

**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta financí a účetnictví**

**Katedra financí a oceňování podniku**

**Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku**

## **Finanční analýza firmy GRUND, a.s.**

Autor bakalářské práce: Kristýna Karásková

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D.

Rok obhajoby: 2018

**Čestné prohlášení:**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma: „Finanční analýza firmy GRUND, a.s.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Praze dne .....

.....

Kristýna Karásková

## **Poděkování**

Chtěla bych poděkovat v první řadě vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Jaroslavě Holečkové, Ph.D. za ochotu a vstřícnost při poskytování odborných rad. Velice si vážím času, který mi věnovala. Dále bych velmi ráda poděkovala své rodině, která mě ve všem podporovala.

**Anotace:**

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti GRUND a.s. za období 2014-2016, zhodnotit její finanční zdraví a stabilitu. Práce se skládá ze dvou hlavních částí. V první – metodické části je popsán předmět a význam finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu a nástroje a metody finanční analýzy. V druhé – praktické části je představena analyzovaná společnost a poté jsou zde aplikovány jednotlivé metody a ukazatele. Výsledné hodnoty jsou následně porovnány s hodnotami ukazatelů odvětví.

**Klíčová slova:**

GRUND, a.s., finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

**Annotation:**

The aim of this bachelor thesis is to conduct a financial analysis of GRUND a.s. for the years 2014-2016, particularly evaluate its financial health and stability. The thesis is divided into two main parts. In the first – methodical part is describing the object and purpose of the financial analysis, the source of information for financial analysis and instruments and methods of financial analysis. In the second – practical part is the analysed company introduced, followed by application of above mentioned methodology and indicators of financial analysis. Finally the calculated indicators are compared with indicators of a industry.

**Keywords:**

GRUND, a.s., financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, relative ratios, credit scoring models and bankruptcy models

# Obsah

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| Úvod .....                                                | 7  |
| 1. Metodická část .....                                   | 8  |
| 1.1. Předmět a účel finanční analýzy .....                | 8  |
| 1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu .....          | 8  |
| 1.2.1. Rozvaha .....                                      | 9  |
| 1.2.2. Výkaz zisku a ztráty .....                         | 9  |
| 1.2.3. Přehled o peněžních tocích .....                   | 10 |
| 1.2.4. Příloha k účetní závěrce .....                     | 10 |
| 1.3. Techniky a metody finanční analýzy .....             | 10 |
| 1.3.1. Analýza absolutních (stavových) ukazatelů .....    | 11 |
| 1.3.1.1. Horizontální analýza .....                       | 11 |
| 1.3.1.2. Vertikální analýza .....                         | 12 |
| 1.3.2. Analýza poměrových ukazatelů .....                 | 12 |
| 1.3.2.1. Ukazatele rentability .....                      | 12 |
| 1.3.2.2. Ukazatele aktivity .....                         | 15 |
| 1.3.2.3. Ukazatele likvidity .....                        | 17 |
| 1.3.2.4. Ukazatele finanční stability .....               | 19 |
| 1.3.2.5. Ukazatele zadluženosti .....                     | 19 |
| 1.3.3. Predikce finanční tísně .....                      | 21 |
| 1.3.3.1. Bankrotní modely .....                           | 21 |
| 1.3.3.2. Bonitní modely .....                             | 23 |
| 2. Praktická část .....                                   | 24 |
| 2.1. Představení společnosti .....                        | 24 |
| 2.2. Legislativní změny od 1. 1. 2016 .....               | 26 |
| 2.3. Horizontální a vertikální analýza .....              | 26 |
| 2.3.1. Analýza aktiv .....                                | 26 |
| 2.3.1.1. Horizontální analýza aktiv .....                 | 26 |
| 2.3.1.2. Vertikální analýza aktiv .....                   | 28 |
| 2.3.2. Analýza pasiv .....                                | 29 |
| 2.3.2.1. Horizontální analýza pasiv .....                 | 29 |
| 2.3.2.2. Vertikální analýza pasiv .....                   | 31 |
| 2.3.3. Analýza výkazu zisku a ztráty .....                | 32 |
| 2.3.3.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ..... | 33 |

|          |                                         |    |
|----------|-----------------------------------------|----|
| 2.3.3.2. | Vertikální analýza zisku a ztráty ..... | 35 |
| 2.4.     | Analýza poměrových ukazatelů .....      | 36 |
| 2.4.1.   | Ukazatele rentability .....             | 36 |
| 2.4.2.   | Ukazatele aktivity .....                | 39 |
| 2.4.3.   | Ukazatele likvidity .....               | 41 |
| 2.4.4.   | Ukazatele finanční stability .....      | 43 |
| 2.4.5.   | Ukazatele zadluženosti.....             | 44 |
| 2.5.     | Predikce finanční tísně .....           | 45 |
| 2.5.1.   | Bankrotní modely.....                   | 45 |
| 2.5.2.   | Bonitní modely .....                    | 46 |
|          | Závěr.....                              | 47 |
|          | Zdroje .....                            | 50 |
|          | Seznam tabulek.....                     | 51 |
|          | Seznam grafů.....                       | 52 |
|          | Přílohy .....                           | 53 |

## Úvod

Téma pojednávající o finanční analýze podniku GRUND a.s. jsem si vybrala, protože právě finanční analýza a finance podniku patřily mezi mé velmi oblíbené, a pro mě velmi užitečné předměty. Pro provedení finanční analýzy jsem si zvolila firmu GRUND a.s., která se specializuje na výrobu a prodej koupelnových předložek a drobného sortimentu do koupelen. Tuto společnost jsem si vybrala, protože zde můj tatínek pracoval po dobu 12 let jako obchodní zástupce, a proto mám k této firmě velmi blízký vztah.

Cílem této práce je analýza finanční situace společnosti za období 2014 až 2016 a zhodnocení jejího finančního zdraví a finanční stability.

Veškeré informace potřebné na provedení finanční analýzy budu čerpat z veřejně dostupných zdrojů, jimiž jsou justice.cz a databáze Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Práce bude rozdělena do dvou na sebe navazujících částí. V první třetině se zaměřím na metodickou část a zbylé dvě třetiny se budu věnovat praktické části. V první metodické části vymezím předmět a význam finanční analýzy, zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá data a v neposlední řadě představím nástroje a metody, které finanční analýza využívá, a které budu používat ve své praktické části.

V druhé části představím společnost GRUND a.s. a následně provedu samotnou analýzu, jejíž výsledky budou porovnány v rámci odvětví podniku. Společnost GRUND a.s. se řadí do odvětví VÝROBA TEXTILIÍ, které je součástí zpracovatelského průmyslu. Pro posouzení celkového finančního zdraví využiji bankrotní a bonitní modely, konkrétně Altmanův model a Kralicekův model. Závěr bude obsahovat shrnutí dosažených výsledků.

# 1. Metodická část

V této části bakalářské práce se věnuji předmětu a účelu finanční analýzy, jednotlivým zdrojům informací a v neposlední řadě základním nástrojům a metodám, které budu v praktické části využívat.

## 1.1. Předmět a účel finanční analýzy

*„Finanční analýza (ang. financial analysis) představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídající schopnosti.“* (Marek, 2009, str. 185)

Finanční analýza je významným nástrojem, který zvyšuje vypovídající schopnost výstupů účetnictví. Základní finanční výkazy sami o sobě neposkytují úplné informace o finanční situaci podniku a o jeho finančním zdraví, z tohoto důvodu se používá právě finanční analýza. Finanční analýza posuzuje finanční situaci v minulosti, současnosti a předpovídá finanční hospodaření podniku do budoucnosti. Také slouží pro hodnocení dosavadní finanční politiky podniku a vyvozování opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku jako celku. (Holečková, 2008, str. 9)

Informace z provedené finanční analýzy týkající se finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu externích a interních uživatelů, kteří přicházejí s podnikem do styku. Každého z těchto uživatelů zajímají jiné finanční informace, které potřebuje pro své ekonomické rozhodování. Mezi externí uživatele patří například banky, stát a jeho další instituce, odběratelé, konkurence, dodavatelé. Mezi interní uživatele patří zejména manažeři, zaměstnanci a odbory. (Holečková, 2008, str. 13-14)

## 1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšné provedení finanční analýzy velmi závisí na kvalitě a komplexnosti informací. Je nutné získat, co největší množství dat, aby výsledky získané ve finanční analýze, byly co nejpřesnější. V případě, že bychom vynechali nějaké podstatné informace, mohlo by to vést ke zkreslení výsledku finančního zdraví podniku. Účetní výkazy jsou jedním z hlavních zdrojů informací, které jsou potřebné pro sestavení finanční analýzy. (Růčková, 2015, str. 21)

Mezi základní účetní výkazy patří:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztráty,
- Přehled o peněžních tocích
- Příloha

### 1.2.1. Rozvaha

*„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“* (Grünwald, Holečková, 2007, str. 35)

Rozvaha poskytuje statický pohled na stav podnikových aktiv a pasiv. Aktiva představují majetek, který podnik využívá k podnikání a člení se zejména podle doby upotřebitelnosti na dlouhodobá a krátkodobá aktiva. Dlouhodobá aktiva představují takový majetek, který se využívá v podniku déle než jeden rok. Naopak krátkodobá aktiva se využívají do jednoho roku. Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční investice. Do krátkodobého majetku se řadí zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení. (Holečková, 2008, str. 22-26)

Pasiva členíme na vlastní kapitál a cizí zdroje. Dále, podle časového hlediska na dlouhodobá a krátkodobá pasiva. Vlastní kapitál v sobě zahrnuje položky, kterými jsou základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za účetní období. Součástí cizích zdrojů jsou rezervy a dluhy. Dále dluhy dělíme na dlouhodobé a krátkodobé závazky, časové rozlišení a bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Holečková, 2008, str. 27-29)

### 1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, neboli výsledovka, nám poskytuje informace o jednotlivých položkách nákladů a výnosů. *„Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.“* (Grünwald, Holečková, 2007, str. 41).

Informuje nás o celkovém výsledku hospodaření běžného období, zjištěného pomocí rozdílu mezi výnosy a náklady. Tento rozdíl může být kladný či záporný. V případě kladného výsledku hospodaření podnik dosáhl zisku, protože výnosy převyšují náklady. Naopak převyšující náklady nad výnosy znamenají ztrátu. Výsledovka se vztahuje k určitému časovému intervalu, nikoliv okamžiku, který využíváme v případě rozvahy. (Růčková, 2015, str.31-33)

### 1.2.3. Přehled o peněžních tocích

*„Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“* (Růčková, 2015, str.34)

Přehled o peněžních tocích, neboli výkaz cash flow, se člení na tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Nejpodstatnější je činnost provozní, která se vztahuje k hlavní výdělečné činnosti. Investiční činnost souvisí se změnou velikosti dlouhodobého majetku nebo poskytováním úvěrů a půjček, které nepatří do předešlé provozní činnosti. Poslední částí je finanční činnost, jež se týká změny dlouhodobých pasiv, tedy úbytků a přírůstků dlouhodobých závazků, změn vlastního kapitálu, dividend. (Holečková, 2008, str. 37)

### 1.2.4. Příloha k účetní závěrce

Příloha je důležitou součástí účetní závěrky. Slouží k vysvětlení důležitých okolností v rozvaze a výsledovce. Je určena zejména pro externí uživatele, aby správně pochopili jednotlivé skutečnosti a mohli si vytvořit správný úsudek ohledně finanční výkonnosti a finanční pozici podniku, případně odhadnout vývoj podniku v budoucnosti. (Holečková, 2008, str. 36)

## 1.3. Techniky a metody finanční analýzy

Každý podnik má své konkrétní potřeby a z toho důvodu lze finanční analýzu provádět v různé míře podrobnosti, různým způsobem a při využití různých forem a technik. Neexistují žádná oficiální pravidla, která by vedla ke kodifikaci systému finanční

analýzy. Finanční analýza není legislativně upravena a není regulována právními předpisy. V některých případech to může vést k nejednoznačnosti výkladu a nejednotnosti terminologie. Z tohoto důvodu vznikly obecně přijímané analytické postupy, s nimiž jsme schopni věrně a poctivě zhodnotit situaci podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 53)

Při provádění finanční analýzy, je nutné zvolit vhodnou metodu, která bude v souladu s podmínkami podniku. Finanční analytik si musí uvědomit, jakého cíle má být dosaženo a musí klást důraz na účel finanční analýzy, na náklady a v neposlední řadě na spolehlivé informace, které povedou k přesnějšímu výsledku. (Růčková, 2015, str. 40)

Existuje celá řada metod elementární analýzy, ale ne všechny se v podnicích využívají. V této bakalářské práci se zaměřím na analýzu absolutních ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a na bonitní a bankrotní modely, které poté budu používat v praktické části.

### **1.3.1. Analýza absolutních (stavových) ukazatelů**

U analýzy absolutních ukazatelů přímo vycházíme z údajů, které jsou zaznamenány v účetních výkazech. Absolutní, neboli extenzivní ukazatelé jsou velmi závislí na velikosti podniku. Tato skutečnost vede ke komplikaci v rámci srovnání výsledků firmy s ostatními podniky. Na druhou stranu můžeme výpočty, zjištěné z absolutní analýzy, využít k porovnání jednotlivých let a tím zjistit, jak podnik v jednotlivých letech hospodařil. Součástí absolutních ukazatelů je zejména horizontální a vertikální analýza. (Holečková, 2008, str. 41-42)

#### **1.3.1.1. Horizontální analýza**

Horizontální analýza, též zvaná jako analýza vývojových trendů, porovnává změny jednotlivých účetních položek v čase. Cílem je změřit intenzitu změny buď procentuálně, nebo prostřednictvím řetězových či bazických indexů. Aby analýza měla dostatečnou vypovídající schopnost, je nutná delší časová řada minimálně dvě po sobě jdoucí období. (Holečková, 2008, str. 42-43)

V této bakalářské práci budu sledovat jak absolutní, tak i procentuální změny jednotlivých položek.

*Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období*

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžném období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

#### **1.3.1.2. Vertikální analýza**

Pomocí vertikální analýzy zjišťujeme procentní podíl účetní položky ke zvolenému základu. V případě analýzy rozvahy, je základem bilanční suma, tedy celková aktiva či pasiva. U analýzy výkazu zisku a ztráty jsou základem celkové tržby nebo celkové výnosy. V případě delšího časového období můžeme zjistit vývojové trendy podniku. Tato metoda dále umožňuje srovnat analyzovaný podnik s konkurenčními podniky ve stejném oboru. (Holečková, 2008, str. 44)

#### **1.3.2. Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je jedním nejpoužívanějších metod ve finanční analýze. Důvodem je dostupnost informací, protože vycházíme pouze z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné, a proto je může využívat i externí analytik. Výpočet poměrového ukazatele se spočítá jako poměr dvou nebo více položek účetního výkazu. (Růčková, 2015, str. 53)

Poměrové ukazatele dělíme na ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele solventnosti.

##### **1.3.2.1. Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, je velmi oblíbený ukazatel ve finanční analýze. Vyjadřuje schopnost podniku generovat nové zdroje a dosahovat zisku za využití dosavadního investovaného kapitálu. Nejčastěji používáme pro výpočet výsledovku a rozvahu. Do čitatele dosadíme položku zisku, která je tokovou veličinou a do jmenovatele nějaký druh kapitálu, jenž je veličinou stavovou. (Růčková, 2015, str. 57-58)

## Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tato rentabilita vyjadřuje celkovou finanční výkonnost podniku. Poměříme zisk s celkovými aktivy podniku bez ohledu na to, zda byla financována z cizích či z vlastních zdrojů. Rozlišujeme nezdaněnou a zdaněnou rentabilitu celkového kapitálu. (Holečková, 2008, str.65)

$$RCK = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Tento ukazatel nebere v úvahu strukturu kapitálu ani úrokovou a daňovou sazbu. Z tohoto důvodu je vhodné ho použít v případě porovnání podniků z různých zemí, které mají jinou daňovou politiku a různou zadluženost a také pro porovnání daného podniku v čase. (Holečková, 2008, str. 65-66)

$$zdRCK = \frac{\text{Zisk po zdanění + zdaněné úroky}}{\text{celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Tato rentabilita zohledňuje daňový štít a umožňuje srovnat podniky s různým podílem cizího kapitálu.

Vzorec pro rentabilitu celkového kapitálu lze rozdělit na dva ukazatele: provozní ziskové rozpětí a obrat celkových aktiv. Jejich součin se nazývá DuPont rovnice. (Holečková, 2008, str. 69-70)

$$RCK = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

## Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje efektivní zhodnocení kapitálu vloženého do podniku vlastníky či investory. Poměříme zisk s vlastním kapitálem. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být obecně vyšší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem – tedy státní dluhopisy nebo státní cenné papíry. V případě, že by hodnota byla stejná či nižší, nepředstavuje pro investora atraktivní investice. Musíme brát zřetel na omezenou vypovídající schopnost ukazatele. V případě, že bude vlastní kapitál příliš nízký, tak rentabilita dosahuje vysokých hodnot, to stejné platí v případě, že je podnik ve ztrátě a hodnota vlastního kapitálu je záporná. (Grünwald, Holečková, 2007, str. 85-86)

Opět rozlišujeme rentabilitu vlastního kapitálu na zdaněnou a nezdaněnou.

$$RVK = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

$$\text{nezdRVK} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu se skládá ze tří ukazatelů: rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky.

$$RVK = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

*„Ukazatel finanční páky je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku.“* (Grünwald, Holečková, 2007, str. 92)

### **Rentabilita tržeb**

Též zvaná jako ziskovost tržeb nebo zisková marže *„vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.“* (Holečková, 2008, str. 70)

Ziskovou marži můžeme porovnat s oborovým průměrem. Pokud je zisková marže nižší než oborový průměr, podnik prodává výrobky za poměrně nízkou cenu a přitom má příliš vysoké náklady. (Růčková, 2015, str. 63)

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

### **Ukazatel nákladovosti**

Je doplňkovým ukazatelem rentability tržeb. Platí, že čím je jeho hodnota nižší, tím se zlepšuje finanční situace podniku, neboť na 1 Kč tržeb připadá méně nákladů. Také je potřeba brát v úvahu, že absolutní zisk lze zvýšit nejen snížením nákladů, ale i zvýšením objemu prodeje.

$$\frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}}$$

### 1.3.2.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost využívání majetku podniku. Poskytují informace o intenzitě využití jednotlivých složek majetku a o tom, zda podnik disponuje nějakou nevyužitou kapacitou. Existují dva typy ukazatelů aktivity – rychlost obratu a doba obratu. Rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se určitá položka majetku přemění v tržby. Doba obratu vyjadřuje časové období, které je nutné na jeden obrat.

(Holečková, 2008, str.81)

V této práci se zaměřím na obrat aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, dobu obratu závazků a na obchodní deficit.

#### **Obrat aktiv**

S obratem aktiv jsme se v této bakalářské práci už setkali a to u rentability celkového a vlastního kapitálu. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva přemění v tržby. Hodnota ukazatele by obecně měla být minimálně 1, pro objektivizaci je vhodné použít oborové nebo odvětvové srovnání. (Holečková, 2008, str. 82)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob se zvyšuje se snižující se dobou od nákupu zásob až po jejich prodej. V případě nižšího počtu obrátek může být problém s nákupní logistikou nebo velkým množstvím přebytečných zásob. Na první pohled se může zdát, že by doba obratu měla být co nejnížší, ale to může vést k podkapitalizování podniku. Je tedy nutné udržovat optimální velikost zásob, která zajistí plynulost provozu a podnik bude schopen rychle reagovat na poptávku, a tím pádem nepřijde o klienty z důvodu nedostatečných zásob. (Holečková, 2008, str. 83-84)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}, \text{ resp. } \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

## **Obrat pohledávek**

Vyjadřuje, kolikrát se pohledávky přemění v peněžní prostředky.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}, \text{ resp. } \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

Prostřednictvím doby obratu pohledávek jsme schopni zjistit, jak dlouho trvá, než odběratelé zaplatí své závazky. Je nutné stanovit si se svými obchodními partnery dobu, do které musí zaplatit. Pro malý podnik, nedodržení stanovených obchodních podmínek, může mít až fatální následky, které mohou vést k dlouhodobým finančním problémům společnosti. (Růčková, 2015, str. 67)

## **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků nám poskytuje informace o rychlosti splacení závazků firmy. Obecně platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek, protože získáme od svých odběratelů peníze, které mohou být použity na splacení závazků a nenaruší se tak finanční rovnováha. Pomocí tohoto ukazatele mohou dodavatelé a obchodní partneři zjistit, zda podnik nemá problém se včasným placením svých závazků. (Růčková, 2015, str. 67-68)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}, \text{ resp. } \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

## **Obchodní deficit**

Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Podnik by se měl snažit mít zápornou nebo co nejnižší hodnotu obchodního deficitu. V opačném případě může mít problém s vážnoucími peněžními toky. Tato skutečnost se může vyřešit změnou obchodních podmínek nebo úplnou změnou výrobní náplně. (Marek, 2009, str. 275)

$$\text{obchodní deficit} = \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků}$$

### 1.3.2.3. Ukazatele likvidity

Rozlišujeme likviditu určité složky majetku a likviditu podniku. Likvidita určité složky majetku znamená, jak rychle a s jak velkou ztrátou hodnoty je položka schopna přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita podniku je schopnost podniku hradit své splatné závazky. V případě nedostatečné likvidity se může podnik dostat do problémů s platební neschopností. Vysoká likvidita též není příliš příznivá, neboť peněžní prostředky jsou uloženy v aktivech, které nepřinášejí výrazné zhodnocení finančních prostředků a snižují tak rentabilitu. Používáme tři stupně likvidity. Běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. (Růčková, 2015, str. 54-55)

#### Běžná likvidita

Smyslem běžné likvidity, též zvané jako likvidita třetího stupně, je úhrada krátkodobých závazků z aktiv, která jsou pro tuto činnost určena. „*Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku, resp. kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých dluhů.*“ (Holečková, 2008, str. 116)

Hodnota běžné likvidity by se měla držet na rozmezí 1,5 a 2,5. V případě, že je hodnota vyšší, znamená to, že podnik nemá problémy s platební neschopností. V opačném případě je situace rizikovější a podnik by mohl mít problémy se splácením splatných závazků. (Růčková, 2015, str. 56)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

#### Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně vychází z předpokladu, že zásoby jsou nejméně likvidní oběžný majetek, proto nejsou součástí výpočtu. (Marek, 2009, str. 288)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

V případě, že vyjde hodnota od 1,1 až 1,5 - jedná se o konzervativnější strategii a ta vyhovuje věřitelům podniku. Na druhou stranu hodnota od 0,4 do 0,7 je rizikovější a vyhovuje spíše vedení podniku a akcionářům. Čím více prostředků je vázáno v krátkodobých pohledávkách a v krátkodobém finančním majetku, tím dochází k málo

produktivnímu využívání prostředků vložených do podniku, a tím se snižuje jejich výnosnost. (Holečková, 2008, str. 119)

### **Okamžitá (peněžní) likvidita**

Okamžitá likvidita, též zvaná jako likvidita prvního stupně, v sobě zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek, který poměruje s krátkodobými dluhy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

*„Ačkoli se někdy v odborné literatuře uvádí, že hodnota okamžité resp. peněžní likvidity by měla být rovna nejméně hodnotě 0,2 a více, ve skutečnosti může být přijatelnou hodnotou i hodnota nula. Je to případ, kdy společnost využívá kontokorent.“*  
(Marek, 2009, str. 290)

### **Pracovní kapitál**

Důležitým ukazatelem pro management firmy je pracovní kapitál, který je nepřímým ukazatelem likvidity.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}$$

Část krátkodobého majetku, která je krytá dlouhodobým kapitálem, tedy vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. Pracovním kapitálem se rozumí ta část prostředků, kterou by mohl podnik využít pro další pokračování ve své činnosti v případě, že by musel splatit veškeré své závazky. Pokud hodnota pracovního kapitálu poklesne, může to znamenat problémy s finanční situací podniku. (Holečková, 2008, str. 120-122)

Poslední ukazatel, který bych ráda zmínila v souvislosti s likviditou, je ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem.

$$\text{Krytí zásob pracovním kapitálem} = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Zásoby}}$$

V případě, že vyjde hodnota 1,0, znamená to, že zásoby jsou plně kryty pracovním kapitálem. (Holečková, 2008, str. 123)

#### 1.3.2.4. Ukazatele finanční stability

*„Solventnost se charakterizuje pravděpodobností, že podnik bude schopen včas a v plné výši uhradit úbytek stávajících dluhů, jakož i úroky ze všech stávajících úročených dluhů, aniž by se muselo sáhnout na majetek.“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 123)*

##### **Krytí úvěrového břemene**

Ukazatel by měl odpovídat hodnotě větší nebo rovné 1 a vyjadřuje, jak je zajištěno krytí bankovní úvěrů a úroků. V případě, že je hodnota menší než jedna může být problém s platební schopností podniku. (Holečková, 2008, str. 129)

$$\text{krytí úvěrového břemene} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy} + \text{úroky}}{\text{úroky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

##### **Doba splacení čistých dluhů**

Vyjadřuje počet let potřebných na splacení všech dluhů, kdyby zisk po zdanění navýšený o odpisy zůstal celou dobu stejný (na úrovni běžného roku) a použil by se pouze na splacení dluhů podniku. (Holečková, 2008, str. 129)

$$\text{doba splacení čistých dluhů} = \frac{\text{čisté dluhy}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}$$

Za čisté dluhy se považují cizí zdroje snížené o rezervy a krátkodobý finanční majetek.

##### **Úrokové krytí**

Patří mezi nejvýznamnější ukazatele dluhové schopnosti a vyjadřuje kolikrát zisk před úroky a zdaněním převyšuje nákladové úroky. V případě, že je hodnota nižší než 1, může to znamenat hrozící úpadek podniku, jelikož není schopen zaplatit úroky, které vznikly v souvislosti s jeho činností. (Marek, 2009, str. 301)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

#### 1.3.2.5. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se využívají, když podnik používá nejen své, ale i cizí prostředky. Zásadním problémem finančního analytika je tedy určení celkové výše kapitálu a stanovení poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Kapitálová struktura

neboli struktura dlouhodobého kapitálu, je velmi důležitá pro finanční rozvoj podniku. (Růčková, 2015, str. 64)

### **Ukazatel věřitelského rizika**

Věřitelé preferují nižší hodnotu tohoto ukazatele, protože s vyšší hodnotou stoupá i jejich riziko a celková zadluženost. Ukazatel je vhodné použít pro srovnání jednotlivých let podniku. Vysoká hodnota tohoto ukazatele nemusí znamenat negativní jev, protože je nutné posuzovat celkovou výnosnost vloženého kapitálu a také strukturu cizích zdrojů. (Holečková, 2008, str. 131-132)

$$ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{dluhy}{aktiva}$$

### **Ukazatel vlastnického rizika**

Tento ukazatel doplňuje předešlý ukazatel věřitelského rizika a jejich součet by měl být roven 1. Pomocí ukazatele vlastnického rizika zjistíme, jak velký podíl má vlastní kapitál na celkových aktivech podniku. (Holečková, 2008, str. 132)

$$ukazatel\ vlastnického\ rizika = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva}$$

### **Ukazatel celkového rizika**

Velmi ráda bych také zmínila ukazatel celkového rizika, který je důležitý pro investory. Vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu a doplňuje se s ukazatelem úrokového krytí. (Růčková, 2015, str. 65)

$$ukazatel\ celkového\ rizika = \frac{dluhy}{vlastní\ kapitál}$$

### **Ukazatel finanční samostatnosti**

Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele celkového rizika. Díky tomuto ukazateli jsme schopni zjistit, jak je podnik finančně samostatný.

$$ukazatel\ finanční\ samostatnosti = \frac{vlastní\ kapitál}{dluhy}$$

### 1.3.3. Predikce finanční tísně

Na začátku bych chtěla vysvětlit, co to je finanční tíseň. „*Finanční tíseň je finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež nemohou být vyřešeny jinak než radikální změnou jeho provozní nebo finanční činnosti.*“ (Holečková, 2008, str. 190)

Predikcí finanční tísně se zabývají dvě skupiny predikčních modelů: bankrotní a bonitní. Samotný název bankrotních modelů nám napovídá, že nás mají informovat o tom, zda podniku hrozí či nehrozí bankrot. Firma, která je v ohrožení, vykazuje určité specifické znaky, které jsou jasnými příznaky bankrotu, a díky tomu můžeme včas varovat firmu před úpadkem. Bankrotním modelem je například Altmanovo Z-skóre nebo model IN – Index důvěryhodnosti. (Růčková, 2015, str. 77)

Bonitní modely vychází z teoretických a pragmatických poznatků. Cílem bonitních modelů je stanovit, zda si firma ve svém odvětví vede dobře či naopak špatně. Příkladem je Tamariho model a Kralickův Quicktest. (Holečková, 2008, str. 199)

#### 1.3.3.1. Bankrotní modely

##### Altmanův model

Nejpoužívanějším bankrotním modelem je Altmanův model. Je to součet pěti ukazatelů a každému z nich je přiřazena příslušná váha. (Růčková, 2015, str. 78)

Model veřejně obchodované firmy na burze.

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

kde:  $X_1$  = pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = rentabilita čistých aktiv

$X_3$  = zisk před úroky a zdaněním / aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

$X_5$  = tržby / aktiva

Interpretace výsledků:

**Tabulka 1 - Interpretace výsledků pro firmy veřejně obchodované na burze**

| HODNOTA INDEXU | STAV PODNIKU |
|----------------|--------------|
| > 2,99         | prosperita   |
| 1,81-2,99      | šedá zóna    |
| < 1,81         | bankrot      |

Zdroj: Holečková (2008, str. 195)

Pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, platí následující rovnice:  
Přičemž hraniční hodnoty jsou nižší než v předchozím případě.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

**Tabulka 2 - Interpretace výsledků pro firmy, které nejsou kótovány na burze**

| HODNOTA INDEXU | STAV PODNIKU |
|----------------|--------------|
| > 2,9          | prosperita   |
| 1,2-2,9        | šedá zóna    |
| < 1,2          | bankrot      |

*Zdroj: Holečková (2008, str. 195)*

Modifikovaný základní Altmanův index, vychází pouze z informací zjištěných z účetních výkazů. (Růčková, 2015, str. 79)

$$Z = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4$$

kde:  $X_1$  = pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = rentabilita čistých aktiv / aktiva

$X_3$  = zisk před úroky a zdaněním / aktiva

$X_4$  = účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

Interpretace výsledků

**Tabulka 3 - Altmanovo Z-skóre**

| HODNOTA INDEXU | STAV PODNIKU |
|----------------|--------------|
| > 2,9          | prosperita   |
| 1,1-2,6        | šedá zóna    |
| < 1,1          | bankrot      |

*Zdroj: Holečková (2008, str. 196)*

### 1.3.3.2. Bonitní modely

#### Kralickův Quicktest

Představitelem bonitního modelu je Kralickův Quicktest, který byl publikován v roce 1990. Základem je vypočtení čtyř rovnic, pomocí kterých hodnotíme finanční situaci podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{dluhy} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

Výsledek každé rovnice je obodován na základě následující tabulky.

**Tabulka 4 - Bodování rovnic Kralickova Quicktestu**

|    | počet bodů |        |           |           |        |
|----|------------|--------|-----------|-----------|--------|
|    | 0          | 1      | 2         | 3         | 4      |
| R1 | < 0        | 0-0,1  | 0,1-0,2   | 0,2-0,3   | > 0,3  |
| R2 | < 3        | 3-5    | 5-12      | 12-30     | > 30   |
| R3 | < 0        | 0-0,08 | 0,08-0,12 | 0,12-0,15 | > 0,15 |
| R4 | < 0        | 0-0,05 | 0,05-0,08 | 0,08-0,1  | > 0,1  |

*Zdroj: Růčková (2015, str. 86)*

Všechny body rovnic sečteme a vypočítáme průměr.

$$(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$

Pokud nám vyjde hodnota větší nebo rovna 3, jedná se o velmi dobře hospodařící firmu. Hodnota na úrovni 1 nebo nižší, znamená, že je podnik ve špatné finanční situaci.

## 2. Praktická část

V praktické části bych ráda představila společnost Grund a.s., na kterou následně aplikuji finanční analýzu. Nejdříve provedu horizontální a vertikální analýzu, následně analýzu poměrových ukazatelů a predikci finanční tísně. Veškeré informace budu čerpat z webových stránek firmy a z účetních výkazů a výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin. Konkurenční podnik, který by byl srovnatelný svojí velikostí a zaměřením výroby s analyzovanou společností, jsem nenašla, tudíž provedu srovnání společnosti v rámci odvětví.

### 2.1. Představení společnosti

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Datum zápisu:        | 21. ledna 1997                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Obchodní jméno:      | GRUND a.s.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Sídlo společnosti:   | Kalná Voda 5, 542 23 Mladé Buky                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Identifikační číslo: | 252 63 366                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Právní forma:        | akciová společnost, dualistický systém                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Předmět podnikání:   | výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona<br><br>činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence<br><br>silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí |
| Základní kapitál:    | 63 008 000,- Kč, splaceno 100%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Akcie:               | 7876 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 8 000,- Kč                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                      |                                                                                                                                                                  |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ostatní skutečnosti: | obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č.90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.                    |
| Statutární orgán:    | počet členů 4                                                                                                                                                    |
| Představenstvo:      | předseda představenstva Ing. Jiří Grund<br>místopředseda představenstva Jiří Grund<br>člen představenstva Ing. Gražyna Grundová<br>člen představenstva Jan Grund |
| Způsob jednání:      | společnost může zastupovat každý člen představenstva samostatně                                                                                                  |
| Dozorčí rada:        | počet členů 1                                                                                                                                                    |
| Člen dozorčí rady:   | Ing. Vladimír Wolf                                                                                                                                               |

Zdroj: MSp ČR (2018)

Společnost GRUND a.s. vznikla v roce 1990 a specializuje se především na výrobu a prodej koupelnových předložek. Dále prodává protiskluzové podložky, koupelnové závěsy, dávkovače na mýdlo a další koupelnové doplňky. Zakladateli společnosti jsou manželé Grundovi, ke kterým se o dva roky později připojili jejich synové.

Firma se snaží být inovačním leaderem ve svém oboru. Dlouhodobě spolupracuje s předními návrháři jako je Osmany Laffita, Blanka Matragi či Luigi Colani. Koberečky jsou krásnými designovými doplňky, které mají nejrůznější barvy a tvary, tudíž svou vhodnou nejen do koupelny.

Firma má spoustu spokojených klientů nejen v České republice, ale i v Německu, Švýcarsku, USA, Japonsku, Číně a dalších zemích světa. Výrobky firmy GRUND a.s. se prodávají v kamenných prodejnách a internetových obchodech.

Firma si zakládá na kvalitních výrobcích a na ekonomické stabilitě. V roce 2013 získala titul Vodafone Firma roku 2013.

Zdroj: GRUND a.s. (2018)

## 2.2. Legislativní změny od 1. 1. 2016

Od 1. 1. 2016 byly provedeny legislativní změny, které se týkají rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozhodla jsem se, že se v této práci budu řídit původními výkazy, protože pouze jeden rok podléhá těmto novým změnám.

## 2.3. Horizontální a vertikální analýza

V této části provedu horizontální a vertikální analýzu aktiv, následně pasiv a nakonec výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza bude provedena v relativním i absolutním vyjádření. Na veškeré výpočty jsem použila program Excel.

### 2.3.1. Analýza aktiv

**Tabulka 5 - Agregovaná rozvaha aktiv v tis. Kč**

|                             | 2014    | 2015    | 2016    |
|-----------------------------|---------|---------|---------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>        | 236 277 | 243 571 | 251 087 |
| Dlouhodobý majetek          | 124 407 | 118 115 | 154 237 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 5 413   | 2 852   | 2 363   |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 118 301 | 115 263 | 117 901 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 693     | 0       | 33 973  |
| Oběžná aktiva               | 110 907 | 123 919 | 95 169  |
| Zásoby                      | 37 490  | 38 020  | 44 879  |
| Dlouhodobé pohledávky       | 33 724  | 35 593  | 2 985   |
| Krátkodobé pohledávky       | 38 961  | 50 107  | 44 943  |
| Krátkodobý finanční majetek | 732     | 199     | 2 362   |
| Časové rozlišení            | 963     | 1 537   | 1 681   |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014-2016), vlastní zpracování*

#### 2.3.1.1. Horizontální analýza aktiv

**Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv v tis. Kč, absolutní vyjádření**

|                             | 2014/2015 | 2015/2016 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>        | 7 294     | 7 516     |
| Dlouhodobý majetek          | -6 292    | 36 122    |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -2 561    | -489      |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -3 038    | 2 638     |
| Dlouhodobý finanční majetek | -693      | 33 973    |
| Oběžná aktiva               | 13 012    | -28 750   |
| Zásoby                      | 530       | 6 859     |
| Dlouhodobé pohledávky       | 1 869     | -32 608   |
| Krátkodobé pohledávky       | 11 146    | -5 164    |
| Krátkodobý finanční majetek | -533      | 2 163     |
| Časové rozlišení            | 574       | 144       |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014-2016), vlastní zpracování*

**Tabulka 7 - Horizontální analýza v %, relativní vyjádření**

|                             | 2014/2015 | 2015/2016 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>        | 3,09 %    | 3,09 %    |
| Dlouhodobý majetek          | -5,06 %   | 30,58 %   |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -47,31 %  | -17,15 %  |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -2,57 %   | 2,29 %    |
| Dlouhodobý finanční majetek | -100,00 % | 0,00 %    |
| Oběžná aktiva               | 11,73 %   | -23,20 %  |
| Zásoby                      | 1,41 %    | 18,04 %   |
| Dlouhodobé pohledávky       | 5,54 %    | -91,61 %  |
| Krátkodobé pohledávky       | 28,61 %   | -10,31 %  |
| Krátkodobý finanční majetek | -72,81 %  | 1086,93 % |
| Časové rozlišení            | 59,61 %   | 9,37 %    |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s., vlastní zpracování*

V letech 2014/2015 vzrostla celková aktiva o 7 294 tis. Kč, což bylo zapříčiněno zejména růstem oběžného majetku o 11,73 %. V rámci oběžných aktiv byl největší nárůst u krátkodobých pohledávek o 28,61 %, v absolutní výši 11 146 tisíc Kč. Nepatrně též vzrostly dlouhodobé pohledávky a zásoby. U krátkodobého finančního majetku došlo k poklesu o 72,81 %, Tento pokles v rámci oběžných aktiv činil pouze nepatrnou částku 533 tisíc Kč. Dlouhodobý majetek poklesl o 5,06 %, tedy v absolutním vyjádření 6 292 tisíc Kč oproti předcházejícímu roku. Poklesly veškeré položky dlouhodobého majetku, dlouhodobý nehmotný majetek o 47,31 %, hmotný majetek o 2,57 % a finanční majetek, který poklesl o celých 100%, v absolutním vyjádření o 693 tisíc Kč. Časové rozlišení vzrostlo o 574 tisíc Kč oproti roku 2014.

V roce 2016 vzrostla celková aktiva o 7 516 tisíc Kč. To je nepatrně více než v roce 2015. Tento nárůst je způsoben zejména nárůstem dlouhodobého majetku o 30,58 %, tedy o 36 122 tisíc Kč. Největší nárůst byl u dlouhodobého finančního majetku ve výši 33 973 tisíc Kč, protože společnost koupila 33,33% podíl ve společnosti GOLF CLUB U Hrádečku s.r.o. U oběžných aktiv došlo k poklesu o 23,20 %, který byl způsoben zejména snížením dlouhodobých pohledávek o 91,61 %, protože došlo k úhradě pohledávky z poskytnutých půjček za společností GOLF CLUB U Hrádečku s.r.o., neboť závazek za získání podílu ve společnosti byl uhrazen zápočtem proti pohledávce. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 1086,93 %, zvýšily se hlavně peníze na účtech v bankách. Časové rozlišení vzrostlo o 9,37 %.

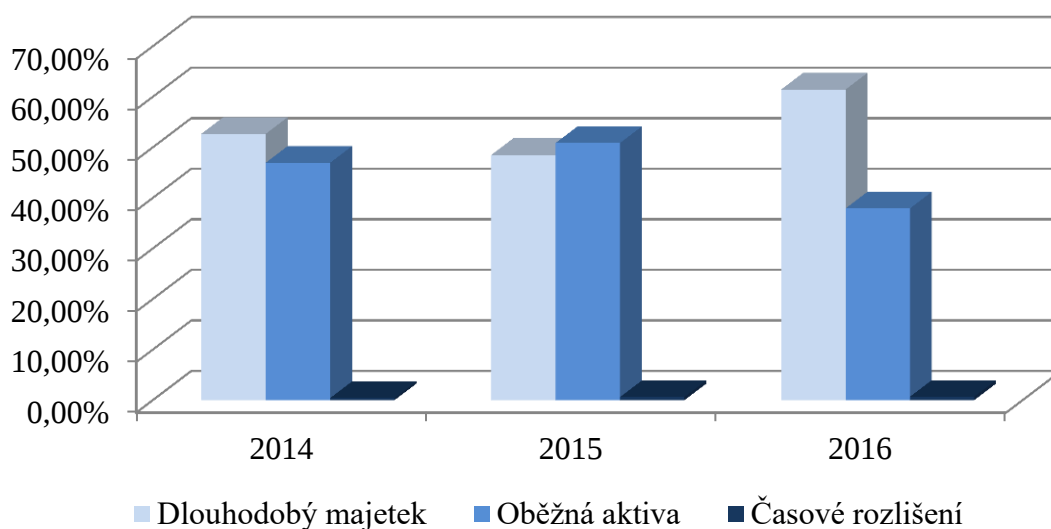
### 2.3.1.2. Vertikální analýza aktiv

Tabulka 8 - Vertikální analýza aktiv v %

|                             | 2014            | 2015            | 2016            |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>        | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| Dlouhodobý majetek          | 52,65 %         | 48,49 %         | 61,43 %         |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 2,29 %          | 1,17 %          | 0,94 %          |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 50,07 %         | 47,32 %         | 46,96 %         |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,29 %          | 0,00 %          | 13,53 %         |
| Oběžná aktiva               | 46,94 %         | 50,88 %         | 37,90 %         |
| Zásoby                      | 15,87 %         | 15,61 %         | 17,87 %         |
| Dlouhodobé pohledávky       | 14,27 %         | 14,61 %         | 1,19 %          |
| Krátkodobé pohledávky       | 16,49 %         | 20,57 %         | 17,90 %         |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,31 %          | 0,08 %          | 0,94 %          |
| Časové rozlišení            | 0,41 %          | 0,63 %          | 0,67 %          |

Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 - 2016), vlastní zpracování

Graf 1 - Vertikální analýza aktiv



Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování

Z vertikální analýzy zjišťujeme podíl jednotlivých položek k celkovým aktivům. Největší podíl na aktivech měl dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Během roku 2014 a 2015 dosahovaly obě dvě položky podobného podílu na celkových aktivech firmy. V roce 2016 dlouhodobý majetek dosahoval hodnoty 61,43 % a tím výrazně převýšil podíl oběžného majetku k celkovým aktivům. Příčinou byl nákup dlouhodobého podílu v rámci dlouhodobého finančního majetku a snížení dlouhodobých pohledávek, které jsou součástí oběžných aktiv. Největší položkou dlouhodobého majetku byl po celé sledované období dlouhodobý hmotný majetek.

Z grafu a tabulky můžeme vyčíst, že časové rozlišení mělo velmi nízké zastoupení na celkových aktivech. Ve sledovaném období dosáhlo nejvyšší hodnoty v roce 2016 a to 0,67 %.

### 2.3.2. Analýza pasiv

**Tabulka 9 - Agregovaná rozvaha pasiv v tis. Kč**

|                                              |                |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                         | <b>236 277</b> | <b>243 571</b> | <b>251 087</b> |
| Vlastní kapitál                              | 102 639        | 103 073        | 101 334        |
| Základní kapitál                             | 63 008         | 63 008         | 63 008         |
| Kapitálové fondy                             | 43             | 197            | 197            |
| Rezervní fondy a ostatní fondy               | 5 951          | 5 884          | 5 838          |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 23 978         | 30 737         | 30 484         |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 9 659          | 3 247          | 1 807          |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>133 579</b> | <b>140 465</b> | <b>149 753</b> |
| Rezervy                                      | 0              | 0              | 113            |
| Dlouhodobé závazky                           | 6 321          | 7 541          | 7 742          |
| Krátkodobé závazky                           | 25 245         | 36 713         | 36 416         |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                    | 56 987         | 40 525         | 40 491         |
| Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci         | 45 026         | 55 686         | 64 991         |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>59</b>      | <b>33</b>      | <b>0</b>       |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

#### 2.3.2.1. Horizontální analýza pasiv

**Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv v tis. Kč, absolutní vyjádření**

|                                              | <b>2014/2015</b> | <b>2015/2016</b> |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                         | <b>7 294</b>     | <b>7 516</b>     |
| Vlastní kapitál                              | 434              | -1 739           |
| Základní kapitál                             | 0                | 0                |
| Kapitálové fondy                             | 154              | 0                |
| Rezervní fondy a ostatní fondy               | -67              | -46              |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 6 759            | -253             |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | -6 412           | -1 440           |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>6 886</b>     | <b>9 288</b>     |
| Rezervy                                      | 0                | 113              |
| Dlouhodobé závazky                           | 1 220            | 201              |
| Krátkodobé závazky                           | 11 468           | -297             |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                    | -16 462          | -34              |
| Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci         | 10 660           | 9 305            |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>-26</b>       | <b>-33</b>       |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

**Tabulka 11 - Horizontální analýza v %, relativní vyjádření**

|                                              | 2014/2015     | 2015/2016    |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                         | <b>3,09 %</b> | <b>3,09%</b> |
| Vlastní kapitál                              | 0,42 %        | -1,69%       |
| Základní kapitál                             | 0,00 %        | 0,00 %       |
| Kapitálové fondy                             | 358,14 %      | 0,00 %       |
| Rezervní fondy a ostatní fondy               | -1,13 %       | -0,78 %      |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 28,19 %       | -0,82 %      |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | -66,38 %      | -44,35 %     |
| Cizí zdroje                                  | 5,16 %        | 6,61 %       |
| Rezervy                                      | 0,00 %        | 0,00 %       |
| Dlouhodobé závazky                           | 19,30 %       | 2,67 %       |
| Krátkodobé závazky                           | 45,43%        | -0,81 %      |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                    | -28,89 %      | -0,08 %      |
| Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci         | 23,68 %       | 16,71 %      |
| Časové rozlišení                             | -44,07 %      | -100,00 %    |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

V roce 2015 se zvýšila celková pasiva o 3,09 %, v penězích o 7 294 tisíc Kč, oproti roku 2014. Bylo to způsobeno zejména růstem cizích zdrojů, které se zvýšily o 5,16 %. Největší nárůst byl u krátkodobých závazků o 45,43 % a u krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí o 23,68 %. Dlouhodobé závazky vzrostly o 19,30 %, tedy o 1 220 tisíc Kč, příčinou byl růst odloženého daňového závazku, protože vznikl vyšší rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku. Významný pokles byl zaznamenán u dlouhodobých bankovních úvěrů. Zákonné rezervy společnost netvořila. Vlastní kapitál též nepatrně vzrostl o 0,42 % (434 tisíc Kč). Nárůst byl u kapitálových fondů o 358,14% (154 tisíc Kč) a u výsledku hospodaření minulých let 28,19 %, tedy 6 759 tisíc Kč. Výsledek hospodaření běžného období klesl o 66,38 % (6 412 tisíc Kč). Rezervní fondy se snížily o 67 tis. Kč a časové rozlišení se též snížilo o 26 tisíc Kč. Hodnota základního kapitálu se za celé sledované období nezměnila.

V roce 2016 se celková pasiva zvýšila o 3,09 % (7 516 tisíc Kč) oproti roku 2015. Podíl na tomto růstu mají pouze cizí zdroje, které se zvýšily o 6,61 %, tedy o 9 288 tis. Kč. Největší nárůst byl u krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí, které vzrostly o 9 305 tis. Kč. Nepatrně vzrostly dlouhodobé závazky o 2,67 %. V tomto roce společnost začala tvořit rezervu na očekávané cenové rozdíly z dodávek výrobků a zboží uskutečněných v roce 2016 ve výši 113 tisíc Kč. Na druhou stranu klesly krátkodobé závazky o 0,81 % a dlouhodobé bankovní úvěry o 0,08 %. Celková výše vlastního kapitálu klesla o 1,69 % (1 739 tisíc Kč). V rámci vlastního kapitálu nejvíce poklesl

výsledek hospodaření běžného účetního období o 44,35 % (1 440 tisíc Kč). Pokles byl zaznamenán i u rezervních fondů a ostatních fondů o 46 tisíc Kč. Výsledek hospodaření minulých let klesl o 253 tisíc Kč. Hodnota časového rozlišení klesla o 100%, tedy o 33 tisíc Kč.

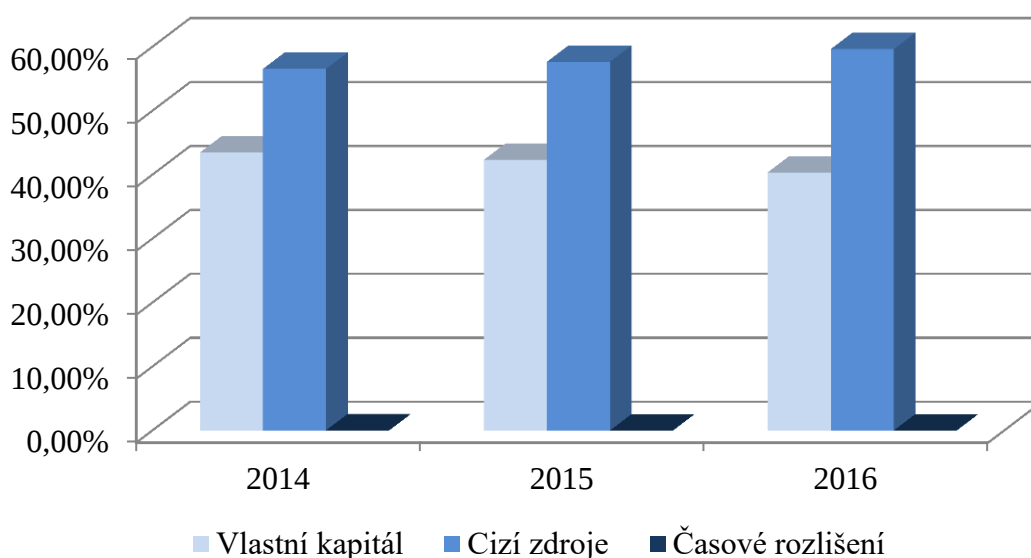
### 2.3.2.2. Vertikální analýza pasiv

Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv v %

|                                              | 2014         | 2015         | 2016         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                         | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |
| Vlastní kapitál                              | 43,44 %      | 42,32 %      | 40,36 %      |
| Základní kapitál                             | 26,67 %      | 25,87 %      | 25,09 %      |
| Kapitálové fondy                             | 0,02 %       | 0,08 %       | 0,08 %       |
| Rezervní fondy a ostatní fondy               | 2,52 %       | 2,42 %       | 2,33 %       |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 10,15 %      | 12,62 %      | 12,14 %      |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 4,09 %       | 1,33 %       | 0,72 %       |
| Cizí zdroje                                  | 56,53 %      | 57,67 %      | 59,64 %      |
| Rezervy                                      | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,05 %       |
| Dlouhodobé závazky                           | 2,68 %       | 3,10 %       | 3,08 %       |
| Krátkodobé závazky                           | 10,68 %      | 15,07 %      | 14,50 %      |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                    | 24,12 %      | 16,64 %      | 16,13 %      |
| Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci         | 19,06 %      | 22,86 %      | 25,88 %      |
| Časové rozlišení                             | 0,02 %       | 0,01 %       | 0,00 %       |

Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování

Graf 2 - Vertikální analýza pasiv



Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování

Za celé sledované období převažoval podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Největší položkou byly krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, jejichž podíl během let postupně rostl. Bankovní úvěry dlouhodobé v jednotlivých letech postupně klesaly. Do roku 2015 rostl podíl krátkodobých závazků, který ale v roce 2016 lehce poklesl. Dlouhodobé závazky a rezervy měly pouze nepatrný podíl na celkových pasivech.

Vlastní kapitál během let postupně klesal. Největší položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který se pohyboval v rozmezí 25-27 %. Výsledek hospodaření minulých let je druhou největší položkou, která do roku 2015 rostla. Podíl výsledku hospodaření běžného období na vlastním kapitálu výrazně během let poklesl. Rezervní fondy a kapitálové fondy tvořily zanedbatelnou část vlastního kapitálu. Časové rozlišení se minimálně podílel na celkových pasivech. V roce 2016 kleslo na hodnotu 0.

### 2.3.3. Analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 13 - Agregovaný výkaz zisku a ztráty v tis. Kč**

|                                                                                                 | 2014          | 2015          | 2016          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží                                                                           | 26 685        | 33 952        | 43 551        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                                                             | 19 095        | 24 190        | 26 294        |
| Výkony                                                                                          | 153 406       | 183 742       | 194 950       |
| Výkonová spotřeba                                                                               | 93 339        | 123 986       | 131 274       |
| Osobní náklady                                                                                  | 45 499        | 50 174        | 60 243        |
| Daně a poplatky                                                                                 | 237           | 212           | 221           |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 9 317         | 10 823        | 14 175        |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                                | 410           | 295           | 15            |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 315           | 348           | 0             |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 1 919         | 0             | 113           |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 865           | 943           | 1 271         |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 1 996         | 1 400         | 1 716         |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>9 649</b>  | <b>7 799</b>  | <b>5 751</b>  |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                                         | 0             | 693           | 0             |
| Prodané cenné papíry a podíly                                                                   | 0             | 848           | 0             |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                                        | 3 119         | 0             | 0             |
| Výnosové úroky                                                                                  | 548           | 588           | 412           |
| Nákladové úroky                                                                                 | 1 530         | 1 653         | 1 339         |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | 2 671         | 1 345         | 706           |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | 4 027         | 3 330         | 2 920         |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>781</b>    | <b>-3 205</b> | <b>-3 141</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>10 430</b> | <b>4 594</b>  | <b>2 610</b>  |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                                                                  | 771           | 1 348         | 803           |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>9 659</b>  | <b>3 246</b>  | <b>1 807</b>  |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 - 2016), vlastní zpracování*

### 2.3.3.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 14 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč, absolutní vyjádření**

|                                                                                                 | 2014/2015     | 2015/2016     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží                                                                           | 7 267         | 9 599         |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                                                             | 5 095         | 2 104         |
| Výkony                                                                                          | 30 336        | 11 208        |
| Výkonová spotřeba                                                                               | 30 647        | 7 288         |
| Osobní náklady                                                                                  | 4 675         | 10 069        |
| Daně a poplatky                                                                                 | -25           | 9             |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 1 506         | 3 352         |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                                | -115          | -280          |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 33            | -348          |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -1 919        | 113           |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 78            | 328           |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | -596          | 316           |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-1 850</b> | <b>-2 048</b> |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                                         | 693           | -693          |
| Prodané cenné papíry a podíly                                                                   | 848           | -848          |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                                        | -3 119        | 0             |
| Výnosové úroky                                                                                  | 40            | -176          |
| Nákladové úroky                                                                                 | 123           | -314          |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | -1 326        | -639          |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | -697          | -410          |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-3 986</b> | <b>64</b>     |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>-5 836</b> | <b>-1 984</b> |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                                                                  | 577           | -545          |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>-6 413</b> | <b>-1 439</b> |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

**Tabulka 15 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %, relativní vyjádření**

|                                                                                                 | 2014/2015       | 2015/2016      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Tržby za prodej zboží                                                                           | 27,23 %         | 28,27 %        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                                                             | 26,68 %         | 8,70 %         |
| Výkony                                                                                          | 19,77 %         | 6,10 %         |
| Výkonová spotřeba                                                                               | 32,83 %         | 5,88 %         |
| Osobní náklady                                                                                  | 10,27 %         | 20,07 %        |
| Daně a poplatky                                                                                 | -10,55 %        | 4,25 %         |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 16,16 %         | 30,97 %        |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                                | -28,05 %        | -94,92 %       |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 10,48 %         | -100,00 %      |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -100,00 %       | -              |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 9,02 %          | 34,78 %        |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | -29,86 %        | 22,57 %        |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-19,17%</b>  | <b>-26,26%</b> |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                                         | -               | -100,00%       |
| Prodané cenné papíry a podíly                                                                   | -               | -100,00%       |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                                        | -100,00%        | -              |
| Výnosové úroky                                                                                  | 7,30%           | -29,93%        |
| Nákladové úroky                                                                                 | 8,04%           | -19,00%        |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | -49,64%         | -47,51%        |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | -17,31%         | -12,31%        |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-510,37%</b> | <b>-2,00%</b>  |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>-55,95%</b>  | <b>-43,19%</b> |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                                                                  | 74,84%          | -40,43%        |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>-66,39%</b>  | <b>-44,33%</b> |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

V roce 2015 došlo k velkému nárůstu výkonové spotřeby, která vzrostla o 30 647 tisíc Kč (32,83 %), oproti předcházejícímu roku. Bylo to způsobeno zejména nárůstem položky služby. Významný nárůst byl též u položky výkony, která vzrostla o 19,77 % (30 336 tisíc Kč). Vzrostly i tržby za prodej zboží o 27,23 % a současně náklady vynaložené na prodané zboží o 27,23 %. Položka osobní náklady vzrostla v roce 2015 o 10,27 %, bylo to způsobeno zvýšením průměrného počtu zaměstnanců. V roce 2015 byl prodán podíl ve společnosti GRUND Deutschland GmbH, který zvýšil tržby z prodeje cenných papírů a podílů v tomto roce. Výsledek hospodaření za běžnou činnost klesl o 55,95 %. Pokles hodnoty výsledku hospodaření zejména ovlivnilo snížení finančního výsledku hospodaření o 510,37 % (3 986 tisíc Kč) a pokles provozního výsledku hospodaření o 19,17 % (1 850 tisíc Kč). Výnosy z dlouhodobého finančního majetku klesly o 100 %, protože se v tomto roce žádný dlouhodobý finanční majetek neprodal.

V roce 2016 vzrostly tržby za prodej zboží o 28,27 % (9 599 tisíc Kč). Významný absolutní nárůst byl u výkonů, které vzrostly o 11 208 tisíc Kč. Osobní náklady vzrostly o 20,07 %, tedy o 10 069 tisíc Kč. Tento růst byl způsoben zvyšujícím se počtem průměrných přepočtených zaměstnanců ze 135 na 158. Výkonová spotřeba vzrostla o 5,88 % (7 288 tisíc Kč). Ve zprávě představenstva je uvedeno, že byli zaměstnáni noví pracovníci, z nichž velká část odešla, a tím vznikly neefektivní mzdové náklady ve výši 1 500 tisíc Kč. Největší absolutní pokles byl u provozního výsledku hospodaření, který klesl o 2 048 tisíc Kč. Daň z příjmu za běžnou činnost se snížila o 545 tisíc Kč (40,43 %).

### 2.3.3.2. Vertikální analýza zisku a ztráty

**Tabulka 16 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %**

|                                                                                                 | 2014          | 2015           | 2016           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Tržby                                                                                           | 100 %         | 100 %          | 100 %          |
| Tržby za prodej zboží                                                                           | 14,55 %       | 15,89 %        | 18,80 %        |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                                                      | 85,45 %       | 84,11 %        | 81,20 %        |
| Náklady na prodané zboží                                                                        | 10,41 %       | 11,32 %        | 11,35 %        |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                                                              | -1,83 %       | 1,88 %         | 2,97 %         |
| Výkonová spotřeba                                                                               | 50,88 %       | 58,02 %        | 56,68 %        |
| Osobní náklady                                                                                  | 24,80 %       | 23,48 %        | 26,01 %        |
| Daně a poplatky                                                                                 | 0,13 %        | 0,10 %         | 0,10 %         |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 5,08 %        | 5,06 %         | 6,12 %         |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 0,17 %        | 0,16 %         | 0,00 %         |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 1,05 %        | 0,00 %         | 0,05 %         |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 0,47 %        | 0,44 %         | 0,55 %         |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 1,09 %        | 0,66 %         | 0,74 %         |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>5,26 %</b> | <b>3,65 %</b>  | <b>2,48 %</b>  |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                                         | 0,00 %        | 0,32 %         | 0,00 %         |
| Prodané cenné papíry a podíly                                                                   | 0,00 %        | 0,40 %         | 0,00 %         |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                                        | 1,70 %        | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Výnosové úroky                                                                                  | 0,30 %        | 0,28 %         | 0,18 %         |
| Nákladové úroky                                                                                 | 0,83 %        | 0,77 %         | 0,58 %         |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | 1,46 %        | 0,63 %         | 0,30 %         |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | 2,20 %        | 1,56 %         | 1,26 %         |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>0,43 %</b> | <b>-1,50 %</b> | <b>-1,36 %</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>5,69 %</b> | <b>2,15 %</b>  | <b>1,13 %</b>  |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                                                                  | 0,42 %        | 0,63 %         | 0,35 %         |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>5,27 %</b> | <b>1,52 %</b>  | <b>0,78 %</b>  |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

Základnu, ke které porovnávám jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty, jsem zvolila tržby. Konkrétně byly sečteny tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Největší množství tržeb šlo z prodeje vlastních výrobků a služeb podniku, což je pochopitelné, jelikož se jedná o výrobní podnik. Náklady na prodané zboží se pohybovaly mezi 10 až 11,5 % na celkových tržbách. Největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba, jejíž podíl během sledovaných let rostl a nacházel se mezi 51 % až 58 %. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které se pohybovaly v rozmezí 23 - 26 % celkových tržeb. Podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost na celkových tržbách klesal. V roce 2016 poklesl na 0,78 % celkových tržeb. Ostatní položky dosahovaly velmi nízkých hodnot.

## 2.4. Analýza poměrových ukazatelů

Výsledky, zjištěné z analýzy poměrových ukazatelů, budu porovnávat s odvětvovým průměrem, který jsem dohledala na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Firma GRUND a.s. se řadí do odvětví VÝROBA TEXTILÍÍ, jenž je součástí zpracovatelského průmyslu. Chtěla jsem provést srovnání s konkurencí, ale nenašla jsem společnost, která by svou velikostí a podnikatelskou činností odpovídala firmě GRUND a.s.

### 2.4.1. Ukazatele rentability

#### Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu

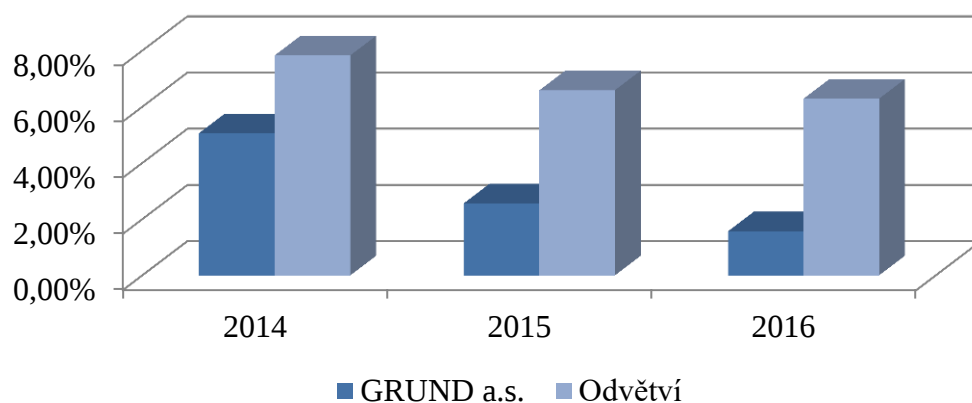
**Tabulka 17 - Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu**

|            | 2014   | 2015   | 2016   |
|------------|--------|--------|--------|
| GRUND a.s. | 5,06 % | 2,56 % | 1,57 % |
| Odvětví    | 7,83 % | 6,59 % | 6,29 % |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Rentabilita celkového kapitálu u sledované společnosti byla nejvyšší v roce 2014, ale v dalších sledovaných letech vývoj rentability klesal. V roce 2016 dosahoval hodnoty 1,57 %. V případě porovnání firmy GRUND a.s. s průměrnými hodnotami v odvětví, je zřejmé, že veškeré hodnoty naší firmy byly mnohem nižší než hodnoty v rámci odvětví. Tempo poklesu bylo v jednotlivých letech výraznější než u odvětví, což můžeme vnímat negativně, protože se podnik pohyboval pod úrovní průměru.

**Graf 3 - Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování.*

### **Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu**

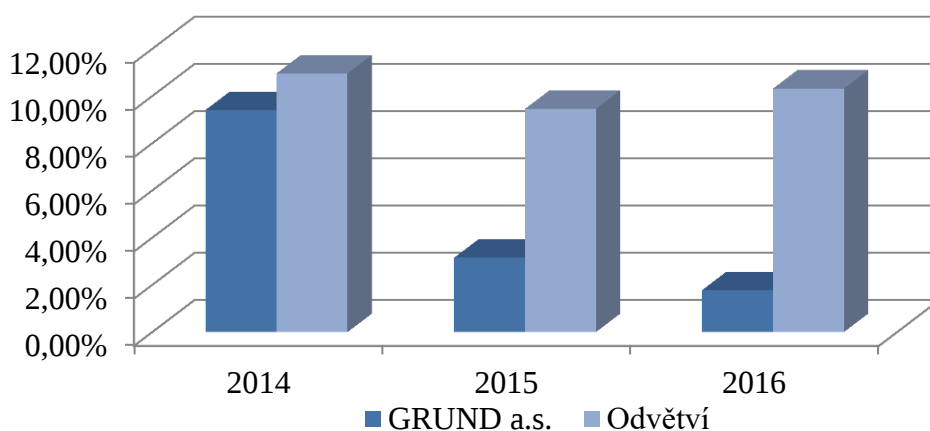
**Tabulka 18 - Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu**

|            | 2014    | 2015   | 2016    |
|------------|---------|--------|---------|
| GRUND a.s. | 9,41 %  | 3,15 % | 1,78 %  |
| Odvětví    | 10,96 % | 9,46 % | 10,32 % |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Rentabilita vlastního kapitálu u firmy GRUND a.s. dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2014, poté velmi rapidně klesla. Je to způsobeno zejména výrazným poklesem zisku po zdanění, protože hodnota vlastního kapitálu se během let výrazně nezměnila. Opět když porovnáme rentabilitu společnosti GRUND a.s. s průměrnými hodnotami v odvětví, tak ve všech letech firma GRUND a.s. dosahuje mnohem nižších hodnot.

**Graf 4 - Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

## Rentabilita tržeb

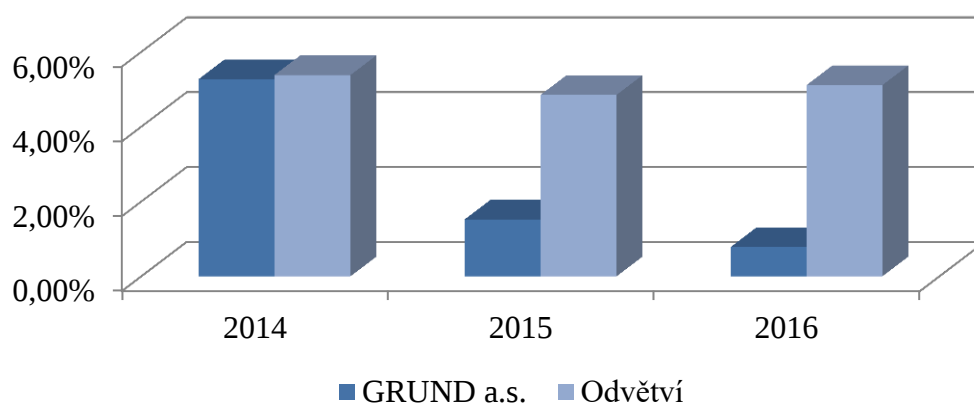
**Tabulka 19 - Rentabilita tržeb**

|            | 2014   | 2015   | 2016   |
|------------|--------|--------|--------|
| GRUND a.s. | 5,27 % | 1,52 % | 0,78 % |
| Odvětví    | 5,38 % | 4,85 % | 5,11 % |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Rentabilita tržeb nám udává, kolik korun zisku přinese 1 Kč tržeb. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014, což je téměř srovnatelné s odvětvím. V dalších letech bohužel rentabilita tržeb prudce klesla, jelikož se snížil zisk po zdanění. Rentabilita tržeb, zjištěná v rámci odvětví, během let mírně kolísala. V roce 2015 a 2016 výrazně převyšovala rentabilitu tržeb firmy GRUND a.s.

**Graf 5 - Rentabilita tržeb**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

## Nákladovost tržeb

**Tabulka 20 - Nákladovost tržeb**

|            | 2014    | 2015    | 2016    |
|------------|---------|---------|---------|
| GRUND a.s. | 94,73 % | 98,48 % | 99,22 % |
| Odvětví    | 94,62 % | 95,15 % | 94,89 % |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Nákladovost tržeb se u firmy GRUND a.s. zvyšovala. To je negativní, protože se zhoršuje finanční situace podniku. Na 1 Kč tržeb každý rok připadá více nákladů. U odvětví se hodnota v roce 2015 zhoršila, ale následující rok došlo k poklesu, a tím i k zlepšení finanční situace.

## 2.4.2. Ukazatele aktivity

### Obrat aktiv

**Tabulka 21 - Obrat aktiv**

|            | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|------|
| GRUND a.s. | 0,78 | 0,88 | 0,92 |
| Odvětví    | 1,08 | 1,03 | 1,00 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty 1, což znamená, že se aktiva jednou během účetního období přeměnila v tržby. U společnosti GRUND a.s. byly hodnoty nižší než jedna, ale jejich vývojový trend byl rostoucí, a tudíž se k hodnotě jedna rychle blížily. Údaje, získané v rámci odvětví, dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2014, poté docházelo k poklesu. Rozdíl mezi obratem aktiv analyzované společnosti a obratem aktiv odvětví se snižoval a společnost GRUND a.s. se blížila průměrným hodnotám odvětví.

### Doba obratu zásob

**Tabulka 22 - Doba obratu zásob ve dnech**

|            | 2014  | 2015  | 2016  |
|------------|-------|-------|-------|
| GRUND a.s. | 74,60 | 64,94 | 70,72 |
| Odvětví    | 67,44 | 69,55 | 70,75 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Doba obratu zásob by obecně měla být taková, aby docházelo k plynulému provozu. Doba obratu zásob u firmy GRUND a.s. během let výrazně kolísala. V roce 2014 byla výrazně vyšší oproti době obratu zásob u odvětví. V roce 2015 se snížila u analyzované společnosti o deset dní, na druhé straně doba obratu u odvětví vzrostla a byla vyšší než u firmy GRUND a.s. V roce 2016 se obě analyzované oblasti dostaly na stejnou dobu obratu zásob, tedy 71 dní.

### Doba obratu pohledávek

**Tabulka 23 - Doba obratu pohledávek ve dnech**

|            | 2014   | 2015   | 2016  |
|------------|--------|--------|-------|
| GRUND a.s. | 144,63 | 146,39 | 75,53 |
| Odvětví    | 76,37  | 86,63  | 92,78 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Společnost GRUND a.s. měla v roce 2014 a 2015 velmi vysokou dobu obratu pohledávek, protože evidovala vysokou dlouhodobou pohledávku. Tato dlouhodobá pohledávka byla za firmou GOLF CLUB U Hrádečku s.r.o., která je důvěryhodným odběratelem, protože prezidentem je pan Jiří Grund, který je předsedou představenstva firmy GRUND a.s. Doba obratu v rámci odvětví byla v těchto letech téměř poloviční oproti analyzované společnosti. V roce 2016 byly téměř veškeré dlouhodobé pohledávky splaceny a doba obratu pohledávek firmy GRUND a.s. se snížila na 76 dní, což je mnohem méně než doba obratu pohledávek v rámci odvětví. Snižování doby obratu pohledávek je pozitivní, protože v opačném případě se zvyšují kapitálové náklady a může dojít ke změně ve finanční situaci odběratele a firmě by mohla vzniknout pohledávka po splatnosti.

### Doba obratu závazků

**Tabulka 24 - Doba obratu závazků ve dnech**

|            | 2014   | 2015   | 2016   |
|------------|--------|--------|--------|
| GRUND a.s. | 62,81  | 75,59  | 69,59  |
| Odvětví    | 114,54 | 137,57 | 148,58 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Doba obratu závazků u firmy GRUND a.s. během sledovaného období kolísala. Analyzovaná firma měla mnohem nižší dobu obratu závazků než odvětví, může to být způsobeno včasným placením splatných faktur nebo horším nastavením platebních podmínek s dodavateli. Doba obratu zjištěná v rámci odvětví ve sledovaném období rostla. Růst může znamenat problémy s platební schopností nebo výhodné podmínky s dodavateli.

### Obchodní deficit

**Tabulka 25 - Obchodní deficit**

|            | 2014   | 2015   | 2016  |
|------------|--------|--------|-------|
| GRUND a.s. | 81,82  | 70,79  | 5,94  |
| Odvětví    | -38,17 | -50,94 | -55,8 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Hodnota obchodního deficitu by měla být co nejnižší, v nejlepším případě záporná. Ze získaných hodnot jasně vyplývá, že obchodní deficit v odvětví byl mnohem lepší než u firmy GRUND a.s. Odvětví dosáhlo ve všech letech záporných hodnot. Záporné hodnoty znamenají dřívější inkaso od odběratelů a až následné placení závazků.

Z tohoto důvodu se podnik nedostane do finančních potíží, protože bude mít prostředky ze zaplacených pohledávek. Firma GRUND a.s. byla na tom mnohem hůře, protože se pohybovala v kladných hodnotách. To znamená, že analyzovaný podnik dříve musí zaplatit závazky, až poté získá prostředky od odběratelů.

### 2.4.3. Ukazatele likvidity

#### Běžná likvidita

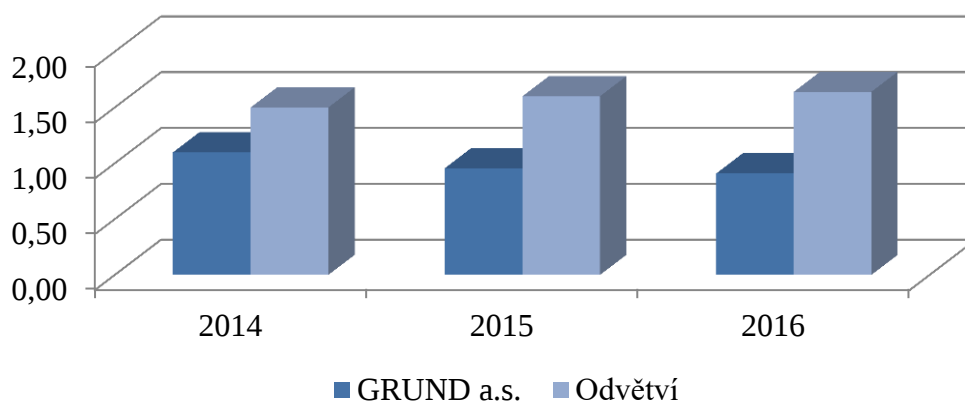
**Tabulka 26 - Běžná likvidita**

|            | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|------|
| GRUND a.s. | 1,10 | 0,96 | 0,91 |
| Odvětví    | 1,50 | 1,60 | 1,64 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Běžná likvidita v rámci odvětví se pohybovala v doporučených hodnotách od 1,5 do 2,5. Společnost GRUND a.s. se v tomto intervalu za celé sledované období nenacházela. Firma tedy uplatňuje agresivní strategii řízení likvidity. Je to způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých bankovních úvěrů. V případě, že společnost bude i nadále uplatňovat tuto strategii může se dostat do problémů s platební schopností.

**Graf 6 - Běžná likvidita**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

#### Pohotová likvidita

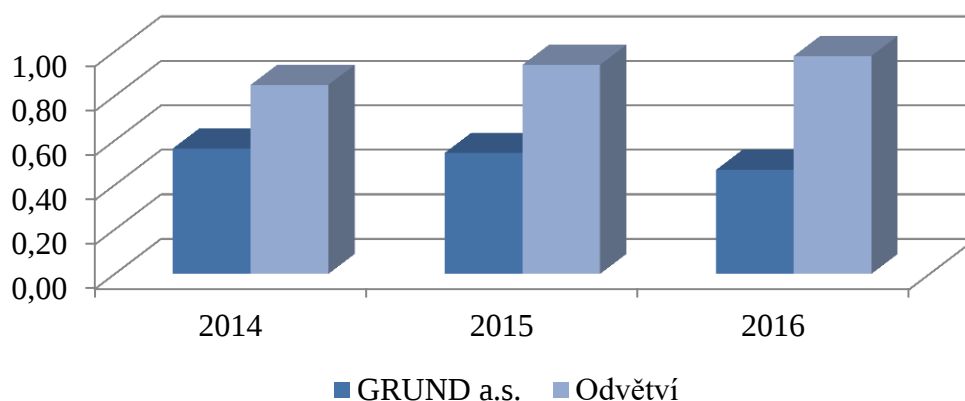
**Tabulka 27 - Pohotová likvidita**

|            | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|------|
| GRUND a.s. | 0,56 | 0,54 | 0,47 |
| Odvětví    | 0,85 | 0,94 | 0,98 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat okolo 1 – 1,5, což téměř splňuje odvětví, které se pohybovalo okolo hodnoty 1. Firma GRUND a.s. v žádném případě nesplňovala doporučené hodnoty. Ve sledovaném období pohotová likvidita klesala a v roce 2016 se dostala pod hodnotu 0,5. Tyto výsledky lze objasnit tím, že společnost zajišťuje fungování svého podniku pomocí krátkodobých bankovních úvěrů.

**Graf 7 - Pohotová likvidita**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

### **Okamžitá likvidita**

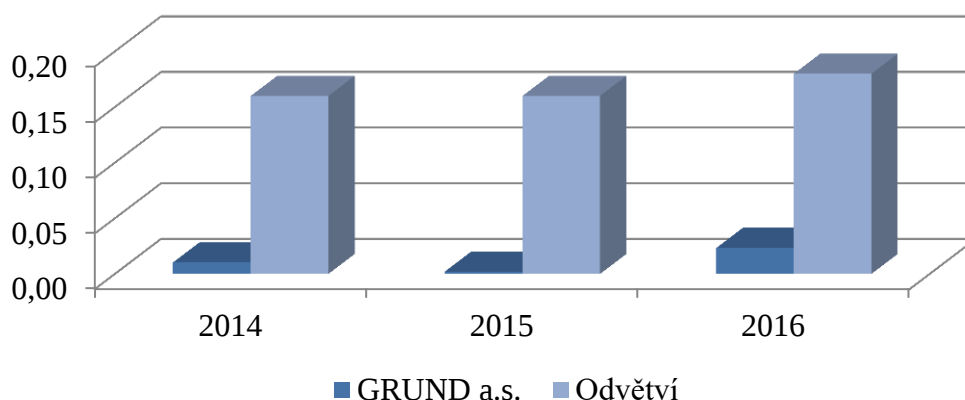
**Tabulka 28 - Okamžitá likvidita**

|            | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|------|
| GRUND a.s. | 0,01 | 0,00 | 0,02 |
| Odvětví    | 0,16 | 0,16 | 0,18 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat okolo hodnoty 0,2 a to hodnoty získané v rámci odvětví splňují. Firma GRUND a.s. tuto hranici v žádném případě nesplňuje a pohybuje se výrazně pod ní. Je to způsobeno využíváním kontokorentního úvěru. Z tohoto důvodu společnost nemusí držet velké množství peněz, protože může kdykoliv využít svůj kontokorent. To je důvod proč společnost využívá agresivní strategii řízení likvidity.

**Graf 8 - Okamžitá likvidita**



*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

### **Pracovní kapitál**

**Tabulka 29 - Pracovní kapitál v tis. Kč**

|            | 2014  | 2015   | 2016   |
|------------|-------|--------|--------|
| GRUND a.s. | 6 912 | -4 073 | -9 223 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

Pracovní kapitál nám udává množství oběžného majetku, které zůstane po úhradě krátkodobých závazků. Hodnota by měla být kladná. U analyzované společnosti byla kladná hodnota v roce 2014, poté došlo k výraznému poklesu. V roce 2015 a 2016 se ukazatel dostal do záporných hodnot, které značí problém s likviditou.

#### **2.4.4. Ukazatele finanční stability**

##### **Doba splacení čistých dluhů**

**Tabulka 30 - Doba splacení čistých dluhů**

|            | 2014     | 2015     | 2016     |
|------------|----------|----------|----------|
| GRUND a.s. | 7,000790 | 9,969863 | 9,215242 |
| Odvětví    | 3,912489 | 4,684281 | 4,949180 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Dobou splacení čistých dluhů vyjadřujeme, jak dlouho firmě bude trvat splacení veškerých dluhů. Z tabulky jasně vyplývá, že firmě GRUND a.s. bude trvat v roce 2016 necelých deset let, než splatí veškeré své dluhy. Je to dvojnásobná doba než u průměrných hodnot získaných z odvětví.

## Úrokové krytí

**Tabulka 31 - Úrokové krytí**

|            | 2014    | 2015    | 2016    |
|------------|---------|---------|---------|
| GRUND a.s. | 7,81699 | 3,77919 | 2,94922 |
| Odvětví    | 8,45628 | 8,91019 | 7,95385 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Hodnota úrokového krytí by měla být vyšší než jedna, což splňuje společnost GRUND i odvětví. Mnohem vyšší hodnoty jsou zaznamenány v rámci odvětví, nejvyšší hodnota byla v roce 2015. Úrokové krytí u firmy GRUND a.s. v roce 2014 bylo téměř srovnatelné s odvětvím, poté velmi rapidně kleslo. Je to způsobeno poklesem zisku před úroky a zdaněním v roce 2015 a 2016.

### 2.4.5. Ukazatele zadluženosti

#### Ukazatel věřitelského rizika

**Tabulka 32 - Ukazatel věřitelského rizika**

|            | 2014     | 2015     | 2016     |
|------------|----------|----------|----------|
| GRUND a.s. | 0,565349 | 0,576690 | 0,596419 |
| Odvětví    | 0,468711 | 0,501047 | 0,530278 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Se zvyšující se hodnotou ukazatele věřitelského rizika, roste zadluženost podniku. Z tabulky 32 je patrné, že odvětví dosahovalo mnohem nižších hodnot, a tedy i lepších výsledků než firma GRUND a.s.

#### Ukazatel vlastnického rizika

**Tabulka 33 - Ukazatel vlastnického rizika**

|            | 2014     | 2015     | 2016     |
|------------|----------|----------|----------|
| GRUND a.s. | 0,434401 | 0,423174 | 0,403581 |
| Odvětví    | 0,531489 | 0,528174 | 0,496269 |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování*

Ukazatel vlastnického rizika je velmi důležitý pro investory, protože díky němu zjišťujeme, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Hodnoty zjištěné u firmy GRUND a.s. i hodnoty zjištěné v rámci odvětví mají klesající trend. Analyzovaná společnost se pohybovala mezi hodnotami 0,40 – 0,43, naopak odvětví mezi 0,49 – 0,53. Situace v rámci odvětví je mnohem lepší, protože vlastní kapitál používala na financování zhruba poloviny aktiv. Společnost GRUND a.s. používala více cizí zdroje než vlastní na financování aktiv.

## Ukazatel finanční samostatnosti

Tabulka 34 - Ukazatel finanční samostatnosti

|            | 2014     | 2015     | 2016     |
|------------|----------|----------|----------|
| GRUND a.s. | 0,768377 | 0,733798 | 0,676674 |
| Odvětví    | 1,133938 | 1,054139 | 0,935866 |

Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016) a MPO (2018), vlastní zpracování

Tento ukazatel vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k cizímu. Z tabulky 34 vyplývá, že firma GRUND a.s. i odvětví zvyšují svojí zadluženost. Sledovaná společnost v žádném roce nedosáhla hodnoty 1, tedy vlastní kapitál je mnohem nižší než cizí zdroje. Je to způsobeno postupným zvyšováním hodnoty cizích zdrojů a téměř konstantní výši vlastního kapitálu. Firma má velké množství krátkodobých bankovních úvěrů a dlouhodobých bankovních úvěrů.

## 2.5. Predikce finanční tísně

Predikcí finanční tísně se zabývají dvě skupiny predikčních modelů: bankrotní a bonitní.

### 2.5.1. Bankrotní modely

#### Altmanův model

Tabulka 35 - Altmanův model

|                              | 2014          | 2015          | 2016          |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>0,717 x X<sub>1</sub></b> | 0,0210        | -0,0120       | -0,0263       |
| <b>0,847 x X<sub>2</sub></b> | 0,1419        | 0,1386        | 0,1286        |
| <b>3,107 x X<sub>3</sub></b> | 0,1573        | 0,0797        | 0,0489        |
| <b>0,420 x X<sub>4</sub></b> | 0,3227        | 0,3082        | 0,2844        |
| <b>0,998 x X<sub>5</sub></b> | 0,7748        | 0,8756        | 0,9206        |
| <b>Celkem</b>                | <b>1,4177</b> | <b>1,3901</b> | <b>1,3562</b> |

Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování

Během celého sledovaného období se firma GRUND a.s. nacházela v šedé zóně, což znamená, že nemůžeme s jednoznačností říci, zda se podnik blíží či neblíží bankrotu. Nejnižší hodnota byla v roce 2016, naopak nejvyšší v roce 2014. To značí klesající tendenci. Pokles v letech 2015 a 2016 je způsoben výrazným snížením výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Též došlo k výraznému poklesu pracovního kapitálu. Naopak poslední ukazatel X<sub>5</sub> během let rostl, protože se výrazně zvyšovaly tržby.

### 2.5.2. Bonitní modely

#### Kralicekův Quicktest

Tabulka 36 - Kralicekův Quicktest

| Ukazatel              | 2014    |            | 2015    |            | 2016    |            |
|-----------------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|
|                       | Hodnota | Počet bodů | Hodnota | Počet bodů | Hodnota | Počet bodů |
| R1                    | 0,434   | 4          | 0,423   | 4          | 0,404   | 4          |
| R2                    | 6,727   | 2          | 9,098   | 2          | 8,774   | 2          |
| R3                    | 0,051   | 1          | 0,026   | 1          | 0,016   | 1          |
| R4                    | 0,108   | 4          | 0,072   | 2          | 0,072   | 2          |
| Výsledné<br>hodnocení |         | 2,75       |         | 2,25       |         | 2,25       |

*Zdroj: účetní výkazy společnosti GRUND a.s. (2014 – 2016), vlastní zpracování*

Firma GRUND a.s. v průběhu sledovaného období získala bodové hodnocení v intervalu 2,25 – 2,75, a tedy patří mezi dobře hospodařící podniky. Nejvyšší počet bodů získal ve všech letech ukazatel R1, patřící mezi ukazatele finanční stability. Naopak nejnižší počet bodů měl ukazatel rentability R3, protože se firmě snižoval zisk před úroky a zdaněním a naopak rostla aktiva firmy. Bodové ohodnocení cash ukazatele solventnosti se během let nezměnilo. Ukazatel likvidity v roce 2014 získal 4 body, ale v následujících dvou letech pouze 2 body, protože klesalo nezdaněné cash flow a rostly tržby.

## Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti GRUND a.s. v letech 2014 - 2016. Nejdříve jsem použila horizontální a vertikální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů, které jsem porovnávala s odvětvím. Následně jsem se zaměřila na bankrotní a bonitní modely. Veškeré vnitropodnikové informace jsem získala z výročních zpráv společnosti, které jsou dostupné ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin.

V první metodické části jsem se zaměřila na to, co je předmětem finanční analýzy. Popsala jsem zdroje informací, ze kterých každý finanční analytik čerpá, když sestavuje finanční analýzu a v neposlední řadě jsem představila nástroje a metody, které jsem následně využila v praktické části.

V praktické části jsem představila samotnou společnost GRUND a.s., která se specializuje na výrobu a prodej koupelnových předložek a drobného sortimentu do koupelen. Poté jsem provedla vertikální a horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Z výsledku vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že oběžná aktiva a dlouhodobý majetek měly zhruba stejný podíl na celkových aktivech. Toto se změnilo v roce 2016, jelikož podíl oběžných aktiv na celkových aktivech klesl a podíl dlouhodobého majetku vzrostl. Je to způsobeno poklesem dlouhodobých pohledávek, které jsou součástí oběžného majetku, a naopak u dlouhodobého majetku vzrostl dlouhodobý finanční majetek. Z analýzy pasiv je patrné, že během sledovaného období převažuje podíl cizích zdrojů oproti vlastnímu kapitálu na celkových pasivech. Největší růst byl zaznamenán u položky krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Společnost v roce 2016 vytvářela rezervu na očekávané cenové rozdíly z dodávek výrobků a zboží. Z analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že společnosti rostly tržby z prodeje zboží i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výrazný pokles byl v roce 2015 a 2016 u výsledku hospodaření za běžnou činnost, ale i přesto se pohyboval v kladných hodnotách a společnost dosahovala zisku. Pokles výsledku hospodaření za běžnou činnost byl způsoben záporným finančním výsledkem hospodaření. Pouze v roce 2014 dosáhl finanční výsledek hospodaření kladné hodnoty a společnost v témže roce dosáhla mnohem vyššího výsledku hospodaření z běžné činnosti.

Poté následovala analýza poměrových ukazatelů. Výsledky společnosti jsem porovnávala s odvětvovým průměrem, který jsem zjistila z databáze Ministerstva

průmyslu a obchodu ČR. Firma GRUND a.s. se zabývá zejména výrobou a prodejem koupelnových předložek, které se řadí do odvětví VÝROBA TEXTILIÍ, které je součástí zpracovatelského průmyslu. Bohužel jsem nemohla provést srovnání s konkurencí, protože jsem nenašla srovnatelnou firmu, která by svou velikostí a předmětem podnikání odpovídala analyzované společnosti.

Nejdříve jsem se věnovala ukazatelům rentability a to konkrétně: nezdaněné rentabilitě celkového kapitálu, zdaněné rentabilitě vlastního kapitálu, rentabilitě tržeb a nákladovosti tržeb. Rentabilita celkového kapitálu, vlastního kapitálu i rentabilita tržeb dosahovaly kladných hodnot, které se v průběhu sledovaných let snižovaly, protože se snižoval výsledek hospodaření v roce 2015 a 2016. Výsledky, zjištěné u odvětví, dosahovaly mnohem vyšších hodnot, které v průběhu let klesaly. Nákladovost se u společnosti GRUND a.s. zvyšovala, naopak u odvětví se lehce zlepšila v roce 2016.

Následně jsem se zaměřila na ukazatele aktivity. Hodnoty obratu aktiv se u společnosti GRUND a.s. zvyšovaly, což je pozitivní a v roce 2016 se velmi blížily průměrným hodnotám odvětví, u kterého naopak docházelo v průběhu sledovaných let k poklesu. Doba obratu zásob u analyzované firmy kolísala a v roce 2016 se dostala na stejnou dobu jako odvětví. Doba obratu pohledávek byla velmi vysoká, protože firma měla dlouhodobou pohledávku za firmou GOLF CLUB U Hrádečku s.r.o., která byla v roce 2016 uhrazena zápočtem proti závazku za získání podílu ve společnosti GOLF CLUB U Hrádečku s.r.o. Poté se doba obratu rapidně snížila, což je velmi pozitivní. Doba obratu pohledávek u odvětví rostla a v roce 2016 byla mnohem vyšší než u společnosti GRUND a.s. Doba obratu závazků u analyzované společnosti kolísala, ale i přesto firma GRUND a.s. zvládala mnohem rychleji splácet své závazky oproti odvětví, jehož hodnoty rostly. Obchodní deficit byl lepší u odvětví, protože inkasuje své pohledávky dříve, než platí dluhy. Sledovaná firma měla velmi vysoké hodnoty obchodního deficitu, které byly zapříčiněné dlouhodobou pohledávkou, která byla splacena v roce 2016, a tím se hodnota ukazatele rapidně snížila.

Běžná, pohotová i okamžitá likvidita jsou u analyzované společnosti řízeny agresivní strategií, protože se drží pod doporučenými hodnotami. Je to způsobeno velmi vysokou hodnotou krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. Firma nemusí držet velké množství peněz, neboť používá kontokorentní účet, který může kdykoliv použít. Odvětví se pohybuje okolo doporučených hodnot. Pracovní kapitál se v roce 2014 a

2015 pohybuje v záporných hodnotách, což je zapříčiněno velkým množstvím krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti dopadly pro sledovanou společnost hůře než pro odvětví. Doba na splacení čistých dluhů je mnohem vyšší u analyzované společnosti. V roce 2016 to je téměř o dvojnásobek. Úrokové krytí má dosahovat alespoň hodnoty 1, což splňuje odvětví i firma GRUND a.s. V roce 2015 a 2016 úrokové krytí analyzované společnosti velmi kleslo, protože se snížil výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. Ukazatel věřitelského rizika rostl u firmy GRUND a.s. i u odvětví, to značí zvyšující se zadluženost. Zadluženost sledované firmy je mnohem vyšší než u sledovaného odvětví. Firma používá více cizí zdroje než vlastní kapitál na financování aktiv podniku.

V poslední části jsem se věnovala bankrotním a bonitním modelům. Z bankrotních modelů jsem zvolila Altmanův model, pomocí kterého jsem zjistila, že se podnik nachází v šedé zóně s klesajícím trendem. Bonitním modelem je Kralicekův Quicktest, díky kterému jsem zařadila podnik mezi dobře hospodařící firmy.

Z vypočtených hodnot vyplývá, že by se společnost měla v následujících letech zaměřit na snižování celkové zadluženosti podniku, která každým rokem roste.

Firma GRUND a.s. patří mezi špičkové výrobce koupelnových předložek nejen v České Republice, ale i ve světě. Na základě finanční analýzy lze konstatovat, že firma tvoří hodnotu podniku, patří mezi dobře hospodařící podniky a její konkurenční pozice je čím dál tím silnější.

## Zdroje

### Literatura

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-802-4755-342

ŠMÍDOVÁ, Radana. Finanční analýza a plánování podniku: cvičebnice. V Praze: Oeconomica, 2014. ISBN 978-802-4520-513

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-807-3573-928

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-808-6929-262.

MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-808-6929-491.

### Internetové zdroje

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MSp 2018: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=145803>

GRUND a.s. [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.grund.cz/poznejte-grund/nase-spolecnost>

## Seznam tabulek

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 1 - Interpretace výsledků pro firmy veřejně obchodované na burze .....               | 21 |
| Tabulka 2 - Interpretace výsledků pro firmy, které nejsou kótovány na burze .....            | 22 |
| Tabulka 3 - Altmanovo Z-skóre .....                                                          | 22 |
| Tabulka 4 - Bodování rovnic Kralicekova Quicktestu .....                                     | 23 |
| Tabulka 5 - Agregovaná rozvaha aktiv v tis. Kč .....                                         | 26 |
| Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv v tis. Kč, absolutní vyjádření .....                  | 26 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza v %, relativní vyjádření .....                              | 27 |
| Tabulka 8 - Vertikální analýza aktiv v % .....                                               | 28 |
| Tabulka 9 - Agregovaná rozvaha pasiv v tis. Kč .....                                         | 29 |
| Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv v tis. Kč, absolutní vyjádření .....                 | 29 |
| Tabulka 11 - Horizontální analýza v %, relativní vyjádření .....                             | 30 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv v % .....                                              | 31 |
| Tabulka 13 - Agregovaný výkaz zisku a ztráty v tis. Kč .....                                 | 32 |
| Tabulka 14 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč, absolutní vyjádření ..... | 33 |
| Tabulka 15 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %, relativní vyjádření .....       | 34 |
| Tabulka 16 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v % .....                              | 35 |
| Tabulka 17 - Nezdáněná rentabilita celkového kapitálu .....                                  | 36 |
| Tabulka 18 - Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu .....                                    | 37 |
| Tabulka 19 - Rentabilita tržeb .....                                                         | 38 |
| Tabulka 20 - Nákladovost tržeb .....                                                         | 38 |
| Tabulka 21 - Obrat aktiv .....                                                               | 39 |
| Tabulka 22 - Doba obratu zásob ve dnech .....                                                | 39 |
| Tabulka 23 - Doba obratu pohledávek ve dnech .....                                           | 39 |
| Tabulka 24 - Doba obratu závazků ve dnech .....                                              | 40 |
| Tabulka 25 - Obchodní deficit .....                                                          | 40 |
| Tabulka 26 - Běžná likvidita .....                                                           | 41 |
| Tabulka 27 - Pohotová likvidita .....                                                        | 41 |
| Tabulka 28 - Okamžitá likvidita .....                                                        | 42 |
| Tabulka 29 - Pracovní kapitál v tis. Kč .....                                                | 43 |
| Tabulka 30 - Doba splácení čistých dluhů .....                                               | 43 |
| Tabulka 31 - Úrokové krytí .....                                                             | 44 |
| Tabulka 32 - Ukazatel věřitelského rizika .....                                              | 44 |
| Tabulka 33 - Ukazatel vlastnického rizika .....                                              | 44 |
| Tabulka 34 - Ukazatel finanční samostatnosti .....                                           | 45 |
| Tabulka 35 - Altmanův model .....                                                            | 45 |
| Tabulka 36 - Kralicekův Quicktest .....                                                      | 46 |

## Seznam grafů

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Graf 1 - Vertikální analýza aktiv .....                 | 28 |
| Graf 2 - Vertikální analýza pasiv .....                 | 31 |
| Graf 3 - Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu ..... | 37 |
| Graf 4 - Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu.....    | 37 |
| Graf 5 - Rentabilita tržeb.....                         | 38 |
| Graf 6 - Běžná likvidita.....                           | 41 |
| Graf 7 - Pohotová likvidita.....                        | 42 |
| Graf 8 - Okamžitá likvidita .....                       | 43 |

# Přílohy

## Příloha 1: Rozvaha společnosti GRUND a.s. v tis. Kč

|                                                                   | 2014           | 2015           | 2016           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                                              | <b>236 277</b> | <b>243 571</b> | <b>251 087</b> |
| Pohledávky za upsaný základní kapitál                             | 0              | 0              | 0              |
| Dlouhodobý majetek                                                | 124 407        | 118 115        | 154 237        |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                                       | 5 413          | 2 852          | 2 363          |
| Zřizovací výdaje                                                  | 0              | 0              | 0              |
| Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                                | 0              | 0              | 380            |
| Software                                                          | 5 352          | 2 565          | 1 965          |
| Ocenitelná práva                                                  | 61             | 37             | 18             |
| Goodwill                                                          | 0              | 0              | 0              |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                                  | 0              | 0              | 0              |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                           | 0              | 250            | 0              |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                  | 0              | 0              | 0              |
| Dlouhodobý hmotný majetek                                         | 118 301        | 115 263        | 117 901        |
| Pozemky                                                           | 1 454          | 1 454          | 1 454          |
| Stavby                                                            | 79 798         | 77 206         | 76 705         |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí                    | 25 841         | 32 641         | 33 864         |
| Pěstitelské celky trvalých porostů                                | 0              | 0              | 0              |
| Dospělá zvířata a jejich skupiny                                  | 0              | 0              | 0              |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek                                    | 1 801          | 1 444          | 1 103          |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                             | 0              | 61             | 3 156          |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                    | 7 248          | 568            | 0              |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                               | 2 159          | 1 889          | 1 619          |
| Dlouhodobý finanční majetek                                       | 693            | 0              | 33 973         |
| Podíly - ovládaná osoba                                           | 693            | 0              | 33 973         |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem                | 0              | 0              | 0              |
| Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                          | 0              | 0              | 0              |
| Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv | 0              | 0              | 0              |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek                                  | 0              | 0              | 0              |
| Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek                            | 0              | 0              | 0              |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                  | 0              | 0              | 0              |
| Oběžná aktiva                                                     | 110 907        | 123 919        | 95 169         |
| Zásoby                                                            | 37 490         | 38 020         | 44 879         |
| Materiál                                                          | 9 213          | 13 574         | 13 634         |
| Nedokončená výroba a polotovary                                   | 5 323          | 5 317          | 5 995          |
| Výrobky                                                           | 5 349          | 9 296          | 13 937         |
| Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                          | 0              | 0              | 0              |

|                                                                  |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zboží                                                            | 17 605         | 9 833          | 11 313         |
| Poskytnuté zálohy na zásoby                                      | 0              | 0              | 0              |
| Dlouhodobé pohledávky                                            | 33 724         | 35 593         | 2 985          |
| Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 0              | 0              | 0              |
| Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba                      | 0              | 0              | 0              |
| Pohledávky - podstatný vliv                                      | 0              | 0              | 0              |
| Pohledávky za společníky                                         | 0              | 0              | 0              |
| Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                     | 0              | 0              | 0              |
| Dohadné účty aktivní                                             | 0              | 0              | 0              |
| Jiné pohledávky                                                  | 33 724         | 35 593         | 2 985          |
| Odložená daňová pohledávka                                       | 0              | 0              | 0              |
| Krátkodobé pohledávky                                            | 38 961         | 50 107         | 44 943         |
| Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 31 727         | 46 450         | 39 876         |
| Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba                      | 3 119          | 2 306          | 0              |
| Pohledávky - podstatný vliv                                      | 0              | 0              | 0              |
| Pohledávky za společníky                                         | 0              | 0              | 0              |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                       | 0              | 0              | 0              |
| Stát - daňové pohledávky                                         | 3 319          | 791            | 1 336          |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy                                     | 746            | 193            | 200            |
| Dohadné účty aktivní                                             | 0              | 239            | 778            |
| Jiné pohledávky                                                  | 50             | 128            | 2 753          |
| Krátkodobý finanční majetek                                      | 732            | 199            | 2 362          |
| Peníze                                                           | 107            | 40             | 46             |
| Účty v bankách                                                   | 625            | 159            | 2 316          |
| Krátkodobé cenné papíry a podíly                                 | 0              | 0              | 0              |
| Pořizovaný krátkodobý finanční majetek                           | 0              | 0              | 0              |
| Časové rozlišení                                                 | 963            | 1 537          | 1 681          |
| Náklady příštích období                                          | 953            | 1 537          | 1 681          |
| Komplexní náklady příštích období                                | 0              | 0              | 0              |
| Příjmy příštích období                                           | 0              | 0              | 0              |
|                                                                  | 2014           | 2015           | 2016           |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                                             | <b>236 277</b> | <b>243 571</b> | <b>251 087</b> |
| Vlastní kapitál                                                  | 102 639        | 103 073        | 101 334        |
| Základní kapitál                                                 | 63 008         | 63 008         | 63 008         |
| Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly                          | 0              | 0              | 0              |
| Změny základního kapitálu                                        | 0              | 0              | 0              |
| Kapitálové fondy                                                 | 43             | 197            | 197            |
| Emisní ážio                                                      | 197            | 197            | 197            |
| Ostatní kapitálové fondy                                         | 0              | 0              | 0              |
| Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                  | -154           | 0              | 0              |
| Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | 0              | 0              | 0              |
| Rozdíly z přeměn obchodních korporací                            | 0              | 0              | 0              |

|                                                           |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací      | 0       | 0       | 0       |
| Fondy ze zisku                                            | 5 951   | 5 884   | 5 838   |
| Rezervní fond                                             | 5 468   | 5 468   | 5 468   |
| Statutární a ostatní fondy                                | 483     | 416     | 370     |
| Výsledek hospodaření minulých let                         | 23 978  | 30 737  | 30 484  |
| Nerozdělený zisk minulých let                             | 29 154  | 30 737  | 30 484  |
| Neuhrazená ztráta minulých let                            | 0       | 0       | 0       |
| Jiný výsledek hospodaření minulých let                    | -5 176  | 0       | 0       |
| Výsledek hospodaření běžného období                       | 9 659   | 3 247   | 1 807   |
| Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku          | 0       | 0       | 0       |
| Cizí zdroje                                               | 133 579 | 140 465 | 149 753 |
| Rezervy                                                   | 0       | 0       | 113     |
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů                | 0       | 0       | 0       |
| Rezerva na důchody a podobné závazky                      | 0       | 0       | 0       |
| Rezerva na daň z příjmu                                   | 0       | 0       | 0       |
| Ostatní rezervy                                           | 0       | 0       | 113     |
| Dlouhodobé závazky                                        | 6 321   | 7 541   | 7 742   |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 0       | 382     | 384     |
| Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 0       | 0       | 0       |
| Závazky - podstatný vliv                                  | 0       | 0       | 0       |
| Závazky ke společníkům                                    | 0       | 0       | 0       |
| Dlouhodobé přijaté zálohy                                 | 0       | 0       | 0       |
| Vydané dluhopisy                                          | 0       | 0       | 0       |
| Dlouhodobé směnky k úhradě                                | 0       | 0       | 0       |
| Dohadné účty pasivní                                      | 0       | 0       | 0       |
| Jiné závazky                                              | 0       | 0       | 0       |
| Odložený daňový závazek                                   | 6 321   | 7 159   | 7 358   |
| Krátkodobé závazky                                        | 25 245  | 36 713  | 36 416  |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 15 500  | 28 565  | 26 291  |
| Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 0       | 0       | 0       |
| Závazky - podstatný vliv                                  | 0       | 0       | 0       |
| Závazky ke společníkům                                    | 1 748   | 1 207   | 1 274   |
| Závazky k zaměstnancům                                    | 2 307   | 2 688   | 3 021   |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 361   | 1 631   | 1 793   |
| Stát - daňové závazky a dotace                            | 278     | 1 082   | 413     |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                 | 0       | 5       | 5       |
| Vydané dluhopisy                                          | 0       | 0       | 0       |
| Dohadné účty pasivní                                      | 4 051   | 1 509   | 3 559   |
| Jiné závazky                                              | 0       | 26      | 60      |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | 102 013 | 96 211  | 105 482 |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                                 | 56 987  | 40 525  | 40 491  |

|                              |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Krátkodobé bankovní úvěry    | 45 026 | 55 686 | 64 491 |
| Krátkodobé finanční výpomoci | 0      | 0      | 500    |
| Časové rozlišení             | 59     | 33     | 0      |
| Výdaje příštích období       | 0      | 0      | 0      |
| Výnosy příštích období       | 59     | 33     | 0      |

**Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti GRUND a.s. v tis. Kč**

|                                                                                                 | 2014          | 2015          | 2016          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží                                                                           | 26 685        | 33 952        | 43 551        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                                                             | 19 095        | 24 190        | 26 294        |
| <b>Obchodní marže</b>                                                                           | <b>7 590</b>  | <b>9 762</b>  | <b>17 257</b> |
| Výkony                                                                                          | 153 406       | 183 742       | 194 950       |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                                                      | 156 754       | 179 734       | 188 071       |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                                                              | -3 348        | 4 008         | 6 879         |
| Aktivace                                                                                        | 0             | 0             | 0             |
| Výkonová spotřeba                                                                               | 93 339        | 123 986       | 131 274       |
| Spotřeba materiálu a energie                                                                    | 59 250        | 64 936        | 68 538        |
| Služby                                                                                          | 34 089        | 59 050        | 62 736        |
| <b>Přidaná hodnota</b>                                                                          | <b>67 657</b> | <b>69 518</b> | <b>80 933</b> |
| Osobní náklady                                                                                  | 45 499        | 50 174        | 60 243        |
| Mzdové náklady                                                                                  | 32 806        | 36 499        | 43 791        |
| Odměny členům orgánů společnosti a družstva                                                     | 0             | 0             | 0             |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                                           | 10 954        | 12 275        | 14 641        |
| Sociální náklady                                                                                | 1 739         | 1 410         | 1 811         |
| Daně a poplatky                                                                                 | 237           | 212           | 221           |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 9 317         | 10 823        | 14 175        |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                                | 410           | 295           | 15            |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                                                            | 81            | 124           | 0             |
| Tržby z prodeje materiálu                                                                       | 329           | 171           | 15            |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 315           | 348           | 0             |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                                  | 0             | 0             | 0             |
| Prodaný materiál                                                                                | 315           | 348           | 0             |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 1 919         | 0             | 113           |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 865           | 943           | 1 271         |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 1 996         | 1 400         | 1 716         |
| Převod provozních výnosů                                                                        | 0             | 0             | 0             |
| Převod provozních nákladů                                                                       | 0             | 0             | 0             |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>9 649</b>  | <b>7 799</b>  | <b>5 751</b>  |

|                                                                                    |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                            | 0             | 693           | 0             |
| Prodané cenné papíry a podíly                                                      | 0             | 848           | 0             |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                           | 3 119         | 0             | 0             |
| Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0             | 0             | 0             |
| Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů                            | 3 119         | 0             | 0             |
| Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                                 | 0             | 0             | 0             |
| Výnosy z krátkodobého finančního majetku                                           | 0             | 0             | 0             |
| Náklady z finančního majetku                                                       | 0             | 0             | 0             |
| Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů                                       | 0             | 0             | 0             |
| Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů                                      | 0             | 0             | 0             |
| Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti                         | 0             | 0             | 0             |
| Výnosové úroky                                                                     | 548           | 588           | 412           |
| Nákladové úroky                                                                    | 1 530         | 1 653         | 1 339         |
| Ostatní finanční výnosy                                                            | 2 671         | 1 345         | 706           |
| Ostatní finanční náklady                                                           | 4 027         | 3 330         | 2 920         |
| Převod finančních výnosů                                                           | 0             | 0             | 0             |
| Převod finančních nákladů                                                          | 0             | 0             | 0             |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                               | <b>781</b>    | <b>-3 205</b> | <b>-3 141</b> |
| <b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>                                              | <b>771</b>    | <b>1 348</b>  | <b>803</b>    |
| splatná                                                                            | 1 249         | 510           | 605           |
| odložená                                                                           | -478          | 838           | 198           |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                      | <b>9 659</b>  | <b>3 246</b>  | <b>1 807</b>  |
| Mimořádné výnosy                                                                   | 0             | 0             | 0             |
| Mimořádné náklady                                                                  | 0             | 0             | 0             |
| Daň z příjmů z mimořádné činnosti                                                  | 0             | 0             | 0             |
| splatná                                                                            | 0             | 0             | 0             |
| odložená                                                                           | 0             | 0             | 0             |
| <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>                                              | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům                                  | 0             | 0             | 0             |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                                       | <b>9 659</b>  | <b>3 246</b>  | <b>1 807</b>  |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                          | <b>10 430</b> | <b>4 594</b>  | <b>2 610</b>  |