



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbara Pohanková

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2023

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	<b>Barbara Pohanková</b>
Vedoucí práce:	<b>doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

---

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.  
garantka

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce pojednává o hodnocení finanční situace společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za časové období 2017 až 2021 a o návrzích na její zlepšení. Práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část je zaměřena na definici vybraných ukazatelů a pojmů související s finanční analýzou. V praktické části je finanční analýza vypočtena a následně jsou zhodnoceny její výsledky. Závěrečná část práce se zaměřuje na návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, aktiva, pasiva, likvidita, rentabilita, zadluženost, SWOT analýza, Altmanův index

## **Abstract**

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of ICE Invest spol. s.r.o. for the time period 2017 to 2021 and proposals for its improvement. The thesis consists of theoretical and practical parts. The theoretical part focuses on the definition of selected indicators and concepts related to financial analysis. In the practical part, the financial analysis is calculated and then the results are evaluated. The final part of the thesis focuses on suggestions for improving the financial situation in the company.

## **Keywords**

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, assets, liabilities, liquidity, profitability, indebtedness, SWOT analysis, Altman's index

### **Bibliografická citace**

POHANKOVÁ, Barbara. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152198>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 11. 5. 2023

---

Barbara Pohanková

autor

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D, za cenné rady, připomínky, ochotu a čas, který mi věnoval při celém průběhu zpracování této bakalářské práce. Dále děkuji vedení společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za poskytnutí potřebných informací, získání nových zkušeností, laskavý přístup a také za zodpovězení všech mých dotazů. V poslední řadě děkuji své rodině a přátelům za jejich velkou podporu při mém studiu.

## Obsah

<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....</b>	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>13</b>
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA .....	13
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.3 ZÁKLADNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.3.1 Rozvaha .....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát .....	17
1.3.3 Příloha účetní závěrky.....	18
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	19
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
1.4.4 Analýza provozních ukazatelů.....	32
1.4.5 Analýza soustavy ukazatelů.....	34
1.5 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI.....	39
1.5.1 SLEPTE analýza.....	39
1.5.2 Porterův model pěti sil.....	40
1.5.3 SWOT analýza .....	41
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....</b>	<b>42</b>
2.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI .....	42
2.1.1 Historie společnosti.....	43
2.1.2 Organizační struktura .....	44
2.2 FINANČNÍ ANALÝZA .....	45
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	45
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	53
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	55
2.2.4 Analýza provozních (výrobních) ukazatelů.....	62
2.2.5 Analýza soustavy ukazatelů.....	64
2.3 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI.....	66
2.3.1 SLEPTE analýza.....	66
2.3.2 Porterův model pěti sil.....	68
2.3.3 SWOT analýza .....	69
<b>3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....</b>	<b>71</b>
3.1 SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ .....	71

3.2	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	73
3.2.1	<i>Snížení zadluženosti.....</i>	73
3.2.2	<i>Optimalizace nákladů.....</i>	74
<b>4</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....</b>	<b>80</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>81</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM ROVNIC.....</b>	<b>83</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>I</b>

## ÚVOD

Téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení,“ jsem si zvolila, neboť hodnocení finanční situace podniku je důležité a přínosné pro každou společnost. Aby byl podnik finančně zdravý, management musí znát aktuální finanční situaci v podniku. Toto téma je velmi aktuální, protože hospodářský trh prošel nelehkým obdobím v letech 2020 až 2021, kdy ve světě propukla pandemie COVID 19, která se velmi podepsala na finančním stavu většiny společností. Aby podniky měly přehled o své finanční situaci, slouží jim k tomu jeden ze základních nástrojů. Tímto nástrojem je finanční analýza. Díky ní lze objevit základní nedostatky ale i silné stránky v podniku. Společnost je schopna na tyto výsledky reagovat a zlepšit svou finanční situaci a pozici na trhu.

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Finanční analýza je zhotovena za období 5-ti let a to v časovém období 2017-2021. Hlavními zdroji pro tuto analýzu je rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Jako analyzovanou společnost jsem zvolila firmu ICE Invest spol. s.r.o., která se zabývá výrobou a prodejem zmrzliny, kávy a cukrářských výrobků. Dále také společnost provozuje síť vlastních kaváren. Tento podnik jsem si vybrala, protože zde pracuji a odvětví je mi blízké.

Bakalářská práce se dělí na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány základní pojmy, metody finanční analýzy a také obsahuje poznatky o finančních ukazatelích, včetně jejich vzorců a ideálních hodnot. Poté je podrobněji definována SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil a SWOT analýza. Praktická část obsahuje charakteristiku společnosti, historii a organizační strukturu. Dále je tato část především zaměřena na vypočítání hodnot ukazatelů finanční analýzy. Výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami a poté slovně popsány. Pro větší přehlednost jsou výsledné hodnoty zobrazeny v tabulkách a grafech. Poslední kapitola praktické části bakalářské práce se věnuje zhodnocení výsledků finanční analýzy a návrhům na zlepšení současné situace podniku.

# CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zlepšit finanční situaci společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za období 2017-2021 a navrhnout možnosti, díky kterým by se mohla zlepšit momentální finanční situace podniku. Cíle se snažím dosáhnout pomocí finanční analýzy a jejich ukazatelů a také analýzy okolního prostředí společnosti. Hlavní zdroje této finanční analýzy jsou účetní výkazy společnosti, a to rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Finanční analýza obsahuje velké množství ukazatelů. Tyto ukazatele vytváří dílčí cíle, díky kterým bude dosaženo hlavního cíle.

## Dílčí cíle

Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. V první kapitole, která je teoretickou částí, budou popsány teoretické poznatky o finančních ukazatelích jako je například analýza stavových, rozdílových veličin a poměrových ukazatelů. Tato část objasňuje výsledky finanční analýzy, na které se bude zaměřovat druhá praktická část této bakalářské práce.

V druhé kapitole, která je praktickou částí, bude nejprve popsána společnost. Tento popis se skládá z charakteristiky společnosti, její historie a také z organizační struktury. Dále se druhá kapitola zaměří na analýzu účetních výkazů společnosti ICE Invest spol s.r.o. Pomocí výsledků této analýzy zjistíme, v jaké finanční situaci se společnost nachází. Bude provedena SLEPTE analýza a Porterova analýza pěti sil. Dále také zhodnocení pomocí SWOT analýzy, která nám ukáže silné a slabé stránky a příležitosti a hrozby podniku. Výsledné hodnoty budou okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem.

V poslední kapitola bude zaměřena na zhodnocení aktuální finanční situace podniku. Následně budou doporučeny návrhy na zlepšení, které budou vytvořeny na základě výsledků finanční analýzy. Tyto návrhy by měly pomoci společnosti zlepšit finanční situaci v podniku a také její finanční zdraví.

## Metody práce

Při zpracovávání bakalářské, diplomové, či jiné práce podobného charakteru je možné využít širokou škálu možností různých metod. Níže uvádím mnou použité metody, které mi pomohly k dosažení zadaných cílů:

- Pozorování – jedná se o základní metodu, která nám slouží k systematickému, cílevědomému a plánovitému sledování určitých skutečností,
- Srovnání – slouží pro porovnání shod či rozdílů dvou a více odlišných předmětů, jevů či ukazatelů. Tyto ukazatele se mohou lišit věcně, prostorově a časově,
- Analýza – rozebírá zkoumané skutečnosti na jednotlivé části, které se poté zkoumají dál. Poznání jednotlivých dílčích částí pomůže lépe poznat jev jako celek,
- Syntéza – jedná se o spojování jednotlivých částí v celek. Sledujeme vzájemné souvislosti mezi jednotlivými složkami jevu,
- Indukce – Indukcí vyvozujeme obecný závěr na základě poznatků o jednotlivých částech,
- Dedukce – opak indukce, z obecných závěrů vyvozujeme méně obecné (Synek, 2011, str. 21-25).

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část této bakalářské práce bude zaměřena na charakteristiku pojmů finanční analýzy, jejich metod a základním zdrojům. Dále budu popisovat jednotlivé ukazatele, které následně využiji pro výpočet analýzy. V závěru teoretické části popíšu analýzu SLEPTE, Porterovu analýzu pěti sil a SWOT analýzu.

## 1.1 Finanční analýza

Definicí pro pojem finanční analýza je mnoho, ale nejlépe vystihující je: *„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“* (Knápková, 2013, str. 17).

Závěry a poznatky o finanční analýze jsou potřebné pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování. Je výhodná i jako zpětná vazba pro vlastníky, věřitele a případné zákazníky. Před tím, než se společnost rozhodne provést jakoukoliv finanční investici, je nutné získat podrobné informace o „finanční kondici“ společnosti. Ta informuje o kladech a záporech výkonnosti společnosti a možných rizicích, která z momentálního stavu plynou (Kislingerová, 2010, str. 46).

Smyslem využití jednotlivých ukazatelů finanční analýzy je posoudit a zhodnotit současnou situaci podniku ve které se odráží všechny aktivity, kterými se podnik na trhu prezentuje. Promítá se zde například úroveň obchodní a marketingové činnosti, objem a kvalita výroby a také inovační aktivita. Díky těmto finančním ukazatelům můžeme vytvořit doporučení pro další vývoj. Tato doporučení by měla pomoci zajistit prosperitu podniku a zkvalitnit rozhodovací procesy (Dluhošová, 2010, str. 71).

Závažná rozhodnutí dlouhodobého finančního i nefinančního charakteru se ve společnostech provádějí téměř neustále. Z tohoto důvodu je dobré, aby podnikatel měl přehled o tom, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku. Finanční analýza by měla být prováděna alespoň jednou ročně. Díky finanční analýze lze zjistit nejenom momentální stav, ale také vývoj v čase, porovnání s konkurenty v oboru, stabilitu a potenciál dalšího rozvoje. Může rovněž odhalit vzájemné vztahy podnikových rozhodnutí (Scholleová, 2012, str. 163).

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Znát finanční stav podniku je významné pro různé subjekty, které se dají rozdělit do dvou skupin. Jedná se o externí a interní uživatele finanční analýzy (Kislingerová, 2010, str. 48).

Mezi **externí uživatele** patří:

- Investoři – Pro investory je znalost finančního stavu podniku nezbytná, neboť jsou hlavními poskytovateli kapitálu pro podnik. Investoři sledují finanční situaci podniku ze dvou hlavních důvodů. Prvním z nich je shromažďování dostatečného množství informací, aby mohli správně rozhodnout o případných investicích a odhadnout rizika a výnosy, které jsou s investicemi spojeny. Druhým důvodem je sledování toho, jak se podnik vyvíjí s jejich investovaným kapitálem (Kislingerová, 2010, str. 48).
- Banky a ostatní věřitelé – Informace plynoucí z finanční analýzy slouží bankám a věřitelům k zhodnocení potencionálního nebo existujícího dlužníka. Na základě těchto informací se rozhodne, zda banka poskytne nebo neposkytne úvěr (Kislingerová, 2010, str. 48).
- Stát a jeho orgány – Stát využívá informací z finanční analýzy především na kontrolu daní. Dále jsou informace přínosné pro statická šetření a rozdělování finančních výpomocí jako jsou například dotace a garance úvěrů. Získává přehled o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová, 2010, str. 49).
- Obchodní partneři – Pro obchodní partnery je klíčovým faktorem schopnosti podniku plnit své finanční závazky. Solventnost, likvidita a zadluženost jsou klíčovými ukazateli, které obchodní partneři sledují. Díky těmto ukazatelům se dá odhadnout potenciál dlouhodobé stability dodavatelských vztahů (Kislingerová, 2010, str. 49)

Mezi **interní uživatele** patří:

- Manažeři – Mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné a se kterými pracují každý den. Právě oni mají předpoklady pro vytvoření nejlepší finanční analýzy, jejíž výstupy dále používají pro operativní a strategické finanční řízení podniku (Kislingerová, 2010, str. 49).
- Zaměstnanci – Mají zájem, aby podnik, v kterém jsou zaměstnaní prosperoval a byl finančně stabilní. Požadují jistotu zaměstnání a možnost dalších výhod poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2010, str. 49).

### 1.3 Základní zdroje finanční analýzy

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (tzv. cashflow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce“ (Knápková, 2013, str. 18).

Mezi další zdroje informací patří také výroční zpráva. Dále zprávy od vedení podniku, vedoucích pracovníků a auditorů. Přínosné jsou firemní statistiky, například produkce, poptávky, odbytu a zaměstnanosti. Nejlepší přístup k informacím má interní analytik, jelikož dobře zná chod podniku a případné chybějící informace si může snadno zjistit. V případě najmutí si externího analytika na zpracování analýzy, může být oceněn nezávislý úhel pohledu (Knápková, 2013, str. 18).

#### 1.3.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz, který nás informuje o majetku, který podnik vlastní a z jakých zdrojů podnik tento majetek financuje. U rozvahy platí princip bilanční rovnosti. To znamená, že se aktiva vždy rovnají pasivům. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu (Knápková, 2013, s.tr. 23).

Tabulka 1: Rozvaha

(Zdroj: Knápková, 2013, str.23)

AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C</b>	<b>Časové rozlišení</b>

## **Aktiva**

Dělíme je na dvě základní složky – dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Do dlouhodobého majetku řadíme takový majetek, který má dobu užití déle než 1 rok. Dlouhodobým majetkem se rozumí dlouhodobý hmotný majetek, do kterého patří pozemky, budovy a stavby. A také dlouhodobý nehmotný majetek, což jsou například zřizovací výdaje, software a ocenitelná práva nebo goodwill. Druhá složka jsou oběžná aktiva, které mají dobu užití méně než 1 rok. Existují v podobě věcné (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výroby) a v podobě peněžní (peníze na účtech a v pokladně, krátkodobé cenné papíry a pohledávky). Úlohou oběžných aktiv je zajišťovat plynulost reprodukčního procesu v podniku (Kislingerová, 2010, str. 53-55).

## **Pasiva**

Pasiva jsou rozdělena na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem. Dalšími složkami vlastního kapitálu mohou být kapitálové fondy, rezervní fondy a výsledek hospodaření minulých let či běžného účetního období. Cizí zdroje jsou takové zdroje, které byly podniku zapůjčeny od jiných právnických nebo fyzických osob na určitou dobu, za kterou platí úrok. Strukturu cizích zdrojů tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci (Kislingerová, 2010, str. 56-59).

### **1.3.2 Výkaz zisku a ztrát**

Jedná se o účetní výkaz, který monitoruje výsledky hospodaření podniku. Podnik svou hlavní činností vytváří produkt a jeho prodejem vznikají výnosy. S výrobou produktu se zároveň pojí i náklady (Scholleová, 2012, str. 21).

**VÝNOSY – NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**

Náklady – Jedná se o peněžní spotřebu výrobních činitelů. Ve výkazu zisku a ztrát se projevují jako spotřeba, opotřebenění majetku a přírůstek závazků (Dluhošová, 2010, str. 57).

Výnosy – Představují peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku. Bez ohledu na to, zda došlo k opravdové úhradě za výrobek nebo službu. (Scholleová, 2012, str. 21).

Výkaz zisku a ztráty tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Tento výkaz může být sestaven druhovým nebo účelovým členěním. Druhové členění se zaměřuje na druhy nákladů, které byly pro výrobu použity. Účelové členění se naopak soustředí na příčinu vzniku nákladů, pro jaký účel byly vynaloženy (Knápková, 2013, str. 37-38).

### **1.3.3 Příloha účetní závěrky**

Účelem přílohy je doplnit informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Mezi základní požadavky přílohy patří spolehlivost, neutralita a přehlednost účetních záznamů. Jejím hlavním cílem je poskytnutí obrazu o stavu majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Tyto údaje jsou užitečné zejména pro externí uživatele (Kislingerová, 2010, str. 76).

Základní informace účetní závěrky jsou:

- obecné údaje,
- použité účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování,
- doplňující údaje k rozvaze,
- přehled o peněžních tocích (Kislingerová, 2010, str.76).

## 1.4 Metody finanční analýzy

Mezi tradiční metody finanční analýzy lze zařadit:

- analýza stavových veličin – využívá se zde zejména horizontální a vertikální analýza, během, které analyzuje majetkovou a finanční strukturu,
- analýza tokových ukazatelů – jedná se o analýzu nákladů, výnosů, zisků a cashflow,
- analýza rozdílových ukazatelů – hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál,
- analýza poměrových ukazatelů – zaměřuje se na analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a produktivity,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele (Knápková, 2013, str. 61).

Hodnocení hospodářských jevů je možné provádět dvěma způsoby. Prvním z nich je fundamentální analýza, která sbírá široké množství kvalitativních informací a určuje výsledky bez využití algoritmizovaných postupů. Je založena na znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Druhým způsobem je technická analýza. Tato analýza využívá matematické, statistické a algoritmizované metody ke zpracování dat, které posléze ekonomicky zhodnocuje (Sedláček, 2001, str. 5).

### 1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou přínosné zejména pro analýzu vývojových trendů neboli horizontální analýze, kde je porovnáván vývoj v čase. Mohou být použity k vertikální analýze, kde je vytvořen procentuální rozbor (Knápková, 2013, str. 67).

Při tvorbě vertikální a horizontální analýzy by měly být dodržována bilanční pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo – poměruje dlouhodobý majetek s dlouhodobými zdroji. Ideálním výsledkem je rovnost,
- pari pravidlo – říká, že dlouhodobý majetek, by měl být financován jak vlastním kapitálem, tak i dlouhodobým cizím kapitálem. Z toho vyplývá, že by v podniku měl převažovat dlouhodobý majetek nad vlastním kapitálem. V nouzovém stavu se mohou rovnat,

- pravidlo vyrovnání rizika – vlastní zdroje by měly převažovat cizí zdroje (Scholleová, 2012, str. 166).

### **Horizontální analýza (analýza trendů)**

Její hlavním úkolem je monitorovat vývoj jednotlivých položek účetních výkazů za období. Měla by odpovědět na otázku „Jak se mění určitá položka v čase?“. Jsou používány zpravidla dvě a více po sobě jdoucích účetních období. Existují dva způsoby, jakými lze provádět horizontální analýzu. Prvním způsobem je podílová analýza, kdy srovnáváme hodnotu v období  $n$  k hodnotě z minulého období  $n-1$ . Tato metoda je vhodná pro velké podniky. Druhým způsobem je rozdílová analýza, kde měříme rozdíl položky v období  $n$  a  $n-1$ . Jedná se o metodu vhodnou pro malé podniky (Scholleová, 2012, str. 166).

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i$$

#### **Rovnice 1: Absolutní změna**

(Zdroj: Knápková, 2013, str. 68)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{položka}_i}$$

#### **Rovnice 2: Procentuální změna**

(Zdroj: Knápková, 2013, str.68)

### **Vertikální analýza**

Udává procentuální podíl jednotlivých účetních položek k celku, který je 100%. U rozvah je tento celek výše aktiv (pasiv), u výkazu zisku a ztrát používáme velikost celkových výnosů či nákladů (Knápková, 2013, str. 68).

Hlavním cílem vertikální analýzy je zjistit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2012, str. 166).

### 1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele pomáhají zanalyzovat likviditu podniku. Hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Skutečnost, že je podnik likvidní je velmi důležitá, neboť tím dává najevo, že je v platební schopnosti (Knápková, 2013, str. 83).

#### Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o klíčový ukazatel platební schopnosti podniku, protože zahrnuje rozdíl mezi krátkodobým majetkem a krátkodobými závazky. V případě vyššího čistého pracovního kapitálu, musí mít podnik přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými pasivy, je podnik likvidní a schopen splácet své závazky včas (Knápková, 2013, str. 83).

U výpočtu ČPK využíváme dva přístupy:

- manažerský přístup – zobrazuje volný finanční fond

$$\text{ČPK} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

#### Rovnice 3: Manažerský přístup

Zdroj: (Bartoš, 2022)

- investorský přístup – zobrazuje tu část dlouhodobého kapitálu, která je možná využít na úhradu oběžných aktiv

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobá aktiva}$$

#### Rovnice 4: Investorský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2022)

## **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Znázorňují okamžitou likviditu krátkodobých závazků, které jsou právě splatné. Nejvyšší likviditu má hotovost a zůstatek na běžném účtu. Do čistých pohotových prostředků můžeme zahrnout i krátkodobé cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady, neboť jsou rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2013, str. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

### **Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Bartoš, 2022)

## **Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (ČPM)**

Může být nazýván také jako čistý peněžní majetek. Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv odečtou zásoby a nelikvidní pohledávky. Od výsledku se nakonec odečtou ještě krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, str. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

### **Rovnice 6: Čistý peněžně – pohledávkový fond**

(Zdroj: Bartoš, 2022)

### **1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Pomáhají dosáhnout velmi rychlé představy, jaká je finanční situace v podniku. Základní princip spočívá v porovnávání položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cashflow (Knápková, 2013, str. 84).

Poměrové ukazatele členíme:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu (Kislingerová, 2010, str. 97).

### **Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená, že je podnik schopen platit své závazky a zajistit takové množství prostředků, aby mohl provádět nezbytné platby. Likvidita tedy závisí na schopnosti podniku inkasovat pohledávky a prodat své zásoby (Dluhošová, 2010, str. 82).

Základní pojmy, které se vážou k ukazatelům likvidity jsou:

- solventnost – vyjadřuje schopnost podniku platit splatné závazky včas, v požadované výši a na požadovaném místě,
- likvidita – určuje schopnost podniku, měnit aktiva na peněžní prostředky a těmi včas platit své závazky,
- likvidnost - určuje míru složitosti převedení majetku do hotovostní formy. Váže se zejména k oběžným aktivům (Kislingerová, 2010, str. 103).

Likviditu dělíme na běžnou, pohotovou a okamžitou. Nízká likvidita vyjadřuje pravděpodobný nedostatek finančních prostředků nebo zásob (Scholleová, 2012, str. 177).

### **Okamžitá likvidita**

Výpočet probíhá poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Finanční majetek jsou nejenom finanční prostředky, ale mohou to být i krátkodobé cenné papíry. Ideální hodnota by měla být mezi 0,2-0,5 (Scholleová, 2012, str. 177).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 7: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str. 177)

**Pohotová likvidita**

Počítá se odečtením zásob od oběžných aktiv. Zásoby jsou nejméně likvidní, protože jsou těžko přeměnitelné na peníze. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1-1,5 (Scholleová, 2012, str. 177).

Vyšší výsledná hodnota není příliš přínosná pro akcionáře, neboť je velké množství oběžných aktiv vázáno v pohotových prostředcích a nepřináší velký úrok, v některých případech dokonce žádný úrok. Takový výsledek je přínosný pouze pro věřitele (Růčková, 2021, str. 62).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 8: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str.177)

**Běžná likvidita**

Znázorňuje, kolikrát jsou vyšší oběžná aktiva než krátkodobé závazky, tolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na peníze. Ideální hodnota běžné likvidity je mezi 1,8 – 2,5 (Scholleová, 2012, str. 177).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 9: Běžná likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str. 177)

## Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti indikují míru rizika. Čím více je podnik zadlužen, tím je riziko větší.

Mít určitou výši zadlužení je pro podnik přínosné z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je tomu tak, protože úroky z cizího kapitálu zajišťují snížení daňového zatížení podniku. Z hlediska riskantnosti pro podnik je ale bezpečnějším zdrojem financování vlastní kapitál. Podnik by se tedy měl snažit o co nejlepší poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Knápková, 2013, str. 85)

## Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 30-60%. Pokud je výsledek vyšší než 1, tak víme, že firma kryje oběžná aktiva vlastním kapitálem. Z toho vyplývá, že preferuje finanční stabilitu před výnosem (Knápková, 2013, str. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

### Rovnice 10: Celková zadluženost

Zdroj: (Knápková, 2013, str. 85)

## Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel, který se váže k celkové zadluženosti. Tyto dva ukazatele by svým součtem měly udávat hodnotu rovno 1. V případě, že tomu tak není a je evidován rozdíl, může se jednat o nezahrnutí časového rozlišení pasiv. Koeficient samofinancování se počítá poměření vlastní kapitál k celkovým aktivům. Výsledek udává, jak velká část aktiv je financována akcionáři. (Růčková, 2021, str. 72).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### Rovnice 11: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Rejnuš, 2014, str. 283)

## **Ukazatel úrokového krytí**

Znázorňuje, kolikrát je podnik schopen pokrýt úroky z cizího kapitálu po zaplacení všech nákladů spojených s produktivním chodem společnosti. Vypočítá se poměrem zisku před úroky a zdaněným s nákladovými úroky (Scholleová, 2012, str. 181).

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

### **Rovnice 12: Ukazatel úrokového krytí**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str. 181)

## **Míra zadluženosti**

Jedná se o důležitý ukazatel, u kterého pozorujeme vývoj v čase. Poměruje cizí zdroje k vlastnímu kapitálu. U tohoto poměru sledujeme, zda v průběhu času klesá nebo roste. Výsledek nám potom napovídá, zda jsou věřitelé v ohrožení či ne. Tímto ukazatelem se řídí zejména banka a ostatní finanční instituce, když zhodnocují, zda je přípustné schválit žádost o úvěr (Knápková, 2013, str. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### **Rovnice 13: Míra zadluženosti**

(Zdroj: Knápková, 2013, str. 86)

## **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity napomáhají stanovit, jaký je aktuální stav aktiv v podniku. Vyjadřují, zda je velikost jednotlivých aktiv přiměřená k současných nebo budoucím hospodářským aktivitám. Přesněji nám říkají, jestli je podnik schopen využívat vložené prostředky (Knápková, 2013, str. 103).

Díky ukazatelům aktivity se dozvíme, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má nadbytek, tak vznikají zbytečné náklady a následně nízký zisk. Pokud jich má nedostatek, tak přichází o výnosy a podnikatelské příležitosti (Sedláček, 2001, str. 67).

## **Obrat celkových aktiv**

Vyjadřuje počet obrátů za časové období, nejčastěji za rok. Ideální hodnota se nachází v rozmezí 1,6 - 3. V případě, že je hodnota menší než 1,5 je nezbytné snížit celková aktiva (Bartoš, 2022).

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

### **Rovnice 14: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Bartoš, 2022)

## **Obrat stálých aktiv**

Je významný při rozhodování o tom, zda pořídit nový investiční majetek. V případě, že je hodnota nižší než průměr, tak by firma měla navýšit výrobní kapacitu a manažeři by měli omezit investice firmy (Sedláček, 2001, str. 67).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

### **Rovnice 15: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 67)

## Obrat zásob

Doba obratu zásob ukazuje, kolikrát je v průběhu jednoho roku určitá položka ze zásob prodána a poté znovu naskladněna. Jednou z nevýhod tohoto ukazatele je, že tržby se počítají s tržní hodnotou, naopak zásoby jsou uváděny v nákladových cenách. Tím pádem výsledek není přesný a je nadhodnocen. Další nevýhodou je, že tržby jsou uváděny v celoroční aktivitě, ale stav zásob je zobrazen pouze k jednomu okamžiku. K získání co nejpřesnějšího výsledku, je lepší využít průměrné roční zásoby (Sedláček, 2001, str. 67).

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

### Rovnice 16: Obrat zásob

(Zdroj: Kalouda, 2017, str. 74)

## Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání, dokud nejsou spotřebované nebo prodané. Doba obratu je zároveň i ukazatelem likvidity, neboť kolik dnů uběhne, než se zásoba promění v hotovost či pohledávku. Jedná se o poměr průměrného stavu zásob k tržbám (Sedláček, 2001, str. 68).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

### Rovnice 17: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2013, str. 104)

## **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje dobu, která uplyne od okamžiku prodeje, po dobu, kdy podnik obdrží platbu od odběratelů. Jedná se o obchodní úvěr. Pokud je doba inkasování pohledávek delší, tak se s ní pojí vyšší náklady (Knápková, 2013, str. 105).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

### **Rovnice 18: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Knápková, 2013, str. 105)

## **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel může být nazýván i jako doba odkladu plateb nebo doba provozního úvěru. Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Ukazuje nám, jakou má podnik platební morálku (Sedláček, 2001, str. 69).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

### **Rovnice 19: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Knápková, 2013, str. 104)

## **Analýza rentability**

Jedná se o jeden z nejsledovanějších poměrových ukazatelů. Pomáhají změřit efektivitu vloženého kapitálu. Je to tedy ukazatel velmi přínosný pro investory, kteří díky němu zjistí, zda jejich vložený kapitál byl úspěšně zhodnocen. Výpočet se provádí porovnáním zisku podniku s ukazateli, které byli vynaloženy na jeho dosažení (Rejnuš, 2014, str. 271).

Základní ukazatele zisku:

- EAT – hospodářský výsledek po zdanění,
- EBT –hospodářský výsledek před zdaněním,
- EBIT – hospodářský výsledek před nákladovými úroky a zdaněním (Rejnuš, 2014, str. 272).

### **Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)**

Jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů při hodnocení podnikatelské činnosti podniku vypovídá o faktu, jak je zhodnocován celkový kapitál vložený do podnikání. U celkového kapitálu používaného u tohoto ukazatele nezáleží na zdroji financování, tedy zda se jedná o vlastní nebo cizí kapitál (Sedláček, 2007, str. 56).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

#### **Rovnice 20: ROI**

(Zdroj: Sedláček, 2007, str. 56)

### **Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)**

Jedná se o hlavní nástroj pro měření rentability. Vypočítá se poměrem zisku s celkovými aktivy. Není důležité, zda tato aktiva byla investována z vlastního nebo cizího kapitálu (Kislingerová, 2010, str. 98).

Ukazatel rentability celkových aktiv vyjadřuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Čím více je tato hodnota vyšší, tím je na tom společnost lépe (Rejnuš, 2012, str. 272).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Rovnice 21: ROA**

(Zdroj: Rejnuš, 2012, str. 272)

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel je přínosný zejména pro akcionáře, společníky a další investory. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou akcionářem. Do vlastního kapitálu spadá nejenom základní kapitál, ale taktéž emisní ážio, fondy vytvářené ze zisku nebo zisk běžného období (Kislingerová, 2010, str.99).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### **Rovnice 22: ROE**

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 99)

### **Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatel vzniká poměrem výnosu investorů s dlouhodobými finančními prostředky. Jeho účelem je srovnání firem, například srovnávání monopolních veřejně prospěšných společností (Sedláček, 2001, str. 64).

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

#### **Rovnice 23: ROCE**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 64)

### **Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Ukazatel napovídá, kolik korun zisku vznikne z jedné koruny tržeb. V případě, že výsledné hodnoty nejsou příznivé, pak pravděpodobně nebudou dobré ani u ostatních ukazatelů. Rentabilitu tržeb počítáme se zisky EBIT nebo EAT (Scholleová, 2012, str. 176).

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

#### **Rovnice 24: ROS**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 64)

#### 1.4.4 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele se soustředí na fungování uvnitř podniku. Manažeři díky nim mohou lépe zjišťovat v jakém stavu je vývoj základní aktivity společnosti. U výpočtů jsou klíčové tokové veličiny, hlavně náklady. Při správném zacházení a řízení nákladů může společnost dosáhnout vyššího konečného efektu (Sedláček, 2001, str. 78).

##### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Vyjadřuje, jak velká je průměrná přidaná hodnota na jednoho pracovníka za určité období. Výpočet je možný provádět na všechny zaměstnance společnosti, nebo vybrat výrobní úsek, který má na přidané hodnotě skutečný podíl. Výsledek uvádí efektivnost využití lidské práce (Váchal, 2013, s. 277).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

##### **Rovnice 25: Produktivita práce z přidané hodnoty**

(Zdroj: Váchal, 2013, str. 277)

##### **Mzdová produktivita**

Zaměřuje se na to, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Výsledná hodnota by měla být rostoucí. V případě, že chceme z výpočtu vyloučit vliv surovin, energií a služeb, tak místo výnosů dáme do čitatele přidanou hodnotu (Sedláček, 2001, str. 78).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

##### **Rovnice 26: Mzdová produktivita**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 78)

### **Nákladovost výnosů**

Vyjadřuje, jak moc jsou výnosy firma zatíženy celkovými náklady. Výsledná hodnota by měla být klesající (Sedláček, 2001, str. 79).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\textit{náklady}}{\textit{výnosy (bez mimořádných)}}$$

#### **Rovnice 27: Nákladovost výnosů**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 79)

### **Materiálová náročnost výnosů**

Ukazuje, jak jsou výnosy společnosti zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2001, str. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\textit{spotřeba materiálu a energie}}{\textit{výnosy (bez mimořádných)}}$$

#### **Rovnice 28: Materiálová náročnost výnosů**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 79)

### **Vázanost zásob na výnosy**

Zobrazuje, jaký objem zásob je vázán na 1 korunu výnosů. Ideální hodnota by měla být minimální (Sedláček, 2001, str. 79).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\textit{zásoby}}{\textit{výnosy (bez mimořádných)}}$$

#### **Rovnice 29: Vázanost zásob na výnosy**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 79)

### 1.4.5 Analýza soustavy ukazatelů

Ukazatelé finanční analýzy mohou vykazovat různé výsledky. A to, jak pozitivní, tak i negativní. Z tohoto důvodu byly vyvinuty modely, které vyjadřují celkovou finanční charakteristiku podniku využitím pouze jednoho čísla. Díky tomuto číslu je možné zjistit, v jaké je firma výkonnostní a ekonomické situaci. Jedním z modelů jsou bankrotní indikátory, které jsou přínosné zejména pro věřitele. Vyjadřují, zda podnik splácí své závazky. Druhým z modelů jsou bonitní indikátory. Ty hodnotí kvalitu společnosti podle jejího výkonu a jsou přínosné jak pro investory, tak i vlastníky (Scholleová, 2012, str. 189).

#### Bankrotní modely

Hlavním úkolem bankrotních modelů je, aby napověděli o možném faktu, že společnost hrozí v blízké době bankrot. Jsou tvořeny na základě skutečných dat firem z minulosti, které zbankrotovaly. Tato data jsou srovnávána s dobře prosperujícími podniky a výsledek se nazývá tzv. Hodnotící koeficient, který vyjadřuje, zda je společnost v ohrožení bankrotem či nikoliv. Mezi bankrotní modely patří Altmanův bankrotní model a Taflerův bankrotní model (Rejnuš, 2014, str. 286).

#### Altmanův model

Vyhodnocuje celkové finanční zdraví podniku. Určuje pouze pomocí jednoho čísla tzv. Z-skóre, které zahrnuje 5 ukazatelů. Mezi těchto 5 ukazatelů patří rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu. Ukazatele mají každý svou váhu, která k nim byla přidělena na základě empirických průzkumů. Altmanův index je uváděn ve dvou verzích, neboť hodnotit malé a velké firmy stejně není dostatečně přesné. Díky Altmanovu indexu můžeme přijít na blížící se bankrot s dvouletým předstihem (Scholleová, 2012, str. 189).

#### Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

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

**Rovnice 30: Altmanův model pro podniky obchodované na kapitálovém trhu**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str. 190)

Kde:

$X_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Aktiva,}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva,}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva,}$

$X_4 = \text{Vlastní kapitál/Cizí zdroje,}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva (Scholleová, 2012, str.190).}$

Z-skóre vyjadřuje:

- a)  $Z > 2,99$  společnost je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem,
- b)  $1,81 > Z > 2,99$  firma se nachází v pásmu, které se nazývá „šedá zóna“, finanční zdraví není jednoznačné,
- c)  $Z < 1,81$  firma je ohrožena bankrotem, není finančně zdravá (Scholleová, 2012, str. 190).

#### **Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:**

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

**Rovnice 31: Altmanův model pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu**

(Zdroj: Scholleová, 2012, str. 190)

Kde:

$X_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Aktiva,}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva,}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva,}$

$X_4 = \text{Vlastní kapitál/Cizí zdroje,}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva (Scholleová, 2012, str.190).}$

Z-skóre vyjadřuje:

- a)  $Z > 2,9$  společnost je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem,
- b)  $1,23 > Z > 2,89$  firma se nachází v pásmu, které se nazývá „šedá zóna“, finanční zdraví není jednoznačné,
- c)  $Z < 1,23$  firma je v ohrožení bankrotem a není finančně zdravá (Scholleová, 2012, str. 190).

### **Model IN – Index důvěryhodnosti**

Skládá se ze čtyř indexů, které napomáhají posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost u českých podniků. Bývá označován také jako věřitelský (bankrotní) index. Pokud se společnost dostane do finanční tísně, výsledky ukazují více než 70% úspěšnost (Sedláček, 2007, str. 111).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

#### **Rovnice 32: Index IN**

(Zdroj: Bartoš, 2022)

Kde:

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = výnosy / aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Bartoš, 2022).

Výsledek IN když:

- a)  $IN05 < 0,9$  podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %),
- b)  $0,9 < IN05 < 1,6$  podnik se nachází v tzv. „šedé zóně“,
- c)  $IN05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %) (Scholleová, 2012, str.191).

## Bonitní modely

Umožňují prostřednictvím jednoho hodnotícího koeficientu odpovědět na otázku, zda se jedná o dobrou či špatnou společnost. Jsou založeny na teoretických poznatcích a vychází z různých kombinací finančních ukazatelů. Mezi tyto modely se řadí Kralickuv Quicktest nebo index bonity (Rejnuš, 2014, str. 282).

### Kralickův Quicktest

Jedná se o rychlý test, který byl sestaven P. Kralickem v roce 1990. Skládá se z čtyř rovnic, pomocí kterých dokáže rychle zhodnotit analyzovanou společnost. Mezi ukazatele, se kterými se setkáme u Quick testu lze zařadit (Sedláček, 2001, str. 124):

- **Kvóta vlastního kapitálu**

Ukazatel zachycuje, zda je podnik finančně stabilní a samostatný. Dále vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji a také říká, zda ve firmě jsou dluhy nebo ne (Sedláček, 2001, str. 125).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koef. samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### Rovnice 33: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 125)

- **Doba splácení dluhu z CF**

Ukazatel se zaměřuje na časové období, za jaké je podnik schopen uhradit své závazky (Sedláček, 2001, str. 125).

$$\begin{aligned} \text{Doba splácení dluhu z CF} \\ = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{fin. majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \end{aligned}$$

#### Rovnice 34: Doba splácení dluhu z CF

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 125)

- **Cashflow v % tržeb**

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

**Rovnice 35: Cashflow v % tržeb**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 125)

- **Rentabilita celkového kapitálu**

*Rentabilita celkového kapitálu*

$$= \frac{VH \text{ po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 36: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 125)

Výslednou bonitu podniku stanovuje tabulka hodnocení ukazatelů. Jednotlivé ukazatele klasifikujeme pomocí tabulky a výslednou známku získáme provedením aritmetického průměru známek (Sedláček, 2001, str. 126).

**Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2001, str. 126)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	Negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	Negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	Negativní

## 1.5 Analýza okolí společnosti

### 1.5.1 SLEPTE analýza

*„Metoda SLEPTE slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci“ (Grasseová, 2012, str. 178).*

Bývá označována jako SLEPTE nebo také PESTLE. Jedná se o metodu, která analyzuje makroekonomické, nebo také vnější prostřední podniku. Toto prostředí není podnik schopen ovlivnit (Kalouda, 2017, str. 105).

SLEPTE analýza zkoumá faktory vnějšího prostředí, které jsou:

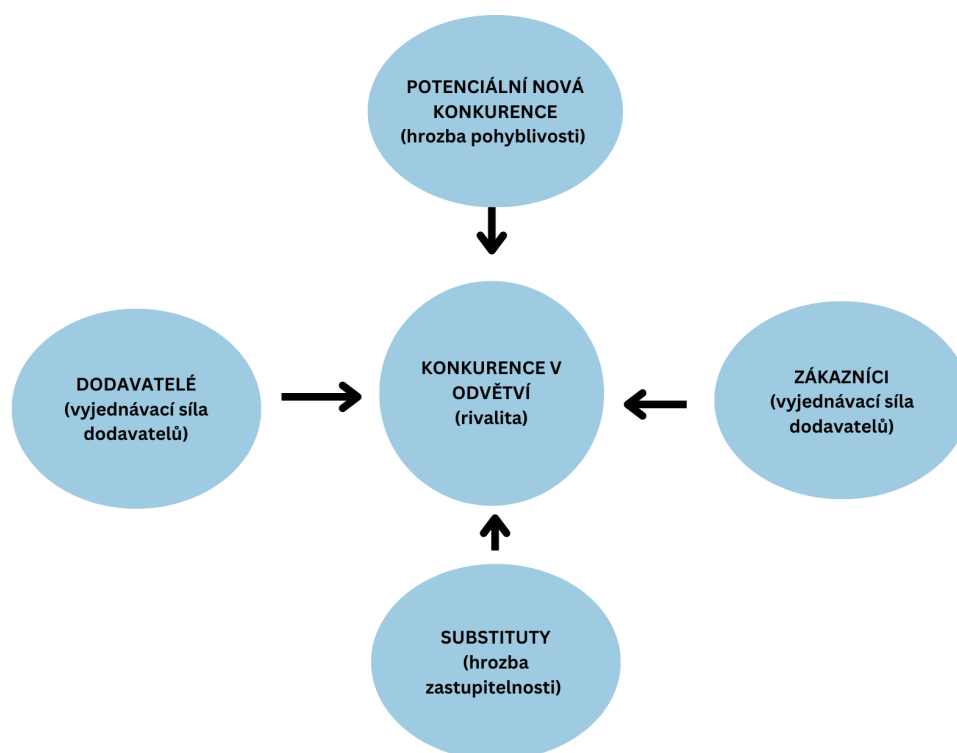
- **sociální** – představují velikost populace, věkovou strukturu, míru nezaměstnanosti apod.,
- **legislativní** – představují existenci a funkčnost právních norem a legislativních omezení,
- **ekonomické** – mezi tyto faktory patří míra inflace, úroková míra, obchodní deficit či přebytek, hrubý domácí produkt na jednoho obyvatele a měnová stabilita. Dále přístup k finančním zdrojům nebo i daňové faktory,
- **politické** – hodnotí politickou stabilitu vlády, klíčové orgány a úřady, externí vztahy a politický postoj,
- **technologické** – zahrnují celkovou technologickou úroveň, podporu vlády ve výzkumu a výši výdajů na výzkum,
- **ekologické** – ekologická problematika na místní, národní a světové úrovni a následně způsoby, jak ji vyřešit. Spadá sem zejména přírodní a klimatické výkyvy, využívání neobnovitelných zdrojů a globální oteplování (Grasseová, 2012, str. 179).

Zkoumané vnější faktory SLEPTE analýzy odpovídají na tři základní otázky:

- Které z vnějších faktorů mají vliv na společnost či její části?
- Jaké mají tyto faktory možné účinky?
- Který z faktorů je v blízké době nejdůležitější? (Grasseová, 2012, str. 178).

### 1.5.2 Porterův model pěti sil

Předtím, než vstoupí společnost na trh, tak je pro ni velmi důležité zanalyzovat dané odvětví ve kterém se nachází. Porterův model se skládá z pěti hlavních činitelů, které by měly být společností analyzovány. Tito činitelé mají vliv na ceny, náklady a investice firem v určitém odvětví. Při tvorbě analýzy je nutné brát v potaz, že v každém odvětví nebudou mít všichni činitelé stejnou váhu důležitosti. Model pomáhá určit mikrookolí podniku a především faktory, které jsou pro konkurenci v daném odvětví klíčové (Grasseová, 2012, str. 191).



Obrázek 1: Porterův model pěti sil

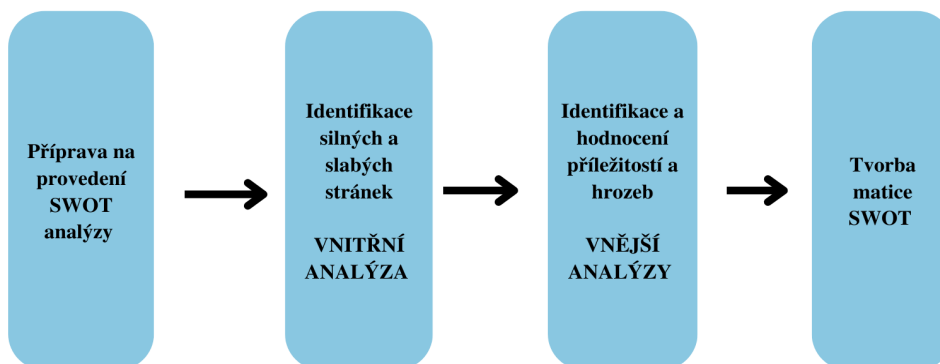
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, 2012, str. 191)

### 1.5.3 SWOT analýza

Model SWOT je základní model strategické a marketingové analýzy. Metoda hodnotí vnější a vnitřní faktory, které mají vliv na úspěšnost podniku nebo na konkrétní záměr. Zaměřuje se na hodnocení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb (Karlíček, 2018, s. 238).

SWOT analýza je strategickou analýzou, která hodnotí firmu posouzením jejích silných stránek (**S**trengths), slabých stránek (**W**eaknesses), příležitostí (**O**pportunities) a ohrožení (**T**hreats). Analýza se soustředí na současný stav podniku a současně na okolí, které podnik obklopuje. Zaměřuje se tedy jak na vnitřní, tak na vnější prostředí. Ve vnitřním prostředí se soustředí na silné a slabé stránky, které vymezuje použitím vnitřních faktorů efektivnosti. Ve vnějším prostředí se zaměřuje na příležitosti a hrozby, které vymezují vlivy vnějšího prostředí. Analýzu vnějšího prostředí můžeme charakterizovat pomocí SLEPTE analýzy (Grasseová, 2010, str. 298).

#### FÁZE PROVEDENÍ SWOT ANALÝZY



**Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, 2012, str. 301)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato praktická část bakalářské práce nejprve představí vybranou společnost. Poté bude provedena finanční analýza a také analýza vnějšího prostředí. Tyto analýzy byly popsány v teoretické části práce. Závěr bude zaměřen na celkové zhodnocení a návrhy na zlepšení.

### 2.1 Charakteristika společnosti

Analyzovanou společností je ICE Invest spol. s.r.o. Jedná se o společnost s ručením omezeným, která vznikla 23.11.2009 a sídlí v Brně-Medlánkách. Zaměřuje se zejména na provoz a prodej zmrzlinových stánků. Dále na provoz kaváren, pražírny a prodej kávy.



**Obrázek 3: Logo společnosti**

(Zdroj: ICE Invest spol. s.r.o., 2022)

Celý název:	ICE Invest spol. s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	23.11.2009
Spisová značka:	C 64370/KSBR Krajský soud v Brně
Sídlo:	V Újezdech 590/8, Medlánky, 621 00 Brno
Identifikační číslo:	29189918
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Statutární orgán:	Jednatel – Ing. Daniel Vincens, MBA Jednatel – Ing. Jiří Vincens

Způsob jednání:	Jednatel jedná za společnost samostatně
Společníci:	Mgr. Iveta Vincensová okres Havlíčkův Brod Ing. Daniel Vincens, MBA Brno Ing. Jiří Vincens okres Havlíčkův Brod
Základní kapitál:	200 000,- Kč (Or.justice.cz, 2022)

### **2.1.1 Historie společnosti**

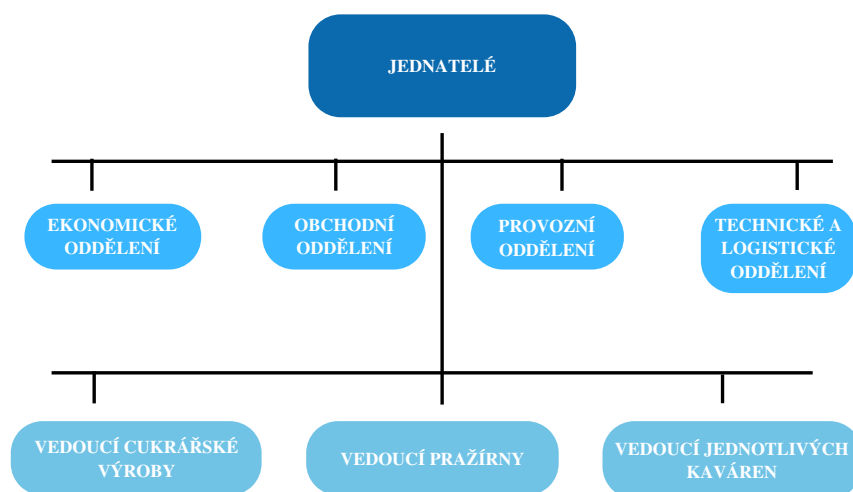
Společnost ICE Invest spol. s.r.o. byla založena v roce 2009. Jedná se o rodinný podnik za jehož vznikem stojí otec a syn. Vznikl společný nápad začít provozovat stánky na výrobu točené zmrzliny. Na začátku sezóny v roce 2010 byly otevřeny první tři zmrzlinové stánky v Brně, Blansku a Vyškově před obchodními domy Kaufland. V dalším roce se síť zmrzlin rozšířila na 7 lokalit. Současně vznikla kavárna Café Ignác, která se nachází na Masarykově náměstí v Jihlavě.

V letech 2012 až 2014 se množství stánků postupně zvyšovalo. Společnost koupila konkurenční síť a její celkový počet se tak zvedl na 65. Zároveň byla otevřena druhá kavárna ve Vyškově. V následujícím roce 2015 byl zahájen provoz vlastní cukrářské výroby v závodě firmy. Hlavním důvodem byla výroba vlastních zákusků pro kavárny. Zájem o zákusky se navyšoval a tak se brzy začalo vyrábět na zakázku do kaváren zákazníků. Rok 2016 přinesl změnu, když se firma se svými plány pustila do úplně nové oblasti podnikání. Jedná se o e-shop s Legem, který má i svou prodejnu v brněnských Medlánkách. V roce 2018 se společnost přestěhovala do vlastních prostor v Hradčanech u Brna. Jedná se o administrativní skladovací areál a nachází se zde nová moderní výrobní a sklad s dílnou, kde vznikají zmrzlinové stánky. Následující sezóna přinesla dva nové projekty. Prvním z nich byl koncept „Na Zmrzlinu,“ který má první pobočku

v centru Brna a prodává se zde řemeslně vyráběná kopečková zmrzlina. Tato zmrzlina je ručně vyráběná v cukrářské výrobě a je prodávána jak ve vlastní provozovně, tak i zákazníkům za účelem dalšího prodeje. Druhým projektem byla vlastní pražírna kávy. Vznikla v prostorách Jihlavské kavárny a začíná se distribuovat do kaváren, hotelů, firem i běžným zákazníkům prostřednictvím e-shopu. V následujícím roce se otevírá Cukrářství Ignác v Brně. Dále se koncept „Na Zmrzlinu,“ rozrůstá na 3 další provozovny. V roce 2022 se postavila nová budova Pražírny Ignác v areálu v Hradčanech u Brna, kde se nachází showroom s kávou, kávovary a s ostatním příslušenstvím pro prodej kávy. Zmrzlinových stánků vlastní firma momentálně 140 (ICE Invest spol. s.r.o., 2022).

### 2.1.2 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti je rozdělena do několika skupin. Nejdůležitější skupina jsou jednatele, kteří se aktivně podílejí na chodu firmy. Dále je zde ekonomické oddělení, obchodní oddělení, provozní oddělení a technicko-logistické oddělení. Do poslední skupiny řadíme vedoucí cukrářské výroby, vedoucí pražírny a jednotlivých kaváren.



Obrázek 4: Organizační struktura

(Zdroj: ICE Invest spol. s.r.o., 2022)

## 2.2 Finanční analýza

Druhá část této bakalářské práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017 až 2021. Finanční analýza se bude skládat z analýzy poměrových, absolutních a rozdílových ukazatelů a jejich soustav. Tyto ukazatele jsou popsány v teoretické části. Hlavními zdroji potřebnými pro provedení těchto výpočtů jsou účetní výkazy společnosti jmenovitě rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

### 2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních neboli také stavových ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé účetní položky v čase. Výsledky jsou uvedeny v absolutním i procentuálním vyjádření. První tabulkou je horizontální analýza aktiv. Druhou tabulkou je horizontální analýza pasiv a následně horizontální analýza VZZ, u kterého jsou dvě tabulky, nejprve v absolutním vyjádření a poté v relativním.

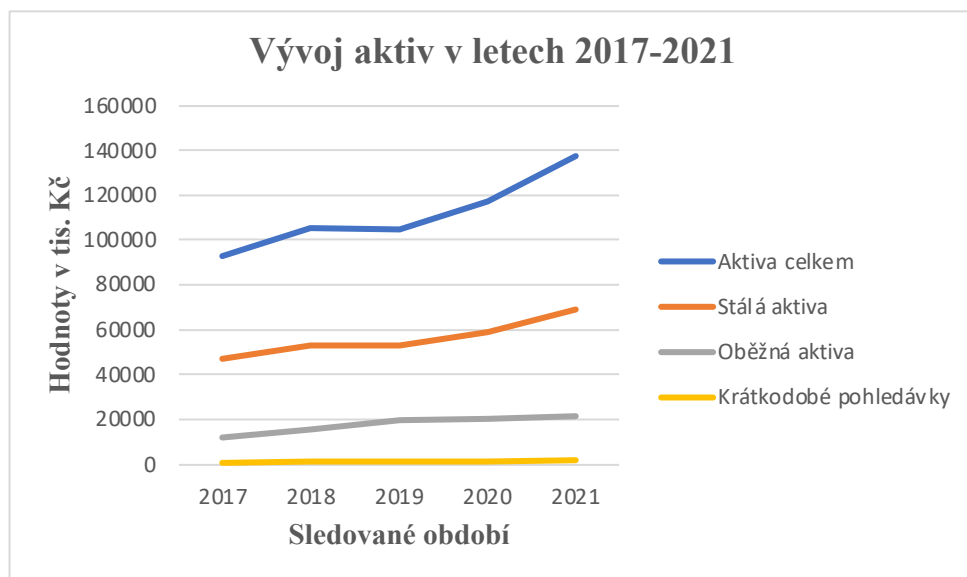
**Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017–2021)

POLOŽKY	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	5992	12,95	-35	-0,067	5957	11,41	9756	16,77
Stálá aktiva	2508	7,17	-4258	-11,36	5301	15,96	9100	23,62
DNH	2885	17,76	1209	6,32	312	1,53	733	3,55
DHM	2508	7,17	-4258	-11,36	5301	15,96	9100	23,62
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3434	30,31	3342	22,64	771	4,26	681	3,6
Zásoby	1707	25,01	6444	75,54	1481	9,89	781	4,74
Dlouhodobé pohledávky	-70	-4,14	-1690	-100	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	411	63,72	422	39,96	5	0,34	617	41,6
Peněžní prostředky	1386	66,06	-2198	-63,08	-715	-43,33	-717	-76,68
Časové rozlišení aktiv	-48	97,96	881	99,88	-115	-13,04	-25	-3,26

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že celková aktiva se v průběhu let zvyšovala. K velmi malému snížení došlo pouze v roce 2019, jinak je křivka rostoucí. Nejvyšší nárůst byl v roce 2021, kdy se celková aktiva zvýšila o 16,77 % peněžitě o 9756 tis. Kč. Stálá aktiva mají v průběhu let tendenci růst. Drobný propad nastal v roce 2019, kdy došlo k snížení o 11,36 % a 4258 tis. Kč, než v předešlém roce. Poté se jejich stav již zvyšoval.

K nejvyššímu navýšení došlo v roce 2021 a to o 9100 tis. Kč. Stálá aktiva tvoří zhruba 75 % majetku, kde je největší částí dlouhodobý hmotný majetek. V letech 2018 a 2019 lze z horizontální analýzy vyčíst, že se oběžná aktiva zvyšovala poněkud rychlým tempem. Poté se růst zpomalil a v roce 2020 se zvýšila pouze o 4,26 % neboli o 771 tis. Kč a v roce 2021 o 3,6 %, což bylo 681 tis. Kč. U krátkodobých pohledávek došlo každým rokem ke zvýšení. Trend této křivky je tedy rostoucí. K největšímu zvýšení došlo v roce 2018 a to o 411 tis. Kč a procentuálně o 63,72 %.



**Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2017-2021**

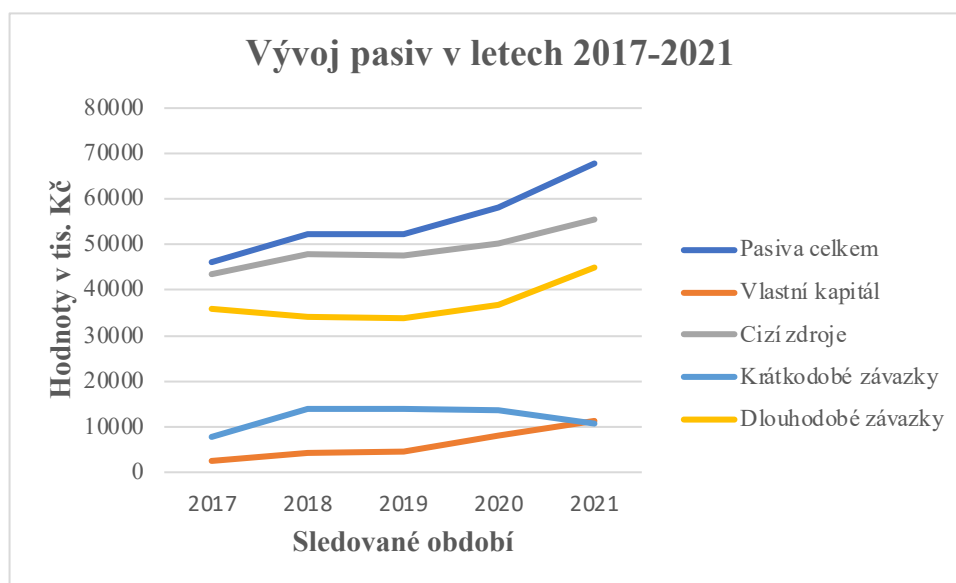
(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

POLOŽKY	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	5992	12,95	-35	-0,067	5957	11,41	9756	16,77
Vlastní kapitál	1524	60,81	394	9,77	3430	77,53	3350	42,65
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	455	24,59	1525	0,66	395	10,31	428	10,13
VH za BÚO	1069	234,21	-1131	-74,16	35	8,88	-78	-18,18
Cizí zdroje	4416	10,13	-267	-0,55	2561	5,36	5391	10,72
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-1542	-4,31	-429	-1,25	2859	8,45	8411	22,93
Krátkodobé závazky	5958	76,52	162	1,17	-298	-2,14	-3020	-22,19
Časové rozlišení pasiv	52	30,95	-162	-73,63	-34	-58,62	1015	4060

Růst celkových pasiv se odráží na růstu celkových aktiv. Pasiva i aktiva jsou stejné, tudíž došlo k průběžnému zvyšování. Nejvyšší nárůst celkových pasiv byl tedy také v roce 2021 a to o 9756 tis. Kč a procentuálně o 16,77 %. Díky horizontální analýze můžeme vidět, že se vlastní kapitál zvyšuje. Nevýraznějšího navýšení dosáhl v roce 2020 a to 77,53 % a 3430 tis. Kč. Největší složkou pasiv jsou cizí zdroje. V roce 2017 tvořily zhruba 94 % celkových pasiv. V průběhu let cizí zdroje mírně snižovaly. V roce 2021 tvořily přibližně 82 % celkových pasiv. Podíl cizích zdrojů je ale i přes toto mírné snížení velmi vysoký a má rostoucí tendenci. Krátkodobé závazky utvářely zhruba 40 % cizích zdrojů a v průběhu let klesají. Největšího poklesu dosáhly v roce 2021 o 3020 tis. Kč a 22,19 %. Oproti tomu dlouhodobé závazky představovaly větší část v cizích zdrojích, a to, přibližně 81 %. Z grafu vývoje pasiv lze vidět, že mají rostoucí tendenci. Největší nárůst přibyl v roce 2021, kdy se zvýšily o 8411 tis Kč, v procentech o 22,93 %.



**Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tabulka 5: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

POLOŽKY	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	801	2438	568	-358
Tržby za prodej zboží	11622	-16290	-6208	5850
Výkonová spotřeba	500	-12898	1122	7584
Náklady vynaložené na prodané zboží	-1758	-10261	-2155	3077
Spotřeba materiálu a energie	1583	-2357	1461	2485
Služby	675	-280	1819	2022
Osobní náklady	3029	2459	294	4173
Mzdové náklady	2504	1894	785	2963
Provozní výsledek hospodaření	1914	-1217	-100	44
Finanční výsledek hospodaření	-600	-154	148	-75
Výsledek hospodaření před zdaněním	1314	-1371	48	-31
Daň z příjmů	245	-240	13	47
Výsledek hospodaření za účetní období	1069	-1131	35	-78

**Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ (v %)**

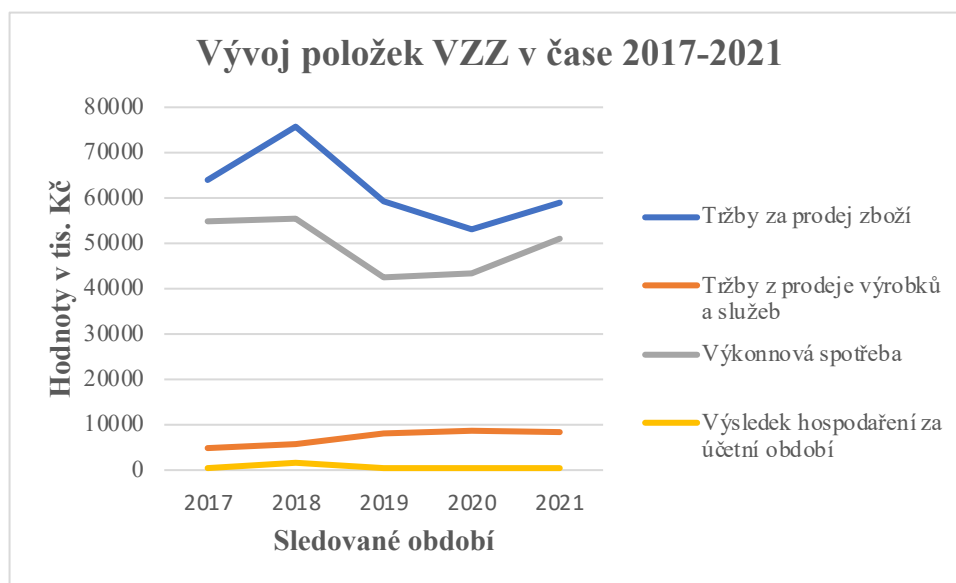
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

POLOŽKY	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16,41	42,9	6,99	-4,12
Tržby za prodej zboží	18,16	-21,55	-10,47	11,01
Výkonová spotřeba	0,91	-23,32	2,64	17,43
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5,36	-33,09	-10,38	16,55
Spotřeba materiálu a energie	27,48	-32,09	29,3	38,54
Služby	4,15	-1,65	10,92	10,94
Osobní náklady	25,28	16,38	1,68	23,49
Mzdové náklady	23,43	14,35	5,2	18,67
Provozní výsledek hospodaření	179,04	-40,8	-5,66	2,64
Finanční výsledek hospodaření	126,31	14,32	-12,04	6,93
Výsledek hospodaření před zdaněním	221,21	-71,85	8,93	-5,3
Daň z příjmů	177,53	-62,66	9,09	30,13
Výsledek hospodaření za účetní období	234,43	-74,16	8,88	-18,18

Hlavní složkou, díky které společnost tvoří zisk jsou tržby z prodeje zboží. V roce 2018 byl jejich nárůst nejvyšší z celého období, kdy vrostly o 11 622 tis Kč a 18,16 %. Následující roky lze díky horizontální analýze vidět jejich pokles. V roce 2019 o 21,55 % a v absolutním vyjádření o 16 290 tis. Kč a v roce 2020 o 10,47 % neboli 6208 tis. Kč. V roce 2021 se naopak zvýšily zhruba o 11 % a o 5850 tis. Kč. Křivka tržeb z prodeje výrobků a služeb má kolísající charakter. Největší nárůst zaznamenala v roce 2019 o 2438 tis. Kč a následující rok se zvýšila pouze o 6,99 %. V roce 2021 došlo ke snížení o 4,12 % neboli o 358 tis. Kč.

Křivka výkonové spotřeby je ve sledovaném období také poněkud kolísající. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k nepatrnému zvýšení, poté v dalším roce výrazně klesla o 23,32 % a 12 898 tis. Kč a v dalších letech pozvolným tempem opět stoupala. Větší nárůst přišel až v roce 2021, a to, o 7584 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal velký nárůst v roce 2018, kdy se zvýšil o 234, 43 % peněžně o 1069 tis. Kč.

V následujícím roce prudce klesl o 74,16 %. V roce 2020 se mírně zvýšil o 35 tis. Kč a posléze v roce 2021 opět klesl o 78 tis. Kč, což je 18,18 %.



**Graf 3: Vývoj položek VZZ v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza

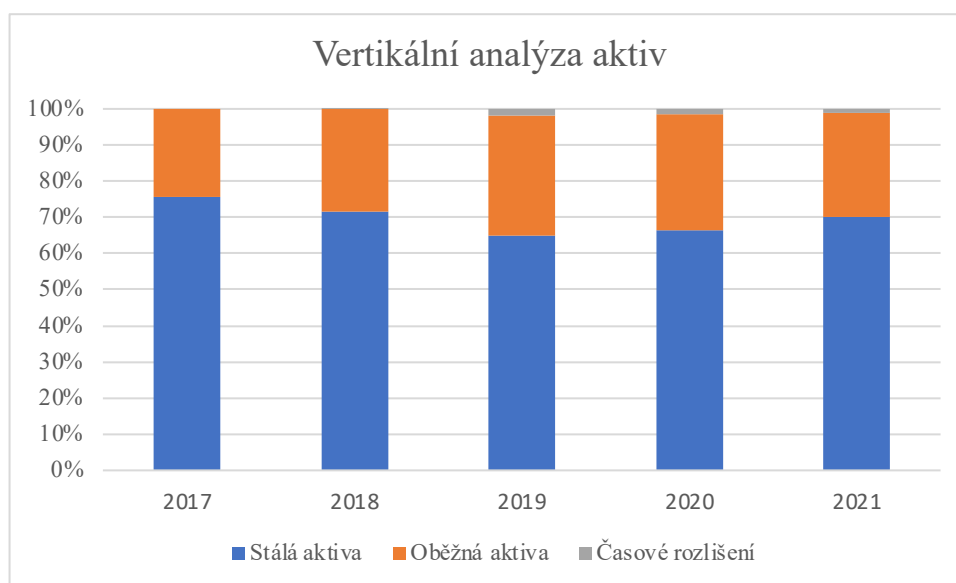
Při tvorbě vertikální analýzy je nutné zvolit základnu. Vertikální analýza určuje procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy k dané základně. Hlavním úkolem vertikální analýzy je zobrazit strukturu majetku společnosti.

#### Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (v %)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	75,61	71,74	63,63	66,23	70,11
DNH	35,11	36,61	38,95	35,5	31,47
DHM	75,61	71,74	63,63	66,23	70,11
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	24,49	28,25	32,67	32,45	28,79
Zásoby	14,75	16,33	28,68	28,29	25,38
Dlouhodobé pohledávky	3,8	3,23	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1,39	2,02	2,83	2,55	3,09
Peněžní prostředky	4,53	6,67	3,16	1,6	0,32
Časové rozlišení aktiv	0	0,0019	1,69	1,31	1,09

Rozvrhovou základnou byla zvolena celková aktiva. Poměrem ostatních položek získáme procentuální podíl, z kterého vyplývá kolika procentní část zastupují jednotlivé položky k dané základně. Největší část celkových aktiv tvoří položka dlouhodobého hmotného majetku. Společnost do dlouhodobého hmotného majetku neustále investuje pořízováním nových strojů, budováním staveb za účelem rozšíření areálu a nákupem dopravních prostředků. V průběhu let se drží okolo hranice 70 %. Výraznější pokles lze vidět v roce 2019, kdy byla hodnota nejnižší, a to, 63,63 %. Druhou nejvyšší položkou, celkových aktiv je dlouhodobý nehmotný majetek. V letech 2017 až 2019 stoupl. V roce 2019 dosáhne vrcholných 38,95 % a poté opět klesl až k 31,47 %, kterých dosáhl v roce 2021. Oběžná aktiva jsou další výraznou položkou a největší část u nich tvoří zásoby. V roce 2017 oběžná aktiva tvořila 24,49 % a z toho zásoby 14,75 %. Poměr zásob u oběžných aktiv se zvyšuje. V roce 2018 jsou oběžná aktiva na hodnotě 28,25 %, z toho zásoby 16,33 %. V letech 2019 a 2020 jsou hodnoty velmi podobné. Oběžná aktiva tvoří okolo 32 % a zásoby okolo 28 %. V roce 2021 je podíl oběžných aktiv 28,79 % a z toho podíl zásob 25,38 %. Společnost nemá žádný dlouhodobý finanční majetek. Procento dlouhodobých pohledávek bylo v letech 2017 a 2018 nízké a od roku 2019 má již nulové hodnoty. Časové rozlišení aktiv zaujímá velmi malé procento podílu na celkové základně, avšak má v průběhu let rostoucí křivku. V roce 2017 byla jeho hodnota nulová a v roce 2019 se zvýšila na 1,69 %. Dále se držela na hodnotě 1,31 % v roce 2020 a v roce 2021 se mírně snížila na hodnotu 1,09 %.



**Graf 4: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

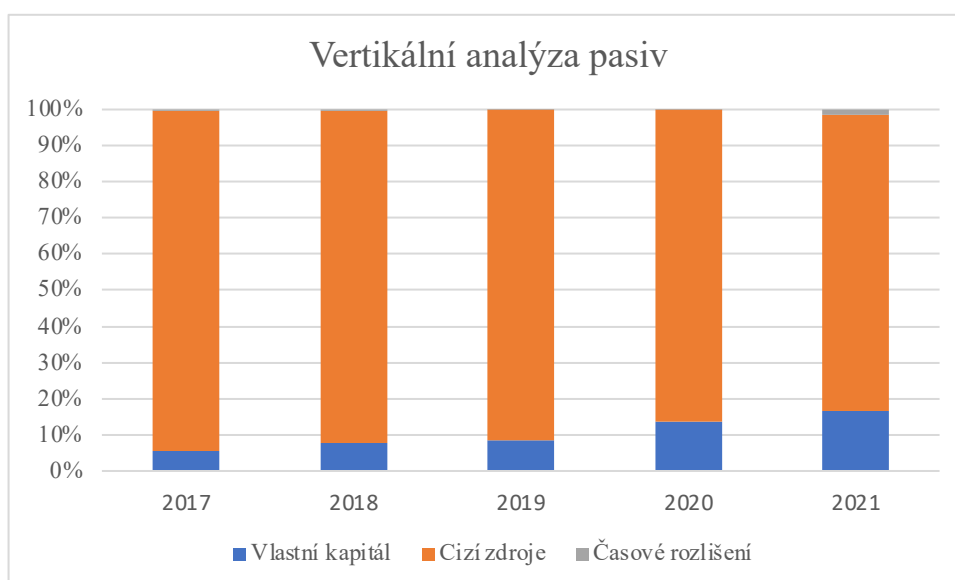
Graf č. 4 zobrazuje vybranou základnu a její rozložení. Můžeme na něm vidět, že nejdůležitější částí jsou stálá aktiva a jejich významnost se v průběhu let nemění. Oběžná aktiva zastupují největší podíl v roce 2019. Časové rozlišení aktiv zabírá v grafu zanedbatelné hodnoty.

**Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (v %)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	5,41	7,71	8,47	13,5	16,49
Základní kapitál	0,43	0,38	0,38	0,34	0,29
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
VH minulých let	4	4,41	7,33	7,26	6,85
VH za BÚO	0,98	2,91	0,75	0,73	0,51
Cizí zdroje	94,21	91,86	91,41	86,45	81,97
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	77,37	65,55	64,77	63,05	66,38
Krátkodobé závazky	16,83	26,31	26,64	23,39	15,59
Časové rozlišení pasiv	0,36	0,42	0,1	0,04	1,53

Při vertikální analýze pasiv byly základnou zvolena celková pasiva. Na první pohled je jasné viditelné, že z největší části je základna tvořena cizími zdroji. Cizí zdroje se v letech 2017 až 2019 pohybují nad 90 %, v následujících letech mají tendenci klesat. V roce 2018 jsou nejnižší a to 81,97 %. Mezi největší část cizích zdrojů patří dlouhodobé závazky. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2017 kdy hodnota ukazovala 77,37 %. V následujících letech měly tendenci klesat a v roce 2020 tvořily 63,05 %. Rok 2021 přinesl mírný vzrůst na 66,38 %. Druhou největší částí cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Nejvyššího podílu dosáhly v roce 2019 s 26,64 % a nejnižšího v roce 2021 s 15,59 %. Podíl vlastního kapitálu v roce 2017 byl 5,41 %. V dalších letech výrazně vzrostl a v roce 2021 dosáhl 16,49 %. Zvyšoval se zejména z důvodu zvyšování výsledku hospodaření z minulých let, který do vlastního kapitálu spadá. Výsledek hospodaření za běžné účetní období netvoří významné hodnoty a v průběhu let se drží podobných výsledků. Jedinou výjimkou je rok 2018, kdy dosáhl hodnoty 2,91 %. Společnost nevytváří ážio a kapitálové fondy ani rezervy. Časové rozlišení je ve velmi nízkých hodnotách. Nejvyšší zaznamenání je v roce 2021, kdy vzrostlo na 1,53 %. Jeho vliv je tudíž zanedbatelný.



**Graf 5: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu č. 5 můžeme vidět rozložení základny celkových pasiv. Je zřejmé že největší část podílu tvoří cizí zdroje, které se v průběhu let mírně snižují. Méně výrazný vlastní kapitál se zase mírně zvyšuje. Hodnota časového rozlišení je zanedbatelná.

### 2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující kapitola se bude zabývat výpočtem a srovnáním čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého pracovního majetku. Výsledné hodnoty vyjadřují schopnost podniku plnit své závazky a jsou uváděny v tis. Kč.

**Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů**

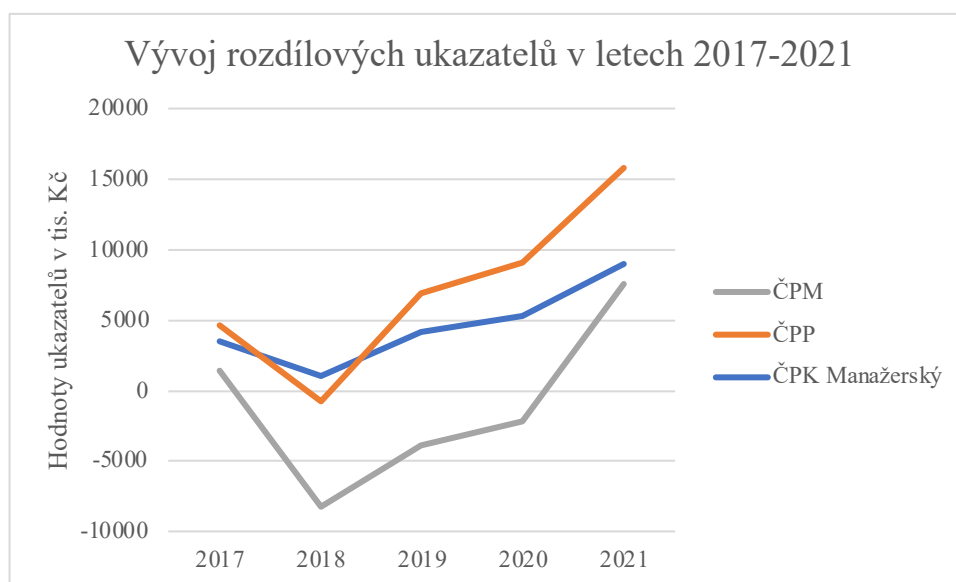
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK - manažerský	3 540	1 016	4 196	5 265	8 967
ČPP	1 135	-1 730	2 718	3 782	6 867
ČPM	-3 283	-7 514	-10 778	-11 190	-8 269

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)** měříme z manažerského pohledu. Výsledky ČPK jsou během let kladné, což vypovídá o tom, že podnik je likvidní a je schopen platit své krátkodobé dluhy. Oběžná aktiva přebývají nad krátkodobými závazky. Dluhy podniku jsou kryté. Ukazatel ČPK má od roku 2019 tendenci stoupat a v roce 2021 dosáhne svého nejvyššího výsledku 8 967 tis. Kč. Tyto prostředky lze využít v případě mimořádných výdajů.

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** mají kladné výsledky ve většině let, kromě roku 2018, kdy jsou v záporných číslech. V tomto roce nebylo dostatek peněžních prostředků k zaplacení krátkodobých závazků. Hodnota krátkodobých závazků tedy převýšila pohotové peněžní prostředky. V ostatních letech se společnosti vedlo dobře a byla schopna hradit své okamžitě splatné závazky pomocí peněžních prostředků na účtech a v pokladně.

**Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)** ve všech letech vychází v záporných číslech. Při výpočtu ČPM se vylučují zásoby z důvodu, že se jedná o nejméně likvidní část. Dále se vylučují i nelikvidní pohledávky. Ukazatel dosáhl záporných čísel, neboť zásoby a dlouhodobé pohledávky tvoří podstatnou část oběžných aktiv. Záporné hodnoty napovídají o faktu, že by společnost mohla mít problém s úhradou krátkodobých závazků.



**Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje jednotlivé podrobnější analýzy. Jedná se o analýzu likvidity, zadluženosti, rentability, ukazatele aktivity a provozní ukazatele. Výsledné hodnoty se porovnávají s oborovými průměry, které jsou zveřejňované Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

#### Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se skládají z okamžité, pohotové a běžné likvidity. Výsledky této analýzy vyjadřují, zda je společnost schopna platit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s oborovými průměry a doporučenými hodnotami.

**Tabulka 10: Ukazatel likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

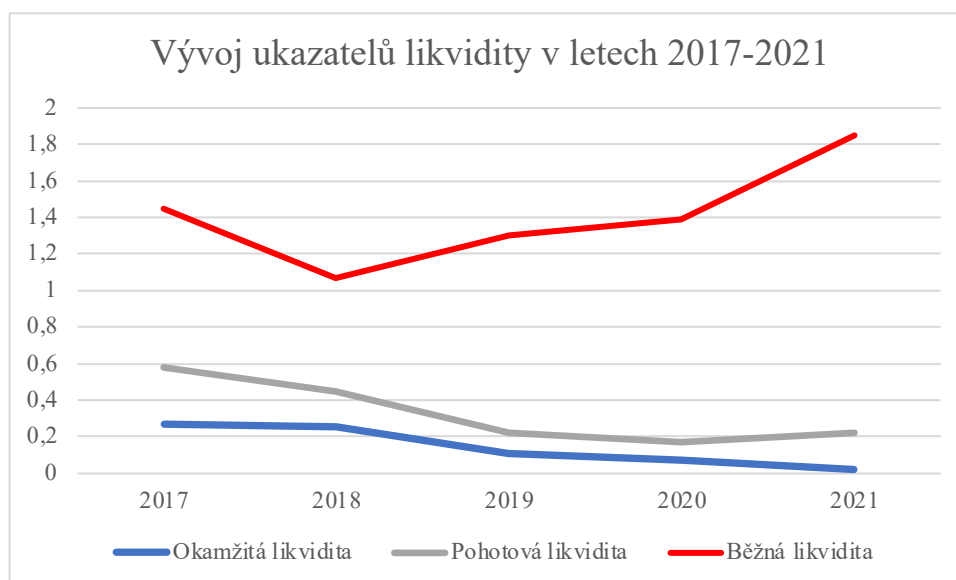
	2017	2018	2019	2020	2021
Okamžitá likvidita	0,27	0,25	0,11	0,068	0,02
-oborový průměr	0,28	0,33	0,24	0,36	0,35
Pohotová likvidita	0,58	0,45	0,22	0,17	0,22
-oborový průměr	1,25	1,22	1,16	1,32	1,30
Běžná likvidita	1,45	1,07	1,30	1,39	1,85
-oborový průměr	1,61	1,58	1,52	1,71	1,67

**Okamžitá likvidita** – pojednává o platební schopnosti podniku pomocí právě dostupných finančních prostředků a je tedy nejpřesnějším údajem. Doporučené hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Oborový průměr se v rozmezí těchto hodnot pohybuje. Hodnoty společnosti splňují doporučené hodnoty v letech 2017 a 2018. Poté mají klesající trend a tím pádem jsou nižší, než by měly být.

**Pohotová likvidita** – interval doporučených hodnot pohotové likvidity by se měl nacházet mezi 1,0 – 1,5. Hodnoty společnosti se pohybují výrazně pod doporučenými hodnotami. Oborový průměr dosahuje uspokojivých hodnot. Výsledky vypovídají o faktu, že podnik v tomto období není schopen hradit své krátkodobé závazky. Hodnoty, které jsou nižší než 1 považují banky za nepřijatelné.

**Běžná likvidita** – vyjadřuje, zda je podnik schopen hradit závazky za pomoci celkových oběžných aktiv. Optimální hodnoty by se měly nacházet v intervalu mezi 2–3. Společnost dosáhla výsledků v rozmezí 1 – 2. Pokud by hodnota byla menší než 1, jednalo by se o

společnost s nepřijatelným finančním zdravím. Výsledky tedy nejsou ideální ale nejsou pro podnik nepřijatelné. V průběhu let mají tendenci se zvyšovat, tím pádem zlepšovat. Oborový průměr se pohybuje pod doporučenou hodnotou, avšak je mírně vyšší než hodnoty společnosti.



**Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Analýza zadluženosti**

Analýza zadluženosti obsahuje ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, ukazatel úrokového krytí a míru zadluženosti. V následující tabulce jsou zachyceny výsledné hodnoty společnosti ICE Invest spol. s.r.o.

**Tabulka 11: Analýza zadluženosti**

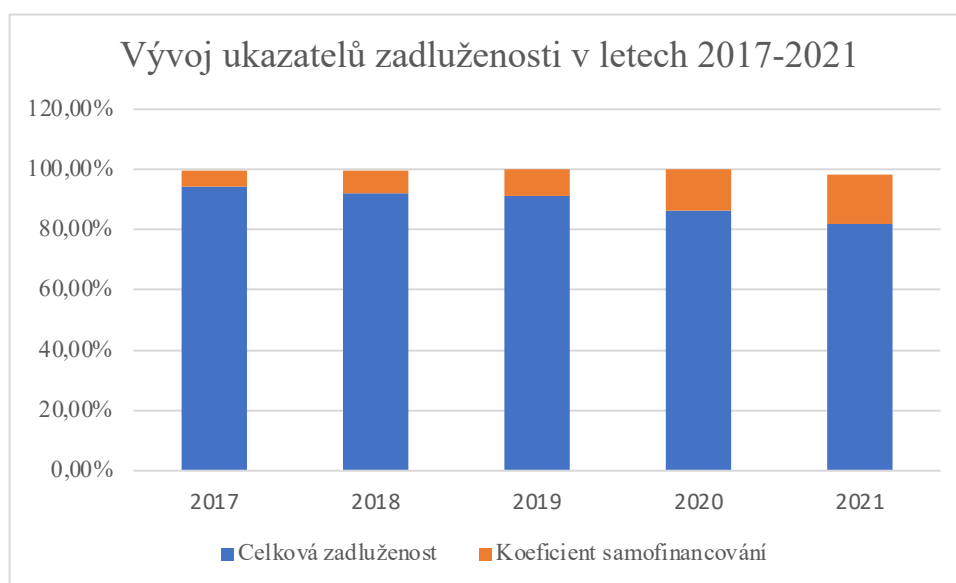
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost (%)	94,22%	91,92%	91,41%	86,45%	81,97%
-oborový průměr	55,10%	50,84%	57,42%	58,97%	41,43%
Koeficient samofinancování (%)	5,41%	7,71%	8,48%	13,50%	16,50%
-oborový průměr	55,10%	56,84%	57,42%	58,98%	58,33%
Ukazatel úrokového krytí	2,52	3,61	1,86	2,17	2,12

**Celková zadluženost** – vyjadřuje poměr cizích zdrojů oproti celkovým aktivům podniku a její optimální hodnoty by neměly přesahovat 50 %. Oborový průměr tento doporučený limit přesahuje a kromě roku 2018, kdy jeho výsledek dosáhl 50,84 % se přibližuje spíše k hodnotě 60 %. Z výsledků společnosti lze vidět, že podnik je financován téměř celkově z cizích zdrojů. Tento výsledek může způsobit problém u poskytování dlouhodobých úvěrů. Pro věřitele je takové procento zadluženosti velké riziko, neboť podnik je finančně nestabilní.

**Koeficient samofinancování** – vypovídá o tom, jak moc jsou aktiva kryta vlastním kapitálem. Vzhledem k vysokému financování cizími zdroji je tedy koeficient samofinancování velmi nízký. V průběhu let mají rostoucí trend, což je pro společnost dobré. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2021 a to 16,50 %. Oborové hodnoty se pohybují v rozmezí 50–60 %.

V následující tabulce lze vidět poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování společnosti ICE Invest spol. s.r.o.



**Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Ukazatel úrokového krytí** – bankovní standart hodnoty úrokového krytí je 3. Vyjadřuje, zda je společnost schopna splácet nákladové úroky věřitelům. Výsledky společnosti jsou podprůměrné, avšak v roce 2018 dosáhly uspokojivých výsledků, a to, 3,61. V ostatních letech se drží nad hranicí 2 a v roce 2019 dosahuje hodnota nejnižšího výsledku 1,86.

### **Analýza ukazatelů aktivity**

Ukazatelé aktivity obsahují obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, obrat pohledávek, dobu obratu pohledávek, obrat závazků a dobu obratu závazků. Pomáhají nám měřit, zda společnost správně nakládá se svými aktivy.

**Tabulka 12: Analýza ukazatelů aktivity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,48	1,55	1,29	1,06	0,99
-oborový průměr	2,00	1,92	1,91	1,89	1,84
Obrat stálých aktiv	1,96	2,16	2,02	1,60	1,41
-oborový průměr	4,74	4,28	4,20	4,13	4,31
Doba obratu zásob (dny)	35,68	37,78	80,00	96,00	92,30
-oborový průměr	22,58	22,60	22,65	21,67	21,62
Doba obratu pohledávek (dny)	12,58	12,16	7,89	8,64	11,24
-oborový průměr	61,43	58,06	58,92	54,55	55,61
Doba obratu závazků (dny)	227,85	213,01	255,32	279,07	297,52
-oborový průměr	77,25	77,75	77,42	75,31	78,77

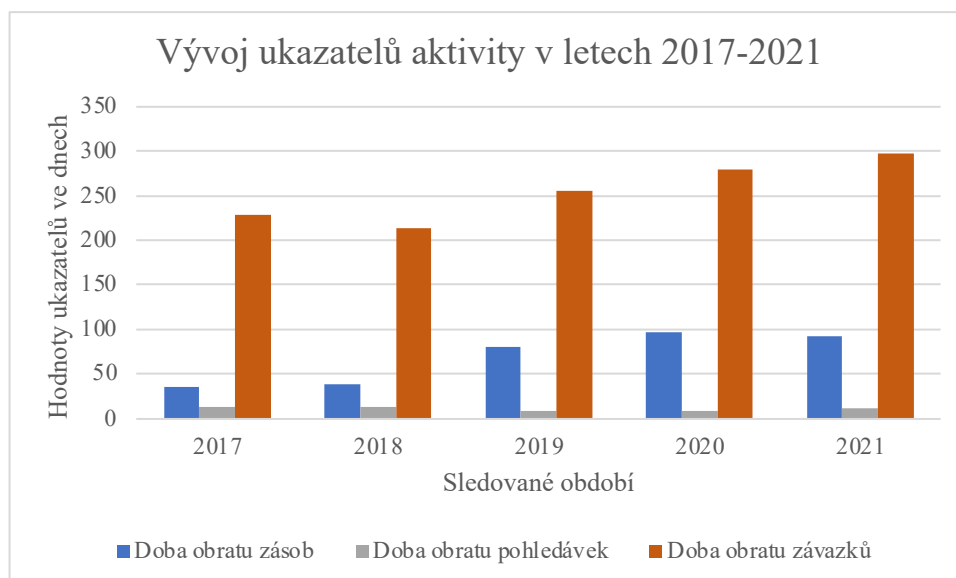
**Obrat celkových aktiv** – doporučená hodnota pro obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,6 – 3. Výsledky společnosti jsou v podprůměrných hodnotách. V případě, že hodnoty dosahují menšího výsledku než 1,5 je vhodné prověřit možnost efektivního snížení celkových aktiv. Hranice 1,6 se společnosti nepodařilo dosáhnout vůbec, pouze v roce 2018, kdy byla hodnota nejvyšší, se aktiva obrátila 1,55krát. Oborové průměry se pohybují na spodní hranici doporučení hodnoty okolo hodnot 1,8-2.

**Obrat stálých aktiv** – výsledné hodnoty by měly dosáhnout vyšších hodnot než obrat celkových aktiv. Z této analýzy lze vyčíst, že podnik efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek, neboť kritérium vyšších hodnot splňuje, i když hodnoty obratu stálých aktiv jsou vyšší pouze mírně. Nejvyšší hodnoty dosáhl opět v roce 2018, kdy se stálá aktiva obrátila 2,16krát. Oproti tomu oborové hodnoty dosahují vyšších hodnot než obrat celkových aktiv 2x a více.

**Doba obratu zásob** – jedná se o určitý časový úsek udávaný v dnech, za který se zásoby v podniku prodají nebo spotřebují. Je to také indikátor likvidity, protože vyjadřuje za jakou dobu se zásoby promění v pohledávky nebo hotovost. Měla by dosahovat co nejnižších hodnot. V letech 2017 a 2018 měla společnost poněkud uspokojivé skóre, a to, okolo 36 až 37 dní. V následujících letech se hodnoty velmi zvedly, téměř až 2,5krát více. Počet dnů obratu v roce 2018 stoupl na 80, v roce 2020 a 2021 přesáhl hodnotu 90 dní. Oborový průměr se oproti společnosti drží nízko, a to, okolo 22 dní.

**Doba obratu pohledávek** – určuje dobu, kdy společnost čeká na uhrazení platby za pohledávky od zákazníků. Výsledky společnost jsou uspokojivé, neboť počet dní je nízký a má tendenci klesat. V roce 2018 a 2019 dosahuje zhruba 19 dní. V dalších letech klesá a nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2020, kdy byl obrat pohledávek necelých 8 dní. Oproti tomu oborový průměr je o mnoho vyšší až několikanásobně. Pohybuje se v rozmezí 55 až 60 dní.

**Doba obratu závazků** – výsledné hodnoty společnosti jsou velmi vysoké, což odpovídá o faktu, že podnik neplatí včas své závazky. Doba obratu závazků by měla být přibližně stejná jako doba obratu pohledávek, což výsledky nesplňují. Počet dní obratu závazků mají v letech rostoucí trend a v roce 2021 se přibližují k 300 dnům. Nejvyšší hodnota oborového průměru je 70 dní.



**Graf 9: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Ukazatel rentability

Ukazatele rentability vyjadřují, zda je podnik schopen tvořit zisk použitím vloženého kapitálu. Zahrnují rentabilitu vloženého kapitálu, rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu dlouhodobých zdrojů a rentabilitu tržeb. V následující tabulce č. 13 jsou uvedené výsledky těchto ukazatelů v %.

**Tabulka 13: Analýza ukazatelů rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROI	1,28%	3,66%	1,02%	1,00%	0,82%
-oborový průměr	8,90%	6,32%	6,94%	8,29%	7,04%
ROA	1,28%	3,65%	1,03%	1,00%	0,81%
-oborový průměr	8,88%	6,30%	6,93%	8,27%	7,03%
ROE	18,19%	37,84%	8,90%	5,46%	3,13%
-oborový průměr	12,27%	8,22%	8,77%	10,70%	9,35%
ROCE	2,29%	6,14%	3,50%	10,38%	2,05%
-oborový průměr	11,32%	7,93%	8,42%	9,67%	8,54%
ROS	0,86%	2,34%	0,79%	0,94%	0,82%
-oborový průměr	4,43%	3,28%	3,62%	4,36%	3,62%

**Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)** – v průběhu let dosahuje velmi nízkých hodnot. Doporučený výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat v rozmezí 12–15 %. Hodnoty dosáhly pouze 1 % téměř ve všech letech s výjimkou roku 2018, kdy byla hodnota nejvyšší a to 3,66 %. Bohužel ani tak nebyla dostačující a vypovídá o faktu, že vložený kapitál nebyl efektivně využit. Ani oborový průměr však u ukazatele ROI nesplňuje doporučenou oborovou hodnotu. Jeho výsledek se pohybuje mezi 6 až 9 %.

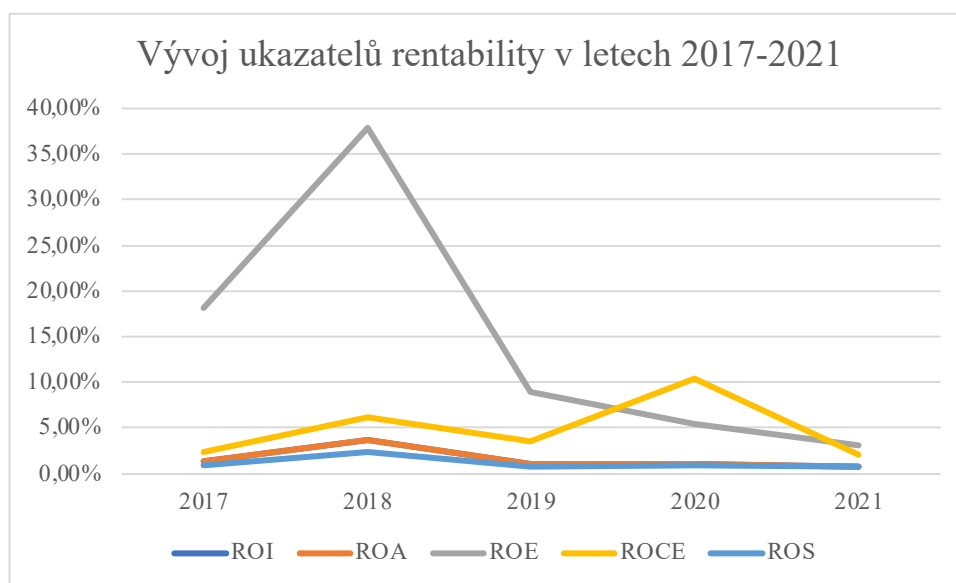
**Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)** – při srovnání výsledků ROA s oborovým průměrem lze vidět, že oborový průměr je několikanásobně vyšší. Nejvyšší hodnota společnosti byla v analyzovaném roce 2018, kdy dosáhla 3,65 %. V ostatních letech se pohybuje okolo 1 %.

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)** – společnost dosahuje vyšších hodnot než u ukazatele ROA, což vyjadřuje pozitivní působení finanční páky. Podnik tedy využívá cizího kapitálu efektivně. Záporným faktem je klesající trend, který by měl být rostoucí. Nejvyššího výsledku společnost dosáhla v roce 2018 a to 37,84 %, poté již

hodnoty klesaly. Výsledky společnosti přesahují oborový průměr, jehož nejvyšší hodnota je 12,27 %.

**Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)** – trend tohoto ukazatele je v průběhu let kolísavý. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2020, a to, 10,70 %. Naopak jeho nejnižší hodnota je v roce 2021, kdy došlo k velkému propadu na hodnotu 2,05 %. Oborové hodnoty jsou vyšší než hodnoty společnosti. Nejvyšší hodnota byla 11,32 % v roce 2017. Naopak nejnižší 7,93 % v roce 2018.

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)** – za ideálních podmínek by měl být rostoucím trendem. Výsledky společnosti tohoto ukazatele jsou avšak kolísavé. Kopírují křivku předchozích ukazatelů, tudíž nejvyšších hodnot opět ukazatel dosáhl v roce 2018 a to 2,34 %. Výsledné hodnoty jsou opět nižší než oborové hodnoty.



**Graf 10: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.2.4 Analýza provozních (výrobních) ukazatelů

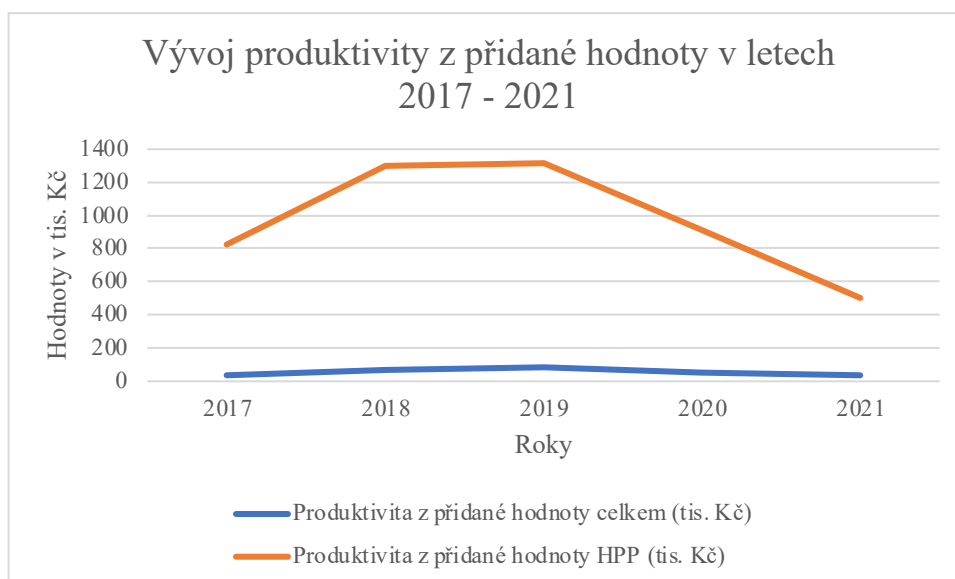
Analýza provozních ukazatelů je zaměřena na vnitřní řízení podniku a pomáhá managementu sledovat, jak jsou provozní aktivity firmy efektivní. Obsahuje ukazatele produktivity z přidané hodnoty, mzdovou produktivitu, nákladovost výnosů, materiálovou náročnost a vázanost zásob na výnosy.

**Tabulka 14: Analýza provozních ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců celkově	393	405	302	339	458
Počet zaměstnanců na HPP	17	20	19	20	32
Produktivita z přidané hodnoty celkem (tis. Kč)	35,77	64,15	82,87	53,88	35,31
Produktivita z přidané hodnoty HPP (tis. Kč)	827	1299	1317	913	505
Mzdová produktivita	6,60	6,20	4,53	4,04	4,11
Nákladovost výnosů (v %)	80,46%	69,26%	64,82%	70,50%	68,47%
Materiálová náročnost výnosů (v %)	8,16%	8,98%	7,30%	10,05%	11,53%
Vázanost zásob na výnosy	0,09	0,10	0,22	0,26	0,22

**Produktivita z přidané hodnoty** – Produktivita z přidané hodnoty je rozdělená na dvě části. První je počítána s celkovým počtem zaměstnanců. Jsou zde zahrnutí rovněž sezónní brigádníci, kteří pracují na dohodu o provedení práce. Tito brigádníci pracují v období od března do října v zmrzlinových stáncích. Druhá část je spočítána se zaměstnanci na hlavní pracovní poměr, kteří jsou zaměstnáni celoročně. V roce 2021 společnost zaměstnávala celkem 458 zaměstnanců, což je nejvyšší počet ve sledovaném období. V tomto období také ale zaznamenala nejnižší přínos ze zaměstnanců, a to, 35,31 tis. Kč. V roce 2021 také zaměstnávala nejvyšší počet zaměstnanců na HPP a to 32 zaměstnanců. V roce 2019 dosáhl podnik nejvyššího přínosu ze zaměstnanců celkem, a to, 82,87 tis. Kč, kdy jich zároveň zaměstnávala pouze 302, což je nejnižší počet ze sledovaných let. Nejvyšší přínos ze zaměstnanců na HPP byl taktéž v roce 2019 a jednalo se o částku 1317 tis. Kč.



**Graf 11: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Mzdová produktivita** – v průběhu let byl zaznamenán klesající trend. Nejvyšší hodnoty 6,60 bylo dosaženo v roce 2017 a poté klesala. V roce 2020 dosáhla mzdová produktivita nejnižší hodnoty 4,04. V následujícím roce došlo k mírnému zvýšení na hodnotu 4,11.

**Nákladovost výnosů** – hodnoty by měli mít klesající trend. To se společnosti částečně zdařilo, když klesla v roce 2018 na 69,29 % z 80,46 % v roce předchozím. V roce 2019 opět klesla na nejnižší hodnotu za sledované období, což bylo 64,82 %. V letech 2020 a 2021 křivka začala růst a dosáhla 70,50 %.

**Materiálová náročnost** – vyjadřuje, jaké množství spotřeby materiálu a energie se využije na jednu korunu tržeb. Nejmenší zatížení výnosů bylo 7,30 % v roce 2019. Oproti tomu nejvyšší v roce 2021, kdy hodnota dosáhla 11,53 %.

**Vázanost zásob na výnosy** – dosahují nízkých hodnot, což vypovídá o faktu, že množství zásob nemá na výnosy velký vliv. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2020, kdy dosáhla 0,26. Oproti tomu nejnižší hodnota 0,09 v roce 2017. Hodnoty dosahují velmi nízkých hodnot, z čehož lze usuzovat, že zásoby souvisí s výnosy minimálně.

## 2.2.5 Analýza soustavy ukazatelů

Soustava ukazatelů obsahuje ukazatele Altmanův model a Index IN05. Tyto ukazatelé podrobně vyjadřují celkový stav podniku.

### Altmanův model

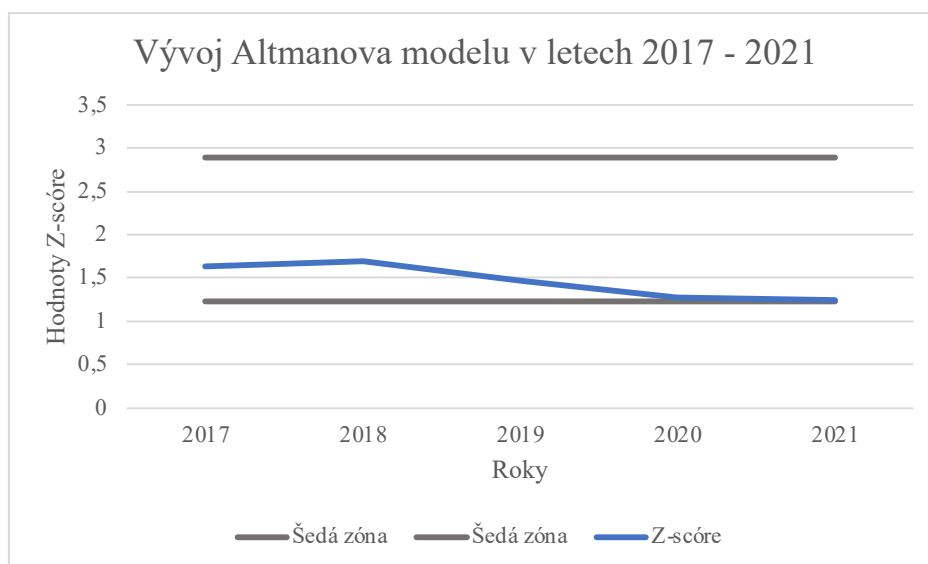
Prvním bankrotním ukazatelem je Altmanův model, který napovídá, zda je podnik v ohrožení bankrotem. Výsledné hodnoty jsou uvedené v následující tabulce č.15.

**Tabulka 15: Altmanův Index**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

Altmanův Index	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,077	0,019	0,080	0,091	0,132
X2	0,040	0,044	0,073	0,073	0,069
X3	0,013	0,037	0,010	0,010	0,0082
X4	0,057	0,084	0,093	0,156	0,201
X5	1,488	1,500	1,291	1,062	0,991
<b>Z-skóre</b>	<b>1,64</b>	<b>1,69</b>	<b>1,47</b>	<b>1,28</b>	<b>1,25</b>

Doporučená hodnota pro finančně zdravý podnik, který není ohrožen bankrotem je 2,9 a více. Společnost ICE Invest spol. s.r.o. této hodnoty nedosáhla a pohybuje se v rozmezí pásma, které se nazývá „šedá zóna“. V tomto pásmu není jednoznačné, v jaké finanční situaci se společnost nachází. V průběhu let má Z-skóre tendenci klesat a přibližovat se k hodnotě  $Z < 1,23$ , což je hraniční hodnota, kdy je společnost ohrožena finančním bankrotem. Nejvyššího scóre dosáhla společnost v roce 2018 a to 1,69. Naopak nejnižšího v roce 2021, kdy skóre bylo pouze 1,25.



**Graf 12: Vývoj Altmanova modelu v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Index IN05

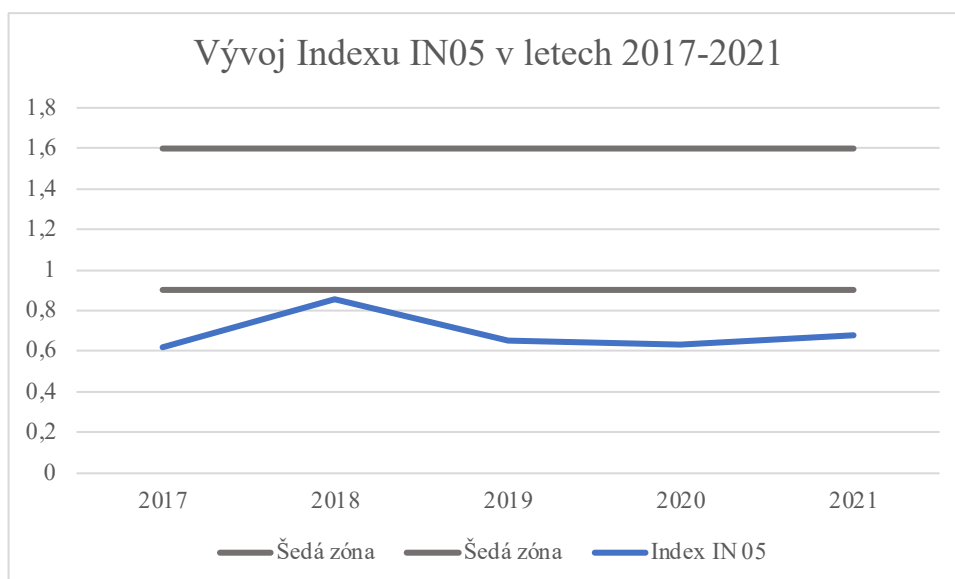
Index IN 05 je bankrotní model, který se používá zejména v České republice a je zaměřen na hodnocení finančního zdraví podniku. Jeho hodnoty u společnosti ICE Invest spol. s.r.o. jsou uvedeny v následující tabulce č. 16.

**Tabulka 16: Index IN 05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

INDEX IN 05	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,1379	0,1414	0,1421	0,1503	0,1585
X2	0,1008	0,1444	0,0744	0,0868	0,0868
X3	0,0509	0,1450	0,0408	0,0399	0,0324
X4	0,3203	0,3286	0,2747	0,2316	0,2394
X5	0,1305	0,0963	0,1170	0,1251	0,1665
<b>IN 05</b>	<b>0,616</b>	<b>0,855</b>	<b>0,649</b>	<b>0,633</b>	<b>0,681</b>

Doporučená hodnota, při které se podniku podle Indexu IN 05 daří, je hodnota větší než 1,6. Analyzovaný podnik dosáhl mnohem nižších výsledků. V průběhu let se pohybuje na téměř stejné úrovni s výjimkou roku 2018, kdy dosáhl svého maxima 0,855. Tento výsledek pro podnik není dobrý. Hodnoty, které jsou menší než 0,9 naznačují, že podnik spěje k bankrotu. Podle Indexu IN společnost není finančně zdravá.



**Graf 13: Vývoj Indexu IN05 v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.3 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti je důležitý nástroj, díky kterému společnost může vytvořit ideální strategii pro trh, na kterém se nachází. Zkoumá jednotlivé faktory vnějších vlivů, které ovlivňují činnost společnosti a napomáhá se přizpůsobit neustále měnícím se podmínkám trhu.

### 2.3.1 SLEPTE analýza

#### Sociální faktory

Do oblasti sociálních faktorů spadají faktory demografické. Jedná se o rozdělení na základě věku, pohlaví, vzdělání a etnického složení. Společnost by měla přizpůsobovat své produkty těmto různým skupinám. Například při míření na cílovou skupinu mladé generace, je vhodné nabízet moderní produkty. Vliv médií může velmi ovlivnit celkový obraz společnosti, proto by společnost měla sledovat zpětnou vazbu zákazníků a jejich recenze.

## **Legislativní faktory**

Společnost ICE Invest spol. s.r.o. se řídí podle právních předpisů legislativy České republiky. Například jako Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 262/2006 Sb., Zákoník práce, Zákon č. 90/2012 o obchodních korporacích, Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty a Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. Změny v legislativě mohou ovlivnit obchodní podmínky společnosti.

## **Ekonomické faktory**

Mezi hlavní ekonomické faktory, které ovlivnily společnost ICE Invest spol. s.r.o. ve sledovaném období patřila inflace. Covid – 19 a následná celosvětová pandemie velmi poškodila fungování ekonomiky a vyvolala inflaci. Ta má v průběhu let rostoucí trend, neboť v roce 2017 dosáhla 2,5 % a v roce 2021 3,8 %. V souladu s inflací také rostou úrokové sazby, což může ovlivnit investiční rozhodování společnosti. Tyto faktory ovlivňují jak společnost, tak dodavatele. Dalším ekonomickým faktorem je nezaměstnanost, která ovlivňuje kvalitu a pracovní síly. Ovlivňovat společnost mohou měnové kurzy, neboť má podnik zahraniční dodavatele ([www.czso.cz](http://www.czso.cz), 2023).

## **Politické faktory**

Společnost ICE Invest spol. s.r.o. působí na českém trhu a tím pádem se jí týkají české zákony a daně. Vliv na ni může mít volba, změna a postavení vlády. Vláda má pravomoc vytvářet a měnit zákony, které mají na podnikání společnosti vliv. Například zvýšení daní, změna daňových sazeb, nebo změny v zákonech, které se týkají pracovního práva a zaměstnanců. Dalším výrazným faktorem je fiskální a monetární politika. V průběhu sledovaného období se dvakrát změnilo složení vlády. Rok 2017 byl pod vedením Bohuslava Sobotky. Zbytek období již byl pod vedením Andreje Babiše. Výsledky voleb mohou mít vliv na hospodářské podmínky a tržní konkurenci. Mezi další politický faktor patří mezinárodní obchodní dohody a zahraniční politika, které mohou ovlivnit dovoz surovin od dodavatelů.

## **Technologické faktory**

Doba jde v oblasti technologických faktorů velmi kupředu. Společnost by tedy měla klást důraz především na inovaci a digitalizaci své výroby. Je zapotřebí investovat do nových moderních strojů, díky kterým vyrobí nové lepší produkty a výroba bude zároveň

efektivní a méně nákladná. Dalším důležitým faktorem je kybernetická bezpečnost a využití dat zákazníků. Je třeba chránit data a zároveň je využívat správně, například k cílené reklamě.

### **Ekologické faktory**

Ochrana životního prostředí a udržitelný rozvoj je v dnešní době aktuální téma a je na firmy vyvíjen tlak, aby byly co nejvíce ekologické. Společnost by na tuto skutečnost měla brát zřetel a nacházet způsoby, jak toho dosáhnout. Vhodné je například vyměnit plastové obaly za papírové či za jinak udržitelnou a recyklovatelnou variantu. Zároveň také třídit odpad, šetřit vodou a energii za pomoci solárních panelů.

## **2.3.2 Porterův model pěti sil**

### **Hrozba stávající konkurence**

Společnost ICE Invest spol. s.r.o. působí výhradně na českém trhu. Jejím hlavním a nejziskovějším segmentem je výroba a prodej zmrzliny. Konkurence v České republice je velká a prosadit se je poněkud obtížné. I přesto se společnosti podařilo vybudovat si vlastní značku a prosadit si pevnou pozici na trhu. Mezi hlavní české konkurenty patří: Zmrzlina z Opočna – BOHEMILK a.s., Zmrzlina Tatra – Mlékárna Hlinsko a.s. a ADRIA GOLD s.r.o.

### **Hrozba vstupu nové konkurence**

Vstup na trh s točenou zmrzlinou je poněkud snadný. Je sice třeba mít vstupní kapitál, know-how, technologii a plnit legislativní podmínky ale i přesto po celé České republice existuje velké množství malých podnikatelů, kteří v letní sezónu provozují stánek s točenou zmrzlinou. Společnost ICE Invest spol. s.r.o. se pohybuje ve větším měřítku, provozuje celý řetězec stánků a buduje značku, za kterou se zákazníci rádi vracejí. Ovšem v případě, že bude ve stejném městě otevřený jeden malý konkurenční stánek, už se jedná o potenciální hrozbu.

### **Hrozba substituce výrobků**

Hrozba substituce není v tomto odvětví příliš vysoká. Možným substitutem od klasických smetanových zmrzlin by mohl být sorbet. Sorbet je alternativa zmrzliny, která je vyrobená pouze z vody, cukru a ovoce. Je méně kalorická a vhodná pro zákazníky, kteří mají alergii na laktózu, neboť ji neobsahuje. Dále by se dala zmrzlina nahradit zákuskem nebo dortem, avšak velmi záleží na preferenci zákazníka.

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Hlavním vyjednávacím prostředkem zákazníků a odběratelů je cena. Podnik musí brát ohled na neustále zvyšující se náklady a vstupy a kvůli tomu cenu zvyšovat, aby si zachoval ziskovost. Společnost proto není závislá na několika málo zákaznících a odběratelích, tudíž jejich vyjednávací schopnost není velká.

### **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

Společnost již řadu let využívá ověřené dodavatele. Mezi ně patří Moravia lacto a.s., Gamys s.r.o. nebo TVIN a.s. Vzhledem k tomu, že odběr je ve velkém objemu, mohou dodavatele cenou zboží velmi ovlivňovat vstupní náklady. Podnik využívá i dodavatelů z cizích zemí, jako například italská firma Sandalj Trading Company S.p.A., od které odebírá kávová zrna, které následně sama praží a následně prodává.

### **2.3.3 SWOT analýza**

Zaměřuje se na okolí podniku a analyzuje vnitřní a vnější faktory. Pomáhá najít slabé a silné stránky společnosti. Dále také posuzuje případné hrozby a příležitosti.

#### **Silné stránky**

- Rodinná společnost
- Pokrytí téměř celé České republiky
- Silný „brand“
- Stálí zákazníci
- Kvalifikovaní zaměstnanci
- Kvalitní vstupní suroviny od ověřených dodavatelů

## **Slabé stránky**

- Velká konkurence
- Vysoké náklady na provoz
- Časté změny zaměstnanců
- Vysoká zadluženost

## **Příležitosti**

- Zvýšení počtu zmrzlinových stánků
- Získání nových velkých odběratelů
- Možnost zvýšení objemu výroby díky zakoupení nové výrobní linky
- Lepší cenové podmínky od dodavatelů

## **Hrozby**

- Návrat pandemie
- Zvýšení cen vstupů
- Růst cen energií a dalších provozních nákladů
- Ekonomická krize
- Růst inflace

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce je zaměřená na zhodnocení výsledků finanční analýzy a následně navrhnoutí opatření, které by mohli pomoci ke zlepšení finanční situace podniku. Návrhy na zlepšení reagují na finanční analýzu, která byla zhotovena za pětileté období od roku 2017 do roku 2021.

#### 3.1 Souhrnné zhodnocení

Z výsledků finanční analýzy, je očividné, že se společnost nenachází v příliš příznivé finanční situaci. Ačkoliv celková aktiva rostly mírným tempem a vlastní kapitál se zvyšoval vysokou rychlostí, tak u tržeb byl zaznamenán v průběhu sledovaného období značný propad. Jejich nejnižší bod je v roce 2020, kdy propukla pandemie Covidu-19. Pandemická situace proto měla velký dopad na finanční situaci v podniku.

Výsledky poměrových ukazatelů vypovídají o faktu, že pohotová i běžná likvidita společnosti se pohybuje pod oborovým průměrem. V doporučených hodnotách se pohybuje pouze okamžitá likvidita. Pohotová a běžná likvidita je velmi nízká a nedosahují doporučených výsledků. Tyto výsledky vypovídají o platební neschopnosti krátkodobých závazků podniku. Analýza zadluženosti ukazuje taktéž nedostatečné výsledky. Celková zadluženost podniku má mírně klesající trend, avšak ve všech letech se pohybuje v rozmezí 81-94 %. Oproti tomu koeficient samofinancování je velmi nízký a dosahuje maximální hodnoty 16,50 % a to v roce 2021. Oborový průměr celkové zadluženosti se pohybuje mezi 41 až 59 % a je tedy výrazně nižší. Společnost by se měla snažit snížit zadluženost alespoň na 70 %, nejlépe se co nejvíce přiblížit oborovým hodnotám. Tento výsledek vypovídá o tom, že je podnik finančně nestabilní a rizikový pro věřitele. Ukazatelé aktivity se pohybují pod oborovým průměrem. Ukazatele rentability, se kromě ukazatele rentability vlastního kapitálu pohybují taktéž pod oborovým průměrem. Výsledky ukazatele rentability vloženého kapitálu jsou mezi 0,82 % až 3,66 %. Oproti tomu oborový průměr je v rozmezí 7,04 % až 8,90 %.

Pozitivní výsledky ROE vyjadřují kladné působení finanční páky a převyšují tedy oborový průměr. Ostatní výsledky ukazatelů rentability bohužel nejsou příznivé.

Provozní ukazatele vysledovali, že v případě zahrnutí sezónních zaměstnanců, je produktivita z přidané hodnoty nízká. Pokud se zahrnují pouze zaměstnanci na HPP, tak dosahuje uspokojivých výsledků. Sezónních zaměstnanců oproti těm celoročním ale společnost zaměstnává velké množství a jsou důležití pro tvorbu tržeb a následného zisku. Proto jsou nepříznivé hodnoty, kde se zahrnují všichni zaměstnanci více relevantní.

U analýzy soustavy ukazatelů bankrotních modelů byl spočítán Altmanův model, který vypověděl o tom, že se společnost ICE Invest spol. s.r.o. nachází v „šedé zóně“ s klesajícím trendem, který směřuje pod tuto zónu. V pásmu šedé zóny není jednoznačné, v jaké finanční situaci se společnost nachází. Klesne-li ale pod spodní hranici šedé zóny, tak bude společnost ohrožena bankrotem. Index IN05 tyto hodnoty potvrdil, nicméně jeho hodnoty jsou ještě horší. Výsledky Indexu IN05 se pohybují pod hranicí šedé zóny a vypovídají o faktu, že podnik spěje k bankrotu.

SWOT analýza poukázala na silné stránky společnosti, jako například pokrytí poboček téměř v celé České republice, společnost vytváří silný „brand“ a jedná se zároveň o rodinnou firmu. Příležitostí může být další rozšíření poboček nebo získání velkých zákazníků. Mezi slabé stránky lze zařadit silnou konkurenci v odvětví, vysoké náklady na provoz a častou změnu zaměstnanců. Potencionálními hrozbami může být návrat pandemie, růst inflace a zvýšení nákladů.

## 3.2 Návrhy na zlepšení

Na základě zjištěných poznatků ze souhrnného hodnocení finanční situace podniku ICE Invest spol. s.r.o., v této části bakalářské práce budou postupně popsány návrhy na zlepšení, které by společnosti mohly pomoci v budoucím vývoji a dlouhodobém udržení se na trhu.

### 3.2.1 Snížení zadluženosti

Za nejzávažnější problém podniku lze považovat velmi vysokou celkovou zadluženost, která se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 81 až 94 %. Poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům by se měl být zhruba mezi 30–60 %. Výsledky společnosti jsou mnohem vyšší. Důvodem pro takové výsledky může být fakt, že největší tržby pochází z prodeje točené zmrzliny, která je sezónní záležitostí. Od listopadu do března se prodej neprovozuje, avšak fixní náklady na chod společnosti zůstávají vysoké. V tomto období se tedy společnost pohybuje ve ztrátě, kterou poté financuje cizími zdroji. Značně vysoká část cizích zdrojů jsou závazky k úvěrovým institucím. Je tomu tak z důvodu, že společnost hojně využívá cizí zdroje na nákup výrobních strojů a automobilů. Navíc, v aktuální době je velmi nevýhodné brát úvěry od bankovních institucí vzhledem k vysokým úrokovým sazbám, proto by tento fakt měla společnost brát v úvahu. Návrhem na zlepšení celkové zadluženosti je již nečerpat žádné další úvěry a zaměřit se na postupné splácení těch, které již společnost má. Celková zadluženost má pozvolný klesající trend, tudíž je zde šance v následujících letech na zlepšení. Společnost si nevytváří žádné rezervy, což je patrné na straně pasiv v rozvaze. Návrhem na zlepšení celkové zadluženosti je tedy postupné splácení úvěrů a vytvoření rezerv pro případy výkyvů. Tyto do budoucna vytvořené rezervy by v náročném zimním období měly sloužit k pokrytí provozních nákladů a ztráty a nebylo by nutné využívat cizích zdrojů. Dalším vhodným využitím případných rezerv je financování investic společnosti, konkrétně do dlouhodobého majetku v podobě zmíněných výrobních strojů a automobilů. Díky tomuto by se snížil objem úvěrů od úvěrových institucí a snížil by se ukazatel zadluženosti. Sezónnost hlavního zdroje příjmů je pro chod společnosti značným problémem. Návrhem na zlepšení je možnost celoročního provozu stánků. Jednotlivé stánky jsou umístěny po celé České republice a jejich přesun na jaře a na podzim je velmi náročný a

pro společnost představuje náklady ve statisících korun. Točená zmrzlina, která v zimě nemá odbytu, by se dala nahradit jiným sortimentem, který je více vhodný pro zimní období. Může se jednat například o teplé nápoje, trdelníky nebo párky v rohlíku. Zimní provoz by ušetřil značnou část nákladů vynaložených na přepravu a zajistil by tržby, které v zimních měsících chybí. Tímto způsobem by se dala snížit celková zadluženost, neboť podnik by se již nemusel dostávat do ztráty. V případě nevídaných výdajů je možný prodej majetku. Takový prodej je vhodný, pokud podnik vlastní nějaký majetek, který již nevyužije, vlastní ho přebytek nebo je zastaralý. Společnost vlastní různé druhy majetku jako například nemovitosti, stroje a zařízení nebo vozidla. Díky prodeji majetku získá podnik prostředky, které lze následně použít na úhradu svých závazků. Společnost by však při prodeji majetku měla zvážit veškeré důsledky s tím spojené. Aby například prodej výrobních zařízení neohrozil hlavní činnost podnikání.

### 3.2.2 Optimalizace nákladů

Na základě informací, které byly zjištěny především ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát, jsou dalším problémem náklady společnosti. Tyto náklady jsou zaznamenány v následující tabulce č. 17.

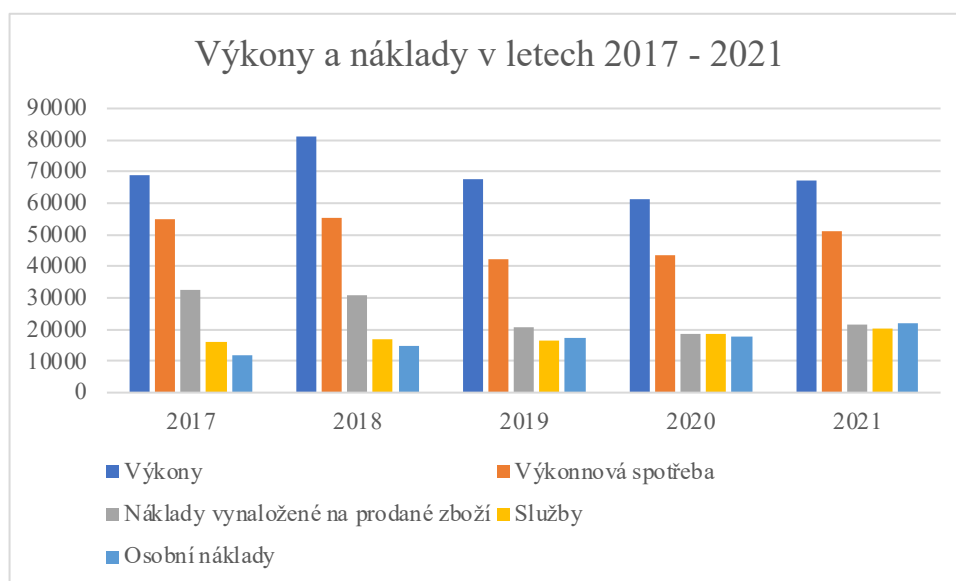
**Tabulka 17: Výkony a náklady**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. v letech 2017-2021)

<b>VÝKONY A NÁKLADY</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Výkony</b>	<b>68 848</b>	<b>81 271</b>	<b>67 417</b>	<b>61 419</b>	<b>67 271</b>
Výkonová spotřeba	54 789	55 289	42 391	43 513	51 097
Náklady vynaložené na prodané zboží	32 768	31 010	20 749	18 591	21 668
Spotřeba materiálu a energie	5 760	7 343	4 986	6 447	8 932
Služby	16 261	16 936	16 656	18 475	20 497
Osobní náklady	11 980	15 009	17 468	17 762	21 935
Mzdové náklady	10 687	13 191	15 085	15 870	18 833
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 293	1 818	2 383	1 871	3 042

Společnost ve výkazech zisků a ztrát vykazuje velmi vysokou výkonovou spotřebu v celém sledovaném období v poměru s dosaženými výkony. Výkony se v období mezi rokem 2017 až 2021 nezvyšují, naopak, ale náklady ano. Například osobní náklady od roku 2017, kdy činily 11 980 tis. Kč vzrostly na 21 935 tis. Kč v roce 2021, což je nárůst o 83 %. Podobně velký nárůst zaznamenaly i mzdové náklady, které z průvodních 10 687 tis. Kč vzrostly na 18 833 tis. Kč, tedy o 77 %. Náklady na služby vzrostly

z 16 261 tis. Kč o 26 % na částku 20 497 tis. Kč. Spotřeba materiálu a energie zaznamenala nárůst od roku 2017, kdy byla 5 760 tis. Kč, o 55 % v roce 2021 na částku 8 932 tis. Kč. Pouze náklady vynaložené na prodané zboží a materiál zaznamenaly pokles. V roce 2017 se jednalo o částku 32 768 tis. Kč, která do roku 2021 klesla na 21 668 tis. Kč. Jedná se tedy o pokles 34 %. Lze říct, že na dosažení tržeb jsou vynaložené vysoké náklady, které mají spíše stoupající trend. Vysoké náklady jsou tedy dalším výrazným problémem, který by společnost měla zlepšit a tyto náklady co nejvíce optimalizovat. Vysoké náklady se promítají do výsledků hospodaření, které jsou v porovnání s celkovými obraty v průběhu let velmi nízké.



**Graf 14: Výkony a náklady v letech 2017-2021**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Návrhem, jak snížit výkonovou spotřebu, náklady na vynaložené zboží a tvořit vyšší zisky, je zaměřit se na optimalizaci nákladů. Jednou z možností, jak náklady optimalizovat, je zaměřit se na své dodavatele. Zmapování trhu a jeho průzkum by mohl napomoci k zjištění, zda na trhu nejsou dodavatelé s levnějšími produkty nebo lepšími podmínkami odběru, například rychlejším dodáním zboží nebo lepšími platebními podmínkami. Společnost splácí několik automobilů leasingovým společností. Možností optimalizace tohoto typu je operativní leasing. Firma by nadále neměla náklady spojené s pojištěním či opravami a udržováním automobilů.

Dalším nákladem, který se v současné době vysoké inflace neustále zvyšuje, je spotřeba materiálu a energie. Investice do úsporných zařízení, například do solárních panelů nebo

tepelných čerpadel jsou nyní populární a mohou se tak snížit energetické náklady na následující období. Navíc, stát poskytuje poměrně vysoké dotace na tyto inovace.

Náklady za služby tvoří značnou část celkových nákladů. Společnost využívá outsourcing zejména v oblastech dopravy, marketingových služeb a reklamy. Snížení nákladů za marketingové služby by se mohlo provést pomocí změny marketingové strategie. Další možností snížení nákladů za služby je proškolení zaměstnanců, aby výkon těchto služeb mohla firma provádět samostatně a nemusela na ně vynakládat tolik finančních prostředků. Také je možnost zvážení, zda nelze omezit nebo úplně zrušit využívání některých druhů služeb.

Osobní a mzdové náklady zahrnují náklady, které jsou spojené zejména se zaměstnanci a jejich prací. Jedná se zejména o mzdy, zdravotní pojištění, důchodové spoření, náklady na dopravu, stravování a ubytování a také mobilní telefony, počítače nebo ochranné pomůcky. Vysoké mzdové náklady je možné optimalizovat snížením počtu zaměstnanců, po přezkoumání, zda jsou všechny pracovní pozice pro firmu nezbytné. Každý zaměstnanec tvoří ročně vysoké náklady, do kterých mimo jeho mzdy spadá mnoho dalších položek. V této oblasti je možné snížit náklady prostřednictvím nákupu repasované elektroniky a nenabízet příliš mnoho zaměstnaneckých výhod. Do osobních nákladů spadají také firemní akce a oslavy, u kterých je možné omezit jejich četnost.

## 4 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce na téma Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení zhodnotila finanční situaci podniku ICE Invest spol. s.r.o. za pětileté období 2017 až 2021. K vytvoření finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti. Doplnující interní informace byly zjištěny přímo od vedení společnosti. Bakalářská práce je postupně rozdělena na teoretickou a praktickou část. V jejím závěru je shrnutí finanční analýzy na základě jednotlivých výpočtů. V poslední řadě jsou navrženy návrhy na zlepšení.

Ve sledovaných letech výsledky finanční analýzy napovídají o nepříznivé finanční situaci podniku. Většina ukazatelů se pohybovala na dolní hranici doporučených hodnot a často také pod hodnotou oborového průměru. Bankrotní modely vypověděly o přibližujícím se hrozícím bankrotu. Je tedy zřejmé, že je zde spousta možností k vylepšování finanční situace. Pozitivem je vysoký dlouhodobý hmotný majetek, pomocí kterého společnost ručí svým věřitelům. Ve sledovaném období proběhla celosvětová pandemie Covid – 19, což mělo vliv na výsledky hospodaření společnosti. Segmenty podnikání podniku se z velké části pohybují v gastro provozu, který pandemie zasáhla velmi výrazně. Tato skutečnost negativně ovlivnila celý chod společnosti.

V poslední kapitole jsem navrhla návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Jako hlavní návrh na zlepšení považuji zaměřit se na snížení celkové zadluženosti, která dosahuje až 94 %, zejména minimalizováním úvěrů od úvěrových institucí. Dalším návrhem je optimalizace jednotlivých nákladů, neboť jejich snížením by společnost mohla dosahovat vyšších zisků.

Cílem bakalářské práce bylo zlepšit finanční situaci společnosti ICE Invest spol. s.r.o. pomocí návrhů na zlepšení. Věřím, že vypracované návrhy jsou realizovatelné a vhodné pro zařazení do praxe.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTOŠ, Vojtěch, 2022. Finanční analýza a plánování. In: *Přednáška*. Brno.

Český statistický úřad, *Indexy spotřebitelských cen* [online]. CZSO, 2023. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-prosinec-2021>

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

GRASSEOVÁ, Monika. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-756-6.

KARLÍČEK, Miroslav. *Základy marketingu*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-247-5869-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-90-274-4456-8.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analytické materiály* [online]. MPO, 2023. [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*, 3., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica, 2011. ISBN 978-802-4518-190.

ICE Invest spol. s.r.o., 2022. *O naší společnosti*. [online]. [cit. 2022-10-06]. Dostupné z: <https://iceinvest.cz/o-nasi-spolecnosti>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin. *Justice.cz*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022. [cit. 2022-11-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=728522>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku. *Justice.cz*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022. [cit. 2022-11-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=634206&typ=PLATNY>

Sbírka zákonů ČR. *Zákony pro lidi*. [online]. [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz>

VÁCHAL, Jan a VOCHOZKA, Marek. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

atd.	a tak dále
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy, zdaněním a amortizací
Kč	korun českých
Např.	Například
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2017-2021 .....	46
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2017-2021 .....	47
Graf 3: Vývoj položek VZZ v letech 2017-2021 .....	50
Graf 4: Vertikální analýza aktiv .....	51
Graf 5: Vertikální analýza pasiv .....	53
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2017-2021 .....	54
Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017-2021 .....	56
Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2017-2021.....	57
Graf 9: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2017-2021 .....	59
Graf 10: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017-2021 .....	61
Graf 11: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2017-2021 .....	63
Graf 12: Vývoj Altmanova modelu v letech 2017-2021 .....	65
Graf 13: Vývoj Indexu IN05 v letech 2017-2021.....	66
Graf 14: Výkony a náklady v letech 2017-2021.....	75

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model pěti sil .....	40
Obrázek 2: Fáze provedení SWOT analýzy .....	41
Obrázek 3: Logo společnosti .....	42
Obrázek 4: Organizační struktura.....	44

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní změna.....	20
Rovnice 2: Procentuální změna .....	20
Rovnice 3: Manažerský přístup .....	21
Rovnice 4: Investorský přístup .....	21
Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky.....	22
Rovnice 6: Čistý peněžně – pohledávkový fond .....	22
Rovnice 7: Okamžitá likvidita .....	24
Rovnice 8: Pohotová likvidita .....	24
Rovnice 9: Běžná likvidita .....	24
Rovnice 10: Celková zadluženost.....	25
Rovnice 11: Koeficient samofinancování.....	25
Rovnice 12: Ukazatel úrokového krytí.....	26
Rovnice 13: Míra zadluženosti .....	26
Rovnice 14: Obrat celkových aktiv .....	27
Rovnice 15: Obrat celkových aktiv .....	27
Rovnice 16: Obrat zásob.....	28
Rovnice 17: Doba obratu zásob.....	28
Rovnice 18: Doba obratu pohledávek .....	29
Rovnice 19: Doba obratu závazků.....	29
Rovnice 20: ROI.....	30
Rovnice 21: ROA .....	30
Rovnice 22: ROE.....	31
Rovnice 23: ROCE .....	31
Rovnice 24: ROS .....	31
Rovnice 25: Produktivita práce z přidané hodnoty .....	32
Rovnice 26: Mzdová produktivita .....	32
Rovnice 27: Nákladovost výnosů .....	33
Rovnice 28: Materiálová náročnost výnosů .....	33
Rovnice 29: Vázanost zásob na výnosy .....	33
Rovnice 30: Altmanův model pro podniky obchodované na kapitálovém trhu .....	34
Rovnice 31: Altmanův model pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu .....	35
Rovnice 32: Index IN .....	36
Rovnice 33: Kvóta vlastního kapitálu .....	37
Rovnice 34: Doba splácení dluhu z CF .....	37
Rovnice 35: Cashflow v % tržeb .....	38
Rovnice 36: Rentabilita celkového kapitálu (ROA).....	38

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozvaha .....	16
Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	38
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv .....	45
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv .....	46
Tabulka 5: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč).....	48
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ (v %).....	49
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (v %).....	50
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (v %) .....	52
Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů .....	53
Tabulka 10: Ukazatel likvidity .....	55
Tabulka 11: Analýza zadluženosti.....	56
Tabulka 12: Analýza ukazatelů aktivity .....	58
Tabulka 13: Analýza ukazatelů rentability .....	60
Tabulka 14: Analýza provozních ukazatelů .....	62
Tabulka 15: Altmanův Index .....	64
Tabulka 16: Index IN 05.....	65
Tabulka 17: Výkony a náklady.....	74

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Položky aktiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)..... I

Příloha č. 2: Položky pasiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)..... II

Příloha č. 3: Položky výkazu zisku a ztrát v letech 2017-2021 (v tis. Kč)..... III

### Příloha č. 1: Položky aktiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za období 2017-2021)

POLOŽKY	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Aktiva celkem</b>	46 241	52 233	52 198	58 155	67 911
DM (Stálá aktiva)	34 964	37 472	33 214	38 515	47 615
DHM	34 964	37 472	33 214	38 515	47 615
Pozemky a stavby	16 238	19 123	20 332	20 664	21 377
Stavby	16 238	19 123	20 332	20 664	21 377
Hmotné movité věci a jejich soubory	18 726	18 349	12 882	17 871	26 238
OA	11 326	14 760	18 102	18 873	19 554
Zásoby	6 823	8 530	14 974	16 445	17 236
Materiál	805	928	2 928	2 905	3 338
Nedokončená výroba a polotovary	0	215	1 136	1 324	1 314
Výrobky a zboží	6 018	7 387	10 910	12 226	12 584
Zboží	6 018	7 387	10 910	12 226	12 584
Pohledávky	2 405	2 746	1 478	1 483	2 100
Dlouhodobé pohledávky	1 760	1 690	0	0	0
Pohledávky - ostatní	1 760	1 690	0	0	0
Jiné pohledávky	1 760	1 690	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	645	1 056	1 478	1 483	2 100
Pohledávky z obchodních vztahů	89	135	345	489	748
Pohledávky - ostatní	556	921	1 133	994	1 352
Stát - daňové pohledávky	0	0	145	0	287
Krátkodobé poskytnuté zálohy	556	921	799	617	675
Jiné pohledávky	0	0	189	377	390
Peněžní prostředky	2 098	3 484	1 650	935	218
Peněžní prostředky v pokladně	683	2 155	1 545	595	137
Peněžní prostředky na účtech	1 415	1 329	105	340	81
Časové rozlišení aktiv	-49	1	882	767	742
Náklady příštích období	-49	1	882	767	742

**Příloha č. 2: Položky pasiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za období 2017-2021)

<b>POLOŽKY</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Pasiva celkem</b>	46 241	52 233	52 198	58 155	67 911
Vlastní kapitál	2 506	4 030	4 424	7 854	11 204
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	3 000	6 000
Kapitálové fondy	0	0	0	3 000	6 000
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	3 000	6 000
Výsledek hospodaření z minulých let	1 850	2 305	3 830	4 225	4 653
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	1 850	2 305	3 830	4 225	4 653
Výsledek hospodaření běžného účet. období	456	1 525	394	429	351
Cizí zdroje	43 567	47 983	47 716	50 277	55 667
Závazky	43 567	47 983	47 716	50 277	55 667
Dlouhodobé závazky	35 781	34 239	33 810	36 669	45 080
Závazky k úvěrovým institucím	14 447	13 908	12 621	12 048	17 469
Závazky - ostatní	21 334	20 331	21 189	24 621	27 611
Závazky ke společníkům	16 507	15 000	13 002	10 281	12 680
Jiné závazky	4 827	5 331	8 187	14 340	14 931
Krátkodobé závazky	7 786	13 744	13 906	13 608	10 587
Závazky k úvěrovým institucím	2 426	4 000	11 317	10 924	7 587
Krátkodobé přijaté zálohy	799	799	1 025	825	825
Závazky z obchodních vztahů	3 613	7 014	488	775	693
Závazky ostatní	948	1 931	1 076	1 084	1 482
Závazky k zaměstnancům	325	417	421	480	771
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	167	223	232	268	423
Stát - daňové závazky a dotace	438	664	70	159	151
Dohadné účty pasivní	0	602	295	124	53
Jiné závazky	18	25	58	53	84
Časové rozlišení pasiv	168	220	58	24	1 040
Výdaje příštích období	168	220	58	24	1 040

**Příloha č. 3: Položky výkazu zisku a ztrát v letech 2017-2021 (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti ICE Invest spol. s.r.o. za období 2017-2021)

<b>POLOŽKY</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 881	5 682	8 120	8 688	8 330
Tržby za prodej zboží	63 967	75 589	59 299	53 091	58 941
Výkonová spotřeba	54 789	55 289	42 391	43 513	51 097
Náklady vynaložené na prodané zboží	32 768	31 010	20 749	18 591	21 668
Spotřeba materiálu a energie	5 760	7 343	4 986	6 447	8 932
Služby	16 261	16 963	16 656	18 475	20 497
Osobní náklady	11 980	15 009	17 468	17 762	21 935
Mzdové náklady	10 687	13 191	15 085	15 870	18 833
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 293	1 818	2 383	1 892	3 102
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 293	1 818	2 383	1 871	3 042
Ostatní náklady	0	0	0	21	60
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 213	8 215	6 022	572	1 932
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 213	8 215	6 022	572	1 932
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku -trvalé	1 213	8 215	6 022	572	1 932
Ostatní provozní výnosy	1 534	455	835	2 361	10 168
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 364	0	420	108	1 463
Tržby z prodaného materiálu	0	0	37	18	57
Jiné provozní výnosy	170	455	378	2 235	8 648
Ostatní provozní náklady	1 331	230	607	627	765
Zůstatková cena dlouhodobého prodaného majetku	827	0	393	425	565
Daně a poplatky	359	26	33	37	82
Jiné provozní náklady	145	204	181	165	118
Provozní výsledek hospodaření	1 069	2 983	1 766	1 666	1 710
Výnosové úroky a podobné výnosy	-11	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	-11	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	424	826	945	768	806
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	424	826	945	768	806
Ostatní finanční výnosy	179	37	45	13	21
Ostatní finanční náklady	219	286	329	326	371
Finanční výsledek hospodaření	-475	-1 075	-1 229	-1 081	-1 156
Výsledek hospodaření před zdaněním	594	1 908	537	585	554
Daň z příjmu	138	383	143	156	203
Daň z příjmu splatná	138	383	143	156	203
Výsledek hospodaření po zdanění	456	1 525	394	429	351
Výsledek hospodaření za účetní období	456	1 525	394	429	351
Čistý obrat za účetní období	70 550	81 763	68 299	64 153	77 460