. [cit. 2025-04-26].
- [4] KUBÁTOVÁ, Alena Haas. *Příloha k účetní závěrce*. Online. Portál.POHODA. ©2022. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce/>. [cit. 2025-03-12].
- [5] MS ČR, 2025a. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin - PLEAS, s.r.o. - Sbírka listin*. Online. 2025. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708424>. [cit. 2025-03-10]
- [6] MS ČR, 2025b. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin - PLEAS, s.r.o. - Výpis platných*. Online. 2025. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=708424&typ=PLATNY>. [cit. 2025-03-10]
- [7] NZIP. Státní zdravotní ústav, Ústav zdravotnických informací a statistiky ČR. *COVID-19: úvod, inkubační doba, původce a sezónnost onemocnění*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/447-covid-19-zakladni-informace>. [cit. 2025-04-13]
- [8] PIROCHTOVÁ, Jana. *Příloha k účetní závěrce*. Online. Money S3. ©2025. Dostupné z: <https://money.cz/novinky-a-tipy/dane/priloha-k-ucetni-zaverce/>. [cit. 2025-03-12].
- [9] PLEAS, S.R.O. *O společnosti PLEAS s.r.o.* Online. ©2025. Dostupné z: <https://www.pleas.cz/o-spolecnosti>. [cit. 2025-03-12].
- [10] PLEAS, S.R.O. *Prodejní místa - Pleas, s.r.o.* Online. ©2025. Dostupné z: <https://www.pleas.cz/prodejny>. [cit. 2025-01-30]

## SEZNAM PŘÍLOH

<b>Příloha A:</b> Rozvaha PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 – aktiva .....	87
<b>Příloha B:</b> Rozvaha PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 – pasiva .....	89
<b>Příloha C:</b> Výkaz zisku a ztráty PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 .....	91
<b>Příloha D:</b> Přehled o peněžních tocích PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 .....	92

**Příloha A: Rozvaha PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 – aktiva**

AKTIVA	řád	netto	netto	netto	netto	netto
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
b	c	2019	2020	2021	2022	2023
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	001	889 944	993 834	1 047 685	671 710	737 802
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	-	-	-	-	-
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	301 391	278 017	253 601	231 629	221 878
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	004	2 848	3 830	2 578	1 377	1 200
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	-	-	-	-	-
Ocenitelná práva	006	1 012	2 006	2 578	1 377	1 200
<i>B.I.2.1. Software</i>	007	946	2 006	2 578	1 377	1 200
<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	66	-	-	-	-
Goodwill	009	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 836	1 824	-	-	-
<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	1 704	-	-	-	-
<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	132	1 524	-	-	-
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	014	298 543	274 187	251 023	230 252	220 678
Pozemky a stavby	015	179 906	171 620	163 922	156 258	148 613
<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	7 561	7 561	7 561	7 561	7 561
<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	171 345	164 059	156 381	148 697	141 052
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	110 697	102 493	86 006	73 488	58 942
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-	-	-	-	-
<i>B.II.4.1. Pěstitecké celky trvalých porostů</i>	021	-	-	-	-	-
<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	-	-	-	-	-
<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	8 940	74	1 095	506	13 123
<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	983	-	507	-	-
<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	7 957	74	588	506	13 123
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	-	-	-	-	-
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	-	-	-	-	-
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	-	-	-	-	-
Podíly - podstatný vliv	030	-	-	-	-	-
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	-	-	-	-	-
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	-	-	-	-	-
<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	-	-	-	-	-
<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036	-	-	-	-	-

<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	037	586 497	713 776	791 731	437 755	513 714
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	323 645	281 850	347 333	245 955	301 980
Materiál	039	65 713	60 334	98 636	68 047	59 895
Nedokončená výroba a polotovary	040	163 225	147 145	183 078	129 357	184 558
Výrobky a zboží	041	94 095	72 076	64 101	47 832	57 205
<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	65 949	42 246	44 300	36 780	45 312
<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	28 146	29 830	19 801	11 052	11 893
MLadá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	612	2 295	1 518	719	322
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	046	199 101	410 099	429 894	167 588	190 316
Dlouhodobé pohledávky	047	-	-	-	-	-
<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	-	-	-	-	-
<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049	-	-	-	-	-
<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050	-	-	-	-	-
<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051	-	-	-	-	-
<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	-	-	-	-	-
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	-	-	-	-	-
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	-	-	-	-	-
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	-	-	-	-	-
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	057	199 101	410 099	429 894	167 588	190 316
<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	60 321	260 091	289 830	129 323	147 760
<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	127 048	131 227	124 301	-	-
<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060	-	-	-	-	-
<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	11 731	18 781	15 763	38 265	42 556
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	-	-	-	-	-
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	-	-	-	-	-
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 498	1 485	15	2 734	7 540
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 370	1 017	2 263	173	988
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	7 116	14 509	11 698	34 462	33 133
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	748	1 770	1 787	896	895
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	068	-	-	-	-	-
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	-	-	-	-	-
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	-	-	-	-	-
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	071	63 751	21 827	14 504	24 212	21 418
Peněžní prostředky v pokladně	072	424	755	696	845	818
Peněžní prostředky na účtech	073	63 327	21 027	13 808	23 367	20 600
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	074	2 056	2 041	2 353	2 326	2 210
Náklady příštích období	075	2 056	2 041	2 353	2 326	2 210
Komplexní náklady příštích období	076	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	077	-	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě (MS ČR 2025a)

**Příloha B: Rozvaha PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023 – pasiva**

PASIVA	řád	netto	netto	netto	netto	netto
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
		2019	2020	2021	2022	2023
b	c					
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	080	425 641	425 641	113 900	113 900	113 900
Základní kapitál	081	425 641	425 641	113 900	113 900	113 900
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	-				
Změny základního kapitálu	083	-				
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084	-		353 099	353 099	353 099
Ážio	085	-				
Kapitálové fondy	086	-		353 099	353 099	353 099
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	-		353 099	353 099	353 099
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-				
korporací	089	-				
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	-				
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	-				
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	092	37 469	41 354	-	-	
Ostatní rezervní fondy	093	37 469	41 358	-	-	
Statutární a ostatní fondy	094	-				
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	258 907	332 809	402 909	50 835	128 886
Nerozdělený zisk minulých let	096	258 907	332 809	402 909	50 835	128 886
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>		77 787	70 104	77 926	78 051	60 356
<b>(ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099					
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100					
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	90 140	123 926	99 851	75 825	81 561
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	12 256	17 339	23 688	9 144	4 909
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104		3 800	8 146	-	
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106	12 256	13 539	15 542	9 144	4 909
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	77 884	106 587	76 163	66 681	76 652
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118)</b>	108	11 629	16 489	12 091	16 080	23 449
Vydané dluhopisy	109	-				
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112					
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118	11 629	16 489	12 091	16 080	23 449
Závazky - ostatní	119					
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122					

<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>66 255</b>	<b>90 138</b>	<b>64 072</b>	<b>50 601</b>	<b>53 203</b>
Vydané dluhopisy	124				-	
<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125					
<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127					
Krátkodobé přijaté zálohy	128	142	154	183	307	254
Závazky z obchodních vztahů	129	32 461	53 489	31 293	19 099	23 505
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	33 652	36 495	32 596	31 195	29 444
<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134					
<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135					
<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	10 951	12 109	11 922	12 789	14 237
<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	6 387	6 996	6 618	6 840	7 461
<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	1 323	1 728	3 355	4 046	2 730
<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	16 573	15 662	10 701	7 520	5 016
<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	- 1 582	-			
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
Výdaje příštích období	142					
Výnosy příštích období	143					

Zdroj: vlastní zpracování na základě (MS ČR 2025a)

**Příloha C: Výkaz zisku a ztráty PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023**

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY	Číslo řádku	netto	netto	netto	netto	netto
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
b	c	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	1 083 409	987 389	1 032 813	1 096 899	994 680
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	21 685	20 138	18 787	21 484	22 946
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	756 676	638 978	714 923	729 188	727 558
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	19 616	15 807	19 930	28 969	23 905
Spotřeba materiálu a energie	05	433 515	358 527	431 127	436 239	433 893
Služby	06	303 545	250 544	263 866	263 980	269 760
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	- 21 388	43 324	- 56 661	53 566	- 48 808
<b>Aktivace</b>	08	- 21 218	- 17 192	- 7 014	- 15 268	- 23 727
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	236 114	237 636	238 928	255 366	287 151
Mzdové náklady	10	170 917	173 513	175 497	187 293	209 613
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	65 197	54 123	63 431	68 073	77 538
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	58 252	58 034	58 702	68 073	69 885
2. 2. Ostatní náklady (sociální náklady)	13	6 945	6 089	4 729	5 667	7 653
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	32 156	16 652	45 321	8 940	- 7 149
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	26 406	27 817	27 995	26 013	25 363
1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - t	16	26 406	27 817	27 995	26 013	25 363
1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku -	17					
Úpravy hodnot zásob	18	6 318	- 14 512	17 241	- 17 036	- 29 804
Úpravy hodnot pohledávek	19	- 569	3 347	85	- 37	- 2 708
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	14 411	18 257	7 916	22 898	4 506
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	7 131	117	1 056	258	365
Tržby z prodeje materiálu	22	897	519	204	754	1 091
Jiné provozní výnosy	23	6 383	17 621	6 658	21 886	3 050
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	37 733	31 258	16 373	22 223	12 622
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	3	-	516	19	
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 636	4 489	295	5 258	1 034
Daně a poplatky	27	1 149	1 107	1 478	1 484	1 473
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	785	1 263	2 003	- 6 398	- 4 235
Jiné provozní náklady	29	34 160	24 379	12 081	21 860	14 350
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	89 433	79 128	107 646	87 266	74 485
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
Ostatní výnosy z podílů	33					
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34					
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38					
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	1 161	2 174	1 896	1 955	-
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1 161	2 174	1 896	1 955	-
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42					
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	-	14	-	-	-
<b>Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	44	-	-	-	-	-
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	-	14	-	-	-
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	15 154	27 537	11 991	22 272	13 874
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	8 824	22 003	25 707	15 107	9 314
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	7 481	7 794	- 11 820	9 120	4 560
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	96 924	86 922	95 826	96 386	79 045
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	19 137	15 818	17 900	18 355	18 689
Daň z příjmů splatná	51	16 828	11 968	22 297	14 346	11 320
Daň z příjmů odložená	52	2 309	4 860	- 4 397	3 989	7 369
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 52)</b>	53	77 787	70 104	77 926	78 051	60 356
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	77 787	70 104	77 926	78 051	60 356
<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	1 135 820	1 055 595	1 073 403	1 165 508	1 036 006

Zdroj: vlastní zpracování na základě (MS ČR 2025a)

**Příloha D:** Přehled o peněžních tocích PLEAS s.r.o. v tis. Kč, za roky 2019 až 2023

Cash flow v tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
<b>PS peněžních prostředků</b>	<b>73 531</b>	<b>63 731</b>	<b>21 827</b>	<b>14 504</b>	<b>24 212</b>
VH za účetní období před zdaněním	96 924	86 922	95 826	96 386	79 045
Zisk/Ztráta z prodeje DHM a DNM	-7 128	-117	-540	-239	-365
Odpisy	26 406	27 817	27 995	26 013	25 363
Změna stavu rezerv	784	5 083	6 349	-6 398	-4 235
Změna stavu krátkodobých pohledávek	-2 973	-206 805	-27 034	-164 933	-17 806
Změna stavu poskytnutých krátkodobých úvěrů na skupinu	-101324	-4178	6928	0	0
Změna stavu krátkodobých závazků	-16 198	29 229	-30 372	-13 471	2 602
Změna stavu přijatých dlouhodobých úvěrů od skupiny	0	0	0	0	0
Změna stavu zásob	16 037	41 795	-65 483	101 378	-56 025
Změna stavu krátkodobých úvěrů a výpomocí	0	0	0	0	0
Daň z příjmu splatná	-17 212	-7 484	-17 951	-25 226	-16 126
<b>Peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-4 648</b>	<b>-27 738</b>	<b>-4 284</b>	<b>13 510</b>	<b>12 453</b>
Nabytí DHM a DNM (-odpisy-ZC)	-12 262	-14 303	-4 095	-4 060	-15 612
Tržby z prodeje DHM a DNM	7 131	117	1 056	258	365
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
<b>Peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-5 131</b>	<b>-14 186</b>	<b>-3 039</b>	<b>-3 082</b>	<b>-15 247</b>
Změna stavu dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	0
Změna stavu poskytnutých dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	0
Změna stavu dlouhodobých závazků	0	0	0	0	0
Změna stavu přijatých dlouhodobých úvěrů od skupiny	0	0	0	0	0
Změna stavu pohledávek za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Změna stavu nerozděleného zisku min. let – výplata dividend	-1	0	0	0	
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Celkový peněžní tok od počátku roku</b>	<b>-9 780</b>	<b>-41 924</b>	<b>-7 323</b>	<b>9 708</b>	<b>-2 794</b>
<b>KS peněžních prostředků</b>	<b>63 751</b>	<b>21 827</b>	<b>14 504</b>	<b>24 212</b>	<b>21 418</b>
KS peněžních prostředků převzatých z rozvahy	63 751	21 827	14 504	24 212	21 418

Zdroj: vlastní zpracování na základě (MS ČR 2025a)