

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Finanční analýza vybraného podniku

Alena Kladivová

**Bakalářská práce
2018**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Alena Kladivová**
Osobní číslo: **E15543**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku.**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy.

Osnova:

- Vymezení finanční analýzy - pojem, metody, vybrané ukazatele.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Shrnutí a návrh vlastních doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

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

Seznam odborné literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-321-2.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KUBĚNKA, Michal. Financování podniku: distanční opora. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012. ISBN 978-80-7395-481-9.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Irena Honková, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu




Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2018**


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

L.S.


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

V Pardubicích dne 1. září 2017

PROHLÁŠENÍ

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

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

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

V Pardubicích dne 30. 4. 2018

Alena Kladivová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Velké poděkování také patří mé rodině, která mi vzdělání umožnila a po celou dobu studia mě trpělivě podporovala.

ANOTACE

Tato bakalářská práce analyzuje hospodaření společnosti Kiekert-CS, s. r. o. v letech 2012-2016. Její obsah je rozdělen do dvou částí. První, teoretická, část se zabývá popsáním základních informací o finanční analýze, o jejích zdrojích informací či uživatelích. Největší prostor se věnuje rozboru jednotlivých finančních ukazatelů a metod. Na teoretickou část navazuje část praktická, v níž je provedena finanční analýza za pomoci ukazatelů popsaných v první části práce. Závěr práce tvoří zhodnocení finančního stavu podniku a doporučující opatření.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

TITLE

Financial analysis of selected company

ANNOTATION

This bachelor thesis covers the financial analysis of the Kiekert-CS, s. r. o. The thesis can be split into two parts. The theoretical part addresses basic concepts of a financial analysis, description of financial indicators and company assessing methods. In the second part the company is introduced company in the range of years 2012-2016, there is a financial analysis of the company using the indicators described in the first part of the thesis.

KEYWORDS

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, ratio indicators, difference indicators

OBSAH

ÚVOD.....	- 12 -
1 FINANČNÍ ANALÝZA	- 13 -
1.1 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY	- 13 -
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	- 13 -
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	- 15 -
1.3.1 Rozvaha	- 16 -
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	- 18 -
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	- 20 -
1.3.4 Provázanost účetních výkazů	- 22 -
1.3.5 Příloha účetní závěrky	- 22 -
1.3.6 Výroční zpráva	- 23 -
2 POSTUP, METODY A VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	- 24 -
2.1 POSTUP A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	- 24 -
2.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	- 24 -
2.2.1 Horizontální analýza.....	- 25 -
2.2.2 Vertikální analýza.....	- 25 -
2.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	- 25 -
2.4 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	- 26 -
2.4.1 Ukazatele zadluženosti	- 26 -
2.4.2 Ukazatele rentability.....	- 28 -
2.4.3 Ukazatele likvidity.....	- 28 -
2.4.4 Ukazatele aktivity	- 29 -
2.5 BILANČNÍ PRAVIDLA.....	- 31 -
2.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE	- 32 -
2.6.1 Bankrotní modely	- 32 -
2.6.2 Bonitní modely	- 33 -
2.6.3 Kombinované modely	- 35 -
3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	- 36 -
3.1 HISTORIE	- 36 -
3.2 OBECNÉ INFORMACE.....	- 37 -
3.3 SOUČASNÝ STAV KIEKERT-CS.....	- 38 -
3.4 BUDOUCÍ VÝVOJ	- 40 -
3.5 VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU	- 40 -
4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	- 42 -
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	- 42 -
4.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	- 42 -
4.1.2 Horizontální analýza pasiv	- 45 -
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	- 46 -
4.2.1 Vertikální analýza aktiv.....	- 46 -
4.2.2 Vertikální analýza pasiv	- 48 -
4.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	- 49 -
4.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	- 50 -
4.4.1 Celková zadluženost.....	- 50 -
4.4.2 Ukazatel samofinancování.....	- 51 -
4.4.3 Míra zadluženosti	- 52 -
4.4.4 Finanční páka a její ziskový účinek.....	- 53 -
4.4.5 Úrokové krytí	- 54 -
4.4.6 Úrokové zatížení.....	- 55 -
4.4.7 Doba návratnosti úvěru.....	- 55 -
4.5 UKAZATELE RENTABILITY	- 57 -
4.5.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)	- 57 -

4.5.2	Výnosnost vlastního kapitálu (ROE).....	- 58 -
4.5.3	Rentabilita tržeb (ROS).....	- 59 -
4.6	UKAZATELE LIKVIDITY	- 60 -
4.6.1	Likvidita běžná (likvidita III. stupně).....	- 60 -
4.6.2	Likvidita pohotová (likvidita II. stupně).....	- 61 -
4.6.3	Likvidita okamžitá (likvidita I. stupně).....	- 62 -
4.7	UKAZATELE AKTIVITY	- 64 -
4.7.1	Obrat aktiv	- 64 -
4.7.2	Obrat zásob.....	- 65 -
4.7.3	Doba obratu zásob	- 66 -
4.7.4	Doba splatnosti pohledávek.....	- 67 -
4.7.5	Doba splatnosti krátkodobých závazků	- 67 -
4.8	BILANČNÍ PRAVIDLA.....	- 68 -
4.8.1	Zlaté bilanční pravidlo.....	- 68 -
4.8.2	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	- 69 -
4.8.3	Zlaté pari pravidlo	- 71 -
4.8.4	Zlaté poměrové pravidlo.....	- 72 -
4.9	SOUHRNNÉ UKAZATELE	- 73 -
4.9.1	Tafflerův model	- 73 -
4.9.2	Kralickův Quick test.....	- 74 -
4.9.3	Model IN05	- 76 -
5	SHRNUTÍ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ	- 77 -
6	ZÁVĚR.....	- 81 -
	POUŽITÁ LITERATURA.....	- 82 -
	SEZNAM PŘÍLOH.....	- 84 -

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy aktiv a pasiv	- 16 -
Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	- 19 -
Tabulka 3: Zjednodušená podoba přímé metody sestavení cash flow	- 20 -
Tabulka 4: Zjednodušená podoba přímé metody sestavení cash flow	- 21 -
Tabulka 5: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quick testu	- 34 -
Tabulka 6: Základní údaje o společnosti Kiekert-CS	- 37 -
Tabulka 7: Vývoj počtu zaměstnanců k 31. prosinci daného roku	- 39 -
Tabulka 8: Hodnoty modifikací hospodářského výsledku v letech 2012-2016 (v tis. Kč) ..	- 40 -
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v letech 2012-2016 (v tis. Kč)	- 43 -
Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv v letech 2012-2016 (v %)	- 44 -
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v letech 2012-2016 (v tis. Kč)	- 45 -
Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2012-2016 (v %)	- 46 -
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv (v %)	- 47 -
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv (v %)	- 48 -
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	- 49 -
Tabulka 16: Celková zadluženost (v tis. Kč)	- 50 -
Tabulka 17: Ukazatel samofinancování (v tis. Kč)	- 52 -
Tabulka 18: Míra zadluženosti (v tis. Kč)	- 52 -
Tabulka 19: Finanční páka (v tis. Kč)	- 53 -
Tabulka 20: Ziskový účinek finanční páky	- 54 -
Tabulka 21: Úrokové krytí (v tis. Kč)	- 54 -
Tabulka 22: Úrokové zatížení (v tis. Kč)	- 55 -
Tabulka 23: Doba návratnosti úvěru (v tis. Kč)	- 56 -
Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)	- 57 -
Tabulka 25: Výnosnost vlastního kapitálu (v tis. Kč)	- 58 -
Tabulka 26: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)	- 59 -
Tabulka 27: Likvidita běžná (v tis. Kč)	- 60 -
Tabulka 28: Likvidita pohotová (v tis. Kč)	- 61 -
Tabulka 29: Likvidita okamžitá (v tis. Kč)	- 63 -
Tabulka 30: Obrat aktiv (v tis. Kč)	- 64 -
Tabulka 31: Obrat zásob (v tis. Kč)	- 65 -
Tabulka 32: Doba obratu zásob (v tis. Kč)	- 66 -
Tabulka 33: Doba splatnosti pohledávek (v tis. Kč)	- 67 -
Tabulka 34: Obrat aktiv	- 67 -
Tabulka 35: Zlaté bilanční pravidlo	- 68 -
Tabulka 36: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	- 70 -
Tabulka 37: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)	- 71 -
Tabulka 38: Zlaté poměrové pravidlo (v tis. Kč)	- 72 -
Tabulka 39: Tafflerův model	- 74 -
Tabulka 40: Kralickův Quick test (v %)	- 74 -
Tabulka 41: Ohodnocení Kralickova Quick testu	- 75 -
Tabulka 42: Kombinovaný model IN05 (v tis. Kč)	- 76 -

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů	- 22 -
Obrázek 2: Mapa rozmístění závodů a poboček skupiny Kiekert	- 36 -
Obrázek 3: Organizační struktura společnosti Kiekert-CS.....	- 39 -
Obrázek 4: Vývoj různých modifikací hospodářského výsledku v letech 2012-2016.....	- 41 -
Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál	- 50 -
Obrázek 6: Celková zadluženost	- 51 -
Obrázek 7: Míra zadluženosti.....	- 53 -
Obrázek 8: Doba návratnosti úvěru	- 56 -
Obrázek 9: Rentabilita celkových aktiv.....	- 58 -
Obrázek 10: Výnosnost vlastního kapitálu	- 59 -
Obrázek 11: Likvidita běžná	- 61 -
Obrázek 12: Likvidita pohotová.....	- 62 -
Obrázek 13: Likvidita okamžitá	- 63 -
Obrázek 14: Obrat aktiv	- 65 -
Obrázek 15: Obrat zásob	- 66 -
Obrázek 16: Zlaté bilanční pravidlo	- 69 -
Obrázek 17: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	- 70 -
Obrázek 18: Zlaté pari pravidlo.....	- 71 -
Obrázek 19: Zlaté poměrové pravidlo	- 73 -

SEZNAM ZKRATEK

CF	cash flow
VH	výsledek hospodaření
EAT	zisk po zdanění a odečtení úroků
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
NOPAT	provozní výsledek hospodaření
Sb.	Sbírka
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
Kč	korun českých
tis.	tisíc
ZK	základní kapitál
krátk.	krátkodobý
bank.	bankovní
b. o.	běžné období
m. o.	minulé období

ÚVOD

Tato bakalářská práce se orientuje na finanční analýzu, která je nezbytnou součástí finančního řízení každého podniku. S její pomocí lze vyhodnotit silné i slabé stránky finanční situace společnosti. Také pomáhá stanovit minulé a aktuální finanční zdraví podniku, plánovat a odhadovat budoucí vývoj společnosti.

Dnešní prostředí přináší velmi vysokou a dravou konkurenci, proto je potřeba velmi dobře znát přednosti a možnosti rozvoje podniku. Podnik, který pečlivě sleduje informace z finanční analýzy, se dokáže lépe orientovat na daném trhu, ale také oproti konkurenci dokáže odhalit místa pro budoucí rozvoj.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy, odhalit případné nedostatky hospodaření podniku a následně navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení jeho hospodářské situace. Pro naplnění tohoto cíle je práce složena ze dvou hlavních částí. Teoretická část práce se věnuje vymezení pojmu finanční analýzy, dále jsou uvedeny zdroje informací, které jsou zapotřebí pro tuto analýzu, následně uživatelé finanční analýzy a v závěru této části jsou definovány vybrané metody finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na obecnou charakteristiku vybraného podniku. Zahrnuje základní údaje získané z obchodního rejstříku, předmět podnikání, historii podniku a stručné seznámení se současným stavem podniku.

Nejdůležitější kapitolou této bakalářské práce je kapitola, která se týká aplikace finanční analýzy na společnost Kiekert-CS, s.r.o., to znamená převedení uvedené teorie do praxe. A následné zhodnocení finanční situace podniku a návrhy ke zlepšení jeho hospodářské situace.

Analyzovaným podnikem v této práci je společnost Kiekert-CS, s. r. o. se sídlem v Přelouči. Finanční analýza bude vyhodnocována v letech 2012-2016 a data budou získána z účetních výkazů obsažených ve výročních zprávách podniku. Tuto společnost si autorka vybrala na základě zkušeností ze školní povinné praxe. Podnik se zabývá výrobou a montáží zámkových systémů do automobilů a v tomto oboru je lídrem.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Růčková (2011, str. 9) představuje finanční analýzu jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ Dále také udává, že podniky finanční analýzu používají při hodnocení „*úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

1.1 Funkce finanční analýzy

Informace, které podnik získá provedením finanční analýzy, slouží jako podklad k rozeznání a určení problémů, slabých a silných stránek procesů v podniku. Jako cíl finanční analýzy můžeme považovat například (Sedláček, 2009, str. 3-4):

- působení vnitřních a vnějších vlivů prostředí na podnik,
- porovnávání výsledků analýzy mezi jednotlivými lety nebo podniky,
- vyhodnocení dosavadního rozvoje podniku,
- podklad pro rozhodování v budoucnosti,
- zdroj informací pro vytvoření analýz možností budoucího vývoje a zvolení nejlepší varianty,
- vyhodnocení výsledků a návrh dalšího vývoje ve finančním plánování a řízení podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se kondice podniku nejsou předmětem zájmu jen managementu společnosti, ale i velkého množství dalších uživatelů. Tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na externí a interní uživatele, podle toho, jak přicházejí do kontaktu s daným podnikem (Kislingerová a kol., 2007, str. 33).

Uživateli jsou tedy především (Kislingerová a kol., 2007, str. 33):

- a) manažeři,
- b) investoři,
- c) banky a jiní věřitelé,
- d) obchodní partneři,
- e) stát a jeho orgány,
- f) zaměstnanci.

a) Manažeři

Jejich zájem o finanční analýzu je zřejmý – využívají ji jako podklad pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení společnosti. Mohou nejlépe vyhodnocovat výstupy finanční analýzy, protože mají i informace, které podniky nezveřejňují externím uživatelům. Veškeré činnosti v podniku by měly být podřizovány cílům podniku, proto manažeři ve své každodenní práci používají pravdivý obraz finanční situace (Kislingerová a kol., 2007, str. 34).

b) Investoři

Mezi investory můžeme řadit hlavně akcionáře, ale i ostatní osoby, které podniku poskytují kapitál. Zajímají se o výsledky analýzy, aby získali takové množství informací, které je potřebné pro rozhodování o investicích. Zde soustřeďují pozornost na vložený kapitál a míru rizika a výnosu. Taktéž se investoři zaměřují na tyto výsledky, aby měli přehled o již poskytnutém kapitálu a hospodařením s ním (Kislingerová a kol., 2007, str. 33).

c) Banky a ostatní věřitelé

Informace z finanční analýzy slouží věřitelům podniku k závěrům o finančním stavu. Na základě těchto informací, které zpravidla bývají součástí smluv, se věřitel rozhodne o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. Odvíjí se od nich taktéž podmínky úvěru či jeho samotná výše (Kislingerová a kol., 2007, str. 33-34).

d) Obchodní partneři

Do této skupiny patří zejména dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé sledují v první řadě schopnost podniku hradit své závazky. Proto jejich pozornost směřuje výhradně k ukazatelům jako je zadluženost, solventnost nebo likvidita. Na dobré finanční situaci mají zájem odběratelé. Zejména ti, kteří by měli při případném bankrotu dodavatele omezené možnosti

jiného nákupu. Jejich cílem je především zajistit bezproblémový průběh výroby (Kislingerová a kol., 2007, str. 34).

e) Stát a jeho orgány

Hlavním zájmem státu v této oblasti je kontrola správnosti při vykazování daní. Státní orgány využívají informace z finanční analýzy ve více oblastech, například jako podklad pro statistická šetření, při rozdělování dotací apod. anebo při získávání informací o podnicích, které vyhráli ve veřejné soutěži některou ze státních zakázek (Kislingerová a kol., 2007, str. 34).

f) Zaměstnanci

Přirozený zájem zaměstnanců na prosperitě a stabilitě podniku je zřejmý. Jde jim zejména o jistotu zaměstnání. Případně o možnosti v mzdové a sociální oblasti nebo o další benefity, které jim může zaměstnavatel poskytovat (Kislingerová a kol., 2007, str. 34).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jako hlavní podstatu finanční analýzy můžeme definovat dvě základní funkce, a to (Růčková, 2011, str. 21):

- prověření finanční kondice podniku,
- vytvoření základu pro finanční plán pro nadcházející období.

Finanční analytik by se tedy měl snažit čerpat nejen informace kvalitní, ale také komplexní, protože použité vstupní informace by mohly zkreslovat výsledky finanční analýzy. Základní data jsou zpravidla čerpána z účetních výkazů, které lze nalézt v účetní závěrce dané společnosti (Růčková, 2011, str. 21).

V následující části se autorka této práce zaměřuje na jednotlivé externí účetní výkazy, které jsou někdy označovány taktéž jako finanční výkazy. Patří mezi ně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty mají předepsanou podobu, kterou závazně určuje Ministerstvo financí ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů. Tyto účetní výkazy jsou také závaznou součástí účetní závěrky. Závazně stanovená podoba se hodnotí jako značná výhoda, protože data jsou uspořádána ve stejné struktuře. Tím pádem umožňují jednotlivým uživatelům kvalitnější srovnání mezi jednotlivými firmami nebo vytváření oborových analýz (Růčková, 2011, str. 21-22).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy v každém podniku. Podává informace o majetku vlastněném podnikem a zároveň o zdrojích, ze kterých tento majetek financuje. Tento účetní výkaz v podniku sestavují vždy ke konkrétnímu datu. Vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 23).

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy aktiv a pasiv

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný ZK	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek B.II. Dlouhodobý hmotný majetek B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.I. Základní kapitál A.II. Ážio A.III. Fondy ze zisku A.IV. VH minulých let A.V. VH minulých let A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. Oběžná aktiva C.I. Zásoby C.II. Pohledávky C.III. Krátkodobý finanční majetek C.IV. Peněžní prostředky	B. + C. Cizí zdroje B.I. Rezervy C. Závazky C.I. Dlouhodobé závazky C.II. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení	D. Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování, upraveno podle (Bohdalová, 2016a)

Jak je znázorněno v předchozí tabulce, aktiva je možno rozdělit na (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 23):

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. Dlouhodobý majetek,
- C. Oběžná aktiva,
- D. Časové rozlišení.

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují stav nesplacených akcií nebo podílu. Jde o pohledávky za akcionáři, společníky či členy družstva. Lze považovat za protipoložku k základnímu kapitálu a často bývá s nulovou hodnotou (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 25).

B. Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý majetek nehmotný, dlouhodobý majetek hmotný a dlouhodobý majetek finanční. Spotřeba stálých aktiv neprobíhá najednou, ale postupně, a to formou odpisů. Formou odpisů se do nákladů přenáší hodnota úměrná opotřebení daného dlouhodobého majetku. Existují druhy dlouhodobého majetku, které se neodepisují. Jimi jsou například pozemky. Dalším neodpisovaným majetkem mohou být umělecká díla nebo sbírky, ty se postupem času zhodnocují (Sedláček, 2009, str. 21-22).

Mezi dlouhodobý hmotný majetek lze zařadit zejména soubory movitých věcí (dopravní prostředky, počítače, strojní technologie a zařízení), pozemky, stavby, budovy, atd. Do skupiny dlouhodobého majetku nehmotného spadají licence, know-how, software nebo výsledky výzkumných prací. Dlouhodobým majetkem finančním jsou hlavně cenné papíry a podíly (Sedláček, 2009, str. 21-22).

C. Oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky a finanční majetek. Je důležité, aby se pečlivě zanalyzovala struktura a velikost této složky aktiv. Nerozvážené narušení objemu oběžných aktiv by mohlo ohrozit potřeby a zabezpečení plynulého výrobního procesu. Z finančního hlediska je krátkodobý majetek neefektivním způsobem uložení finančních prostředků společnosti. Jak ale již bylo zmíněno výše, určitou míru těchto aktiv je nezbytně nutné v podniku udržovat, aby se nenarušila návaznost provozu daného podniku (Růčková, 2011, str. 25).

D. Časové rozlišení mezi tyto aktivní účty patří zejména účty Náklady příštích období (např. nájemné zaplacené dopředu) a Příjmy příštích období (např. dosud nevyúčtované, ale již provedené, práce). Svým podílem na celkových aktivech představuje velmi malý díl. Změny v těchto položkách se zpravidla neprojeví na chodu podniku (Růčková, 2011, str. 25).

Velká část manažerů zastává názor, že čím více majetku v podniku mají, tím bohatší a úspěšnější jsou. V tomto případě je nutné vzít zřetel na efektivnost využívání aktiv. Nelze kladně hodnotit fakt, že společnost A by měla v porovnání se společností B dvakrát více stejných výrobních strojů, když za jejich pomoci je schopna vyprodukovat stejný objem tržeb. Strukturu aktiv mohou také ovlivňovat změny cen a likvidnost jednotlivých majetkových složek, formy financování, způsob odpisování, výše investic, nebo také obor podnikání (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 29-30).

Jednoznačně nejpoužívanějším kritériem v literatuře pro dělení pasiv je hledisko vlastnictví (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 55):

A. Vlastní kapitál,

B. Cizí kapitál.

A. Vlastní kapitál, též označovaný jako vlastní zdroje, je představován základním kapitálem, jehož způsob vytvoření závisí na právní formě podnikání a společníci mohou do podniku vkládat peněžité i nepeněžité vklady. Dále sem patří kapitálové fondy, které společnost tvoří z externích zdrojů (např. emisní ážio, vlády společníků, dotace, atd.), fondy ze zisku, které jsou tvořeny výhradně ze zisku firmy, výsledek hospodaření minulých let, který hromadí nerozdělený zisk nebo ztrátu, a výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož výše se musí shodovat s hospodářským výsledkem z běžného období, který je uveden ve výkazu zisku a ztráty (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 55).

B. Cizí kapitál (také cizí zdroje, dluhy) reprezentuje podnikový dluh, který bude muset být za určitý časový úsek splacen a za který musí firma zaplatit úrok (Růčková, 2011). Spadají sem rezervy, které vyjadřují zadržované částky, které v budoucnu bude muset podnik vynaložit, například na opravu majetku. Dále sem patří závazky, které souvisí s již uskutečněným výkonem, a bankovní úvěry a výpomoci, což jsou půjčky od nebankovních subjektů (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 56).

I do pasiv patří účty časového rozlišení. Pasivní charakter mají konkrétně výdaje příštích období a výnosy příštích období. První z výše jmenovaných účtů může sloužit k účtování položek jako je například nájemné placené pozadu. Výnosy příštích období mohou obsahovat položky například dopředu přijaté nájemné nebo předplatné (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 34).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty lze charakterizovat jako souhrn o všech nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za konkrétní účetní období v písemné podobě. V tomto výkazu můžeme nalézt odpověď na otázku, jaké položky měly jakým způsobem vliv na výsledný výsledek hospodaření (Růčková, 2011, str. 31-32).

Pomocí tohoto účetního výkazu lze snadno posoudit schopnost zhodnocení vloženého kapitálu. Při jeho sestavování je vždy zohledňován tzv. princip aktuálnosti. Jde o jeden ze základních principů účetnictví. Znamená, že jednotlivé toky jsou zachyceny a vykázány v tom období, do kterého věcně i časově spadají (Grünwald a Holečková, 2007, str. 41).

V následující tabulce č. 2 je zjednodušeně znázorněna struktura výkazu zisku a ztrát.

Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 – 03 – 07 – 08 – 09 – 14 + 20 – 24)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 – 33)
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 – 34 + 35 – 39 + 40 – 43 – 44 + 47 – 48)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 49)
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53)
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 – 51)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 54 – 55)
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

Zdroj: vlastní zpracování, upraveno podle (Bohdalová, 2016b)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích je často v literatuře nazýván také jako výkaz cash flow. V České republice jde o poměrně krátkodobě používaný výkaz. Některé prameny uvádí, že v naší zemi byl poprvé sestaven v roce 1993. I přes nepříliš dlouhou dobu využívání nelze upřít jeho důležitost. Cash flow informuje o peněžních tocích v průběhu daného účetního období. Peněžní toky lze chápat jako přírůstky a úbytky peněžních prostředků a ekvivalentů (Růčková, 2011, str. 33-35).

Peněžní toky se ve výkazu cash flow člení do tří základních skupin (Grünwald a Holečková, 2007, str. 46):

a) provozní činnost – hlavní výdělečné činnosti podniku, které splňují primární podnikatelský účel. Tyto peněžní toky lze získat jako rozdíl mezi příjmy a výdaji spojené s běžnou činností,

b) investiční činnost – obsahuje změny dlouhodobého majetku (jeho pořízení či prodej) a poskytování půjček, výpomocí a úvěrů, které nelze označit jako část provozních činností,

c) finanční činnost – vedoucí ke změnám velikosti dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu.

V praxi se rozlišují dvě metody – přímá a nepřímá – pro sestavení cash flow (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49-50).

Přímá metoda je založena na skutečných platbách. Výdaje a příjmy se sestavují do předem definovaných položek. V podnicích, kde vedou podvojně účetnictví, platby nesledují příliš podrobně. Je tedy nezbytné jednotlivé platby vyhledávat, specifikovat a roztrždit. Výhoda této metody tkví v zobrazování hlavních kategorií příjmů a výdajů. Nevýhoda spočívá v nejasnosti zdrojů a užití peněžních prostředků. Zjednodušeně lze zaznamenat přímou metodu v následující tabulce č. 3 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49).

Tabulka 3: Zjednodušená podoba přímé metody sestavení cash flow

Počáteční stav peněžních prostředků

+ CF z provozní činnosti

+ CF z investiční činnosti

+ CF z finanční činnosti

= Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: podle (Dluhošová a kolektiv, 2010, str. 61)

Nepřímá metoda je založena na transformaci výsledku hospodaření na peněžní toky. Základem je tedy přeměna rozdílu mezi výnosy a náklady na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato metoda předpokládá, že (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 51):

- „každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku),
- každý výdaj nemusí být současně i nákladem (např. nákup dlouhodobého hmotného majetku),
- každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (např. aktivace stroje),
- každý příjem nemusí být současně i výnosem (např. přijaté zálohy).“

V následující tabulce je znázorněna zjednodušená podoba nepřímé metody výpočtu cash flow.

Tabulka 4: Zjednodušená podoba přímé metody sestavení cash flow

Výsledek hospodaření běžného období

- + odpisy
- + tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
- + zvýšení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
- snížení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
- + snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- + snížení zásob
- zvýšení zásob

= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

- + příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
- výdaje z prodeje dlouhodobého majetku

= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

- ± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
- ± dopady změn vlastního kapitálu

= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

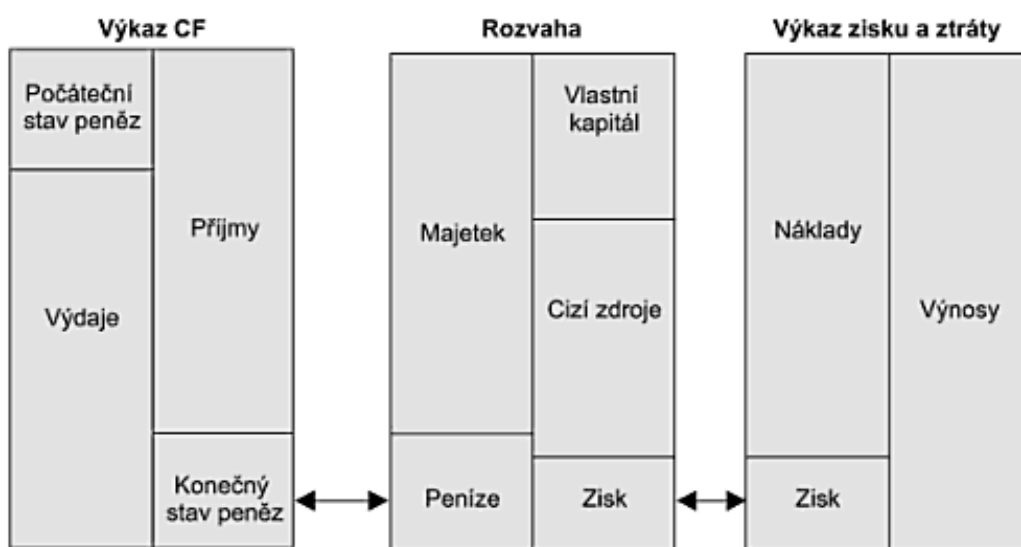
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: podle (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 53)

1.3.4 Provázanost účetních výkazů

V předchozích podkapitolách byly představeny základní účetní výkazy. Rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow spolu souvisí. Základním výkazem je rozvaha, která zobrazuje strukturu majetku a financí. Mezi důležitý zdroj financování patří hospodářský výsledek za konkrétní účetní období. Výsledek hospodaření do rozvahy lze převzít z výkazu zisku a ztráty. Stav finančních prostředků na začátku a na konci období sleduje výkaz cash flow. Stav finančních prostředků v podniku je důležitý z hlediska majetkové struktury (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 57).

Na následujícím obrázku (Obrázek 1) jsou výše zmíněné souvislosti znázorněny graficky.



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů

Zdroj: podle (Růčková, 2011, str. 38)

1.3.5 Příloha účetní závěrky

Aby byl výčet důležitých podnikových výkazů kompletní, je nutné uvést ještě přílohu účetní závěrky, která přispívá k objasnění skutečností, které mohou být významné zejména pro externí uživatele účetní závěrky. Je důležitá pro vytvoření správného úsudku o aktuální finanční situaci podniku a výsledcích hospodaření. Provádí většinou také srovnávání výsledků s minulostí a odhaduje možnosti budoucího vývoje (Grünwald a Holečková, 2007, str. 47)

Mezi nejdůležitější informace, které můžeme v příloze účetní závěrky naléznout, patří například (Grünwald a Holečková, 2007, str. 47-49):

- *„informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odpisování,*
- *majetek, jehož tržní ocenění je výrazně vyšší než jeho ocenění v účetnictví,*
- *dlouhodobý finanční majetek v členění podle majetkových účastí, cenných papírů, opravné položky k majetkovým účastem,*
- *údaje o vlastněných cenných papírech,*
- *fondy ze zisku a výsledek hospodaření – rozdělení do zákonného rezervního fondu, výplata tantiém, příděl do nerozděleného zisku,*
- *členění bankovních úvěrů,*
- *struktura osobních nákladů.“*

1.3.6 Výroční zpráva

Posledním výkazem z výčtu podnikových výkazů je výroční zpráva, jejíž obsah určuje § 21 zákona č. 563/1991 Sb. Mezi povinné náležitosti patří například informace o minulém vývoji účetní jednotky a o jejím postavení, o předpokládaném budoucím vývoji, o výdajích na vývoj a výzkum, účetní závěrku za dané účetní období a výrok auditora (Grünwald a Holečková, 2007, str. 50-51).

2 POSTUP, METODY A VYBRANÍ UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Postupy, metody a nástroje, které se využívají při zpracování finanční analýzy, se postupně vyvíjely a standardizovaly. V praxi jsou velmi oblíbeny díky tomu, že jsou jednoduché. Jednotlivé metody budou blíže přiblíženy a popsány v následujících podkapitolách.

2.1 Postup a metody finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy se liší v závislosti, zda ji zpracovává interní či externí subjekt. Pro externistu je prvním a nejdůležitějším krokem **zjištění základních informací o společnosti**, např. předmět činnosti, historie, cíle a strategie, principy a hodnoty společnosti, počet zaměstnanců apod. Nositelem těchto informací bývají výroční zprávy jednotlivých společností (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 61-62).

Další kroky jsou již pro interní i externí analytiky stejné. Pro posouzení současné situace a předpokládaného budoucího vývoje je důležitá **analýza vývoje odvětví**, v němž se podnik nachází. Dále lze již přistoupit k **analýze účetních výkazů** a z toho vyplývajícímu **hodnocení jednotlivých složek finanční rovnováhy**. Podnik musí vybrat vhodné ukazatele, porovnává je s minulými obdobími, s jinými podniky v odvětví nebo s žádoucí veličinou dle plánu nebo normy. V závěru finanční analýzy je nutné se zabývat výsledky, **identifikovat problémy a navrhnout doporučení**, která by vždy měla vést ke zlepšení aktuálního stavu společnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 63-66).

Mezi běžně využívané metody finanční analýzy v praxi patří zejména (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 61):

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza bilančních pravidel,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele finanční analýzy se používají nejčastěji k analyzování trendů vývoje a k procentnímu rozboru komponent. Analýza vývojových trendů se často v literatuře nazývá

také „horizontální analýza“ a procentní podíly komponent jednotlivých účetních výkazů se označuje jako „vertikální analýza“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 67).

2.2.1 Horizontální analýza

Za pomoci horizontální analýzy se podniky snaží vyjádřit časové změny absolutních ukazatelů, a to jak v daných jednotkách, tak i v procentech. Je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady, aby se předcházelo nepřesnostem v predikcích na další období. Taktéž je nutné brát v úvahu i okolní prostředí firmy (Růčková, 2015, str. 43).

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel v běžném období} - \text{ukazatel v minulém období} \quad (1)$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel v minulém období}} \times 100 \quad (2)$$

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza bývá označována jako procentní rozbor nebo jako analýza komponent. Ve své podstatě jde o poměrování celkové sumy aktiv a pasiv s jednotlivými položkami účetních výkazů. Tato metoda pomáhá k lepší srovnatelnosti údajů v čase nebo mezi podniky (Růčková, 2015, str. 43-44).

$$\text{Podíl ukazatele na celku} = \frac{\text{Hodnota dílčího ukazatele}}{\text{Velikost absolutního ukazatele}} \quad (3)$$

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k posouzení a vyhodnocení finanční situace podniku, zejména na jeho likviditu. Jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel lze označit čistý pracovní kapitál (ČPK), což je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobým cizím kapitálem. Aby byl podnik likvidní, musí být krátkodobá likvidní aktiva vyšší než krátkodobé zdroje. Čistý pracovní kapitál reprezentuje tu část oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 83-84).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou využívány velmi dlouhou dobu. Aby mohla být co nejlépe vystihnuta podstata ekonomických činností, každá firma si pro interní účely vytváří vlastní ukazatele. Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity nebo aktivity. V následujících podkapitolách jsou představeny ukazatele, které se ve finanční analýze nejčastěji využívají (Růčková, 2011, str. 47-48).

2.4.1 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují velikost rizika, která podnik podstupuje financováním majetku cizími a vlastními zdroji. Každý podnik by se měl snažit o optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, protože u finančně stabilního podniku může zadluženost přispívat k vyšší rentabilitě (Růčková, 2015, str. 57-58).

a) Celková zadluženost

Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. V obecné rovině platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko pro věřitele (Růčková, 2011, str. 58).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

b) Ukazatel samofinancování

Ukazatel samofinancování vypovídá o vztahu financování majetku společnosti peněžními prostředky akcionářů. Součet s ukazatelem celkové zadluženosti by se měl pohybovat okolo hodnoty 100 % (Růčková, 2011, str. 59).

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

c) Míra zadluženosti

Tímto ukazatelem se často řídí banka při rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Je doporučeno, aby výše cizích zdrojů byla nižší než výše vlastního kapitálu. Cizí kapitál by podle tohoto ukazatele neměly překročit 1,5 násobek výše vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 86-87).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

d) Finanční páka a její ziskový účinek

Komparuje celková aktiva a vlastní zdroje. Jedná se o obrácený ukazatel samofinancování a o maximální zhodnocení kapitálu vlastníků. V praxi se podniky většinou drží pravidla, že finanční páku je vhodné navyšovat, pokud je její ziskový účinek větší než 1 (Kuběnka, 2012, str. 98-99).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \text{finanční páka} \quad (9)$$

e) Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí se využívá v okamžiku, kdy chce podnik zjistit, zda je jeho dluhové zatížení únosné, a kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Dává se přednost co nejvyšším hodnotám tohoto ukazatele, je to signál jeho schopnosti dostát svým závazkům vzniklým v důsledku zadlužení (Dluhošová a kol., 2010, str. 79).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (10)$$

f) Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení udává, jak velkou část z celkového zisku odvádí firma jako platbu věřitelům za poskytnutý kapitál, tzn. úroky. V případě, že má podnik dlouhodobě nízké hodnoty tohoto ukazatele, je možné zvýšit podíl cizího kapitálu (Dluhošová a kol., 2010, str. 79).

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

g) Doba návratnosti úvěru

Čím kratší dobu bude podnik potřebovat při stávajícím provozním cash flow na splacení cizích zdrojů, tím lépe. Z tohoto důvodu je kladně hodnocena co nejmenší hodnota (Dluhošová a kol., 2010, str. 80).

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{Celkové úvěry}}{\text{EAT} + \text{odpisy}} \quad (12)$$

2.4.2 Ukazatele rentability

Růčková (2011, str. 51-52) uvádí, že jsou „*měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu*“. Tato skupina ukazatelů hodnotí výstup dosažený podnikatelskou činností s nějakým vstupem. Udávají, kolik Kč zisku náleží na 1 Kč daného vstupu ve jmenovateli (Kislingerová a kol., 2007, str. 83).

a) Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého ukazatele vyjadřuje poměr zisku a velikost celkových podnikových aktiv. Pro podnik je dobré z krátkodobého i dlouhodobého hlediska maximalizovat zisk, tím pádem i hodnotu ukazatele ROA (Kuběnka, 2012, str. 101).

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

b) Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)

Zde je dán do poměru čistý zisk s vlastním kapitálem, čímž se vyjádří výnosnost vloženého kapitálu vlastníky podniku či akcionáři. Je podnikovým cílem, abychom maximalizovali tento ukazatel. Hodnota by měla dosahovat alespoň stejné míry výnosnosti jako alternativní investice se stejným rizikem (Růčková, 2011, str. 53-54).

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (14)$$

c) Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje poměr výsledku hospodaření a tržby. Čítec a jmenovatel mohou být upravováni různým způsobem v závislosti na účelu finanční analýzy nebo na zvyklostech v podniku (Růčková, 2011, str. 54).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (15)$$

2.4.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje, jakou má podnik schopnost přeměnit krátkodobá aktiva na peněžní prostředky a následně pomocí těchto prostředků hradit své závazky (Kislingerová a kol., 2007, str. 88).

a) Likvidita běžná (likvidita III. stupně)

Tento ukazatel je považován za ukazatel „*síly a stability podniku*“. Říká, kolik jednotek oběžných aktiv kryje jednu jednotku krátkodobých závazků. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,5-2,5. Pokud je vypočtená hodnota menší než 1, podnik je zcela nelikvidní (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 91-92).

$$\text{Likvidita běžná} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

b) Likvidita pohotová (likvidita II. stupně)

Ukazuje, zda je podnik schopen dostat svým závazkům, aniž by musel přikročit k prodeji svých zásob. Z této definice vyplývají i doporučené hodnoty, které se pohybují mezi 1-1,5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 92).

$$\text{Likvidita pohotová} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

c) Likvidita okamžitá (likvidita I. stupně)

Udává schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své okamžité závazky a potřeby. Jako doporučené hodnoty považujeme 0,2-0,5 (Růčková, 2011, str. 50-51).

$$\text{Likvidita okamžitá} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují, jak je společnost schopná využívat investované peněžní prostředky a vázanost jednotlivých položek kapitálu v jednotlivých složkách pasiv a aktiv. Lze pomocí nich hodnotit míru efektivity hospodaření s aktivy (a jejich jednotlivými složkami) a velikost vlivu na likviditu a výnosnost podniku (Růčková, 2011, str. 60-61).

a) Obrat aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv a počet obrátek za jeden kalendářní rok. Měl by dosahovat hodnoty minimálně 1 (Kislingerová a kol., 2007, str. 93).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (19)$$

b) Obrat zásob

„Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna“. Přebytečné zásoby nejsou produktivní a jsou v nich umrtvovány finanční prostředky, které by mohl podnik investovat a které by mohly podniku přinést výnos (Kislingerová a kol., 2007, str. 94).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (20)$$

c) Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřující průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřebování nebo do doby jejich prodeje. Podnik by se měl snažit o zrychlování doby obratu zásob (Kislingerová a kol., 2007, str. 94).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (21)$$

d) Doba splatnosti pohledávek

Udává počet dní, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách (Kislingerová a kol., 2007, str. 93). Všeobecně platí, že čím kratší je toto období, tím pro podnik lépe (Kislingerová a kol., 2007, str. 94).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (22)$$

e) Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tímto ukazatelem lze vypočítat, jak rychle splácí podnik své závazky. Pokud nechce podnik narušit finanční rovnováhu ve firmě, měl by dodržovat, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek (Kislingerová a kol., 2007, str. 94-95).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (23)$$

2.5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou určitá doporučení, která by měla v oblasti finančního řízení každá společnost dodržovat, protože jejich dodržování zaručuje dosažení finanční stability. Pravidla posuzují velikost majetku a kapitálu a dávají doporučení jejich vhodné výše či poukazují na nevhodné hodnoty (Kuběnka, 2012, str. 28).

V následujícím textu budou představena čtyři bilanční pravidla, a to konkrétně: zlaté bilanční pravidlo financování, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo.

a) Zlaté bilanční pravidlo

„Je třeba dávat do souladu dobu trvání majetkových složek a dobu trvání finančních zdrojů, ze kterých byl pořízen.“ Dlouhodobý majetek by tedy měl být financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek z krátkodobých zdrojů (včetně trvale vázaných oběžných aktiv). Společnost tím zmenšuje riziko, že dojde ke splatnosti krátkodobých závazků dříve, než daný majetek vytvoří zisk (Kuběnka, 2012, str. 28).

U tohoto pravidla sledujeme, zda je podnik tzv. překapitalizován či podkapitalizován. Překapitalizování znamená, že podnik má více vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku. Dle bilančních pravidel má tedy více vlastního kapitálu, než pro svou stabilitu potřebuje a jeho využití není hospodárné. Na druhé straně podkapitalizování nastává v případě, že podnik vlastní méně dlouhodobých zdrojů než dlouhodobého majetku (Kuběnka, 2012, str. 27).

$$\text{Ukazatel překapitalizování} \rightarrow \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} > 1 \quad (24)$$

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} \rightarrow \frac{\text{Dlouhodobé zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} < 1 \quad (25)$$

b) Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

„Velikost vlastních zdrojů by měla převyšovat velikost celkových cizích zdrojů, v krajním případě se mohou rovnat“. Pro podnik je klíčové najít optimální míru zadlužení, protože vyšší podíl vlastních zdrojů na financování značí vyšší stabilitu a důvěryhodnost podniku, ovšem využití cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu kapitálu vlastního (Kuběnka, 2012, str. 28-29).

$$\text{Zlaté pravidlo vyrovnání rizika} \rightarrow \text{vlastní zdroje} > \text{cizí zdroje} \quad (26)$$

c) Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo se zabývá vztahem mezi velikostí vlastních zdrojů a dlouhodobého majetku a doporučuje využívat tolik vlastního kapitálu, kolik může podnik uložit do dlouhodobého majetku. Připouští také, aby výše vlastního kapitálu byla nižší, aby mohl vzniknout prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem (Kuběnka, 2012, str. 29).

$$\text{Zlaté pari pravidlo} \rightarrow \text{dlouhodobý majetek} > \text{vlastní kapitál} \quad (27)$$

d) Zlaté poměrové pravidlo

„*Tempo růstu investic by nemělo ani krátkodobě předstihnout tempo růstu tržeb*“. Tímto pravidlem minimalizujeme riziko, aby nedocházelo k problémům s likviditou při samofinancování růstu podniku (Kuběnka, 2012, str. 29).

Zlaté poměrové pravidlo \rightarrow

$$\frac{\text{Investice b. o.} - \text{investice m. o.}}{\text{Investice m. o.}} < \frac{\text{tržby b. o.} - \text{tržby m. o.}}{\text{tržby m. o.}} \quad (28)$$

2.6 Souhrnné ukazatele

Soustavy souhrnných ukazatelů mají za cíl přiřadit podniku pouze jednu číselnou hodnotu, charakteristiku, podle které lze následně posuzovat finanční zdraví daného podniku. Souhrnné ukazatele se dělí na bankrotní a bonitní, a to podle toho, k jakému účelu byly vytvořeny. Existuje i speciální skupina ukazatelů, ukazatele kombinované, které jsou kombinací bankrotních a bonitních modelů (Růčková, 2011, str. 72).

2.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vychází z faktu, že každá společnost ohrožena bankrotem již určitý čas před úpadkem vykazuje příznaky, které jsou pro bankrot typické. Těmito symptomy mohou být problémy s výší čistého pracovního kapitálu, s likviditou nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Snaží se tedy informovat o tom, zda je firma v blízké době ohrožena bankrotem. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, Model IN – Index důvěryhodnosti nebo Tafflerův model (Růčková, 2011, str. 72-77).

Jako zástupce bankrotních modelů bude představen **Tafflerův model**, který tvůrce, Richard Taffler, sestavoval na základě analýzy 46 britských podniků a inspiroval se Altmanovými modely. Tento model se snaží vycházet a odrazet klíčové charakteristiky pro platební schopnosti, jako například ziskovost, rentabilitu, pozici pracovního kapitálu či míru finančního rizika (Kuběnka, 2015, str. 67-68).

Tafflerův model má několik podob, jako nejvyužívanější označuje Sedláček (2009, str. 113) uvedenou níže.

$$TI = 0,53 \times \frac{EBT}{KD} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{CA} \quad (29)$$

	Vysvětlivky	Hodnoticí škála pro výslednou hodnotu	
EBT	zisk před zdaněním		
KD	krátkodobé dluhy	TI < 0,2	velká pravděpodobnost bankrotu
KZ	krátkodobé závazky		
CA	celková aktiva		
OA	oběžná aktiva	TI > 0,3	malá pravděpodobnost bankrotu
CZ	cizí zdroje		
T	tržby		

Zdroj: podle (Růčková, 2011, str. 76-77)

2.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví společnosti. Jejich cílem je stanovení, zda je firma mezi „dobrymi“ nebo „špatnými“. Tyto modely umožňují relativně snadnou komparaci firem v rámci stejného oboru podnikání. Mezi bonitní modely se řadí například Kralickův Quick test, Tamariho model nebo Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy (Růčková, 2011, str. 72-82).

V následujícím textu bude přiblížen jako zástupce bonitních modelů **Kralickův Quick test**. Tento model se odlišuje v několika aspektech. Za prvé používá bodové hodnocení, s jehož rostoucím hodnocením je více pravděpodobné, že podnik zbankrotuje. Za druhé nerozlišuje důležitost jednotlivých oblastí hospodaření podniku a nepřiděluje jim váhy. Těmito oblastmi hospodaření podniku jsou: míra samofinancování, doba splácení dluhu, cash flow v procentním vyjádření z tržeb a ukazatel rentability celkového kapitálu – ROA (Kuběnka, 2015, str. 75).

Celkový pohled na ekonomickou situaci v podniku tento model počítá pomocí soustavy čtyř rovnic, které jsou uvedeny níže. První dvě z jmenovaných rovnic (R1, R2) pohlíží

a hodnotí finanční stabilitu, rovnice R1 a R2 vyhodnocují situaci firmy z pohledu výnosů (Růčková, 2011, str. 81).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (R1)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (30)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow (R2)} = \frac{\text{Cizí zdroje – peníze – účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (31)$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb (R3)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (32)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (R4)} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (33)$$

Výsledky ohodnotíme bodovou hodnotou dle následující tabulky. Výsledný index se zjistí jako jednoduchý aritmetický průměr všech známek získaných z jednotlivých oblastí (Sedláček, 2009, str. 106).

Tabulka 5: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quick testu

Hodnocení	Ukazatel		Stupnice hodnocení (body)				
			Velmi dobrý (1)	Dobrá (2)	Střední (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Výnosová situace	R1	Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	neg.
	R2	Doba splácení dluhu z CF	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	neg.
Finanční stabilita	R3	Cash flow v % z tržeb	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	neg.
	R4	Rentabilita aktiv	< 3 r.	< 5 r.	< 12 r.	> 12 r.	> 30 r.
					Bonita	Šedá zóna	Bankrot

Zdroj: podle (Kuběnka, 2015, str. 75)

2.6.3 Kombinované modely

Existují taktéž kombinované modely. Jedním z nich je **model IN05**, jehož autoři jsou taktéž autory celé řady bonitních i bankrotních modelů. V modelu IN05 je konstruován tak, aby spojoval vlastnický (tvorba hodnoty) a věřitelský (hrozba bankrotu) pohled (Kuběnka, 2012, str. 107).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{CA}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{VÝN}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (34)$$

	Vysvětlivky	Hodnoticí škála pro výslednou hodnotu	
CA	celková aktiva	IN05 ≥ 1,60	podnik tvoří hodnotu
CZ	cizí zdroje		
Ú	nákladové úroky	0,90 < IN05 < 1,60	podnik netvoří hodnotu ani nebankrotuje
VÝN	celkové výnosy		
OA	oběžná aktiva		
KZ	krátkodobé závazky	IN05 ≤ 0,90	podnik spěje k bankrotu
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry		
EBIT	hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní		

Zdroj: podle (Kuběnka, 2012, str. 107)

3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Hlavním cílem této kapitoly je blíže seznámit čtenáře s vybraným podnikem, jehož se bude finanční analýza týkat. Tímto podnikem bude Kiekert-CS, který sídlí nedaleko Pardubic v Přelouči a jeho hlavní činností je výroba a montáž zámků do automobilů. V následujícím textu budou uvedeny obecné informace týkající se podniku, stručně jeho historie, současný stav, očekávání do budoucna a přehled hospodářských výsledků z let 2012-2016.

3.1 Historie

V roce 1857 byl založen v Německu ve městě Heiligenhaus závod Kiekert AG vyrábějící zámky a kovové součástky. V 70. letech minulého století došlo k vynálezu systému centrálního zamykání a tím k revoluci v tomto odvětví. V roce 1993 Kiekert AG otevřel první zahraniční závod Kiekert-CS, s. r. o, právě v Přelouči. V současné době se jedná o největší výrobní továrnu na zamykací systémy na světě. V 90. letech minulého století otevírá další pobočky v USA ve Wixomu, v Mexiku ve městě Puebla. V roce 2008 otevírají první továrnu v Asii, konkrétně v Changshu v Číně, později také v Koreji. V roce 2014 otevřeli pobočku v Rusku v Naberežnyje Čelny a v Brazílii v Sao Paulu. V roce 2015 se rodina rozrůstá prozatím o posledního člena, a to o druhý závod v Číně, konkrétně ve městě Zhengzhou (Kiekert AG, © 2014b).

Na následujícím obrázku jsou modře vyznačené body znázorňující počet a umístění jednotlivých závodů a poboček skupiny Kiekert.



Obrázek 2: Mapa rozmístění závodů a poboček skupiny Kiekert

Zdroj: (Kiekert AG, © 2014b)

3.2 Obecné informace

Kiekert-CS, s.r.o. patří do skupiny Kiekert, která má závody po celém světě a je technologickým lídrem v oblasti zamykacích systémů pro automobily. V následující tabulce jsou přehledně uspořádány základní informace o společnosti.

Tabulka 6: Základní údaje o společnosti Kiekert-CS

Základní informace	
Název obchodní firmy, právní forma	Kiekert-CS, s. r. o.
Sídlo	Jaselská 593, 535 01 Přelouč
IČO, DIČ	492 84 975, CZ 492 84 975
Spisová značka	C 4473 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Datum vzniku	1. června 1993
Datum založení	18. května 1993 společenskou smlouvou dle zákona č. 513/91 Sb.
Hlavní předmět podnikání	Výroba a montáž polotovarů a výrobků elektrotechnických součástí
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona- Zámečnictví, nástrojářství- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Základní kapitálu (v tis. Kč)	184 150
Čistý zisk v roce 2016 (v tis. Kč)	317 238
Počet zaměstnanců k 31. 12. 2016	1 942 kmenových, 848 externích zaměstnanců
Typ vlastnictví	Zahraniční vlastník: Kiekert Aktiengesellschaft Höseler Platz 2 42579 Heiligenhaus Spolková republika Německo Kiekert Aktiengesellschaft je součástí skupiny Linqyun.
Generální manažer	Ing. Lukáš Hlava
Webové stránky	http://www.kiekert.com/cs/

Zdroj: zpracování vlastní dle (Justice.cz, 2018) a (Výroční zpráva za rok 2016, str. 3-25)

3.3 Současný stav Kiekert-CS

Největší část produkce je dodávána cílovým zákazníkům, kterými jsou výrobci automobilů, za tržní ceny. Menší část produkce se dodává mateřské a sesterským společnostem v rámci skupiny Kiekert. Zámky, zámkové systémy a systémy centrálního zamykání automobilů se vyrábí na poloautomatizovaných výrobních linkách, které jsou více či méně jednoúčelové. Zkrátka se postup a způsob výroby upravuje dle konkrétního výrobku nebo konečného zákazníka (Výroční zpráva společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016, str. 4).

Portfolio výrobků obsahuje zámky bočních dveří, zadních dveří a pohonů. Jako klíčový produkt lze označit zámky bočních dveří, které disponují funkcemi např. centrální zamykání, mechanické a elektrické dětské pojistky a v neposlední řadě zajištění proti krádeži. Mezi největší zákazníky patří Volkswagen, General Motors, Daimler, Ford, Peugeot, ale i další automotive výrobci. (Červenka, 2012, str. 44-48).

Vybudování a udržení dominantního postavení na celosvětovém trhu v této oblasti firma založila na progresivní politice inovací. Každá nově vyvinutá technologická novinka je okamžitě vhodně vtělována do produktů. V roce 1974 skupina Kiekert způsobila revoluci ve formě centrálního zamykání. V posledních letech pracuje na tzv. i-technologiích, které přináší řidičům i pasažérům komfort a bezpečnost (Červenka, 2012, str. 48).

Jak Kiekert-CS uvádí ve své výroční zprávě za rok 2016, ke konci roku 2016 zaměstnával 1 942 kmenových zaměstnanců, dalších téměř 848 pracovníků zajišťují personální agentury. Dělničtí pracovníci tvořili téměř 75 % z celkového počtu kmenových zaměstnanců, agenturní zaměstnanci téměř třetinu (Výroční zpráva společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016, str. 4).

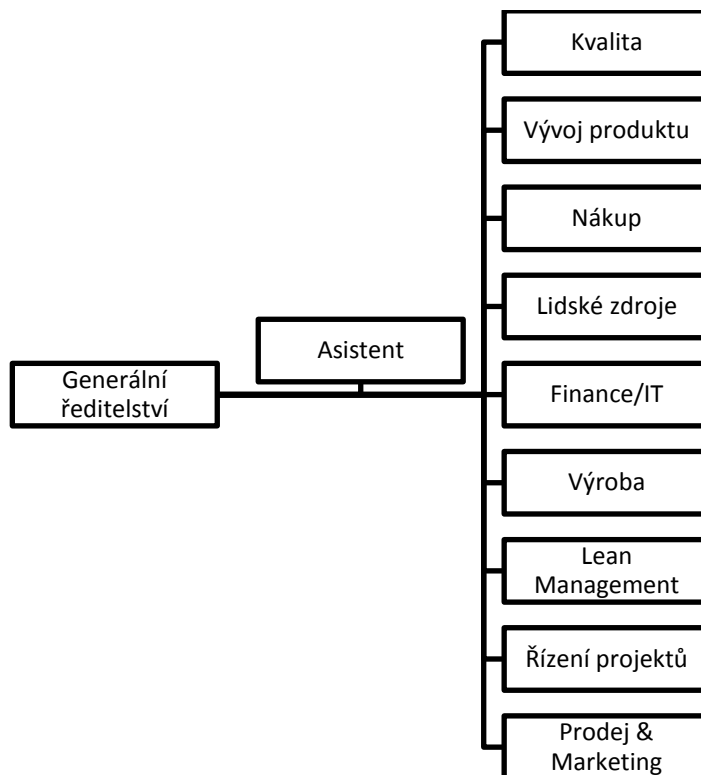
V následující tabulce je zaznamenán vývoj počtu zaměstnanců, podíl dělnických profesí a podíl agenturních zaměstnanců. Můžeme v ní vidět, že počty kmenových zaměstnanců během sledovaného období neustále rostou. Za 5 let se jejich počet zvýšil o 748. Počet agenturních zaměstnanců také rostl, ovšem v posledním roce lze poznat úbytek o zhruba 100 zaměstnanců.

Tabulka 7: Vývoj počtu zaměstnanců k 31. prosinci daného roku

Zaměstnanci	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Kmenoví	1 194	1 425	1 558	1 837	1 942
Agenturní	403	515	754	952	848
Celkem	1 597	1 940	2 312	2 789	2 790
Dělnické profese (v %)	74,80	73,82	74,00	74,55	74,90
Agenturní zaměstnanci (v %)	25,23	26,55	32,61	34,13	30,39

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv

S tématem počtu a rozvržení zaměstnanců souvisí také organizační struktura. Rozvržení zaměstnanců ve společnosti Kiekert-CS je zachyceno na obrázku č. 3. Přeloučský výrobní závod řídí generální ředitel, kterým je v současné době Ing. Lukáš Hlava. Jednotlivé divize jsou řízeny příslušnými manažery. Generální ředitel a skupina vrcholových manažerů tvoří TOP management Kiekert-CS a jsou přímo podřízeni TOP managementu mateřské společnosti Kiekert AG.



Obrázek 3: Organizační struktura společnosti Kiekert-CS

Zdroj: (Červenka, 2012, str. 46)

Za povšimnutí stojí oddělení Lean Managementu. Firma se totiž neustále snaží zlepšovat všechny procesy s ohledem na „Štíhlou výrobu“ (Lean management). Obdrželi také certifikáty norem na systém řízení kvality či v oblasti ochrany životního prostředí (Výroční zpráva společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016, str. 4).

3.4 Budoucí vývoj

Mezi dlouhodobé cíle, ke kterým se společnost snaží směřovat v dalších obdobích, patří (Výroční zpráva společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016, str. 5)

- zefektivnění výroby, aby mohli se stávající organizační strukturou zvýšit objem vyrobených kusů,
- účastnit se nových výrobních projektů pro nové i stávající zákazníky,
- posílit samostatnost společnosti ve vztahu ke koncovým zákazníkům i k mateřské společnosti,
- rozšířit logistické kapacity.

3.5 Vývoj hospodářského výsledku

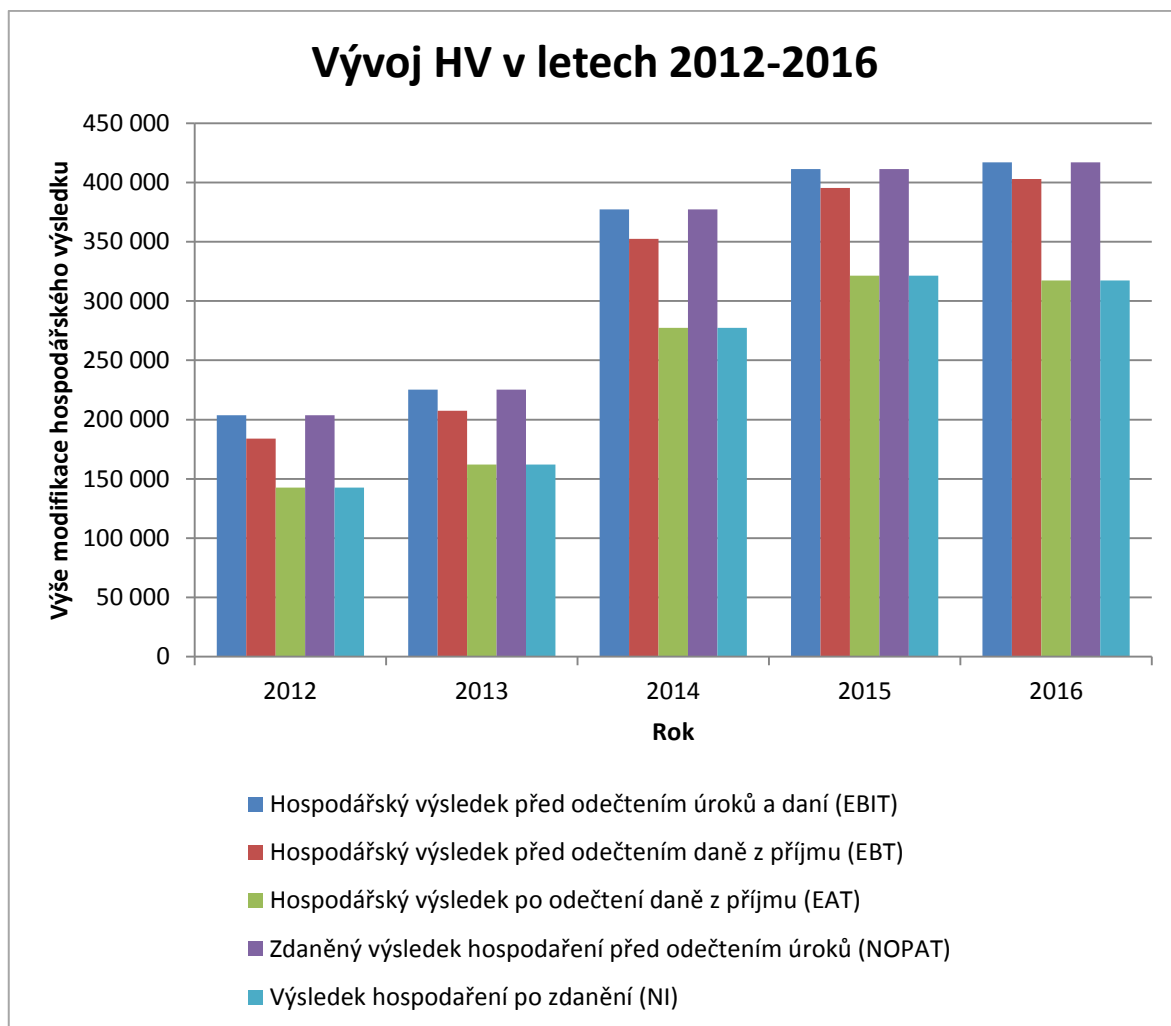
Vzhledem k zaměření této bakalářské práce považuje autorka za vhodné zařadit do části představení podniku i vývoj hospodářského výsledku. V následující tabulce je znázorněn vývoj několika modifikací hospodářského výsledku v letech 2012-2016.

Tabulka 8: Hodnoty modifikací hospodářského výsledku v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

Modifikace hospodářského výsledku	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
HV před odečtením úroků a daní (EBIT)	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
HV před odečtením daně z příjmu (EBT)	184 025	207 411	352 451	395 369	402 984
HV po odečtení daně z příjmu (EAT)	142 755	162 080	277 284	321 283	317 238
Zdaněný HV před odečtením úroků (NOPAT)	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
HV po zdanění (NI)	142 755	162 080	277 284	321 283	317 238

Zdroj: vlastní zpracování

Jako velice pozitivní fakt lze konstatovat, že EBIT, EBT a NOPAT se meziročně pokaždé zvyšovaly. EAT a NI meziročně také rostly, ovšem v posledním sledovaném roce klesly. To, že se nejedná o dramatický pokles, lze vidět na obrázku č. 3.



Obrázek 4: Vývoj různých modifikací hospodářského výsledku v letech 2012-2016

Zdroj: vlastní zpracování

4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole se autorka bude zabývat horizontální a vertikální analýzou podniku Kiekert-CS, s. r. o. a stanovením rozdílových ukazatelů, respektive jejich nejvýznamnějšího zástupce – čistého pracovního kapitálu. Dále se zde bude věnovat výpočtu poměrových ukazatelů a zhodnocení podniku pomocí bilančních pravidel. V závěru této kapitoly bude posouzena finanční situace podniku za pomoci souhrnných ukazatelů.

Budou zde prakticky využity poznatky z teoretické části této práce. Podkladem pro výpočty byly použity rozvahy, výkazy zisku a ztrát a přehledy o peněžních tocích z let 2012-2016. Tyto účetní výkazy jsou k nahlédnutí v přílohách.

4.1 Horizontální analýza

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, cílem provedení horizontální analýzy je posouzení vývoje zkoumaných veličin v čase. Sleduje se časový vývoj jak v daných jednotkách, tak i v procentech. Změnu v jednotkách (v tomto případě v tis. Kč) lze vypočítat dle vzorce (1) a procentní změnu dle vzorce (2).

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

V této části práce bude objasněn vývoj rozhodujících položek aktiv ve sledované společnosti. V tabulce č. 9 můžeme vidět vývoj jednotlivých hlavních položek aktiv v absolutním vyjádření, v tabulce č. 10 je znázorněn tento vývoj v procentech.

Z přehledu aktiv jsou vynechány položky „Dlouhodobý finanční majetek“ a „Dlouhodobé pohledávky“. Je to z toho důvodu, že po celé sledované období tyto položky vykazovaly nulovou hodnotu. Autorka se domnívá, že jejich uvedení je proto zbytečné, a navíc by mohlo přispět k nepřehlednosti tabulek.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

Položka aktiv	Absolutní změna v meziročním porovnání			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 070	384	-2 113	2 561
Dlouhodobý hmotný majetek	309 775	322 209	-14 394	205 041
Dlouhodobý majetek	311 845	322 593	-16 507	207 602
Zásoby	42 808	108 969	-12 000	2 121
Krátkodobé pohledávky	110 837	61 656	40 620	145 346
Krátkodobý finanční majetek	-164 293	42 941	-20 701	213 474
Oběžná aktiva	-10 648	213 566	7 919	360 941
Časové rozlišení	-3 316	-1 866	-2 733	-188
Aktiva celkem	298 025	534 149	-11 321	568 355

Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva meziročně vždy rostla, až na výjimku v porovnání roků 2014 a 2015. Tento úbytek byl způsoben poklesem položek z rozvahy „Software“ a „Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“. Významný podíl zaujímá také dlouhodobý majetek, jehož hodnota rostla v letech 2012 a 2013. Nejvyšší růst u dlouhodobého hmotného majetku lze zaznamenat mezi lety 2015 a 2016. Růst ve všech letech je způsoben tím, že se společnost snaží neustále rozšiřovat portfolio výrobků i zákazníků. S tím souvisí také nutnost rozšiřování výrobní kapacity novými výrobními linkami atd.

Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv v letech 2012-2016 (v %)

Položka aktiv	Změna v meziročním porovnání v %			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Dlouhodobý nehmotný majetek	151,71	106,32	67,28	158,95
Dlouhodobý hmotný majetek	132,91	125,76	99,09	113,15
Dlouhodobý majetek	132,99	125,66	98,96	113,28
Zásoby	110,15	123,46	97,91	100,38
Krátkodobé pohledávky	111,38	105,68	103,54	112,24
Krátkodobý finanční majetek	17,15	226,30	73,09	479,58
Oběžná aktiva	99,33	113,49	100,44	119,99
Časové rozlišení	90,60	94,16	90,92	99,31
Aktiva celkem	111,57	118,59	99,67	116,74

Zdroj: vlastní zpracování

Trend pravidelného meziročního růstu můžeme vidět i v předcházející tabulce č. 9. Tento růst se pohybuje průměrně okolo 15 %. Zde lze samozřejmě opět vidět pokles mezi lety 2014 a 2015. V procentním vyjádření se jedná o 0,33 %.

Zajímavý je také vývoj krátkodobého finančního majetku. Například v roce 2016 jeho množství v podniku narostlo o téměř 480 %. Lze se domnívat, že tento stav byl způsoben velkým snížením pohledávek po splatnosti. Ve výroční zprávě z roku 2016 je uvedeno, že k 31. prosinci 2016 pohledávky po splatnosti byly ve výši 119 813 tis. Kč a k 31. prosinci 2015 činily 234 904 tis. Kč. Meziročně tedy tyto pohledávky po splatnosti vykazují snížení o 115 091 tis. Kč v absolutním vyjádření, což je v procentuálním vyjádření 51 %.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

V následujícím textu bude objasněn vývoj nejdůležitějších položek pasiv. V tabulce č. 11 je znázorněn vývoj jednotlivých hlavních položek pasiv v absolutním vyjádření, v tabulce č. 12 lze naléznout vyjádření procentní.

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

Položka pasiv	Absolutní změna v meziročním porovnání			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	168	-146	39	446
Výsledek hospodaření z minulých let	142 755	162 080	277 284	321 283
Výsledek hospodaření běžného období	19 325	115 204	43 999	-4 047
Vlastní kapitál	162 248	277 138	321 322	317 682
Dlouhodobé závazky	-11 790	-1 418	-180 298	329 825
Krátkodobé závazky	-88 606	219 596	122 741	-83 114
Bankovní úvěry a výpomoci	216 877	35 421	-38 800	-32 464
Rezervy	21 322	3 438	-22 762	3 987
Cizí zdroje	137 803	257 037	-332 617	431 732
Časové rozlišení	-26	-26	-26	-27
Pasiva celkem	298 025	534 149	-11 321	568 355

Zdroj: vlastní zpracování

U položky „Základní kapitál“ se po celé sledované období objevuje nulová hodnota, protože byl stále ve stejné výši, a to konkrétně ve výši 184 150 tis. Kč. Totožná situace nastává u položky „Kapitálové fondy“, ty byly po celé sledované období v hodnotě 400 000 tis. Kč.

Jako u horizontální analýzy aktiv, tak i zde lze vypořádat meziroční růst, až na roky 2014 a 2015. Tento pokles je způsoben mimo jiné výrazným snížením hodnot u položek „Dlouhodobé závazky“ a „Cizí zdroje“.

Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2012-2016 (v %)

Položka pasiv	Změna v meziročním porovnání v %			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Základní kapitál	100,00	100,00	100,00	100,00
Kapitálové fondy	100,00	100,00	100,00	100,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100,81	99,30	100,19	102,14
Výsledek hospodaření z minulých let	146,64	136,11	145,39	136,17
Výsledek hospodaření běžného období	113,54	171,08	115,87	98,74
Vlastní kapitál	115,40	122,79	121,52	117,51
Dlouhodobé závazky	97,10	99,64	8,01	1 724,25
Krátkodobé závazky	91,78	122,21	107,47	96,10
Bankovní úvěry a výpomoci	-	116,33	84,62	84,79
Rezervy	160,22	106,06	62,17	110,66
Cizí zdroje	109,07	115,52	82,62	127,31
Časové rozlišení	92,49	91,88	91,16	89,93
Pasiva celkem	111,57	118,59	99,67	116,74

Zdroj: vlastní zpracování

Z procentního vyjádření v tabulce č. 12 lze snadno vyčíst, že podnik v roce 2016 vygeneroval o 1,26 % menší hospodářský výsledek než v roce předchozím.

4.2 Vertikální analýza

V této části práce následuje aplikace vertikální analýzy na rozvahu. Základním znakem tohoto typu analýzy je posouzení jednotlivých položek k určité, základní, položce, která má hodnotu 100 %. Vertikální analýza rozvahy je rozdělena na analýzu pasiv a aktiv. K výpočtům byl použit vzorec (3).

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Jako základna jsou zde použita celková aktiva, která tedy tvoří 100 %. Vertikální analýza aktiv je znázorněna v tabulce č. 13.

Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka aktiv	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16	0,21	0,19	0,13	0,17
Dlouhodobý hmotný majetek	36,56	43,55	46,18	45,91	44,50
Dlouhodobý majetek	36,71	43,76	46,37	46,03	44,67
Zásoby	16,38	16,17	16,83	16,53	14,22
Krátkodobé pohledávky	37,84	37,77	33,66	34,97	33,62
Krátkodobý finanční majetek	7,70	1,18	2,26	1,66	6,80
Oběžná aktiva	61,92	55,12	52,75	53,16	54,64
Časové rozlišení	1,37	1,11	0,88	0,81	0,69
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost Kiekert-CS je výrobním podnikem, proto je pochopitelné, že největší položkou aktiv byla během sledovaného období pokaždé oběžná aktiva. Jejich hodnota v roce 2012 dosahovala téměř 62 %, poté v roce 2013 klesla o zhruba 7 % a od roku 2014 již zůstává na víceméně stejné úrovni s lehkým meziročním růstem okolo 1 %. Největší část oběžných aktiv zastupují krátkodobé pohledávky a zásoby. Zajímavá je také proměnlivost množství krátkodobého finančního majetku, který ze 7,7 % v roce 2012 spadl na 1,18 % v roce 2013, následující roky se hodnota držela okolo 2 % a v posledním sledovaném roce 2016 stoupl na opět téměř 7 %.

Další významnou položkou z aktiv je dlouhodobý majetek, zejména dlouhodobý hmotný majetek. Do něj patří zejména stroje, s jejichž pomocí společnost realizuje výrobu svých výrobků. Množství dlouhodobého hmotného majetku každý rok rostlo až do roku 2014, od kterého začínají mít hodnoty klesající tendenci. Pokles v roce 2015 je způsoben zejména tím, že součet odpisů a hodnoty vyřazeného majetku byla vyšší než hodnota nově pořízených investic. Dlouhodobý nehmotný majetek je za celé sledované období na téměř stejné úrovni, a to na cca 0,2 %.

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Pro vertikální analýzu pasiv byla jako základna zvolena celková pasiva, která tedy tvoří 100 %. Podíly jednotlivých složek pasiv jsou znázorněna v tabulce č. 14.

Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položka pasiv	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Základní kapitál	7,15	6,41	5,40	5,42	4,65
Kapitálové fondy	15,53	13,92	11,74	11,78	10,09
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,81	0,73	0,61	0,61	0,54
Výsledek hospodaření z minulých let	11,89	15,62	17,93	26,16	30,51
Výsledek hospodaření běžného období	5,54	5,64	8,14	9,46	8,00
Vlastní kapitál	40,92	42,33	43,82	53,43	53,79
Dlouhodobé závazky	15,85	13,72	11,53	0,93	13,68
Krátkodobé závazky	41,84	34,42	35,47	38,24	31,48
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	7,55	7,41	6,29	4,57
Rezervy	1,38	1,97	1,77	1,10	1,04
Cizí zdroje	58,98	57,66	56,17	46,56	46,20
Časové rozlišení	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2012-2014 tvoří větší část cizí zdroje. Pohybují se mezi 59-56 %. V roce 2015 nastává zlom a cizí zdroje se propadají o zhruba 10 % a většinou část v pasivech tvoří vlastní kapitál. Tato změna je způsobena také velkým nárůstem podílu výsledku hospodaření z minulých let. V roce 2012 představoval zisk z minulých let okolo podíl 12 % na celkových aktivech. V roce 2016 byl tento podíl již přes 30 %.

Změnu v cizích zdrojích způsobil v roce 2015 velký propad dlouhodobých závazků z 11 % na 1 %. Ovšem v následujícím roce se hodnota vrátila na průměrnou hodnotu sledovaného období, na 13 %.

4.3 Rozdílové ukazatele

Následující podkapitola se zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů. Jak již bylo zmíněno v kapitole 2.3 této práce, jako nejvýznamnější zástupce této skupiny ukazatelů lze označit čistý pracovní kapitál. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je vypočítaný dle vzorce (4).

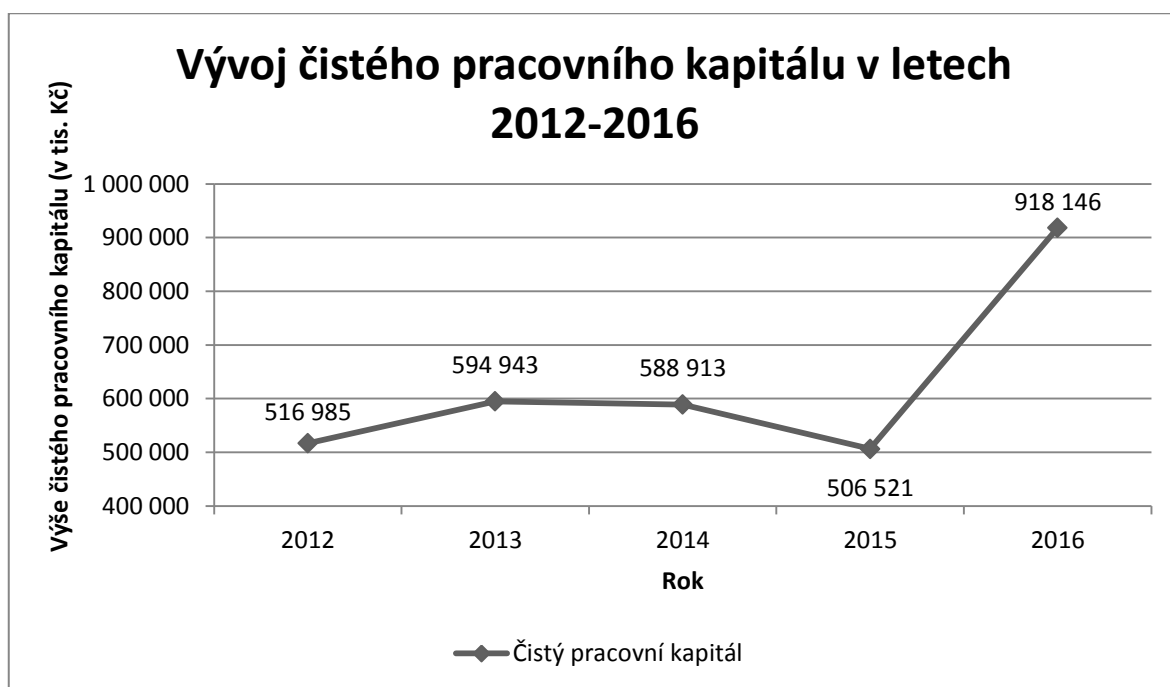
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	1 594 326	1 583 678	1 797 244	1 805 163	2 166 104
Krátkodobé závazky	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Čistý pracovní kapitál	516 985	594 943	588 913	506 521	918 146

Zdroj: vlastní zpracování

V předchozí tabulce č. 15 je zřejmé, že společnost Kiekert-CS dosahovala kladných hodnot po celé sledované období. To znamená, že po celé období hodnota oběžných aktiv převyšovala hodnotu krátkodobých závazků. Kladná hodnota a téměř dvojnásobný růst ve sledovaném období značí, že se podnik nachází v dobré platební schopnosti. Kdyby se společnost dostala do nečekaných nebo nepředvídatelných problémů, které by vyžadovaly velké vynaložení peněžních prostředků, bude schopna i nadále pokračovat ve svých běžných aktivitách.

Vývoj tohoto ukazatele je lépe a přehledněji znázorněn na obrázku č. 5.



Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Ukazatele zadluženosti

Tato podkapitola představuje první skupinu poměrových ukazatelů a soustředí se na míru financování podniku cizími zdroji. Budou zde aplikovány ukazatele, které byly blíže popsány v podkapitole 2.4.1.

4.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost lze vypočítat dle vztahu uvedeného ve vzorci (5). Všeobecně se doporučuje hodnota okolo 50 %.

Tabulka 16: Celková zadluženost (v tis. Kč)

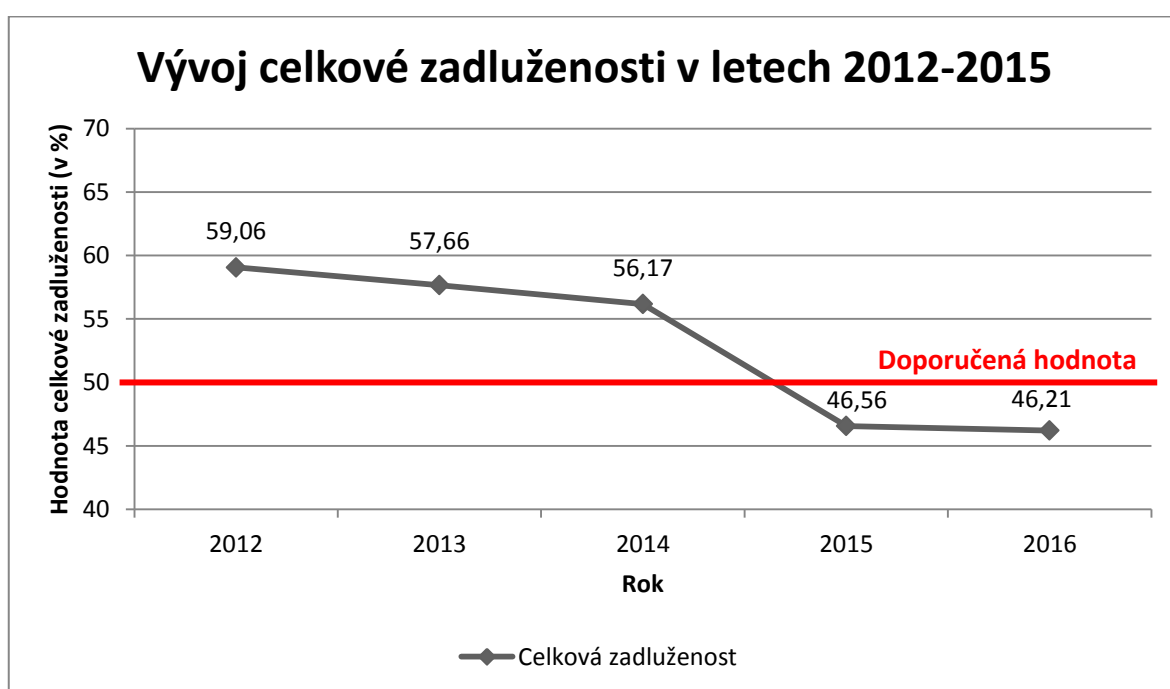
Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Celkový cizí kapitál	1 520 776	1 656 579	1 913 616	1 580 999	1 831 697
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Celková zadluženost (v %)	59,06	57,66	56,17	46,56	46,21

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 16 je patrné, že celková zadluženost v průběhu sledovaného období stále klesá. V roce 2012 se nachází podnik na vrchní hranici doporučených hodnot, tj. téměř 60 %. Nejvýraznější pokles je mezi lety 2014 a 2015, kdy hodnota ukazatele klesla o 10 %. Mezi lety 2015 a 2016 je pokles již nepatrný.

Pokles hodnoty ukazatele je způsoben růstem celkových podnikových aktiv. Také mezi lety 2014 a 2015 došlo k výraznému snížení hodnoty dlouhodobých bankovních úvěrů se splatností více než 5 let.

Pokles celkové zadluženosti je pozitivním signálem taktéž pro případné věřitele, protože podnik vykazující co nejnižší hodnotu působí věrohodněji. Na následujícím obrázku č. 6 je graficky znázorněn vývoj celkové zadluženosti.



Obrázek 6: Celková zadluženost

Zdroj: vlastní zpracování

4.4.2 Ukazatel samofinancování

Doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti je ukazatel samofinancování. Jejich součet by se měl rovnat 100 %. Pro výpočet ukazatele samofinancování byl použit vzorec (6) a výsledky jsou uspořádány do tabulky č. 17.

Tabulka 17: Ukazatel samofinancování (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Ukazatel samofinancování (v %)	40,92	42,33	43,82	53,43	53,79

Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech případech je dodržen vztah, že součet ukazatelů celkové zadluženosti a samofinancování se pohybuje okolo 100 %. Z hodnot společnosti lze vypočítat trend pomalého a postupného růstu. Mezi lety 2014 a 2015 je nárůst výraznější, a to 10 %. Pravděpodobný důvod zvyšování je pozvolný růst vlastního kapitálu i celkových aktiv. Jak již bylo zmíněno v předchozím textu, vlastní kapitál se navyšuje především vlivem stále zvyšujícího se podílu výsledku hospodaření z minulých období.

4.4.3 Míra zadluženosti

Míru zadluženosti lze vypočítat dle vzorce (7) a doporučuje se, aby byl cizí kapitál maximálně 1,5 násobně vyšší než vlastní kapitál.

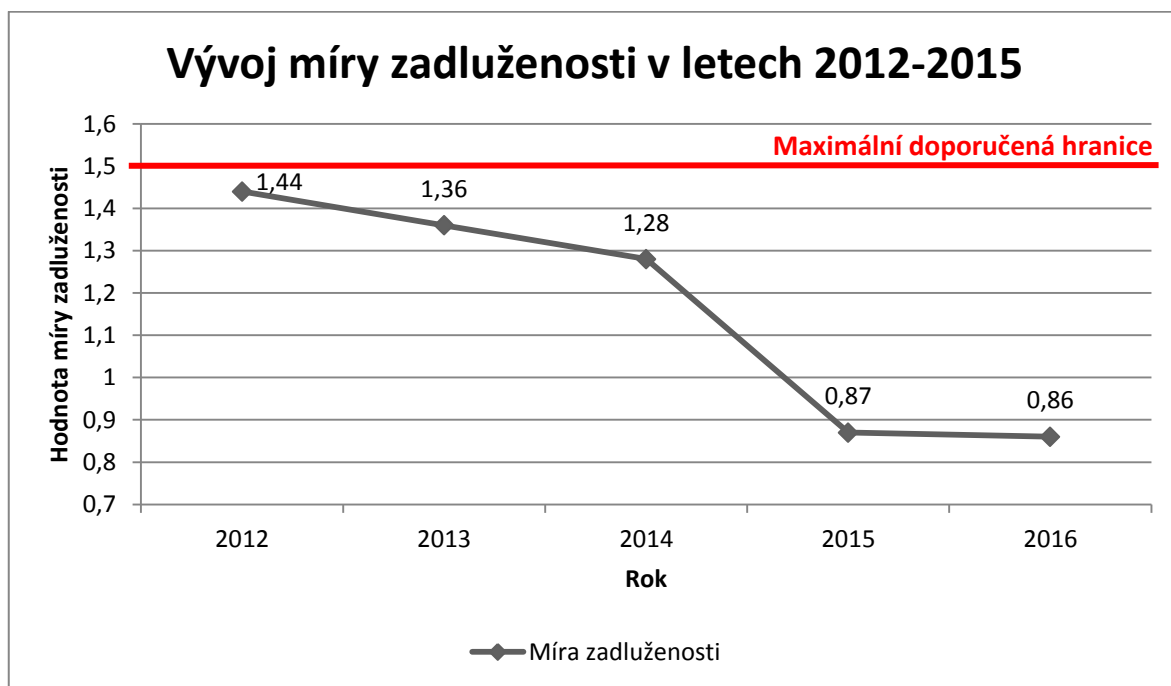
Tabulka 18: Míra zadluženosti (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí kapitál	1 520 776	1 656 579	1 913 616	1 580 999	1 831 697
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Míra zadluženosti	1,44	1,36	1,28	0,87	0,86

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 18 můžeme vidět, že míra zadluženosti pod maximální doporučenou hodnotou, což je pro podnik dobré. Dalším pozitivním faktorem je, že se tento ukazatel stále snižuje. Opět došlo k výraznějšímu poklesu mezi lety 2014 a 2015, což je způsobeno

uhrazením velké části dlouhodobé půjčky a zvyšováním hospodářského výsledku. Vývoj míry zadluženosti je přehledněji zobrazen na obrázku č. 7.



Obrázek 7: Míra zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

4.4.4 Finanční páka a její ziskový účinek

Pokud je ziskový účinek finanční páky větší než 1, je pro podnik vhodné finanční páku i nadále zvyšovat. Finanční páka je vypočítaná dle vzorce (8) a její výpočet je znázorněn v tabulce č. 19.

Tabulka 19: Finanční páka (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Finanční páka	2,44	2,36	2,28	1,87	1,86

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledná hodnota finanční páky je využita v následující tabulce č. 20 k výpočtu ziskového účinku finanční páky. Výpočet je proveden podle vzorce (9).

Tabulka 20: Ziskový účinek finanční páky

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
EBT (v tis. Kč)	184 025	207 411	352 451	395 369	402 984
EBIT (v tis. Kč)	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
Finanční páka	2,44	2,36	2,28	1,87	1,86
Ziskový účinek finanční páky	2,21	2,17	2,13	1,80	1,80

Zdroj: vlastní zpracování

V celém sledovaném období ziskový účinek finanční páky převyšuje 1. V letech 2012-2014 dokonce dvojnásobně. K výraznému poklesu dochází mezi lety 2014 a 2015, pravděpodobně díky lehkému poklesu celkových aktiv a zároveň velkému růstu vlastního kapitálu. K výpočtu používá hodnota finanční páky, lze tedy předpokládat, že vývoj bude u obou ukazatelů propojený.

Ukazatel finanční páky má kladnou hodnotu, což je pozitivní. Ovšem lze si povšimnout klesajícího trendu. Autorka tohoto textu se domnívá, že k poklesu finanční páky (tedy k poklesu celkových aktiv (a)nebo vlastního kapitálu) není důvod, jelikož její ziskový účinek je stále vyšší než 1.

4.4.5 Úrokové krytí

Doporučená hodnota se v jednotlivých pramenech liší. Různí autoři nejčastěji uvádí rozmezí 3-8. V praxi se zpravidla preferuje co nejvyšší hodnota ukazatele. Je vypočítán dle vzorce (10).

Tabulka 21: Úrokové krytí (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
Nákladové úroky	19 603	17 973	24 787	16 036	13 976
Úrokové krytí	10,39	12,54	15,22	25,66	29,83

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 21 ukazuje, že společnost má tento ukazatel v pořádku, což je dobrým znamením, protože dokáže dostatečně dostát svým závazkům v souvislosti se zadlužováním. Navíc se jí daří meziročně stále zvyšovat zisk, proto i ukazatel úrokového krytí v průběhu let roste. Výše nákladových úroků se meziročně mění, v posledních dvou letech lze vysledovat klesající trend.

4.4.6 Úrokové zatížení

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velkou část zisku tvoří úroky. Všeobecně se doporučuje, že tento ukazatel by neměl být vyšší než 40 %. K výpočtu úrokového zatížení byl použit vzorec (11).

Tabulka 22: Úrokové zatížení (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Nákladové úroky	19 603	17 973	24 787	16 036	13 976
EBIT	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
Úrokové zatížení (v %)	9,63	7,97	6,57	3,90	3,35

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 22 je zřejmé, že podnik doporučenou hranici ve sledovaném období nepřesahuje a má k ní výrazně daleko. Nízké hodnoty jsou velmi příznivé, jelikož placené úroky věřitelům nejsou pro společnost ohrožujícím faktorem. Příznivým faktorem je taktéž trend dlouhodobě snižující se výše tohoto ukazatele. Hlavní příčinou snižování je každoroční zvyšování zisku.

4.4.7 Doba návratnosti úvěru

Jak již napovídá název tohoto ukazatele, jeho hlavním úkolem je zjistit dobu, kterou bude podnik potřebovat při stávajících podmínkách na splacení cizích zdrojů. Kladně se hodnotí co nejmenší hodnota. Doba návratnosti úvěru lze spočítat dle vzorce (12).

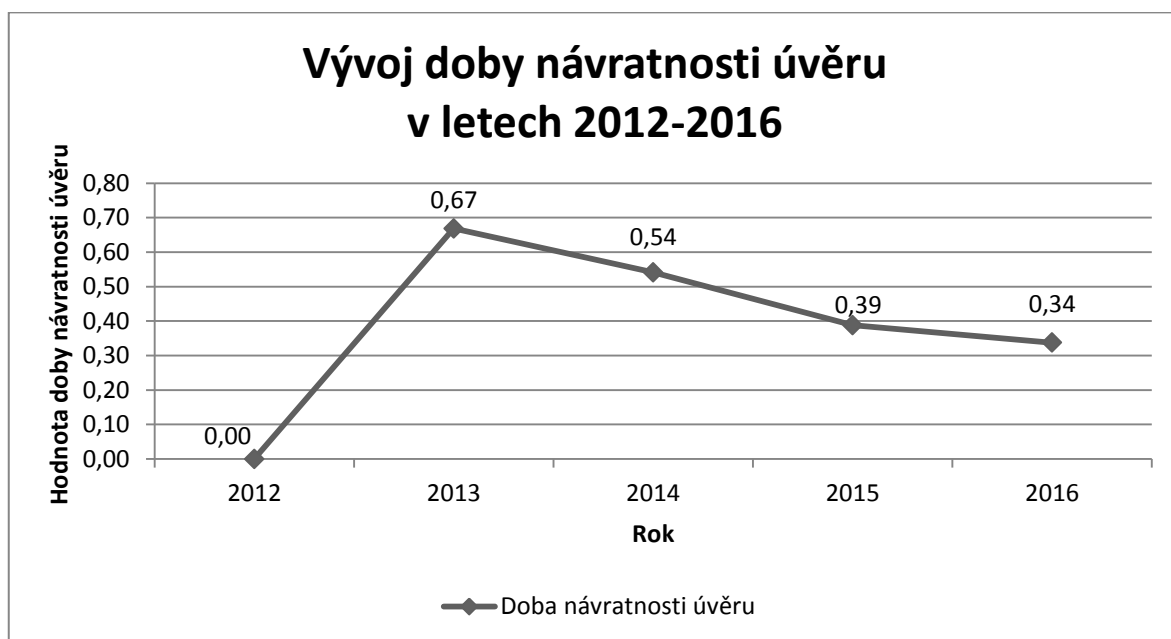
Tabulka 23: Doba návratnosti úvěru (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové úvěry	0	216 877	252 298	213 498	181 034
EAT	142 755	162 080	277 284	321 283	317 238
Odpisy	162 682	162 313	188 762	228 924	219 383
Doba návratnosti úvěru	0,00	0,67	0,54	0,39	0,34

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 23 znázorňuje výpočet doby návratnosti úvěru. V roce 2012 vychází tato doba na 0 let, což je zajímavé z toho hlediska, že v tomto roce neměl podnik žádné úvěry. Vypočítaná doba návratnosti úvěru v letech 2013-2016 ani v jednom z uvedených případů nepřesahuje 1 rok, což je vnímáno jako optimální doba návratnosti. Až na rok 2013 by doba návratnosti úvěru nebyla delší než 6 měsíců. Pro podnik je dobré vědět, že by byl schopný cizí zdroje splatit za velmi krátký časový úsek. Celkově tedy lze výsledky tohoto ukazatele vyhodnotit jako velmi příznivé a pozitivní.

Jako pozitivní lze vnímat také klesající trend ukazatele. Tento trend je přehledněji znázorněn na následujícím obrázku č. 8.



Obrázek 8: Doba návratnosti úvěru

Zdroj: vlastní zpracování

4.5 Ukazatele rentability

V následující části práce bude věnován prostor ukazatelům rentability. Konkrétně zde bude představen ukazatel rentability celkových aktiv (ROA), ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a posledním zástupcem této skupiny bude ukazatel rentability tržeb (ROS). V teoretické části byla věnována ukazatelům rentability kapitola 2.4.2.

4.5.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv ukazuje, jak je podnik schopný zhodnotit vložený kapitál. Jednotlivé zdroje uvádí možnost použití různých vyjádření zisků. Zde je použit EBIT, z toho důvodu, aby byla výkonnost podniku změřena bez vlivu zadlužení nebo výše daňového zatížení. Všeobecně se u tohoto ukazatele preferuje co nejvyšší hodnota. Výpočet byl proveden dle vzorce (13).

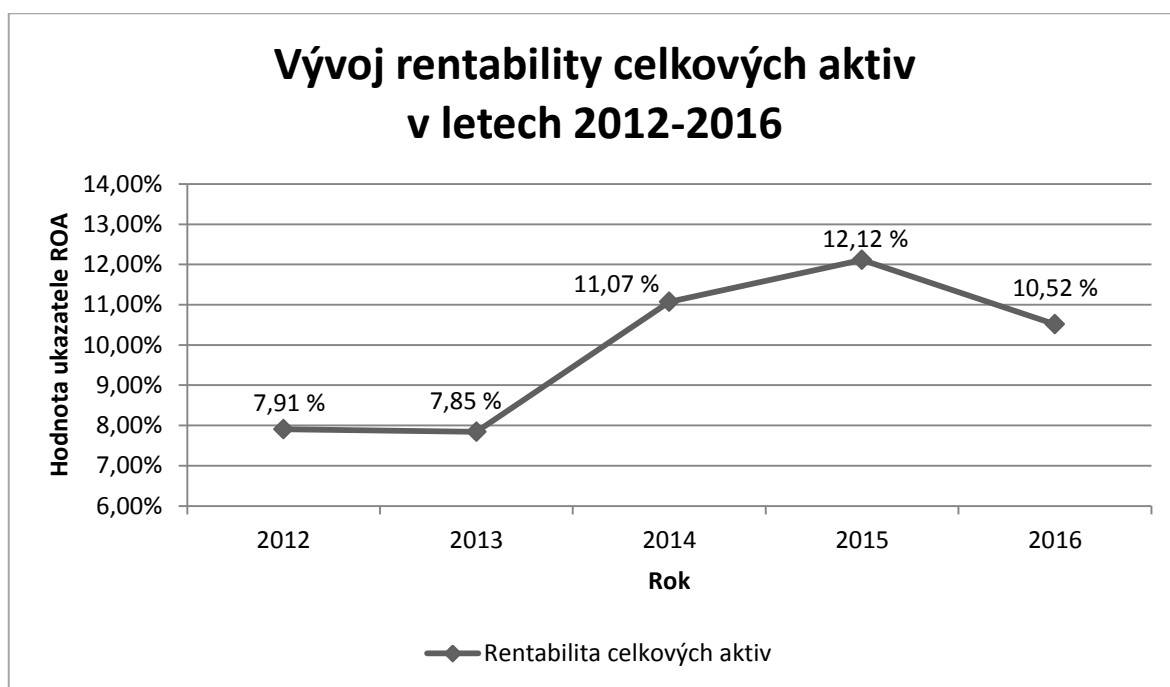
Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Rentabilita celkových aktiv (v %)	7,91	7,85	11,07	12,12	10,52

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 24 vyplývá, že se podniku dlouhodobě daří zvyšovat EBIT. Zvyšují se i celková aktiva, která ovšem mezi rokem 2014 a 2015 zaznamenala lehký propad. Jako pozitivní lze označit fakt, že se ukazatel během celého sledovaného období pohybuje v kladných číslech. Jeho hodnota neustále kolísá a nelze z jeho vývoje vysledovat dlouhodobý trend, viz podrobnější grafické zobrazení na obrázku č. 9.

Výraznou změnu můžeme sledovat mezi lety 2013 a 2014, kdy se hodnota ukazatele mění o zhruba 3 %. Tento skok je způsoben výrazným zvýšením EBIT, významně rostou i celková aktiva. Zajímavá situace nastává mezi lety 2014 a 2015, kdy se taktéž obě hodnoty meziročně navyšují, ale hodnota ukazatele v meziročním porovnání klesá o 1,6 %. Tento pokles způsobil pomalejší růst zisku a rychlejší růst celkových aktiv.



Obrázek 9: Rentabilita celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

4.5.2 Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu, jak již napovídá jeho název, reflektuje míru výnosnosti vloženého kapitálu. Podnik by se měl snažit ho maximalizovat. Výpočet je proveden dle vzorce (14).

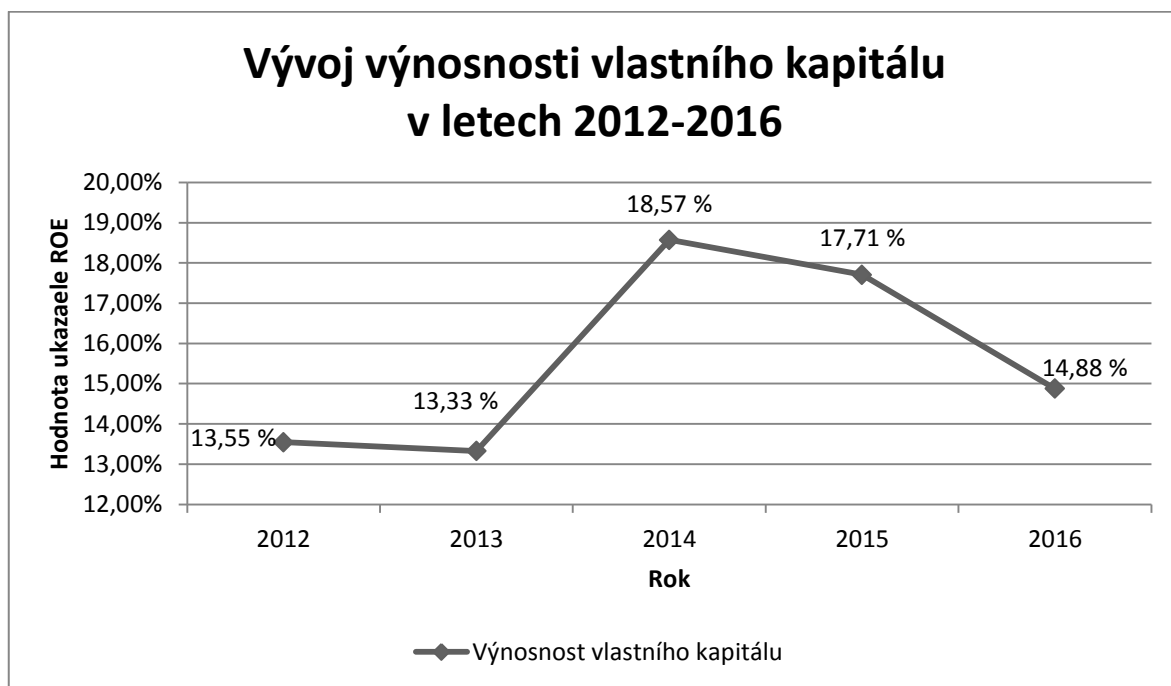
Tabulka 25: Výnosnost vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	142 755	162 080	277 284	321 283	317 238
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Výnosnost vlastního kapitálu (v %)	13,55	13,33	18,57	17,71	14,88

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 25, tedy z hodnot výnosnosti vlastního kapitálu, nelze jednoznačně určit dlouhodobý trend vývoje tohoto ukazatele. Podrobněji a přehledněji je jeho vývoj zachycen na obrázku č. 10. Dále z tabulky vyplývá, že se podniku daří meziročně zvyšovat čistý zisk až na výjimku v posledním ze sledovaných let. V roce 2016 došlo meziročně pokles čistého zisku o zhruba 4 000 000 Kč. Hodnota vlastního kapitálu se po celé sledované období stále

zvyšuje. Jak již bylo zmíněno výše v této práci, vlastní kapitál se zvyšuje zejména díky zvyšujícímu se zisku z minulých období.



Obrázek 10: Výnosnost vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

4.5.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje podíl zisku na celkových tržbách v procentním vyjádření. Výpočet byl proveden podle vzorce (15) a byl v něm použit EAT z toho důvodu, aby se výsledné hodnoty daly interpretovat jako průměrná čistá zisková marže.

Tabulka 26: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	142 755	162 080	277 284	321 283	317 238
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Rentabilita tržeb (v %)	2,62	2,64	3,74	3,87	3,75

Zdroj: vlastní zpracování

Z údajů v tabulce č. 26 je patrné, že firma Kiekert-CS nemá vysokou ziskovou marži. Větší část tržeb plyne z prodeje přímo výrobcům automobilům a jen malou část výroby dodávají v rámci skupiny Kiekert, mateřské a sesterským společnostem. Na základě těchto výpočtů je možné doporučit společnosti zvýšit cenu nebo snížit náklady.

4.6 Ukazatele likvidity

V následující části této práce budou představeny ukazatele likvidity. V teoretické části se jim podrobně věnovala kapitola 2.4.3. Bude zde vypočítána likvidita běžná, likvidita pohotová a likvidita pohotová.

4.6.1 Likvidita běžná (likvidita III. stupně)

Výpočet běžné likvidity byl proveden podle vzorce (16) a byl uspořádán to následující tabulky č. 27. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,5-2,5.

Tabulka 27: Likvidita běžná (v tis. Kč)

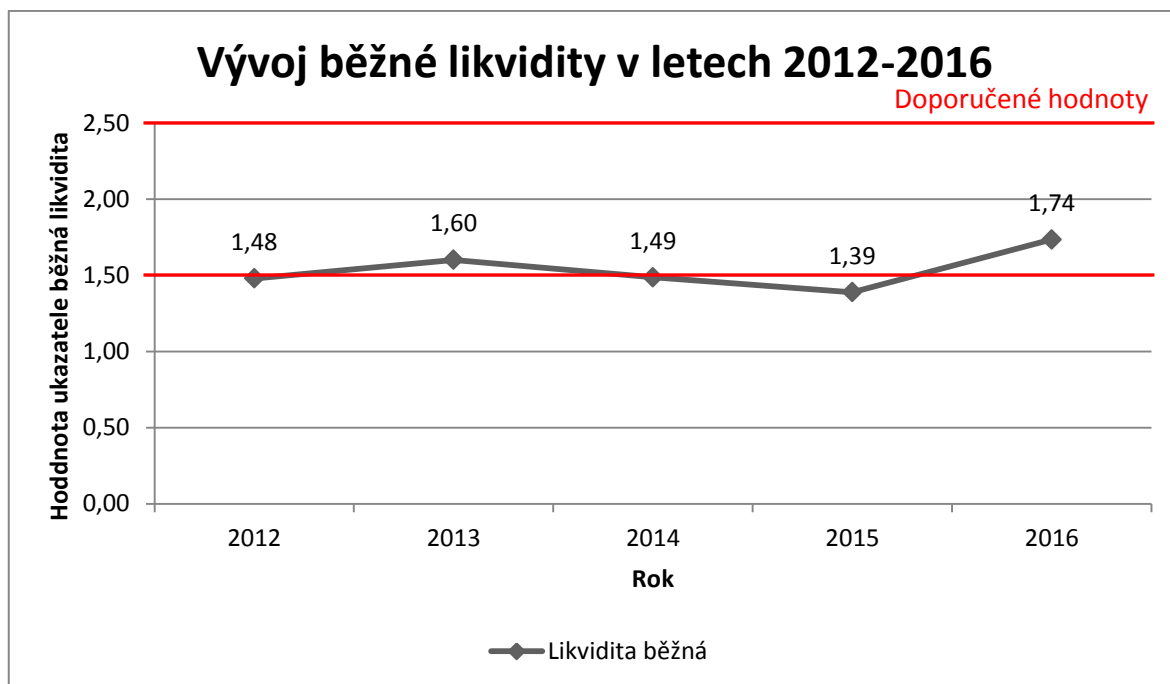
Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	1 594 326	1 583 678	1 797 244	1 805 163	2 166 104
Krátkodobé závazky	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Likvidita běžná	1,48	1,60	1,49	1,39	1,74

Zdroj: vlastní zpracování

Při porovnání hodnot z předchozí tabulky č. 27 s hodnotami doporučenými je očividné, že je splňují pouze dva sledované roky, a to rok 2013 a 2016. I když výsledné hodnoty přímo nespádají do doporučeného intervalu, pohybují se na jeho hranici. Podniková likvidita tedy není riziková a ohrožující a společnost Kiekert-CS může dostát svým závazkům.

Nejnižší hodnotu běžné likvidity vykazuje rok 2015. V roce 2016 vzrostl ukazatel o zhruba 0,4 %. Tento růst byl způsoben výrazným zvýšením oběžných aktiv a snížením hodnoty krátkodobých závazků. Dalším rokem, který do doporučeného intervalu spadá, je rok 2013. Tam lze zaznamenat snížení hodnoty oběžných aktiv i krátkodobých závazků, ovšem oběžná aktiva klesala pomalejším tempem než krátkodobé závazky.

Běžná likvidita podniku v průběhu sledovaného období kolísá. Není možné určit jednoznačně vývojový trend. Hodnoty v jednotlivých letech jsou přehledně znázorněny v následujícím obrázku č. 11.



Obrázek 11: Likvidita běžná

Zdroj: vlastní zpracování

4.6.2 Likvidita pohotová (likvidita II. stupně)

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují v rozmezí 1-1,5. Výpočty byly provedeny podle vzorce (17) a byly zaneseny do tabulky č. 28.

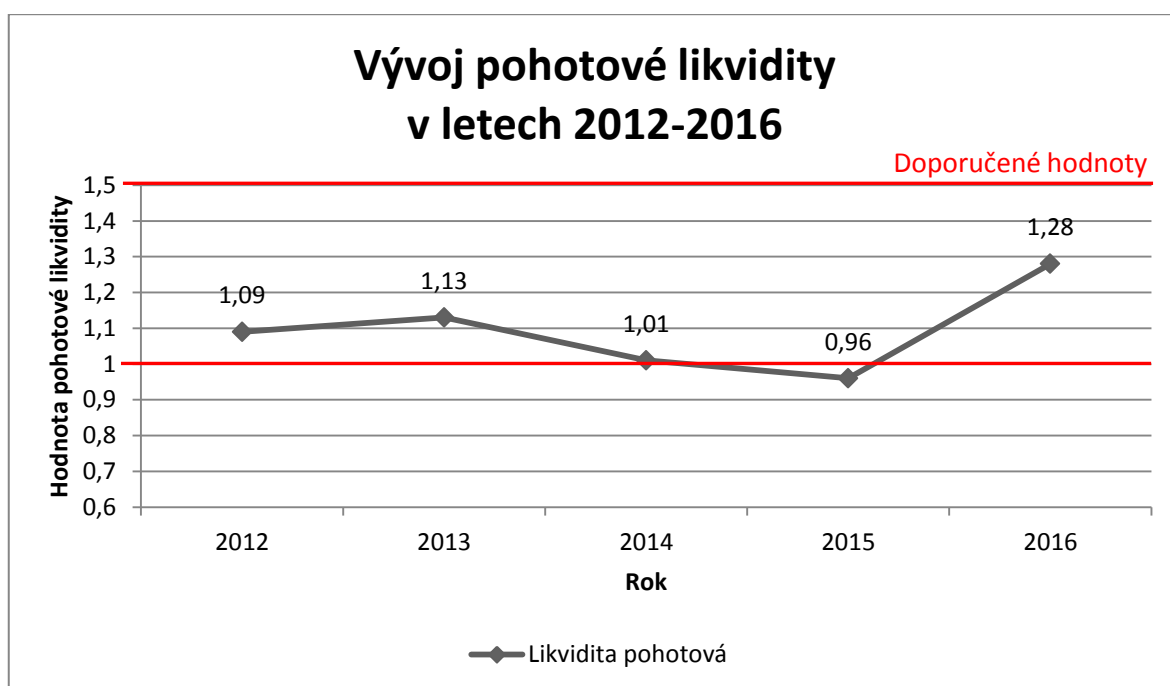
Tabulka 28: Likvidita pohotová (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Finanční majetek + pohledávky	1 172 671	1 119 215	1 223 812	1 243 731	1 602 551
Krátkodobé závazky	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Likvidita pohotová	1,09	1,13	1,01	0,96	1,28

Zdroj: vlastní zpracování

Ve skoro celém sledovaném období společnost dodržuje doporučené hodnoty, jejich vývoj je graficky znázorněn na obrázku č. 12. Nesplňuje je jen v roce 2015, kdy dosahuje hodnoty 0,96. To znamená, že firma musela být připravena na situaci, že by musela prodat své zásoby. Zdá se, že se podnik poučil a v roce 2016 výrazně zvýšil finanční majetek a pohledávky a lehce snížil krátkodobé závazky.

Do budoucna lze doporučit, aby tento trend dodržovali i nadále, ovšem musí si dát pozor, aby výše pohotové likvidity nebyla příliš vysoká. V případě příliš vysokých hodnot jsou v oběžných aktivech vázány finanční prostředky, které v této formě přináší žádný nebo jen velmi malý výnos.



Obrázek 12: Likvidita pohotová

Zdroj: vlastní zpracování

4.6.3 Likvidita okamžitá (likvidita I. stupně)

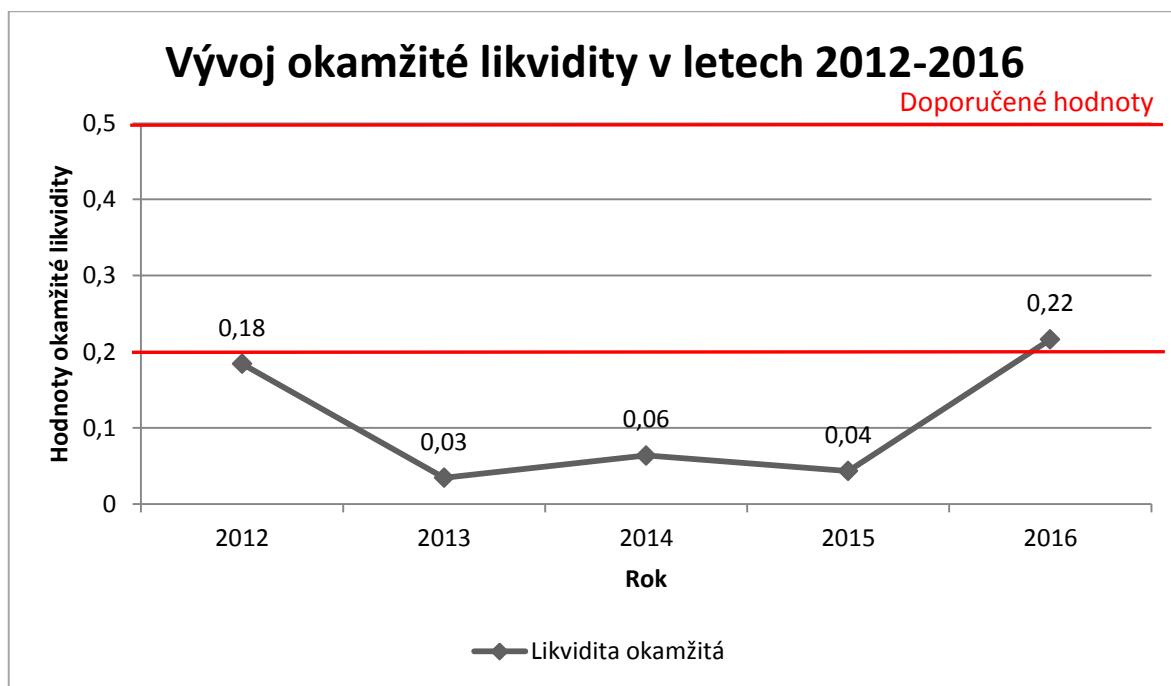
Okamžitá likvidita se všeobecně doporučuje udržovat v intervalu 0,2-0,5. Byla vypočítána vzorcem (18).

Tabulka 29: Likvidita okamžitá (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobý finanční majetek	198 293	34 000	76 941	56 240	269 714
Krátkodobé závazky	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Likvidita okamžitá	0,18	0,03	0,06	0,04	0,22

Zdroj: vlastní zpracování

Při porovnání doporučených hodnot a těch vypočtených z tabulky č. 29 je zřejmé, že je v letech 2012-2015 pod těmito doporučenými hodnotami. Dokonce v letech 2013-2015 to jsou hodnoty výrazně pod doporučenou dolní hranicí. Tento výsledek nemusí znamenat neschopnost dostát svým závazkům. Na následujícím obrázku č. 13 je zobrazen vývoj okamžité likvidity během sledovaného období.



Obrázek 13: Likvidita okamžitá

Zdroj: vlastní zpracování

4.7 Ukazatele aktivity

V této kapitole bude provedena finanční analýza za pomoci poslední skupiny poměrových ukazatelů, a to ukazateli aktivity. Tyto ukazatele jsou podrobněji rozebrány v kapitole 2.4.4. Ve výpočtech jsou použity tržby, do kterých jsou zahrnuty veškeré tržby, které podnik měl, tzn. tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

4.7.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden kalendářní rok. Všeobecně se doporučuje dosáhnout minimálně hodnoty 1, ovšem cílem je maximalizace tohoto ukazatele. Obrat aktiv lze vypočítat dle vzorce (19).

Tabulka 30: Obrat aktiv (v tis. Kč)

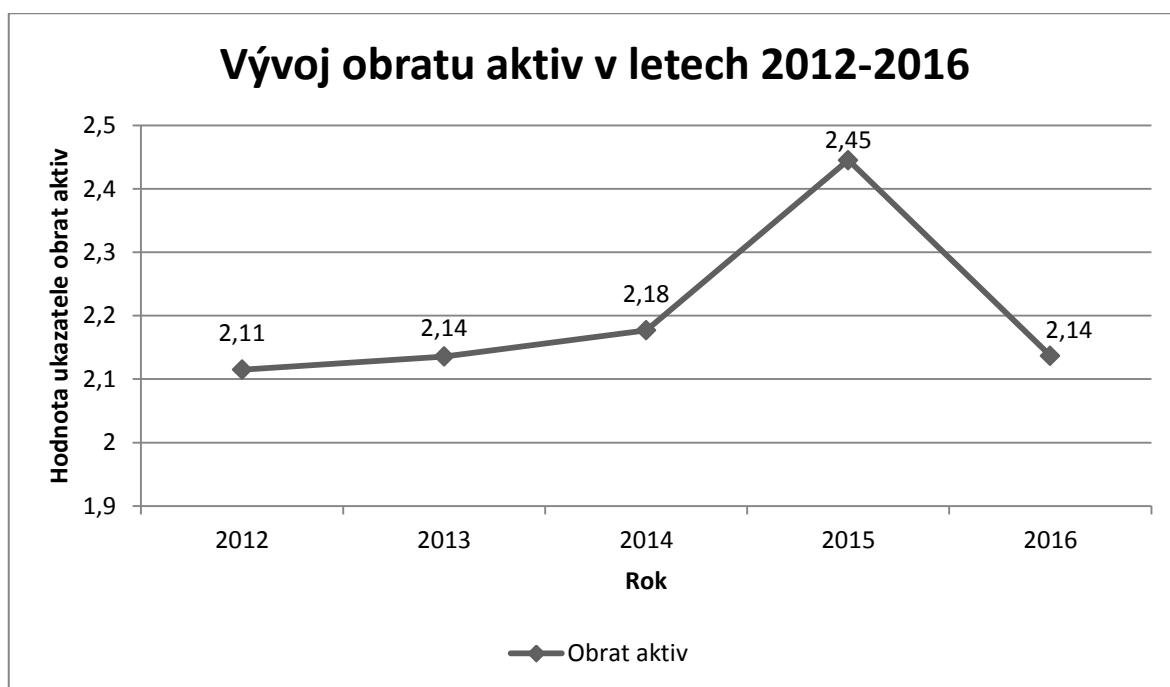
Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Obrat aktiv	2,11	2,14	2,18	2,45	2,14

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 30 lze vyčíst, že v letech 2012-2014 se tento ukazatel vyvíjel velmi pozvolna a rostl. Rapidní nárůst nastal v roce 2015, hodnota ukazatele vzrostla téměř o 0,3. O stejnou hodnotu v roce 2016 opět klesl. Tento vývoj je graficky znázorněn na obrázku č. 11.

Výrazný nárůst v roce 2015 je způsoben vysokým nárůstem tržeb. Při nahlédnutí do výkazů zisků a ztrát za rok 2015 lze vidět zvýšení zejména tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na nárůst v roce 2015 působí také pokles celkových aktiv v porovnání s rokem 2014.

V roce 2016 sice roste hodnota jak celkových tržeb, tak i celkových aktiv. Ovšem celková aktiva rostla rychlejším tempem než tržby.



Obrázek 14: Obrat aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.2 Obrat zásob

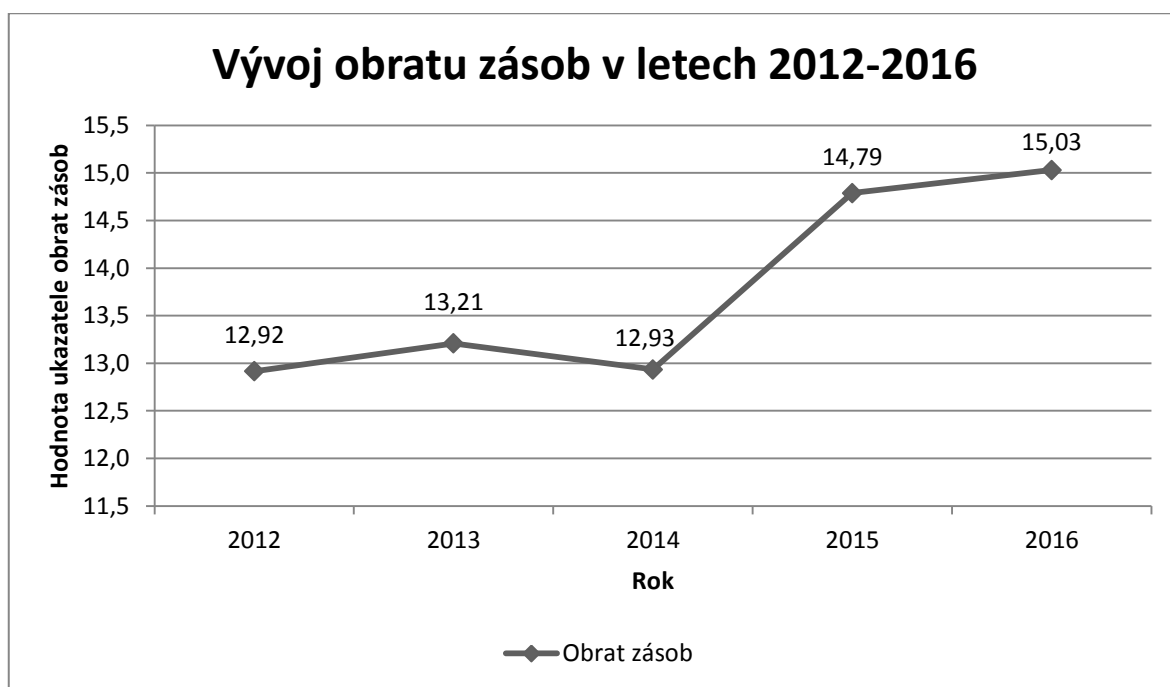
Obrat zásob ve své podstatě udává, kolikrát se za jeden kalendářní rok každá položka zásob prodá a znovu naskladní. Tento ukazatel se vypočítá podle vzorce (20). Jako pozitivní se vnímá, pokud se ukazatel meziročně zvyšuje.

Tabulka 31: Obrat zásob (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Zásoby	421 655	464 463	573 432	561 432	563 553
Obrat zásob	12,92	13,21	12,93	14,79	15,03

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 31 ukazuje meziroční růst, který můžeme sledovat v celém období 2012-2016 až na rok 2014. V roce 2014 dochází k poklesu tohoto ukazatele, i přesto, že hodnota tržeb se meziročně zvýšila nejvíce za celé sledované období. Na druhé straně rostly i zásoby, které mají nejvyšší hodnotu za celé sledované období. Graficky je znázorněn tohoto ukazatele na obrázku č. 15.



Obrázek 15: Obrat zásob

Zdroj: vlastní zpracování

4.7.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob souvisí s předchozím ukazatelem obratem zásob. Tento ukazatel udává počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku. Tato doba se vypočítá pomocí vzorce (21).

Tabulka 32: Doba obratu zásob (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby	421 655	464 463	573 432	561 432	563 553
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Doba obratu zásob	27,87	27,25	27,83	24,34	23,95

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 32 se dá vyčíst, že v letech 2012-2014 se průměrná doba od okamžiku nakoupení do okamžiku jejich spotřeby pohybuje okolo 28 dní. Jako pozitivní autorka této bakalářské práce hodnotí fakt, že v posledních dvou letech se podniku daří tuto dobu snížit o zhruba 4 dny. V posledním sledovaném roku 2016 je dokonce tato doba o trochu nižší než 24 dní. Do budoucna se dá předpokládat další snižování této doby. Ovšem minimalizací této hodnoty se nesmí narušit či ohrozit plynulost výroby.

4.7.4 Doba splatnosti pohledávek

Udává průměrný počet dní, po které musí podnik čekat na zaplacení plateb za provedené služby. Určit se dá vzorcem (22). Výpočet je uspořádán do tabulky č. 33 a výsledné hodnoty jsou uvedeny ve dnech.

Tabulka 33: Doba splatnosti pohledávek (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé pohledávky	974 378	1 085 215	1 146 871	1 187 491	1 332 837
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Doba splatnosti pohledávek	64,41	63,68	55,66	51,49	56,65

Zdroj: vlastní zpracování

Jako pozitivní vývoj lze označit vývoj v letech 2012-2015, protože doba splatnosti pohledávek neustále klesá. K tomuto došlo z důvodu rychlejšího tempa růstu tržeb než tempa růstu krátkodobých pohledávek. V roce 2016 se tempo růstu tržeb zpomalilo, proto se i zvýšila doba splatnosti pohledávek o zhruba 5 dní. Pokud by se i nadále zvyšovala doba splatnosti pohledávek, mohl by se podnik dostat do problémů a musel by využít úvěrů. Pro podnik je vždy lepší, pokud odběratelé dodržují splatnost faktur.

4.7.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Vyjadřuje průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Je vypočítána podle vzorce (23).

Tabulka 34: Obrát aktiv

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Tržby (v tis. Kč)	5 445 755	6 135 043	7 417 157	8 302 794	8 470 596
Doba splatnosti krátkodobých závazků	71,22	58,02	58,65	56,31	53,04

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 34 je vidět, že doba splatnosti krátkodobých závazků se během sledovaného období neustále snižuje. K největšímu pokles došlo mezi lety 2012 a 2013 kvůli výraznému poklesu krátkodobých závazků na nejnižší hranici, kterou můžeme mezi lety 2012-2016 sledovat.

Aby nebyla ohrožena finanční stabilita podniku, bylo by dobré, kdyby obratovost závazků byla delší než obratovost pohledávek. Nicméně, tyto hodnoty obratovosti závazků mohou být pozitivním signálem pro věřitele nebo potenciální věřitele. Značí, že podnik dodržuje dobou obchodně-úvěrovou politiku.

4.8 Bilanční pravidla

V následující části budou aplikována a vyhodnocena bilanční pravidla. Jedná se o pravidla či doporučení, jejichž dodržení by mělo být předpokladem stability a rentability společnosti. Autorka této práce se jim věnovala v teoretické části v kapitole 2.5.

4.8.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo poměří dlouhodobý kapitál a dlouhodobý majetek a doporučuje, aby byl dlouhodobý kapitál ve stejné nebo vyšší hodnotě než dlouhodobý majetek. K posouzení tohoto vztahu byly použity vzorce (24) a (25). Následující tabulka č. 35 a obrázek č. 16 ukazují poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku společnosti.

Tabulka 35: Zlaté bilanční pravidlo

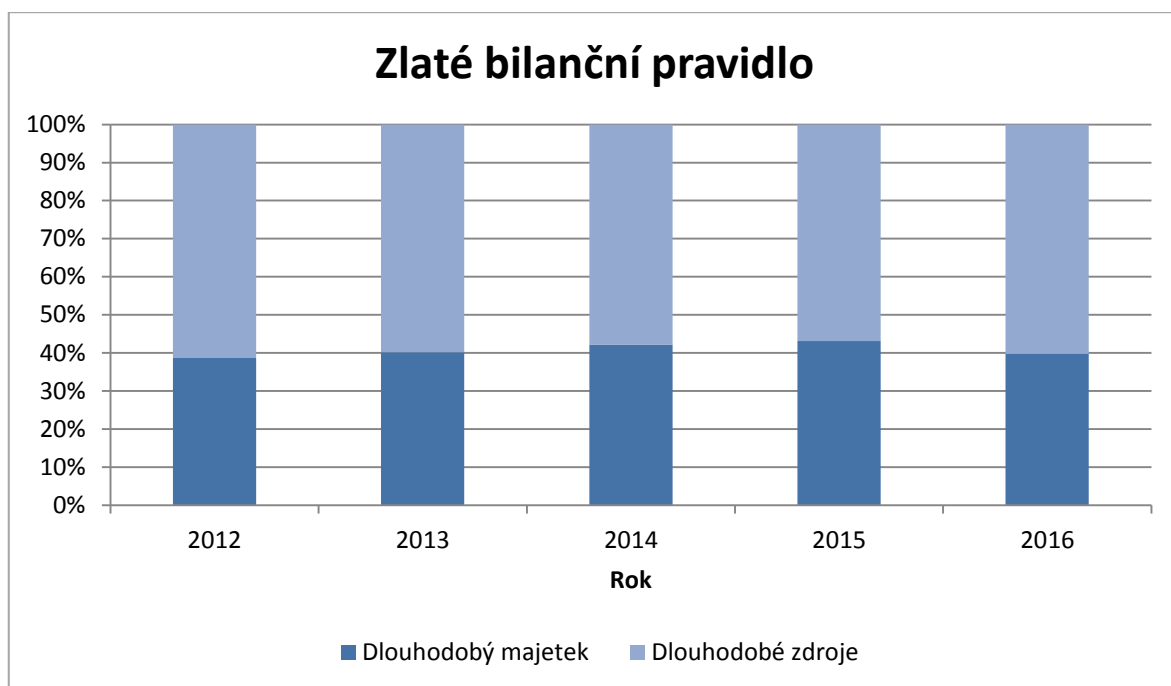
Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek	945 247	1 257 236	1 579 685	1 563 178	1 770 780
Dlouhodobé zdroje	1 497 179	1 870 421	2 165 145	2 064 379	2 683 451
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Ukazatel překapitalizování	1,11	0,97	0,95	1,16	1,20
Ukazatel podkapitalizování	1,58	1,49	1,37	1,32	1,52

Zdroj: vlastní zpracování

Po celé sledované období společnosti Kiekert-CS splňuje pravidlo, že jsou dlouhodobé zdroje vyšší než dlouhodobý majetek. Neměla by tak nastat situace, že bude nutné splatit

krátkodobé cizí zdroje dříve, než dlouhodobý majetek začne generovat prostředky ke svému krytí. Jaký byl poměr, ve kterém roce zobrazuje obrázek č. 16.

Co se týče ukazatelů překapitalizování a podkapitalizování, podnik známky podkapitalizování ani v jednom roce nevykazuje. Jsou zde ovšem zřejmé známky překapitalizování. Dle tohoto pravidla podnik má více vlastního kapitálu, než pro svou stabilitu potřebuje. Také může být jeho využití nevhodné. V roce 2013 a 2014 sice toto pravidlo splňuje, ale je na jeho hranici. Podnik by se měl zamyslet nad tím, zda potřebuje takové množství vlastního kapitálu nebo zda-li by nebylo vhodné navýšit dlouhodobý majetek.



Obrázek 16: Zlaté bilanční pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

4.8.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

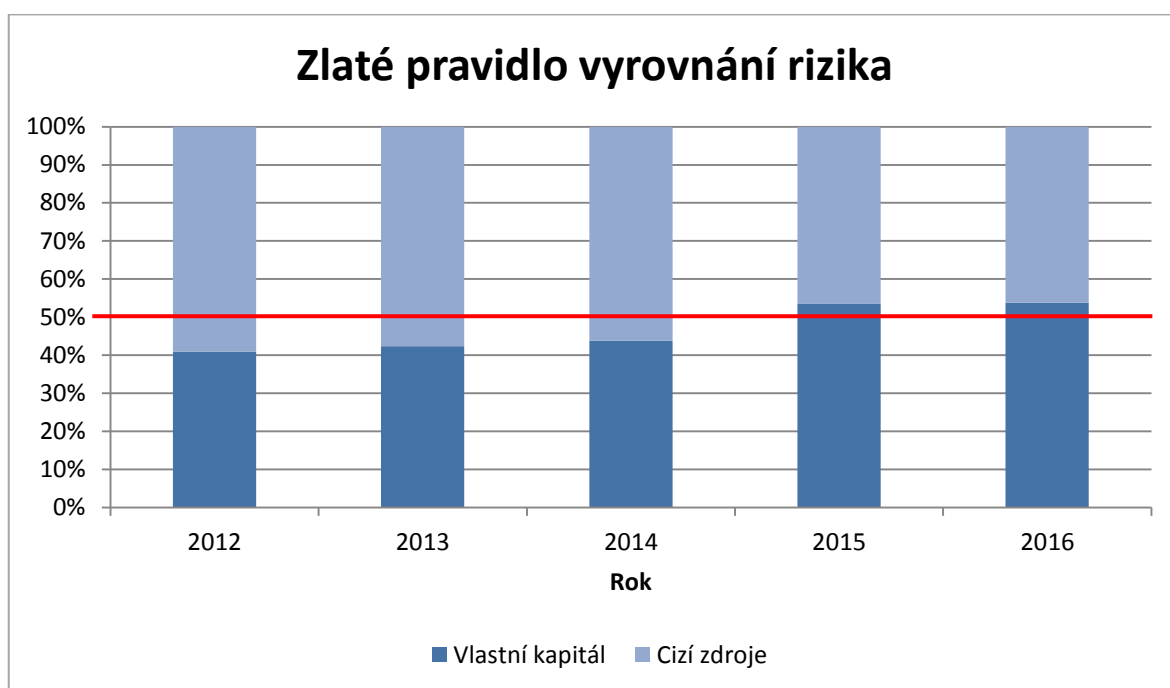
Vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí kapitál, krajně se mohou rovnat. Toto pravidlo se řídí vztahem vyjádřeným ve vzorci (26).

Tabulka 36: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní zdroje	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Cizí zdroje	1 520 776	1 656 579	1 913 616	1 580 999	1 831 697

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty vlastních a cizích zdrojů jsou zaznamenány v tabulce č. 36, ovšem větší vypovídací hodnotu má obrázek č. 17, protože tam je na první pohled vidět poměr mezi těmito veličinami.



Obrázek 17: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: vlastní zpracování

Z obrázku č. 17 vyplývá, že podnik v letech 2012-2014 toto doporučení nesplňuje, protože vlastní kapitál je menší než cizí zdroje. V celém sledovaném období vlastní kapitál postupně narůstá, jak již bylo několikrát zmíněno, hlavně kvůli zvyšujícímu se zisku minulých let. V letech 2015 a 2016 již vlastní kapitál překonal hranici 50 % a tím pádem již toto pravidlo splňuje.

To, že je v podniku více cizího kapitálu, nemusí nutně znamenat, že je to pro podnik špatné a nevýhodné. Díky cizímu kapitálu může podnik využívat a zvyšovat finanční páku. Vždy

je nutné se dívat na problematiku zadlužení komplexně, protože optimální míra zadlužení se odvíjí od celé řady různých faktorů a vlivů.

4.8.3 Zlaté pari pravidlo

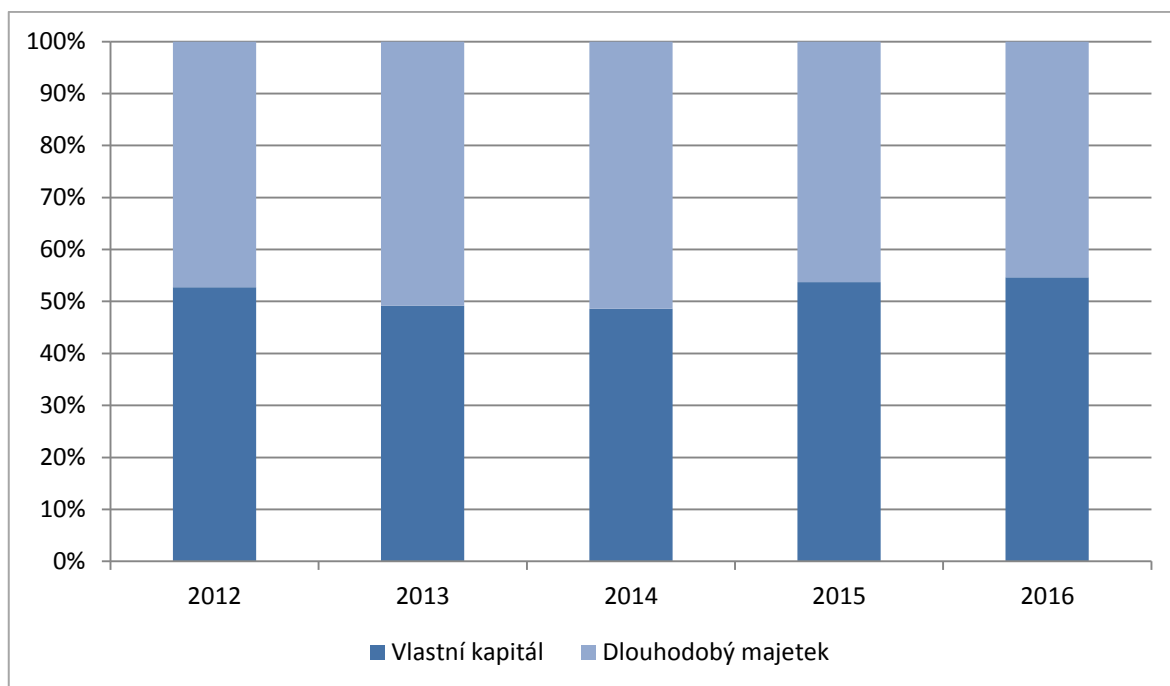
Ve své podstatě je zlaté pari pravidlo doporučení, aby podniky využívaly tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Zde byl využit vzorec (27).

Tabulka 37: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	1 053 744	1 215 992	1 493 130	1 814 452	2 132 136
Dlouhodobý majetek	945 247	1 257 236	1 579 685	1 563 178	1 770 780

Zdroj: vlastní zpracování

Následující obrázek č. 18 porovnává data z tabulky č. 37, tedy hodnoty vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku.



Obrázek 18: Zlaté pari pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik toto pravidlo víceméně dodržuje, hodnoty vlastního kapitálu i dlouhodobého majetku si jsou velice podobné a kolísají okolo 50% hranice. Méně vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku má společnost v letech 2013 a 2014, více v letech 2012, 2015

a 2016. Prostoru pro financování dlouhodobého majetku cizími zdroji příliš nevzniká. V případech, kdy je celý dlouhodobý majetek krytý vlastním kapitálem, může omezit zvyšování ukazatele ROE.

4.8.4 Zlaté poměrové pravidlo

Tempo růstu investic se doporučuje držet pod tempem růstu tržeb. Výpočet byl proveden dle vzorce (27).

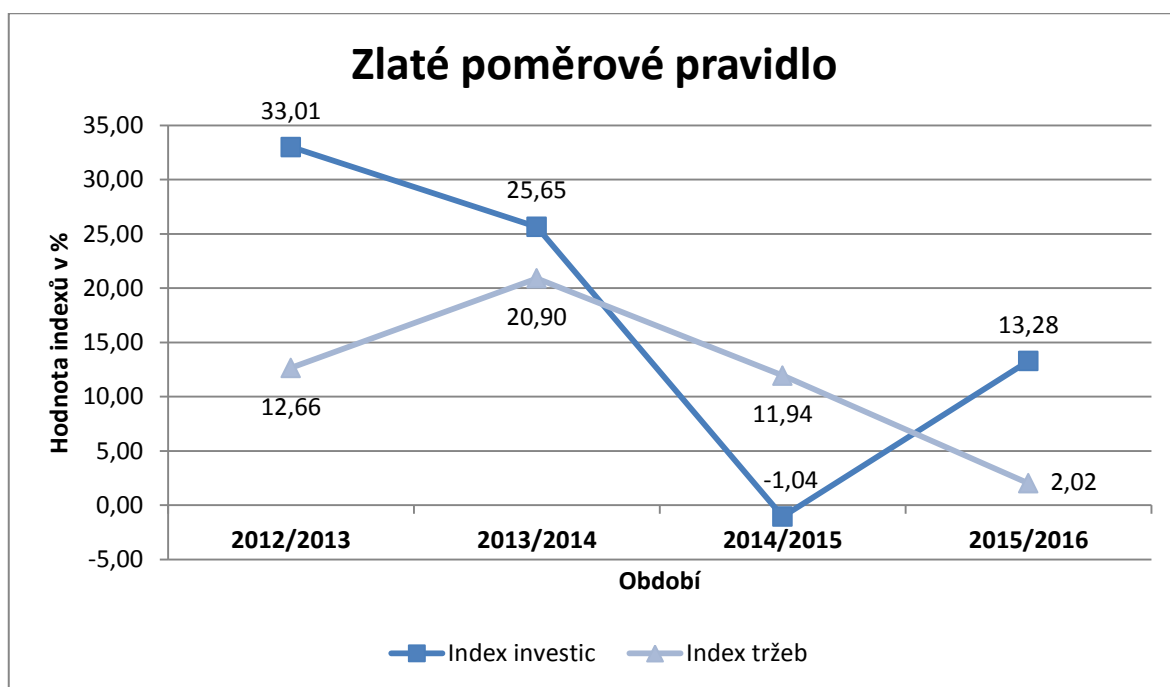
Tabulka 38: Zlaté poměrové pravidlo (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Rok				
	2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Dlouhodobý majetek	945 247	1 257 236	1 579 685	1 563 178	1 770 780
Tržby	5 445 755	6 135 043	7 417 158	8 302 794	8 470 596
Tempo růstu investic	-	33,01	25,65	-1,04	13,28
Tempo růstu tržeb	-	12,66	20,90	11,94	2,02

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 38 jsou červeně zobrazeny hodnoty, které tomuto pravidlu nevyhovují. Lze z tabulky vyčíst, že podnik má ve většině případů rychlejší tempo růstu investic než růstu tržeb. Opačná situace nastává jen mezi roky 2014 a 2015, kde dokonce investice měly menší hodnotu než v předchozím období. Tento pokles je způsoben dokončením nové výrobní haly v roce 2013.

Literatura varuje před možným rizikem, že pokud by byl v podniku velký růst investic, které jsou kryté jen vlastními zdroji, že by mohlo dojít k narušení stability a podkapitalizování. Z předchozích výpočtů je zřejmé, že podkapitalizování podniku nehrozí a že finanční stabilita podniku není v tento okamžik narušena.



Obrázek 19: Zlaté poměrové pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

4.9 Souhrnné ukazatele

V této poslední části finanční analýzy společnosti Kiekert-CS bude vypočítán bankrotní (Tafflerův model), bonitní (Kralickův Quick test) a kombinovaný model (Model IN05). Souhrnnými ukazateli se zabývá také kapitola 2.6, kde jsou uvedeny mimo jiné jednotlivé vzorce, značky a zkratky.

4.9.1 Tafflerův model

Tafflerův model je zde zařazen jako zástupce bankrotních modelů. Lze ho vypočítat dle vzorce (29) a jednotlivé mezivýpočty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 39: Tafflerův model

Tafflerův model	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{EBT}{KD}$	0,19	0,23	0,31	0,32	0,33
$\frac{OA}{CZ}$	1,05	0,96	0,94	1,14	1,18
$\frac{KZ}{CA}$	0,42	0,34	0,35	0,38	0,31
$\frac{T}{CA}$	2,11	2,13	2,17	2,45	2,13
Tafflerův test	0,65	0,65	0,70	0,78	0,73

Zdroj: zpracování vlastní

Po doplnění do vzorce vychází v celém sledovaném období hodnota okolo 0,7 a ukazatel je poměrně konstantní. Tyto výsledky lze vyhodnotit tak, že podnik má malou pravděpodobnost bankrotu.

4.9.2 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test byl vybrán jako zástupce bonitních modelů. Aby mohl analytik dojít k závěru, zda je na tom podnik „dobře“ nebo „špatně“, musí postupovat dle návodu, který je uveden v teoretické části. V tabulce č. 40 jsou uvedeny vypočítané hodnoty mezivýpočtů R1, R2, R3 a R4.

Tabulka 40: Kralickův Quick test (v %)

Kralickův Quick test		Rok				
		2012	2013	2014	2015	2016
R1	Kvóta vlastního kapitálu	40,92	42,33	43,82	53,43	53,79
R2	Doba splácení dluhu z CF	1 541,89	-660,73	66,78	91,90	82,94
R3	CF v % tržeb	1,16	-2,68	23,16	15,57	18,97
R4	ROA	5,54	5,64	8,14	9,46	8,00

Zdroj: zpracování vlastní

Na základě výsledků z předcházející tabulky byly uděleny body, které lze vidět v následující tabulce.

Tabulka 41: Ohodnocení Kralickova Quick testu

Kralickův Quick test		Rok					Průměr
		2012	2013	2014	2015	2016	
R1	Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1
R2	Doba splácení dluhu z CF	1	4	1	1	1	1,6
R3	CF v % tržeb	4	4	1	1	1	2,2
R4	ROA	3	3	3	3	3	3
Průměr		2,25	3	1,5	1,5	1,5	1,95

Zdroj: zpracování vlastní

Společnost Kiekert-CS dosáhla nejlepšího výsledku ve kvótě vlastního kapitálu, ve všech letech ve sledovaném období dosáhla výsledku výborně podle výsledných známek hodnocení. Podíl vlastního kapitálu se pohybuje okolo 50 %, proto výborný výsledek nemůže být překvapením.

Doba splácení dluhu z CF dopadla pro podnik také relativně dobře. Pouze v roce 2013 byla ohodnocena známkou 4. V tomto roce dochází k rapidnímu poklesu čistých peněžních prostředků, dokonce do záporných hodnot. V následujících letech byl opět cash flow ohodnocen známkou 1.

Výše cash flow v poměru k tržbám nejsou v letech 2012 a 2013 na dobré úrovni. V roce 2013 je špatné hodnocení způsobeno ze stejného důvodu jako u předchozího ukazatele. V roce 2012 je toto hodnocení způsobeno nízkou úrovní peněžních prostředků. V letech 2014-2016 jsou již hodnoty cash flow na výborné úrovni, proto i hodnocení může být známka 1.

Ukazatel ROA dosahuje průměrných hodnot a je ve všech letech ohodnocen známkou 3. Celkový průměr vychází na známku 1,95, čímž se potvrzuje, že podnik není ohrožen insolvenčí nebo bankrotem. Na základě tohoto výsledku lze podnik označit jako bonitní.

4.9.3 Model IN05

Model IN05 zastupuje kombinované modely a výpočet byl proveden dle vzorce (34).

Tabulka 42: Kombinovaný model IN05 (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	2 574 866	2 872 891	3 407 040	3 395 719	3 964 074
Cizí zdroje	1 520 776	1 656 579	1 913 616	1 580 999	1 831 697
Nákladové úroky	19 603	17 973	24 787	16 036	13 976
Celkové výnosy	5 566 585	6 283 972	7 540 259	8 327 364	8 420 429
Oběžná aktiva	1 594 326	1 583 678	1 797 244	1 805 163	2 166 104
Krátkodobé závazky	1 077 341	988 735	1 208 331	1 298 642	1 247 958
Krátk. bankovní úvěry	0	13 415	33 270	32 430	32 424
EBIT (v tis. Kč)	203 628	225 384	377 238	411 405	416 960
IN05	1,54	1,64	1,87	2,42	2,49

Zdroj: zpracování vlastní

Výsledná hodnota ve sledových pěti letech postupně roste. Největší skok byl zaznamenán mezi lety 2013 a 2014, kdy výsledná hodnota vzrostla o cca 0,5. Celkovou hodnotu pro rok 2012 lze zhodnotit podle tohoto modelu tak, že podnik netvoří hodnotu ani nebankrotuje, nachází se v tzv. šedé zóně. Výsledná hodnota v letech 2013-2016 již spadá do intervalu, který lze vyložit tak, že podnik tvoří hodnotu.

5 SHRNU TÍ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ

Cílem této kapitoly je na základě provedených propočtů v předchozí části souhrnně zhodnotit veškeré výsledky finanční analýzy podniku Kiekert-CS, s. r. o. v letech 2012-2016. Dále zde budou identifikovány případné nedostatky v oblasti hospodaření podniku. Na tyto problémy budou navazovat návrhy doporučení na opatření vedoucí ke zlepšení jednotlivých oblastí podniku. V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza dle nejčastěji využívaných poměrových ukazatelů a analýza pomocí souhrnných ukazatelů.

Horizontální analýza ukázala růst celkové sumy aktiv v letech 2012 a 2013, kdy nejvíce rostl dlouhodobý hmotný majetek, což je způsobeno v souvislosti s nutností zaručit výrobní kapacity. To znamená, že v této položce jsou zastoupeny stroje, na kterých podnik vyrábí své produkty, a stavby, ve kterých se tato výroba uskutečňuje. Velmi pozitivně se vyvíjel nerozdělený výsledek hospodaření z minulých let, protože jeho hodnota stále rostla. Společnost tak vytváří dobrý základ pro budoucí rozvoj, což je také jedním z hlavních dlouhodobých cílů společnosti. Co se týče položek základního kapitálu a kapitálových fondů, jejich hodnota se za celé období nenavýšovala.

Vertikální analýza potvrzuje, že největší část celkových aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, jeho průměrná hodnota se pohybuje okolo 43 %. Dále významnou položku tvoří krátkodobé pohledávky, zejména z obchodních vztahů, ty se průměrně pohybují okolo 36 %. Struktura pasiv se během sledovaného období mění. Na počátku převažovalo financování aktivit podniku především cizími zdroji, ke konci sledovaného období již převažují zdroje vlastní. Za nejvýznamnější položku cizích zdrojů lze označit krátkodobé závazky, jejichž hodnota se snižuje a průměrně dosahuje hodnoty 36 %. Svůj podíl neustále zvyšuje vlastní kapitál, zejména díky rostoucímu podílu zisku z minulých let.

Pro podnik Kiekert-CS, s. r. o. by bylo dobré do budoucna pokračovat v dalším růstu zisků a tyto prostředky by následně měl vhodně investovat zpět do výzkumu, vývoje, získání nových zákazníků, posílení vztahů se zaměstnanci a stávajícími zákazníky.

Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období roste a mezi lety 2015 a 2016 lze zaznamenat velmi rychlý růst. Neustálý růst lze vyhodnotit jako pozitivní vývoj, který je způsoben tím, že společnost využívá ve větší míře oběžná aktiva a oběžný majetek roste rychlejším tempem než krátkodobé závazky.

Při řízení pracovního kapitálu by měla společnost snižovat obratový cyklus peněz, tzn. zajistit co nejkratší dobu mezi platbou za zásoby a inkasem za prodej výrobků.

Ukazatele zadluženosti prochází během sledovaného období zajímavým vývojem. Jak již bylo několikrát v této práci uvedeno, v prvních letech převažuje cizí kapitál, v posledních sledovaných letech již převažují vlastní zdroje. Celková zadluženost se tedy pohybuje v rozmezí 59 % v roce 2012 a 46 % v roce 2016, průměrná zadluženost se pohybuje okolo 53 %. Míra zadluženosti se během let 2012-2016 postupně snižuje, hodnota úrokového krytí se zvyšuje a i další ukazatele zadluženosti vykazují pozitivní výsledek či výsledek v doporučených mezích.

Dlouhodobě je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem vyrovnaný. To, že je poměr cizích a vlastních zdrojů vhodně nastaven, potvrzují i výsledky finanční páky. Společnost dobře zadržuje ve vlastních zdrojích zisky a udržuje strukturu cizích zdrojů tak, aby bylo dodrženo zlaté bilanční pravidlo. Případně by bylo možné využívat financování krátkodobými dodavatelskými úvěry, pokud to vyjednávací síly umožní.

Ukazatele rentability v průběhu sledovaného období značně kolísají. Všechny ukazatele mají společné to, že v roce 2014 lze zaznamenat výrazný skokový růst, v roce 2015 a 2016 opakovaný nepříliš dramatický pokles. Na tento vývoj působí to, že se tempo růstu zisku pomalu snižuje.

Jako první doporučení na zlepšení rentability se samozřejmě nabízí zvýšení výsledku hospodaření či jeho konstantní míru růstu, aby podnik mohl s větší přesností plánovat své další aktivity. Zvýšení zisku lze dosáhnout také snížením nákladů či snížením vázání finančních prostředků v aktivech, vyjednáváním výhodnějších podmínek s dodavateli nebo zvýšením objemu zakázek.

Vypočítané hodnoty **ukazatelů likvidity** se ne vždy drží v doporučených intervalech. Běžná likvidita byla v doporučených hodnotách v letech 2013 a 2016, ovšem v ostatních letech se pohybovala okolo jejich hranic. Pohotová likvidita se vychýlila z doporučovaných mezí pouze v roce 2015, ale opět nejde o dramatickou změnu. Jde zde vidět, že pokud se oběžná aktiva očistí o zásoby, které mohou být v některých případech málo likvidní, je společnost schopná krýt své závazky. Velmi špatných hodnot dosahuje likvidita okamžitá, která se do doporučeného intervalu dostala pouze v roce 2016. Tato rozkolísanost výsledků je způsobena každoročním růstem (nebo poklesem) krátkodobých závazků a tím, že sledovaný podnik nezadržuje příliš vysoké částky v hotovosti nebo na bankovních účtech.

I když společnost nedosahuje doporučených hodnot, je pro investory a obchodní partnery důvěryhodným. V případě, že by se Kiekert-CS, s. r. o. dostal do krátkodobých problémů, je zde možnost využití služeb faktoringu, forfaitingu či kontokorentu. Cash flow by se také dalo vylepšit již výše zmíněnou dohodou s dodavateli o pozdějším proplacení faktur, požádáním odběratelů o rychlejší inkaso pohledávek, prodávat výrobky přímo za hotové nebo odprodat nepotřebný majetek. Také tyto ukazatele mohou být znakem, že zisková marže je příliš nízká.

Ukazatele aktivity se dají všeobecně vyhodnotit dobře, protože povětšinou meziročně rostly. Obrat aktiv byl každý rok vyšší než 2 (doporučuje se, aby byl vyšší alespoň než 1), obrat zásob se meziročně vždy zvyšuje a doba obratu zásob vždy dosahuje nižších hodnot. Tyto výsledky lze vnímat velice pozitivně. Co se týče obratu splatnosti pohledávek a závazků, průměrná doba splatnosti pohledávek za celé období se pohybuje okolo 58 dnů, doba splatnosti závazků okolo 60 dnů. To znamená, že jsou dobře nastaveny doby splatnosti na fakturách v obchodním styku.

U sledovaného podniku lze vyzdvihnout dobré a efektivní využívání svého majetku. Všeobecně je dobré minimalizovat dobu obratu pohledávek a maximalizovat dobu obratu zásob. Mohou se tím tak výhodně bezplatně financovat formou obchodních úvěrů a na druhou stranu vázat na straně aktiv co nejméně kapitálu v pohledávkách.

Bilanční pravidla naznačují, že společnost vykazuje známky překapitalizování. Dále potvrzují fakt, který již byl nastíněn, a to, že během sledovaného období se měnil poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, ke konci tohoto období vlastní kapitál zabírá větší podíl a tento podíl bude pravděpodobně i nadále růst. Zlaté poměrové pravidlo ukazuje nežádoucí stav, a to ten, že společnost investuje rychlejším tempem, než jakým tempem rostou tržby.

Je dobré pro každý podnik se snažit dlouhodobě tato bilanční pravidla dodržovat. Autorka se domnívá, pokud je společnost schopná si udržet dlouhodobě kvalitní a pevné vztahy se svými dodavateli a odběrateli, lze se od těchto doporučení krátkodobě odchýlit.

Souhrnné ukazatele podporují tvrzení, že podnik je v dobré finanční situaci a nic nenasvědčuje tomu, že by byl ohrožen bankrotem. Také na základě výpočtu Kralickova rychlého testu lze podnik označit jako bonitní. Kombinovaný model IN05 potvrdil výše zmíněné, a to konkrétně tak, že Kiekert-CS, s. r. o. spadá do oblasti podniků, které vytváří hodnotu.

Vývoj finančního hospodaření společnosti Kiekert-CS, s. r. o. lze hodnotit kladně, jedná se o úspěšnou a stabilní společnost. Ovšem vždy se dají najít nějaká doporučení a opatření

do budoucna. Hledisko financování, tedy poměru mezi cizími a vlastními zdroji, je vždy problematické. Podnik by měl uvážit snížení vlastního kapitálu, aby nebyl překapitalizovaný. Držení velkého objemu vlastních zdrojů snižuje jejich výkonnost a cizí kapitál může být mnohdy levnější. Případné uvolněné prostředky mohou investovat, ať už do nového majetku společnosti nebo do zaměstnanců. Autorka se domnívá, že zvláště v současné době, kdy je míra nezaměstnanosti na historickém minimu, je pro podnik výhodné pracovat na vztazích se zaměstnanci a upevňovat je. Také lze doporučit věnovat větší pozornost krátkodobému finančnímu majetku, protože ukazatel okamžité likvidity se značně odchyluje od doporučených hodnot.

Společnost si jako dlouhodobý cíl klade efektivnější hospodaření se současnými zdroji a trvalý udržitelný rozvoj. S tím souvisí poslední doporučení, a to meziročně zvyšovat zisk společnosti a pokusit se o jeho konstantní růst. Tržby se meziročně vždy zvyšovaly, to znamená, že navýšení zisku lze dosáhnout snížením nákladů.

6 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo **zhodnotit finanční situaci vybraného podniku** z oblasti výroby komponent do automobilů **pomocí metod finanční analýzy**. Dále měla za úkol **odhalit případné nedostatky hospodaření podniku** a následně **navrhnout opatření** vedoucí ke zlepšení jeho hospodářské situace.

Aby autorka tento cíl mohla splnit, rozvrhla práci do dvou částí. V první části byl vysvětlen pojem finanční analýza, identifikovány zdroje informací a uživatelé finanční analýzy. Velký prostor byl věnován vybraným metodám finanční analýzy. Druhá část začíná představením vybraného podniku, poté se největší část zabývá výpočtem jednotlivých ukazatelů. Údaje pro výpočty byly získané z veřejně dostupných informací, a to výročních zpráv z let 2012-2016. Vypočítané hodnoty byly okomentovány a zdůvodněny, proč se vyvíjely právě tímto směrem. Na základě těchto výsledků byla navržena doporučení na vylepšení finanční situace s ohledem na dlouhodobé podnikové cíle.

Analyzovaná společnost Kiekert-CS, s. r. o. lze na základě vypočítaných hodnot definovat jako stabilní a prosperující společnost. Během sledovaného období jí stále roste vlastní kapitál a tržby, ovšem z nich plynoucí zisk kolísá. Ve většině ukazatelů odpovídala doporučeným hodnotám či dosahovala vyrovnaných výsledků. Taktéž nic nenaznačuje tomu, že by měla být ohrožena bankrotem. Autorka se domnívá, že finanční politika společnosti je nastavena relativně dobře a nic nebrání v dalším růstu a zvyšování zisku.

Vypracováním této bakalářské práce autorka uplatnila znalosti, které získala během studia na Univerzitě Pardubice a také nabyla mnoho nových zkušeností. Tyto znalosti a zkušenosti určitě využije nejen během dalších studií, ale také v praxi. Věří, že tato práce bude přínosem nejen pro čtenáře, ale také bude nápomocna vedení firmy v různých rozhodnutích vedoucích k rozvoji společnosti.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BOHDALOVÁ, Marie. Účetní rozvaha v plném rozsahu. Uctovani.net: Jasně a srozumitelně [online]. 30. 08. 2016a [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha-v-plnem-rozsahu&idc=270>
- [2] BOHDALOVÁ, Marie. Výkaz zisků a ztrát. Uctovani.net: Jasně a srozumitelně [online]. 20. 09. 2016b [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>
- [3] ČERVENKA, Jan. *Marketingové řízení nákupu ve společnosti KIEKERT-CS, s. r. o.* [online]. Pardubice, 2012, 112 s. Diplomová práce, Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. Vedoucí práce doc. Ing. Josef Vaculík, CSc. [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://dk.upce.cz/handle/10195/48547>.
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [5] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] Justice.cz: Úplný výpis z obchodního rejstříku. Justice.cz[online]. [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=2754&typ=UPLNY>
- [7] Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Justice.cz [online]. [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?navez=kiekert](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?navez=kiekert)
- [8] KIEKERT AG, © 2014a. Profil. Kiekert: Technology that leads [online]. [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <http://www.kiekert.com/cs/Spolecnost/Profil>
- [9] KIEKERT AG, © 2014b. Závody. Kiekert: Technology that leads [online]. [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <http://www.kiekert.com/cs/Spolecnost/Zavody>
- [10] KIEKERT AG, ©. *Výroční zpráva za rok 2012: Výroční zpráva, zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka*[online]. Přelouč, 2012 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>

- [11] KIEKERT AG, ©. *Výroční zpráva za rok 2013: Výroční zpráva, zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka*[online]. Přelouč, 2013 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>
- [12] KIEKERT AG, ©. *Výroční zpráva za rok 2014: Výroční zpráva, zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka*[online]. Přelouč, 2014 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>
- [13] KIEKERT AG, ©. *Výroční zpráva za rok 2015: Výroční zpráva, zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka*[online]. Přelouč, 2015 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>
- [14] KIEKERT AG, ©. *Výroční zpráva za rok 2016: Výroční zpráva, zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka*[online]. Přelouč, 2016 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>
- [15] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance* [CD-ROM]. 2., přeprac. a rozš. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [16] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [17] KUBĚNKA, Michal. *Financování podniku: distanční opora*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012. ISBN 978-80-7395-481-9.
- [18] KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.
- [19] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [20] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [21] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [22] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012.....	87-
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012	89-
Příloha C: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012.....	90-
Příloha D: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013.....	91-
Příloha E: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013	95-
Příloha F: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013	99-
Příloha G: Rozvaha Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014.....	98-
Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014.....	102-
Příloha I: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014.....	104-
Příloha J: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015	105-
Příloha K: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015	109-
Příloha L: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015.....	111-
Příloha M: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016.....	112-
Příloha N: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016.....	116-
Příloha O: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016	118-

Příloha A: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012

Firma: KIEKERT-CS, s.r.o.

Identifikační číslo: 49284975

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba a montáž polotovarů a výrobků elektrotechnických součástí

Rozvahový den: 31. prosince 2012

Datum sestavení účetní závěrky: 15. března 2013

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2012			31.12.2011
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	3 764 309	- 1 189 443	2 574 866	2 173 681
B.	Dlouhodobý majetek	2 073 119	- 1 127 872	945 247	852 648
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	25 915	- 21 912	4 003	2 948
B. I. 1.	Software	25 106	- 21 103	4 003	2 948
2.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	809	- 809	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 047 204	- 1 105 960	941 244	849 700
B. II. 1.	Pozemky	7 277	0	7 277	5 588
2.	Stavby	275 491	- 76 076	199 415	166 674
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 546 695	- 1 029 884	516 811	636 830
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	210 602	0	210 602	40 608
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 139	0	7 139	0
C.	Oběžná aktiva	1 655 897	- 61 571	1 594 326	1 318 796
C. I.	Zásoby	464 474	- 42 819	421 655	332 173
C. I. 1.	Materiál	305 876	- 39 915	265 961	261 273
2.	Nedokončená výroba a polotovary	76 530	- 353	76 177	23 106
3.	Výrobky	76 545	- 458	76 087	45 557
4.	Zboží	5 523	- 2 093	3 430	2 237
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	35 100
C. II. 1.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0	0	0	35 100
C. III.	Krátkodobé pohledávky	993 130	- 18 752	974 378	816 446
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	960 432	- 18 752	941 680	777 407
2.	Stát - daňové pohledávky	22 196	0	22 196	33 403
3.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	10 255	0	10 255	5 126
4.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	177
5.	Jiné pohledávky	247	0	247	333
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	198 293	0	198 293	135 077
C. IV. 1.	Peníze	700	0	700	645
2.	Účty v bankách	197 593	0	197 593	134 432
D. I.	Časové rozlišení	35 293	0	35 293	2 237
D. I. 1.	Náklady příštích období	35 293	0	35 293	2 237

Označení a	PASIVA b	31.12.2012	31.12.2011
		6	7
	PASIVA CELKEM	2 574 866	2 173 681
A.	Vlastní kapitál	1 053 744	911 982
A. I.	Základní kapitál	184 150	184 150
A. I. 1.	Základní kapitál	184 150	184 150
A. II.	Kapitálové fondy	400 000	400 000
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	400 000	400 000
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20 774	14 462
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	20 413	13 108
2.	Statutární a ostatní fondy	361	1 354
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	306 065	167 271
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	306 065	167 271
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	142 755	146 099
B.	Cizí zdroje	1 520 776	1 261 327
B. I.	Rezervy	35 407	32 861
B. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	17 560	20 942
2.	Ostatní rezervy	17 847	11 919
B. II.	Dlouhodobé závazky	408 028	414 958
B. II. 1.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	361 521	361 521
2.	Odložený daňový závazek	46 507	53 437
B. III.	Krátkodobé závazky	1 077 341	813 508
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	988 057	732 628
2.	Závazky k zaměstnancům	23 028	22 898
3.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 310	11 866
4.	Stát - daňové závazky a dotace	2 760	2 896
5.	Krátkodobé přijaté zálohy	56	86
6.	Dohadné účty pasivní	51 130	42 337
7.	Jiné závazky	0	797
C. I.	Časové rozlišení	346	372
C. I. 1.	Výdaje příštích období	346	372

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2012)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012

Firma: KIEKERT-CS, s.r.o.

Identifikační číslo: 49284975

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba a montáž polotovarů a výrobků elektrotechnických součástí

Rozvahový den: 31. prosince 2012

Datum sestavení účetní závěrky: 15. března 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2012	2011
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	181 549	170 155
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	149 065	140 857
+	Obchodní marže	32 484	29 298
II.	Výkony	5 372 170	5 327 672
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 260 342	5 316 907
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	83 699	- 15 501
3.	Aktivace	28 129	26 266
B.	Výkonová spotřeba	4 481 464	4 538 554
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	4 152 541	4 204 628
2.	Služby	328 923	333 926
+	Přidaná hodnota	923 190	818 416
C.	Osobní náklady	475 320	434 969
C. 1.	Mzdové náklady	348 845	318 776
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	123 948	113 757
3.	Sociální náklady	2 527	2 436
D.	Daně a poplatky	405	278
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	162 682	155 284
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 864	15 290
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 864	15 281
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	9
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 871	13 229
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 871	13 229
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	19 888	4 693
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 998	1 594
H.	Ostatní provozní náklady	21 909	16 303
*	Provozní výsledek hospodaření	245 977	210 544
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	4 799	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	66	739
X.	Výnosové úroky	332	227
N.	Nákladové úroky	19 603	22 204
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	8 236
O.	Ostatní finanční náklady	47 414	10 511
*	Finanční výsledek hospodaření	- 61 952	- 24 991
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	41 270	39 454
Q. 1.	- splatná	48 200	35 891
2.	- odložená	- 6 930	3 563
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	142 755	146 099
***	Výsledek hospodaření za účetní období	142 755	146 099
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	184 025	185 553

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2012)

Příloha C: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2012

KIEKERT-CS, s.r.o.
Účetní závěrka
za rok končící 31. prosince 2012

Přehled o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2012

(tis. Kč)	2012	2011	
Peněžní toky z provozní činnosti			
	Účetní zisk (+) / ztráta (-) z běžné činnosti před zdaněním	184 025	185 553
A.1	Úpravy o nepeněžní operace:	201 848	179 902
A.1.1	Odpisy stálých aktiv	162 682	155 284
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	19 888	4 693
A.1.3	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	7	- 2 052
A.1.4	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	19 271	21 977
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	385 873	365 455
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	3 692	- 74 438
A.2.1	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 164 546	- 226 102
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	262 667	132 468
A.2.3	Změna stavu zásob	-94 429	19 196
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	389 565	291 017
A.3	Úroky vyplacené	- 9 790	- 27 132
A.4	Úroky přijaté	332	227
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-51 582	- 36 482
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	328 525	227 630
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 269 173	- 221 397
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 864	15 381
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-265 309	- 206 116
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů			
	63 216	21 514	
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku			
	135 077	113 563	
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku			
	198 293	135 077	

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2012)

Příloha D: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2013
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

17. listopadu 237

530 02 Pardubice

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	4 214 838	-1 341 947	2 872 891	2 574 866
	A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
	B. Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	2 518 597	-1 261 361	1 257 236	945 247
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	29 026	-22 953	6 073	4 003
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	28 217	-22 144	6 073	4 003
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	809	-809		
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	2 489 427	-1 238 408	1 251 019	941 244
B.II.1.	Pozemky	014	7 878		7 878	7 277
	2. Stavby	015	494 459	-72 569	421 890	199 415
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 661 546	-1 165 839	495 707	516 811
	4. Pěstelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	306 632		306 632	210 602
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	18 912		18 912	7 139
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	144		144	
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	144		144	
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládací osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

KIEKERT-CS, s.r.o.
Rozvaha (nekonsolidovaná)
 k 31. prosinci 2013

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	1 664 264	- 80 586	1 583 678	1 594 326
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	517 904	- 53 441	464 463	421 655
C.I.1.	Materiál	033	367 068	- 50 514	316 554	265 961
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	54 330	- 355	53 975	76 177
3.	Výrobky	035	90 063	- 506	89 557	76 087
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	6 443	- 2 066	4 377	3 430
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	1 112 360	- 27 145	1 085 215	974 378
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 054 422	- 27 145	1 027 277	941 680
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	33 901		33 901	22 196
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	23 485		23 485	10 255
8.	Dohadné účty aktivní	056	181		181	
9.	Jiné pohledávky	057	371		371	247
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	34 000		34 000	198 293
C.IV.1.	Peníze	059	606		606	700
2.	Účty v bankách	060	33 394		33 394	197 593
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	31 977		31 977	35 293
D.I.1.	Náklady příštích období	064	31 977		31 977	35 293
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

KIEKERT-CS, s.r.o.

 Rozvaha (nekonolidovaná)
 k 31. prosinci 2013

Označ a	P A S I V A b	řad. c	Běžné období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM (ř.68+88+121)	067	2 872 891	2 574 866
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87)	068	1 215 992	1 053 744
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	184 150	184 150
A.I.1.	Základní kapitál	070	184 150	184 150
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	400 000	400 000
A.II.1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	400 000	400 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.81+82)	080	20 942	20 774
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	20 413	20 413
	2. Statutární a ostatní fondy	082	529	361
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	448 820	306 065
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	448 820	306 065
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	162 080	142 755
B.	Cizí zdroje (ř.89+94+105+117)	088	1 656 579	1 520 776
B.I.	Rezervy (ř.90 až 93)	089	56 729	35 407
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
	3. Rezerva na daň z příjmů	092	16 129	17 560
	4. Ostatní rezervy	093	40 600	17 847
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.95 až 104)	094	394 238	408 028
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
	2. Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	096	361 521	361 521
	3. Závazky - podstatný vliv	097		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
	6. Vydané dluhopisy	100		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
	8. Dohadné účty pasivní	102		
	9. Jiné závazky	103		
	10. Odložený daňový závazek	104	32 717	46 507

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.106 až 116)	105	988 735	1 077 341
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	836 835	988 057
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5.	Závazky k zaměstnancům	110	27 453	23 028
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	14 978	12 310
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	3 681	2 760
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113		56
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	104 419	51 130
11.	Jiné závazky	116	1 369	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.118+119+120)	117	216 877	
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	203 462	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	13 415	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C.I.	Časové rozlišení (ř.122+123)	121	320	346
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	320	346
2.	Výnosy příštích období	123		

IDENTIFIKACE AUDITORA
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pulchřova 6, 115 00 Praha 8
IČ: 49619167, auditorské oprávnění č. 71

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2013)

Příloha E: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2013
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

17. listopadu 237

530 02 Pardubice

Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	226 568	181 549
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	192 069	149 065
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	34 499	32 484
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	5 939 338	5 372 170
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 906 877	5 260 342
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 8 787	83 699
II.3.	Aktivace	07	41 248	28 129
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	5 103 569	4 481 464
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 725 896	4 152 541
B.2.	Služby	10	377 673	328 923
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	870 268	923 190
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	524 672	475 320
C.1.	Mzdové náklady	13	385 281	348 845
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	136 763	123 948
C.4.	Sociální náklady	16	2 528	2 527
D.	Daně a poplatky	17	509	405
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	162 313	162 682
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	1 598	3 864
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 598	3 864
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	795	3 871
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	795	3 871
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	41 768	19 888
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 443	2 998
H.	Ostatní provozní náklady	27	17 055	21 809
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	126 297	245 877

KIEKERT-CS, s.r.o.
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (neconsolidovaný)
 za rok končící 31. prosincem 2013

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	608	4 799
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	12 625	66
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	181	332
N.	Nákladové úroky	43	17 973	19 603
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	114 884	
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 961	47 414
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	79 114	-61 952
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	45 331	41 270
Q.1.	-splatná	50	59 121	48 200
Q.2.	-odložená	51	-13 790	-6 930
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	162 080	142 755
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	162 080	142 755
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	207 411	184 025

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2013)

Příloha F: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2013

KIEKERT-CS, s.r.o.
Účetní závěrka (v tis. Kč)
za rok končící 31. prosince 2013

Přehled o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2013

(tis. Kč)	2013	2012
Peněžní toky z provozní činnosti		
Účetní zisk (+) / ztráta (-) z běžné činnosti před zdaněním	207 411	184 025
A.1 Úpravy o nepeněžní operace:	221 567	201 848
A.1.1 Odpisy stálých aktiv	162 148	162 682
A.1.2 Změna stavu opravných položek a rezerv	41 768	19 888
A.1.3 Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-803	7
A.1.4 Výnosy z podílů na zisku		
A.1.5 Vytřetované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	17 792	19 271
A.1.6 Úpravy o ostatní nepeněžní operace	662	
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	428 978	385 873
A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:		
A.2.1 Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-115 913	-164 546
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	-88 632	262 667
A.2.3 Změna stavu zásob	-53 431	-94 429
A.2.4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	171 002	389 565
A.3 Úroky vyplacené	-17 973	-9 790
A.4 Úroky přijaté	181	332
A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-60 552	-51 582
A.7 Ostatní finanční příjmy a výdaje		
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	92 658	328 525
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-475 426	-269 173
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 598	3 864
B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-473 828	-265 309
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1 Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	216 877	
C.2 Změna stavu vlastního kapitálu:		
C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu		
C.2.2 Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3 Další vklady společníků		
C.2.4 Úhrada ztráty společníky		
C.2.5 Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6 Vyplacené podíly na zisku		
C*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti	216 877	
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-164 293	63 216
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	198 293	135 077
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	34 000	198 293

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2013)

Příloha G: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2014
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

17. listopadu 237

530 02 Pardubice

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Mínulá úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+83)	001	4 875 217	-1 469 177	3 407 040	2 872 891
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	2 951 078	-1 371 393	1 579 685	1 257 238
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	32 118	- 25 861	6 457	8 073
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	008				
3.	Software	007	31 309	- 24 852	6 457	8 073
4.	Oceništná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	809	- 809		
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	2 918 951	-1 345 423	1 573 228	1 251 019
B.II.1.	Pozemky	014	7 878		7 878	7 878
2.	Stavby	015	521 989	- 87 355	434 634	421 890
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	2 100 333	-1 258 088	842 265	495 707
4.	Přísůltkové celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	275 384		275 384	306 632
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	13 067		13 057	18 912
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	309	- 309		144
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	309	- 309		144
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Mínulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+68)	031	1 895 028	- 97 784	1 797 244	1 563 678
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	655 061	- 82 529	573 432	464 483
C.I.1.	1. Materiál	033	460 182	- 76 237	383 945	316 554
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	81 783	- 774	81 009	53 975
	3. Výrobky	035	105 032	- 3 088	101 944	89 557
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	8 964	- 2 430	6 534	4 377
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Ohadně účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	1 182 126	- 15 255	1 146 871	1 085 215
C.III.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 095 938	- 15 255	1 080 683	1 027 277
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	45 967		45 967	33 901
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	18 922		18 922	23 465
	8. Ohadně účty aktivní	056	7		7	181
	9. Jiné pohledávky	057	1 292		1 292	371
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	76 941		76 941	34 000
C.IV.1.	1. Peníze	059	924		924	808
	2. Účty v bankách	060	76 017		76 017	33 384
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	30 111		30 111	31 977
D.I.1.	1. Náklady příštích období	064	30 111		30 111	31 977
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.08+89+122)	067	3 407 040	2 872 891
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+89)	068	1 493 130	1 215 992
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	184 150	184 150
A.I.1.	Základní kapitál	070	184 150	184 150
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	400 000	400 000
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	400 000	400 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080	20 798	20 942
A.III.1.	Rezervní fond	081	20 413	20 413
	2. Statutární a ostatní fondy	082	383	529
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	610 900	448 820
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	610 900	448 820
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	088		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	277 284	162 060
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	1 913 618	1 656 579
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	60 187	56 729
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	23 513	18 128
	4. Ostatní rezervy	094	36 654	40 600
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	392 820	394 238
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	097	381 521	381 521
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	31 299	32 717

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	108	1 208 331	988 735
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	1 036 286	836 835
2.	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	33 408	27 453
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	18 423	14 978
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	4 729	3 881
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydání dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	111 708	104 419
11.	Jiné závazky	117	3 797	1 359
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.118 až 121)	118	252 298	216 877
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	219 028	203 462
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	33 270	13 415
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	294	320
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	294	320
2.	Výnosy příštích období	124		

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2014)

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2014

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

17. listopadu 237

530 02 Pardubice

Česká republika

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulá úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	298 940	226 568
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	228 926	192 069
+	Obchodní marže (f.01-02)	03	70 014	34 499
II.	Výkony (f.05+06-07)	04	7 195 306	5 939 338
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	7 102 545	5 906 877
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	42 422	- 8 787
II.3.	Aktivace	07	50 339	41 248
B.	Výkonová spotřeba (f.09+10)	08	6 030 244	5 103 569
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	5 481 127	4 725 898
B.2.	Služby	10	549 117	377 673
+	Přidaná hodnota (f.03+04-08)	11	1 235 076	870 268
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	12	645 984	524 572
C.1.	Mzdové náklady	13	474 536	385 281
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	168 340	136 763
C.4.	Sociální náklady	16	3 108	2 528
D.	Dané a poplatky	17	589	509
E.	Odpsý dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	188 762	162 313
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	19	15 673	1 598
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	15 672	1 598
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	1	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23+24)	22	16 675	795
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	16 675	795
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	13 252	41 768
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 553	3 443
H.	Ostatní provozní náklady	27	22 593	17 055
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	371 447	128 297

KIEKERT-CS, s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2014

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IK.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		808
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	1 245	12 625
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	309	
X.	Výnosové úroky	42	143	181
N.	Nákladové úroky	43	24 787	17 973
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	13 213	114 884
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 011	5 961
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 18 996	79 114
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	75 167	45 331
Q.1.	-splacená	50	76 585	58 121
Q.2.	-odložená	51	- 1 418	- 13 790
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	277 284	162 080
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splacená	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-60)	60	277 284	162 080
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	352 451	207 411

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2014)

Příloha I: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2014

KIEKERT-CS, s.r.o.
Účetní závěrka (v tis. Kč)
za rok končící 31. prosince 2014

Přehled o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2014

(tis. Kč)	2014	2013
Peněžní toky z provozní činnosti		
Účetní zisk (+) / ztráta (-) z běžné činnosti před zdaněním	352 451	207 411
A.1 Úpravy o nepeněžní operace:	229 044	221 567
A.1.1 Odpisy stálých aktiv	188 762	162 148
A.1.2 Změna stavu opravných položek a rezerv	13 561	41 768
A.1.3 Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	1 003	-803
A.1.4 Výnosy z podílů na zisku		
A.1.5 Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	24 644	17 792
A.1.6 Úpravy o ostatní nepeněžní operace	1 074	662
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	581 495	428 978
A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	33 613	-257 976
A.2.1 Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-47 900	-115 913
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasív	219 570	-88 632
A.2.3 Změna stavu zásob	-138 057	-53 431
A.2.4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	615 108	171 002
A.3 Úroky vyplacené	-24 787	-17 973
A.4 Úroky přijaté	143	181
A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-69 201	-60 552
A.7 Ostatní finanční příjmy a výdaje		
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	521 263	92 658
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-529 269	-475 426
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	15 672	1 598
B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-513 597	-473 828
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1 Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	35 421	216 877
C.2 Změna stavu vlastního kapitálu:	-146	
C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu		
C.2.2 Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3 Další vklady společníků		
C.2.4 Úhrada ztráty společníky		
C.2.5 Platby z fondů tvořených ze zisku	-146	
C.2.6 Vyplacené podíly na zisku		
C*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti	35 275	216 877
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	42 941	-164 293
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	34 000	198 293
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	76 941	34 000

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2014)

Příloha J: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015

ROZVAHA v plném rozsahu k 31. prosinci 2015 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

Jaselská 593

535 01 Přelouč

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	5 044 232	-1 648 513	3 395 719	3 407 040
A.	Pohledávky za upsány základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	3 108 112	-1 544 934	1 563 178	1 579 685
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	30 429	-26 085	4 344	6 457
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	29 620	-25 276	4 344	6 457
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	809	-809		
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	3 077 291	-1 518 457	1 558 834	1 573 228
B.II.1.	Pozemky	014	8 181		8 181	7 878
	2. Stavby	015	537 353	-103 422	433 931	434 634
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	2 358 502	-1 415 035	943 467	842 265
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	161 228		161 228	275 384
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	12 027		12 027	13 067
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	392	-392		
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	392	-392		
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2015

Označ.	A K T I V A	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (f.32+39+48+58)	031	1 908 742	- 103 579	1 805 163	1 797 244
C.I.	Zásoby (f.33 až 38)	032	651 895	- 90 463	561 432	573 432
C.I.1.	Materiál	033	469 863	- 85 619	384 244	383 945
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	64 389	- 538	63 851	81 009
	3. Výrobky	035	100 311	- 1 862	98 449	101 944
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	17 332	- 2 444	14 888	6 534
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (f.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (f.49 až 57)	048	1 200 607	- 13 116	1 187 491	1 146 871
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	975 083	- 13 116	961 967	1 080 683
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	46 804		46 804	45 967
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 725		3 725	18 922
	8. Dohadné účty aktivní	056	415		415	7
	9. Jiné pohledávky	057	174 580		174 580	1 292
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (f.59 až 62)	058	56 240		56 240	76 941
C.IV.1.	Peníze	059	576		576	924
	2. Účty v bankách	060	55 664		55 664	76 017
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (f.64+65+66)	063	27 378		27 378	30 111
D.I.1.	Náklady příštích období	064	27 378		27 378	30 111
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

KIEKERT-CS, s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2015

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	3 395 719	3 407 040
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	1 814 452	1 493 130
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	184 150	184 150
A.I.1.	Základní kapitál	070	184 150	184 150
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	400 000	400 000
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	400 000	400 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080	20 835	20 796
A.III.1.	Rezervní fond	081	20 413	20 413
	2. Statutární a ostatní fondy	082	422	383
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	888 184	610 900
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	888 184	610 900
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	321 283	277 284
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	1 580 999	1 913 616
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	37 405	60 167
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	1 629	23 513
	4. Ostatní rezervy	094	35 776	36 654
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	31 454	392 820
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		361 521
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	31 454	31 299

KIEKERT-CS, s.r.o.**Rozvaha**

k 31. prosinci 2015

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	1 298 642	1 208 331
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	806 744	1 036 266
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	361 521	
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	36 555	33 408
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	20 276	18 423
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	5 139	4 729
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	64 068	111 708
11.	Jiné závazky	117	4 337	3 797
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118	213 498	252 298
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	181 068	219 028
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	32 430	33 270
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	268	294
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	268	294
2.	Výnosy příštích období	124		

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2015)

Příloha K: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2015

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

492 84 975

KIEKERT-CS, s.r.o.

Jaselská 593

535 01 Přelouč

Česká republika

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	360 443	298 940
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	273 295	228 926
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	87 148	70 014
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	7 966 613	7 195 306
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	7 942 341	7 102 545
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 22 115	42 422
II.3.	Aktivace	07	46 387	50 339
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	6 643 327	6 030 244
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	6 118 222	5 481 127
B.2.	Služby	10	525 105	549 117
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	1 410 434	1 235 076
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	722 558	645 984
C.1.	Mzdové náklady	13	530 770	474 536
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	187 638	168 340
C.4.	Sociální náklady	16	4 150	3 108
D.	Daně a poplatky	17	612	589
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	228 924	188 762
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	10	15 673
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10	15 672
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21		1
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	87	16 675
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	87	16 675
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 917	13 252
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	190 670	8 553
H.	Ostatní provozní náklady	27	197 455	22 593
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	446 561	371 447

KIEKERT-CS, s.r.o.Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2015

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		1 245
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	83	309
X.	Výnosové úroky	42	128	143
N.	Nákladové úroky	43	16 036	24 787
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		13 213
O.	Ostatní finanční náklady	45	35 201	6 011
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 51 192	- 18 996
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	74 086	75 167
Q.1.	-splatná	50	73 931	76 585
Q.2.	-odložená	51	155	- 1 418
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	321 283	277 284
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	321 283	277 284
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	395 369	352 451

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2015)

Příloha L: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2015

KIEKERT-CS, s.r.o.

Přehled o peněžních tocích
za rok končící 31. prosincem 2015
(v tisících Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	76 941	34 000
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	395 369	352 451
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	274 632	229 044
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	228 924	188 762
A.1.2. Změna stavu:	4 917	13 561
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	4 917	13 561
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	77	1 003
A.1.4. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje cenných papírů		
A.1.5. Výnosy z podílů na zisku		
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	15 908	24 644
A.1.7. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	24 806	1 074
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	670 001	581 495
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	- 302 918	33 613
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	- 35 748	- 47 900
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	- 271 236	219 570
A.2.3. Změna stavu zásob	4 066	- 138 057
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	367 083	615 108
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 16 036	- 24 787
A.4. Přijaté úroky	128	143
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 95 815	- 69 201
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7. Přijaté podíly na zisku		
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	255 360	521 263
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 237 310	- 529 269
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 235 187	- 526 177
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 2 123	- 3 092
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku		
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	10	15 672
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	10	15 672
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
B.3. Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 237 300	- 513 597
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 38 800	35 421
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	39	- 146
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, ážia event. rezervního fondu		
C.2.2. Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společníky		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	39	- 146
C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy		
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 38 761	35 275
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	- 20 701	42 941
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	56 240	76 941

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2015)

Příloha M: Rozvaha společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2016
 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

KIEKERT-CS, s.r.o.

Jaselská 593

535 01 Přelouč

Česká republika

Identifikační číslo

49284975

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	5 814 135	-1 850 061	3 964 074	3 395 719
B.	Dlouhodobý majetek	2	3 505 239	-1 734 459	1 770 780	1 563 178
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	35 367	- 28 462	6 905	4 344
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	34 558	- 27 653	6 905	4 344
B.I.2.1.	Software	5	34 558	- 27 653	6 905	4 344
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	6	809	- 809		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7	3 469 480	-1 705 605	1 763 875	1 558 834
B.II.1.	Pozemky a stavby	8	549 886	- 119 733	430 153	442 112
B.II.1.1.	Pozemky	9	8 181		8 181	8 181
B.II.1.2.	Stavby	10	541 705	- 119 733	421 972	433 931
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11	2 442 786	-1 585 872	856 914	943 467
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12	476 808		476 808	173 255
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13	35 578		35 578	12 027
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	441 230		441 230	161 228
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	15	392	- 392		
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	16	392	- 392		

KIEKERT-CS, s.r.o.Rozvaha
k 31. prosinci 2016

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	17	2 281 706	- 115 602	2 166 104	1 805 163
C.I.	Zásoby	18	664 169	- 100 616	563 553	561 432
C.I.1.	Materiál	19	461 666	- 95 307	366 359	341 007
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	20	63 234	- 549	62 685	63 851
C.I.3.	Výrobky a zboží	21	139 269	- 4 760	134 509	156 574
C.I.3.1.	Výrobky	22	126 718	- 2 700	124 018	141 686
C.I.3.2.	Zboží	23	12 551	- 2 060	10 491	14 888
C.II.	Pohledávky	24	1 347 823	- 14 986	1 332 837	1 187 491
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 347 823	- 14 986	1 332 837	1 187 491
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	790 408	- 14 986	775 422	961 967
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	27	557 415		557 415	225 524
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	28	47 280		47 280	46 804
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	29	8 421		8 421	3 725
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	30	4 264		4 264	415
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	31	497 450		497 450	174 580
C.IV.	Peněžní prostředky	32	269 714		269 714	56 240
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	33	304		304	576
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	34	269 410		269 410	55 664
D.	Časové rozlišení aktiv	35	27 190		27 190	27 378
D.1.	Náklady příštích období	36	27 190		27 190	27 378

KIEKERT-CS, s.r.o.**Rozvaha**

k 31. prosinci 2016

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	37	3 964 074	3 395 719
A.	Vlastní kapitál	38	2 132 136	1 814 462
A.I.	Základní kapitál	39	184 150	184 150
A.I.1.	Základní kapitál	40	184 150	184 150
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	41	400 000	400 000
A.II.2.	Kapitálové fondy	42	400 000	400 000
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	43	400 000	400 000
A.III.	Fondy ze zisku	44	21 281	20 835
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	45	20 413	20 413
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	46	868	422
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	1 209 467	888 184
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	48	1 209 467	888 184
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49	317 238	321 283
B. + C.	Cizí zdroje	50	1 831 697	1 580 999
B.	Rezervy	51	41 392	37 405
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	52		1 629
B.4.	Ostatní rezervy	53	41 392	35 776
C.	Závazky	54	1 790 306	1 543 594
C.I.	Dlouhodobé závazky	55	542 347	212 522
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	56	148 610	181 068
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	57	361 521	
C.I.8.	Odložený daňový závazek	58	32 216	31 454

KIEKERT-CS, s.r.o.Rozvaha
k 31. prosinci 2016

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
C.II.	Krátkodobé závazky	59	1 247 958	1 331 072
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	60	32 424	32 430
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	61	1 072 487	806 744
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	62		361 521
C.II.8.	Závazky ostatní	63	143 047	130 377
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	64	39 134	36 555
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	65	21 637	20 278
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	66	5 537	5 139
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	67	71 863	64 068
C.II.8.7.	Jiné závazky	68	4 876	4 337
D.	Časové rozlišení pasiv	69	241	268
D.1.	Výdaje příštích období	70	241	268

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2016)

Příloha N: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhovému členění
za rok končící 31. prosincem 2016
 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

KIEKERT-CS, s.r.o.

Jaselská 593

535 01 Přelouč

Česká republika

Identifikační číslo

49284975

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	8 036 028	7 942 341
II.	Tržby za prodej zboží	2	426 628	360 443
A.	Výkonová spotřeba	3	7 031 862	6 959 859
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	332 217	273 295
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	6 188 621	6 161 459
A.3.	Služby	6	511 024	525 105
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	17 985	- 21 122
C.	Aktivace (-)	8	- 71 231	- 46 387
D.	Osobní náklady	9	814 783	722 558
D.1.	Mzdové náklady	10	597 558	530 770
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	217 225	191 788
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	210 832	187 638
D.2.2.	Ostatní náklady	13	6 393	4 150
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	231 406	234 719
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	219 383	228 924
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	219 383	228 924
E.2.	Úpravy hodnot zásob	17	10 153	7 934
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	18	1 870	- 2 139
III.	Ostatní provozní výnosy	19	511 851	190 680
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	20	7 940	10
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	21	13	
III.3.	Jiné provozní výnosy	22	503 898	190 670
F.	Ostatní provozní náklady	23	528 503	197 276
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	3 011	87
F.3.	Daně a poplatky	25	888	612
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	26	5 616	- 878
F.5.	Jiné provozní náklady	27	518 988	197 455
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	28	421 199	446 561

KIEKERT-CS, s.r.o.
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2016

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	29	55	128
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	30	55	128
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	31		83
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	32	13 976	16 036
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	33	10 173	10 235
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	34	3 803	5 801
K.	Ostatní finanční náklady	35	4 294	35 201
*	Finanční výsledek hospodaření	36	- 18 215	- 51 192
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37	402 984	396 389
L.	Daň z příjmů	38	85 746	74 086
L.1.	Daň z příjmů splatná	39	84 984	73 931
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	40	762	155
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	41	317 238	321 283
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	42	317 238	321 283
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	43	8 974 562	8 493 592

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2016)

Příloha O: Přehled o peněžních tocích společnosti Kiekert-CS, s. r. o. za rok 2016

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za rok končící 31. prosincem 2016

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

KIEKERT-CS, s.r.o.

Jaselská 593

535 01 Přelouč

Česká republika

Identifikační číslo

49284975

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	56 240	76 941
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	402 984	395 369
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	216 442	274 632
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	219 383	228 924
A.1.2. Změna stavu:	17 639	4 917
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	17 639	4 917
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 4 929	77
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	13 921	15 908
A.1.7. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-29 572	24 806
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	619 426	670 001
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	113 070	- 302 918
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	- 144 076	- 35 748
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	269 420	-271 236
A.2.3. Změna stavu zásob	- 12 274	4 066
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	732 496	367 083
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 13 976	- 16 036
A.4. Přijaté úroky	55	128
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 89 565	- 95 815
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	629 010	255 360
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 388 149	- 237 310
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 386 027	- 235 187
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 2 122	- 2 123
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	7 940	10
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	7 940	10
B*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 380 209	- 237 300
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 32 464	- 38 800
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 2 863	39
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	- 2 863	39
C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 35 327	- 38 761
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	213 474	- 20 701
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	269 714	56 240

Zdroj: (Kiekert ©, Výroční zpráva za rok 2016)