



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# OPTIMALIZACE FINANCOVÁNÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI NA ZÁKLADĚ FINANČNÍ ANALÝZY

OPTIMIZATION OF FINANCING OF THE SELECT COMPANY BASED ON FINANCIAL ANALYSIS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristína Pšejová

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2018

## Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Kristína Pšejová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu 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:

### **Optimalizace financování vybrané společnosti na základě finanční analýzy**

#### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce, metodika práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

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

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

#### **Základní literární prameny:**

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

REŽŇÁKOVÁ, M. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 5. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přep. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

ŠIMAN, J. a P. PETERA. Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalárska práca je zameraná na oblasť financovania zvolenej spoločnosti. Teoretická časť práce pojednáva o možných spôsoboch financovania organizácie a popisuje finančnú analýzu, ktorej vybrané metódy budú využité v následnej analytickej časti. Na základe výsledkov už spomínanej analýzy budú navrhnuté opatrenia, ktoré by mali viesť k zlepšeniu finančnej situácie podniku.

## **Kľúčové slová**

Financovanie podniku, kapitál podniku, pravidlá financovania, stratégie financovania, finančná analýza

## **Abstract**

This bachelor thesis is focused on the financing of the select company. Theoretical part of this work is dealing with the possible ways of financing of this organization and is describing a financial analysis from which certain methods are applied in the following analytical part. Based on the results of the aforementioned analysis will certain measures be suggested which should lead to the improvement of this company's financial situation.

## **Key words**

Company financing, capital of the company, financing rules, financing strategy, financial analysis

**Bibliografická citace**

PŠEJOVÁ, K. *Optimalizace financování vybrané společnosti na základě finanční analýzy*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 69 s.  
Vedoucí bakalářské práce Ing. Roman Ptáček, 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 15. května 2018

.....

podpis studenta

## **Pod'akovanie**

V prvom rade by som sa chcela poďakovať môjmu vedúcemu práce Ing. Romanovi Ptáčkovi, PhD. za jeho pomoc a usmerňovanie pri spracovávaní, ďalej Ing. Veronike Bumberovej, PhD. za skvelé rady, ktoré nám poskytla v rámci predmetu „Metodika tvorby záverečných prací“, v neposlednej rade Ing. Petrovi Zatloukalovi zo spoločnosti Dendera a.s. za umožnenie spolupráce a na koniec všetkým, ktorí ma počas tvorby podporovali.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>VYMEDZENIE PROBLÉMU A CIELE PRÁCE, METODIKA PRÁCE</b> .....	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE</b> .....	<b>12</b>
1.1    Financovanie podniku .....	12
1.1.1    Bežné a mimoriadne financovanie.....	13
1.1.2    Interné a externé financovanie .....	13
1.1.3    Krátkodobé financovanie .....	13
1.1.4    Dlhodobé financovanie .....	15
1.2    Kapitál podniku .....	17
1.2.1    Vlastný kapitál .....	17
1.2.2    Cudzí kapitál .....	18
1.2.3    Pracovný kapitál .....	19
1.2.4    Optimalizácia kapitálovej štruktúry .....	19
1.3    Pravidlá a stratégie financovania .....	20
1.3.1    Zlaté bilančné pravidlá.....	20
1.3.2    Pravidlo vyrovnávania rizika .....	21
1.3.3    Stratégie financovania.....	21
1.4    Finančná analýza.....	22
1.4.1    Užívatelia finančnej analýzy.....	23
1.4.2    Zdroje informácií .....	23
1.4.3    Metódy finančnej analýzy.....	26
1.4.4    Analýza absolútnych ukazovateľov .....	27
1.4.5    Analýza rozdielových ukazovateľov .....	28
1.4.6    Analýza pomerových ukazovateľov .....	29
1.4.7    Súhrnné indexy .....	35
<b>2 ANALÝZA PROBLÉMU A SÚČASNEJ SITUÁCIE</b> .....	<b>37</b>
2.1    Predstavenie spoločnosti .....	37
2.1.1    Všeobecné údaje .....	37
2.1.2    História a súčasnosť .....	38
2.2    Finančná analýza .....	39
2.2.1    Horizontálna a vertikálna analýza súvahy .....	39



2.2.2	Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát.....	43
2.2.3	Analýza rozdielových ukazovateľov .....	44
2.2.4	Analýza pomerových ukazovateľov .....	46
2.2.5	Súhrnné indexy .....	50
2.3	Pravidlá a stratégie financovania .....	52
<b>3</b>	<b>VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA, PRÍNOS NÁVRHOV RIEŠENIA .....</b>	<b>54</b>
3.1	Riadenie pohľadávok .....	54
3.1.1	Zľavy z predajnej ceny .....	54
3.2	Zvýšenie výsledku hospodárenia .....	56
3.2.1	Riadenie zásob .....	56
3.2.2	Úprava cien produktov a služieb .....	59
3.3	Prínosy návrhov .....	59
	<b>ZÁVER .....</b>	<b>61</b>
	<b>ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY .....</b>	<b>62</b>
	<b>ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV .....</b>	<b>65</b>
	<b>ZOZNAM OBRÁZKOV .....</b>	<b>66</b>
	<b>ZOZNAM TABULIEK .....</b>	<b>67</b>
	<b>ZOZNAM VZORCOV .....</b>	<b>68</b>
	<b>ZOZNAM PRÍLOH.....</b>	<b>69</b>

## ÚVOD

Otázka financovania je veľmi dôležitá, nie iba na začiatku podnikania. Majitelia spoločnosti musia dbať na správne zloženie prostriedkov, ktoré do podniku<sup>1</sup> vložili sami, ale aj tých, ktoré im poskytli veritelia, a to po celý čas existencie korporácie. Správna kapitálová štruktúra znižuje riziko platobnej neschopnosti a zvyšuje trhovú hodnotu podniku.

Aby mal podnik prehľad nielen o svojich finančných prostriedkoch, ale aj o celkovom stave, využíva finančnú analýzu, ktorej výstupy sú zužitkované pri rozhodovaní o budúcnosti spoločnosti. Finančnú analýzu možno využiť aj na overenie obchodného partnera či konkurenta. Rovnako môže slúžiť aj investorom, ktorí sa rozhodnú do spoločnosti vložiť svoj kapitál.

Táto práca bude zameraná na spôsoby financovania konkrétnej spoločnosť a následné hodnotenie jej finančnej situácie. V analytickej časti sa pokúsim zistiť, či firma dodržiava pravidlá financovania, poprípade akú časť pasív tvoria vlastné zdroje a akú cudzie. Vypočítané budú vybrané absolútne, rozdielové a pomerové ukazovatele doplnené súhrnnými indexami, ktoré poskytnú informácie potrebné k zhotoveniu návrhovej časti práce.

Na hodnotenie som si vybrala podnik Dendera a.s. so sídlom v Bílovicích nad Svitavou, ktorej účtovné výkazy z rokov 2013 – 2017 mi poslúžia ako vstupné informácie na vykonanie finančnej analýzy. Na základe získaných výsledkov navrhнем opatrenia, ktoré by mohli korporácií dopomôcť k zlepšeniu jej finančnej situácie.

---

<sup>1</sup> V práci budú používané výrazy: podnik, firma, korporácia, spoločnosť ako synonymá k výrazu obchodný závod, ktorého definíciu je možné nájsť v §502 zákona č. 89/2012 Sb. občanský zákoník, ČR

# VYMEDZENIE PROBLÉMU A CIELE PRÁCE, METODIKA PRÁCE

Hlavným cieľom tejto práce je vytvoriť návrh opatrení vedúcich k zlepšeniu finančnej situácie vybratej spoločnosti. Prostriedkom k dosiahnutiu tohto cieľa je vypracovanie finančnej analýzy.

Práca sa skladá z troch hlavných častí – teoretickej, analytickej a návrhovej. Časť prvá obsahuje teoretické východiská potrebné k správne mu pochopeniu a spracovaniu ďalších kapitol. Definované je financovanie podniku, kapitál podniku, pravidlá a stratégie financovania a finančná analýza. Prostriedkami k vypracovaniu teórie sú odborné publikácie, či už knižné, alebo v podobe článkov od rôznych autorov. K doplneniu informácií poslúžia aj webové stránky. Všetky využité pramene sú uvedené v zozname použitých zdrojov.

V časti druhej je popísaná vybratá spoločnosť. Popis obsahuje jej históriu, predmet podnikania, a iné dôležité údaje. Ďalej sa v tejto kapitole nachádza vypracovaná finančná analýza s použitím metód elementárnej analýzy. Výsledky vybratých ukazovateľov sa porovnávajú s odporúčanými alebo priemernými odborovými hodnotami. V prípade, že sa vypočítaná hodnota veľmi odlišuje od doporučenej, je uvedený možný dôvod vzniku tejto odchýlky. Vstupné informácie pre zhotovenie finančnej analýzy poskytujú účtovné výkazy vybratej spoločnosti, konkrétne súvahy a výkazy ziskov a strát za obdobie 2013 – 2017 získané z portálu *Justice.cz* (v prípade výkazov z roku 2017 priamo od riaditeľa spoločnosti). Ostatné údaje potrebné k vypracovaniu tejto časti sú získavané z internetových stránok spoločnosti a od jej zamestnancov.

V poslednej kapitole sa na základe zistených dát z analytickej časti navrhne opatrenie, alebo súbor opatrení, ktoré by mali podniku dopomôcť k zlepšeniu hospodárenia.

# 1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Nasledujúca pasáž je zameraná na vysvetlenie hlavných pojmov spojených s financovaním podniku, ďalej sú tu uvedené príklady rôznych finančných nástrojov priradených k určitým druhom financovania. Spomenú sa aj pravidlá, ktoré hovoria o zložení kapitálu v spoločnosti a na koniec sa objasní, čo je to finančná analýza, odkiaľ čerpá informácie a aké vzorce sa pri nej využívajú. Tieto informácie budú následne využité v analytickej časti práce.

## 1.1 Financovanie podniku

Pre správne fungovanie firmy sú veľmi dôležité finančné prostriedky. Financovanie znamená ich získavanie a rozdeľovanie tak, aby to bolo pre podnik čo najvýhodnejšie. Na financovanie majú veľký vplyv dva činitele, a to riziko a čas<sup>2</sup>.

Vplyv času sa prejavuje vtedy, keď je rovnaká peňažná jednotka prijatá v rozličných dobách. Napríklad, ak je prijatých tisíc CZK v roku 2017, tie majú vyššiu hodnotu, ako keď sú nadobudnuté o rok neskôr. Môže to byť spôsobené vplyvom inflácie alebo možnosťou investovania danej sumy, ktoré by prinieslo úrok<sup>3</sup>.

Vo financovaní sa riziko prejavuje pri rozhodovaní. Človek ktorý má túto činnosť na starosti nemôže dopredu vedieť, ktorá možnosť financovania bude najistejšia. Je to spojené s faktom, že výnosnejšie verzie financovania sú riskantnejšie ako tie menej výnosné<sup>4</sup>.

Je známych viacero aspektov, podľa ktorých sa dá financovanie rozdeľovať. Nasledujúca časť sa zameriava na tri hlavné delenia. Prvým je členenie podľa pravidelnosti, a to na bežné a mimoriadne financovanie. Pri orientácii na zdroj, z ktorého sú prostriedky čerpané, je možné rozlišovať financovanie interné a externé. Toto rozdelenie ale nepomôže pri určovaní, ako dlho bude podniku kapitál slúžiť, preto sa financovanie ďalej delí na krátkodobé a dlhodobé<sup>5</sup>.

---

<sup>2</sup> SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, s. 272. ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>3</sup> Tamtiež ref. 2, s. 273.

<sup>4</sup> Tamtiež ref. 2, s. 274

<sup>5</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s.332-333. ISBN 978-80-7400-194-9.

### **1.1.1 Bežné a mimoriadne financovanie**

Bežným financovaním je myslené také, pri ktorom sú finančné prostriedky používané na každodennú činnosť spoločnosti. Podniku slúži napríklad pri vyplácaní miezd, splácanie krátkodobých záväzkov či platení nájomného, zväčša ho ale firma používa na financovanie obežných aktív<sup>6</sup>.

Mimoriadne financovanie sa využíva pri špeciálnych udalostiach akými sú napríklad založenie podniku, jeho rozširovanie či likvidácia. Taktiež sem môžeme zahrnúť financovanie pri spájaní podnikov alebo takzvané projektové financovanie, ktoré sa neviaže na doterajšiu činnosť spoločnosti. Väčšinou sú k nemu potrebné vysoké čiastky<sup>7</sup>.

### **1.1.2 Interné a externé financovanie**

Základným rozdielom pri týchto dvoch druhoch financovania je to, odkiaľ sú zdroje získavané. Už podľa názvu možno vydedukovať, že pri internom financovaní budú prostriedky nadobúdané z hospodárskej činnosti firmy, inak povedané zvnútra. Do tejto skupiny zdrojov sa zaraďuje najmä zisk, odpisy či dlhodobé rezervné fondy<sup>8</sup>.

Pri externom financovaní sú prostriedky vyhľadávané vo vonkajšom prostredí, teda mimo firmu. Najväčším zdrojom takýchto financií sú sami zakladatelia, vlastníci či spoluvlastníci, ktorí podniku poskytujú vklady. Ďalej sem spadá získavanie prostriedkov z bankových úverov, obligácií a iné<sup>9</sup>.

### **1.1.3 Krátkodobé financovanie**

Tento druh financovania je primárne zameraný na zaistenie krátkodobých aktív, teda zásob, hotovosti, obchodných pohľadávok a ďalších. Finančné nástroje použité pre tento účel majú rôzne pozitíva ako sú flexibilita alebo nižšie náklady oproti zdrojom financovania dlhodobých potrieb. Ich pružnosť spočíva v schopnosti prispôbiť sa, napríklad sezónam alebo cyklickosti výroby<sup>10</sup>. Nástroje financovania krátkodobých potrieb sa môžu líšiť v mnohých smeroch ako je úročenie, osoba veriteľa alebo podmienky, za ktorých sú poskytované. Preto je ťažké určiť, ktorý z nich je ten najlepší

---

<sup>6</sup> SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011, s. 332 ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>7</sup> Tamtiež ref. 6, s. 33

<sup>8</sup> SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, s.275 ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>9</sup> Tamtiež ref. 8, s. 275

<sup>10</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek S. BLAHA. *Podnikové finance*. Praha: Management press, 2001, s. 214 ISBN 80-7261-025-2.

a najvýhodnejší. Podniky majú možnosť veľkého výberu medzi rôznymi druhmi inštrumentov, z ktorých je malé množstvo najčastejšie používaných uvádzam nižšie.

### **Dodávateľský úver**

Patrí medzi najpoužívanejšie spôsoby získavania krátkodobých prostriedkov. Jedná sa o typ úveru, kde sú zdroje nadobudnuté vďaka odkladu úhrady faktúry za dodanie materiálu, surovín, tovaru či služieb. Poskytovateľom je dodávateľ, ktorému vzniká voči odberateľovi pohľadávka. I keď sa jedná o úver, podnikateľ sa nemusí báť vysokých nákladov vynaložených na jeho splácanie, pretože tento druh záväzku nemá špecificky vymedzené platenie úrokov<sup>11</sup>.

### **Predčasné inkaso pohľadávok**

Tento nástroj sa dá považovať za presný opak k predchádzajúcemu. Ide o zinkasovanie pohľadávok ešte pred dátumom splatnosti, čo podniku prinesie viac zdrojov. K tomu, aby zákazník konal týmto spôsobom, musí spoločnosť ponúkať silnú motiváciu, práve preto aby odberateľ nemal tendenciu využiť možnosť financovania dodávateľským úverom<sup>12</sup>.

### **Krátkodobý bankový úver**

Je to úver spravidla poskytovaný na dobu kratšiu ako jeden rok. Keďže si podnik peniaze požičiava od banky, musí jej platiť aj dopredu dohodnutý úrok, čo ale môže využiť na zníženie svojho daňového základu. Veriteľ má taktiež možnosť určiť si aj iné parametre poskytnutia úveru, ako je napríklad stály zostatok na účte či skoršie platenie úrokov<sup>13</sup>.

### **Kontokorentný úver**

Tento inštrument je spätý s bežným účtom, na ktorom je nastavený úverový rámec, do rozsahu ktorého môže byť daný účet prečerpaný. Firmy tak môžu uskutočniť finančné transakcie, i keď im bude chýbať nejaká časť zdrojov. Prečerpaná čiastka je úročená vopred stanovenou sadzbou, ktorá je zvyčajne o niečo vyššia ako pri obvyklých úveroch<sup>14</sup>.

---

<sup>11</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 579. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>12</sup> Tamtiež ref. 11, s. 580

<sup>13</sup> JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek S. BLAHA. *Podnikové finance*. Praha: Management press, 2001, s. 214. ISBN 80-7261-025-2.

<sup>14</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 584. ISBN 978-80-7400-194-9.

### 1.1.4 Dlhodobé financovanie

Pojem dlhodobé financovanie v podnikovej sfére zahŕňa ako financovanie investícií, tak aj financovanie dlhodobého majetku firmy. Primárne by sa mal tento druh financovania zameriavať na získanie takej výšky prostriedkov, aká je stanovená v rozpočte podniku pre jeho budúce investície, pričom by mali byť výdavky na tento kapitál čo najnižšie. Je potrebné aby sa pri dlhodobom financovaní dávalo pozor na udržanie finančnej stability spoločnosti a s pomocou ďalších inštrumentov bol vytváraný tlak na efektívnosť investícií<sup>15</sup>.

Ako pri krátkodobom, tak aj pri dlhodobom financovaní existuje veľké množstvo použiteľných nástrojov, z ktorých je niekoľko predstavených nižšie. Pri využívaní niektorých z nich sa môžu spoločnosti zvyšovať záväzky. V takom prípade hovoríme o dlhovom financovaní.

K tomu, aby sa podnik rozhodol, že bude na zaistenie svojho chodu využívať dlhové financovanie potrebuje najskôr vyhodnotiť svoju finančnú situáciu. Spoločnosť by si mala overiť, či dokáže splácať svoje záväzky ešte pred tým, ako dôjde k ich vytvoreniu. Taktiež sa nesmie zabúdať na to, že firma je povinná platiť úroky alebo iné poplatky za poskytnutie zdrojov počas celej doby využívania tejto formy financovania, a preto je nutné, aby venovala pozornosť riadeniu cash flow. Jednotne sa dajú všetky činnosti spojené so získavaním a využívaním dlhodobých zdrojov vo forme dlhového financovania nazvať ako dlhová politika podniku<sup>16</sup>.

#### Emisia akcií

Akciou podľa obchodného zákonníku rozumieme: „ *Cenný papier, s ktorým sú spojené práva akcionára ako spoločníka podieľať sa podľa tohto zákona a stanov spoločnosti na jej riadení, jej zisku a na likvidačnom zostatku pri zániku spoločnosti*“<sup>17</sup>.

Tento druh získavania dlhodobých zdrojov nezvyšuje zadlženosť firmy, práve naopak, zvyšuje jej základný kapitál. Spoločnosť najskôr akcie upíše, následne musí upisovateľ splniť všetky upisovacie povinnosti a až na koniec môže firma dané akcie vydať<sup>18</sup>.

---

<sup>15</sup> VALACH, Jozef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010, s. 288-289. ISBN 978-80-86929-71-2.

<sup>16</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 72. ISBN 978-80-247-1835-4.

<sup>17</sup> ČESKO. § 155 odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2017 [cit. 29. 11. 2017]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-513#p155-1>

<sup>18</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 60. ISBN 978-80-247-1835-4.

## **Emisia obligácií**

Obligácia je charakterizovaná ako cenný papier, pri ktorom podniku, ktorý ho emituje, vzniká dlh. Na rozdiel od akcií sa ich kúpou nákupca nestáva spoluvlastníkom spoločnosti, čo je pozitívum pre už existujúcich vlastníkov. Emitent je povinný kupujúcemu po uplynutí určenej doby vyplatiť nominálnu hodnotu obligácie aj s úrokom<sup>19</sup>, ktorý je zvyčajne pevne stanovený. Tento fakt má ale negatívny dopad ak podniku klesá ziskovosť, preto je tento druh financovania výhodnejší skôr pre väčšie podniky, ktoré majú tendenciu zvyšovať svoj profit<sup>20</sup>.

## **Dlhodobý bankový úver**

Doba užívania je dlhšia ako jeden rok. Veriteľ ho poskytuje na konkrétny zámer podniku, stanoví si presné pravidlá, podľa ktorých je úver využívaný a splácaný. Žiadateľ úveru, v tomto prípade podnik, podáva banke vyžiadané informácie o jeho právnej forme, výsledku hospodárenia, finančnom pláne a iné, z dôvodu vyhodnotenia spôsobilosti spoločnosti pre získanie úveru<sup>21</sup>.

## **Finančný leasing**

Reálne sú rozlišované dve formy leasingov, a to operatívny a finančný. Keďže pri operatívnom leasingu môže doba prenájmu trvať aj menej ako jeden rok a majetok sa nakoniec vráti prenajímateľovi, nebude braný do úvahy.

Leasingom ako takým nezískava spoločnosť kapitál vo forme peňazí ale vo forme majetku. Tento si prenajme od banky, poprípade leasingovej spoločnosti, ktorá danú vec stále vlastní a na konci doby prenájmu prejde vlastnícke právo na nájomcu. Využívaním finančného leasingu sa na podnik prenášajú riziká a výnosy spojené s prenajímaným majetkom, ten ale neodpisuje a ani neeviduje vo svojom účtovníctve. Preto takáto forma financovania môže skresľovať výsledky analýz pri zameriavaní sa na dlh spoločnosti<sup>22</sup>.

---

<sup>19</sup> VALACH, Jozef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010, s. 387. ISBN 978-80-86929-71-2.

<sup>20</sup> Tamtiež ref. 19, s. 394-395

<sup>21</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 66. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>22</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 88-89. ISBN 978-80-247-1835-4.



## 1.2 Kapitál podniku

Na to, aby mohla firma čokoľvek financovať je potrebný kapitál. Ako ho získať bolo vysvetlené v predchádzajúcej časti. V tejto kapitole je popísané, ako sa už nadobudnutý kapitál rozdeľuje v rámci podniku.

Najskôr treba ozrejmiť, že kapitálom sa rozumejú všetky prostriedky, ktorými spoločnosť financuje svoj majetok. Primárna časť je držaná v podobe dlhodobého majetku všetkých druhov, čiže hmotnom, nehmotnom aj finančnom. Ďalšiu časť možno nájsť vo forme nehmotného obežného majetku<sup>23</sup>.

Kapitálu v podniku by malo byť optimálne množstvo, to sa ale odvíja od mnohých faktorov. K takýmto činiteľom zaraďujeme veľkosť podniku, stupeň mechanizácie, automatizácie a robotizácie, rýchlosť obratu kapitálu, organizáciu odbytu a ďalšie. Pokiaľ vo firme veľkosť kapitálu nie je ideálna, môže nastať jedna z dvoch situácií. Po prvé, ak je v spoločnosti viac kapitálu ako je potrebné, hovoríme o prekapitalizovaní. V takom prípade je jasné, že podnik spravuje svoj finančný majetok nesprávne. Po druhé, ak je v spoločnosti menej kapitálu ako je treba, hovoríme o podkapitalizovaní. Pri tejto situácii nastáva problém v tom, že aktíva nemusia byť dostatočne kryté, podnik tak začne neefektívne financovať krátkodobými zdrojmi aj dlhodobé aktíva, a tým sa môže dostať do platobnej neschopnosti<sup>24</sup>.

Podľa štúdie v časopise *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, ktorá porovnáva kapitálovú štruktúru v rôznych európskych krajinách, má na zloženie finančných zdrojov podniku vplyv aj štát, v ktorom sa nachádza a to najmä právna forma, daňový systém, či úroveň korupcie<sup>25</sup>.

### 1.2.1 Vlastný kapitál

Vlastníkom tohto kapitálu je majiteľ, prípadne majitelia spoločnosti. Na tento druh kapitálu je naviazané najväčšie podnikateľské riziko. Vlastný kapitál sa v čase mení. Na

---

<sup>23</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 56. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>24</sup> SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, s. 148. ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>25</sup> FAN, Joseph P. H., Sheridan TITMAN a Garry TWITE. An International Comparison of Capital Structure and Debt Maturity Choices. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* [online]. 2012, 47(01), p. 47. [cit. 2017-11-28]. DOI: 10.1017/S0022109011000597. ISSN 0022-1090. Dostupné z: [http://www.journals.cambridge.org/abstract\\_S0022109011000597](http://www.journals.cambridge.org/abstract_S0022109011000597)

tieto zmeny najviac vplýva výsledok hospodárenia, konkrétne nerozdelený zisk, ktorý vlastný kapitál zvyšuje alebo neuhradená strata, ktorá naopak vlastné zdroje znižuje<sup>26</sup>.

Vlastníkom takýchto zdrojov, teda majiteľom spoločnosti, vznikajú rôzne práva. Môžu byť stanovené legislatívne či upravené v zmluve. Tieto práva zahŕňajú najmä právo podieľať sa na riadení podniku, právo na podiel na zisku a likvidačnom zostatku<sup>27</sup>. Rozdelenie vlastných zdrojov je uvedené v tabuľke 1.

## 1.2.2 Cudzí kapitál

Využívaním cudzích zdrojov, vzniká podniku dlh. Vo firme ostávajú iba určitý čas, potom sa musia vrátiť veriteľovi, zvyčajne postupným splácaním s prislúchajúcim úrokom. Keďže poskytovateľ cudzieho kapitálu sa nestáva vlastníkom firmy, nemá právo na jej riadenie a nenesie podnikateľské riziko<sup>28</sup>.

Podľa dĺžky doby, na akú sú tieto zdroje zaobstarávané, môžeme cudzí kapitál deliť na krátkodobý a dlhodobý (niektoré formy pozri kapitoly 1.1.3 a 1.1.4). Zdrojom, ktorý nepatrí do tohto delenia sú podnikové rezervy. Používajú sa k pokrytiu nečakaných nákladov a sú pre firmu nákladom<sup>29</sup>.

S používaním cudzích zdrojov súvisí aj takzvaná finančná páka, ktorá využitím týchto zdrojov zvyšuje výnosnosť vlastného kapitálu podniku<sup>30</sup>. Ďalšou výhodou využívania prostriedkov veriteľov je daňový štít, ktorý vzniká platením úrokov, ktoré ako náklad znižujú zisk, a teda aj základ dane<sup>31</sup>.

Tabuľka 1: Zložky podnikového kapitálu<sup>32</sup>

Vlastný kapitál	Cudzí kapitál
Základný kapitál	Krátkodobé a dlhodobé bankové úvery
Kapitálové fondy	Krátkodobé bankové výpomoci
Fondy zo zisku	Krátkodobé a dlhodobé záväzky
Výsledok hospodárenia	Rezervy

<sup>26</sup> SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011, s. 53. ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>27</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektívni financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 25. ISBN 978-80-247-1835-4.

<sup>28</sup> Tamtiež ref. 27, s. 26

<sup>29</sup> SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, s. 150-151. ISBN 978-80-7400-274-8.

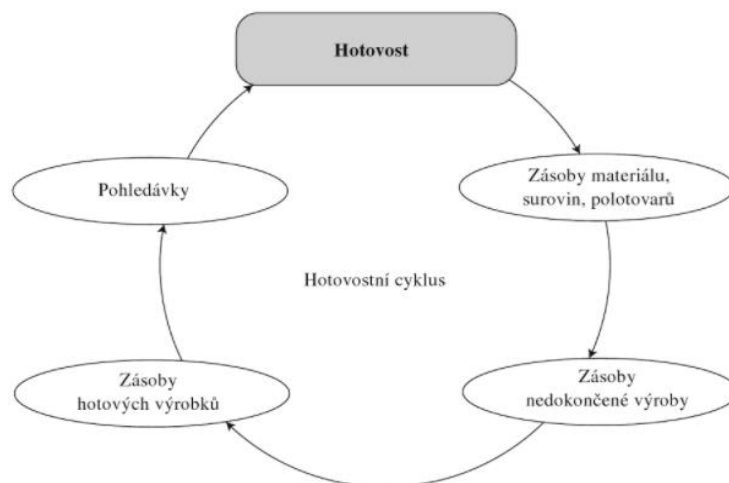
<sup>30</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 80. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>31</sup> SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, s. 151. ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>32</sup> Upravené podľa: ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 57. ISBN 978-80-7400-117-8.

### 1.2.3 Pracovný kapitál

Pracovný kapitál sa na rozdiel od vyššie spomenutých druhov kapitálu nachádza v súvahe na strane aktív. Obsahuje všetky zložky hotovostného cyklu (pozri obrázok 1). Pracovným kapitálom sa nazýva z toho dôvodu, že v podniku neustále obieha a teda by sa dalo povedať, že pracuje<sup>33</sup>.



Obrázok 1: Hotovostný cyklus<sup>34</sup>

Manažéri pri rozhodovaní sa o štruktúre kapitálu však využívajú čistý pracovný kapitál, ktorý sa dá práce vypočítať aj z hotovostného cyklu. Ľahší spôsob ako túto hodnotu dostať je uvedený v kapitole 1.4.5. Výsledok nám udáva tú časť obežných aktív, ktorá je v podniku viazaná trvalo, a teda je financovaná dlhodobými zdrojmi<sup>35</sup>.

### 1.2.4 Optimalizácia kapitálovej štruktúry

Na to, aby bola stanovená optimálna kapitálová štruktúra, je nutné poznať priemerné náklady na celkový kapitál podniku, preto môžeme optimálnu kapitálovú štruktúru definovať aj ako stav, pri ktorom sú tieto náklady minimálne. Druhá definícia hovorí, že optimálna kapitálová štruktúra je taká, ktorá maximalizuje trhovú hodnotu firmy. Je to z toho dôvodu, že trhovú hodnotu firmy rastie so znižovaním nákladu na kapitál<sup>36</sup>. Pri optimalizácii treba myslieť na to, že náklady na vlastný kapitál sú vyššie ako na cudzí

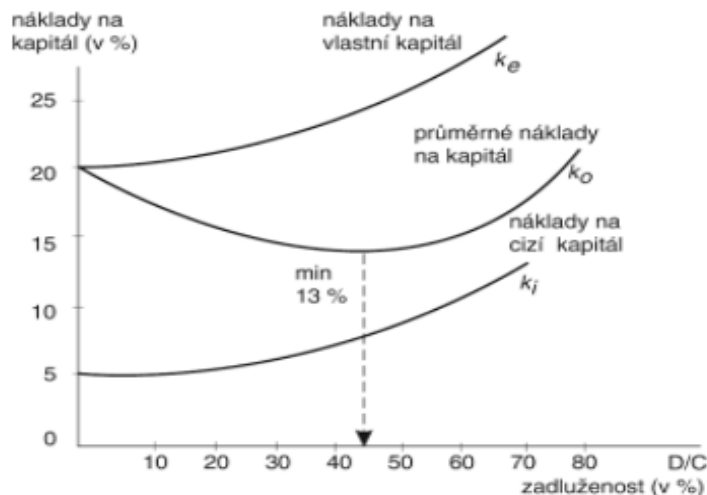
<sup>33</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 94. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>34</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s.443. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>35</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 107. ISBN 978-80-247-1835-4.

<sup>36</sup> VALACH, Jozef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010, s. 317-318. ISBN 978-80-86929-71-2.

(pozri obrázok 2), pretože vlastný kapitál nesie vyššie riziko. Ďalej s rastom zadlženosti rastie úroková miera a požiadavky veriteľov na vyššie dividendy, a to z dôvodu rastu rizika pre investorov a na koniec na to, že nahradzovaním vlastného kapitálu cudzím síce znižuje celkové náklady na kapitál, ale iba do určitej miery, potom náklady začnú rásť<sup>37</sup>.



Obrázok 2: Optimálna kapitálová štruktúra<sup>38</sup>

### 1.3 Pravidlá a stratégie financovania

V predchádzajúcej časti bolo spomínané, že na to, aby podnik prosperoval, je nutné držať kapitál v optimálnom množstve. Ako pomoc pri riadení kapitálovej štruktúry slúžia rôzne pravidlá a stratégie, z ktorých manažéri zistia doporučený pomer jednotlivých zložiek finančných zdrojov ale aj to, akým typom kapitálu majú financovať majetok z hľadiska jeho časovej pôsobnosti v podniku.

#### 1.3.1 Zlaté bilančné pravidlá

Toto pravidlo hovorí o nutnosti prepojenia životnosti majetku so životnosťou kapitál, a teda, že dlhodobý majetok, vrátane trvalého obežného majetku, by mal byť financovaný dlhodobými zdrojmi a krátkodobý majetok tými krátkodobými<sup>39</sup>. Existuje ešte zastaralejšia forma tohto pravidla, a to zlaté pari pravidlo, ktoré odporúča financovať dlhodobý majetok výlučne z vlastného kapitálu<sup>40</sup>.

<sup>37</sup> SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011, s. 60. ISBN 978-80-247-3494-1.

<sup>38</sup> Tamtiež ref. 37, 2011, s. 59.

<sup>39</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 63. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>40</sup> Tamtiež ref. 39, s. 63

### 1.3.2 Pravidlo vyrovnávania rizika

Toto pravidlo sa zameriava na pomer vlastného a cudzieho kapitálu. Podnik by mal využívať obe tieto zložky, ale vlastných zdrojov by mal držať viac. Je tu zohľadnené najmä vlastnicke riziko. Pre splnenie zlatého bilančného pravidla a pravidla vyrovnávania rizika zároveň, musí podnik držať viac dlhodobého majetku než obežných aktív, toto zloženie ale silne závisí na činnosti podniku. Ak nie je možné tieto dve pravidlá zlúčiť, prednosť má zlaté bilančné pravidlo<sup>41</sup>.

S dodržiavaním tohto pravidla je ale späté využívanie finančnej páky, ktorá dokáže pri určitej hladine cudzích zdrojov v podniku zvýšiť ziskovosť vlastného kapitálu. Aby páka fungovala, je potrebné aby ROA bola väčšia ako úroková miera, za ktorú je spoločnosti poskytnutý úver<sup>42</sup>.

### 1.3.3 Stratégie financovania

Poznáme tri základné stratégie financovania – agresívnu, konzervatívnu a vyváženú. Všetky sa zakladajú na výške čistého pracovného kapitálu<sup>43</sup>. Podnik si svoju stratégiu financovania volí na základe taktického cieľa, ktorý sleduje. Vybratá stratégia ovplyvní ako potrebu finančných zdrojov, tak aj jeho štruktúru<sup>44</sup>.

#### Agresívna stratégia

Táto stratégia je značne nebezpečná, keďže pri nej spoločnosť svoj pracovný kapitál financuje krátkodobými zdrojmi. Znamená to, že obežného majetku je menej ako krátkodobých prostriedkov, čo vedie k zápornej hodnote čistého pracovného kapitálu<sup>45</sup>.

Takýto stav môže nastať, v prípade rýchleho rastu podniku, rozsiahleho investovania či zdržovaní platieb dodávateľom. Takýto stav sa dlhodobo nedá udržať<sup>46</sup>.

#### Konzervatívna stratégia

V tomto prípade je čistý pracovný kapitál už kladný, i keď časť pracovného kapitálu je stále financovaná krátkodobými zdrojmi.

---

<sup>41</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 77-78. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>42</sup> Tamtiež ref. 41, s. 83

<sup>43</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 107. ISBN 978-80-247-1835-4.

<sup>44</sup> Tamtiež ref. 43, s. 108

<sup>45</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 107. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>46</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 107. ISBN 978-80-247-1835-4.

Táto stratégia je o niečo drahšia, ale nesie so sebou nižšie riziko než predchádzajúca<sup>47</sup>.

### **Vyvážená stratégia**

Pri tejto stratégii je splatnosť zdrojov v zhode so životnosťou podnikového majetku a veľkosť čistého pracovného majetku sa rovná nule<sup>48</sup>.

## **1.4 Finančná analýza**

Finančná analýza sa dá definovať ako: „*Systematický rozbor získaných dát, ktoré sú obsiahnuté predovšetkým v účtovných výkazoch. Finančná analýza v sebe zahŕňa hodnotenie firemnej minulosti, súčasnosti a predpovedanie budúcich finančných podmienok*“<sup>49</sup>.

Informácie získané vykonaním finančnej analýzy, pomáhajú podniku rozhodnúť, aké kroky spraviť pre zlepšenie ďalšieho chodu. Ako inštrument, ktorý posudzuje skutočný ekonomický stav firmy, je finančná analýza veľmi populárna v celej Českej republike. Jej využitie je ale omnoho rozsiahlejšie. Dokáže napríklad pomôcť aj pri voľbe vhodného obchodného partnera<sup>50</sup>.

Pri analyzovaní zahraničných firiem je treba dávať pozor na to, že sa riadia inými predpismi na vyhotovenie účtovnej závierky ako podniky v Českej republike. Výskum, ktorý bol uvedený v článku s názvom *The influence of a different accounting system on informative value of selected financial ratios*, skúma odlišnosti spôsobené práve použitím rôznych predpisov. Autori zistili, že tieto rozdiely majú vplyv na sumy uvedené v súvahe a výkaze ziskov a strát, čiže na vstupné dáta finančnej analýzy. Následne sú teda ovplyvnené aj výsledky niektorých ukazovateľov<sup>51</sup>.

Finančná analýza sa zaraďuje medzi technické analýzy ekonomických procesov, z dôvodu využívania matematických, matematicko-štatistických a iných operácií k spracovaniu údajov a následnému hodnoteniu ekonomického stavu. Okrem technických analýz sú známe ešte

---

<sup>47</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 107. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>48</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, s. 108. ISBN 978-80-247-1835-4.

<sup>49</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 9. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>50</sup> Tamtiež ref. 49, s. 10

<sup>51</sup> MALÍKOVÁ, Olga a Zdeněk BRABEC. The influence of a different accounting system on informative value of selected financial ratios. *Technological and Economic Development of Economy* [online]. 2012, **18**(1), p. 161. [cit. 2017-12-04]. DOI: 10.3846/20294913.2012.661193. ISSN 2029-4913. Dostupné z: <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.3846/20294913.2012.661193>

fundamentálne analýzy, ktoré vyvodzujú závery založené na poznaní ekonomických a mimoekonomických procesov a ich vzájomných prepojení<sup>52</sup>.

#### **1.4.1 Užívatelia finančnej analýzy**

Nie iba firma samotná má z výsledkov finančnej analýzy prospech, tieto informácie zaujímajú aj osoby, ktoré s podnikom spolupracujú, poprípade sú s ním inak spojený. Užívateľov finančnej analýzy tak môžeme rozdeliť na interných a externých<sup>53</sup>.

##### **Interní užívatelia**

Základnými internými užívateľmi sú majitelia spoločnosti. Pomocou finančnej analýzy hodnotia, na koľko podnik plní hlavný cieľ podnikania, a to produkovanie zisku, či posudzujú výhľad do budúcnosti firmy. Ďalej sem patria manažéri, ktorým finančná analýza poskytuje oporu pri riadení financií podniku<sup>54</sup>.

##### **Externí užívatelia**

Finančná analýza dáva externým užívateľom informácie o platobnej schopnosti podniku, jeho lojalite, o dodržovaní termínov a iných údajoch týkajúcich sa obchodného styku, ale aj iných sfér podnikovej činnosti. Do tejto skupiny zaraďujeme banky, prípadne iných veriteľov, dodávateľov a odberateľov, zamestnancov, konkurentov a štát<sup>55</sup>.

#### **1.4.2 Zdroje informácií**

Primárne zdroje, z ktorých finančná analýza čerpá informácie sú účtovné výkazy podniku, konkrétne súvaha, výkaz ziskov a strát, ale môže využiť aj prehľad o peňažných tokoch (cash flow), či prehľad o zmenách vlastného kapitálu. Ďalej sa dá čerpať z prílohy účtovnej závierky, výročnej správy podniku a z mnohých iných prameňov. Prístup k týmto dokumentom nám ponúkajú rôzne portály a databázy, kde sú voľne dostupné. Môže sa ale stať, že nebudú úplné<sup>56</sup>. Pre neskoršiu analytickú časť práce bude využitá súvaha firmy a jej výkaz ziskov a strát, ktorých základné črty a vlastnosti budú popísané nižšie. Pre lepšiu predstavu bude takto charakterizovaný aj výkaz cash flow, ten sa ale ďalej používať nebude.

---

<sup>52</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 41. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>53</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 136. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>54</sup> Tamtiež ref. 53, s. 136

<sup>55</sup> Tamtiež ref. 53, s. 136

<sup>56</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 18. ISBN 978-80-247-4456-8.

## Súvaha

Súvaha alebo bilancia podniku podáva informácie o stave podnikového majetku na strane aktív a prostriedkoch, z ktorých je tento majetok financovaný na strane pasív, presne v dobe vyhotovenia účtovnej závierky<sup>57</sup>.

Aktíva predstavujú investičné rozhodnutia, ktoré spoločnosť učinila v minulosti. V súvahe sú rozdeľované podľa funkcie, času ich viazanosti a podľa likvidity (pozri obrázok 3)<sup>58</sup>. Pasíva odzrkadľujú finančné rozhodnutia podniku. Členia sa na dve základné skupiny a to vlastný kapitál a cudzie zdroje (pozri kapitoly 1.2.1 a 1.2.2)<sup>59</sup>.

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohľadávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	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
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
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
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Obrázok 3: Štruktúra súvahy<sup>60</sup>

Ako už bolo spomenuté, súvaha funguje na princípe bilančnej rovnosti. V praxi to znamená, že nie je možné, aby bolo vo firme viac majetku, než je finančných zdrojov a opačne. Aktíva a pasíva sa teda vždy musia rovnať<sup>61</sup>.

## Výkaz ziskov a strát

Je druhom účtovného výkazu, ktorý zachytáva podnikové výnosy, náklady a výsledok hospodárenia. Podnik ho vytvára pravidelne raz ročne, poprípade častejšie. Informácie obsiahnuté vo výkaze nám pomáhajú pri posudzovaní ziskovosti spoločnosti<sup>62</sup>.

Výnosmi sa rozumejú peňažné čiastky, ktoré podnik nadobúda svojou činnosťou za určitý časový úsek (účtovné obdobie), do úvahy sa neberie, či boli v tomto čase aj skutočne

<sup>57</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 22. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>58</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 53. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>59</sup> Tamtiež ref. 58, s. 52 a 56

<sup>60</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 23. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>61</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 53. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>62</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 31-32. ISBN 978-80-247-1386-1.



inkasované. Náklady sú chápané ako vynaložené peňažné čiastky na získanie výnosov. Rovnako ako výnosy, sú sledované za účtovné obdobie a neprihliada sa na to, či boli reálne zaplatené<sup>63</sup>. Výsledok hospodárenia je rozdiel výnosov a nákladov rovnakého obdobia.

Pri zostavovaní výkazu ma korporácia možnosť výberu z dvoch variantov, ktoré sú zamerané na triedenie nákladov. Variant prvý je vytváranie výkazu s druhovým členením. Toto členenie berie náklady podľa druhu činnosti, na ktorú boli vynaložené, napríklad mzdové náklady či nákup materiálu. Sú zachytávané presne v dobe vynaloženia a do úvahy sa neberie to, na čo konkrétne boli náklady použité. Keďže výnosy musia vecne súhlasiť s nákladmi, české účtovníctvo vytvorilo položky aktivácie a zmeny stavu zásob vlastnej výroby, ktoré napomáhajú dostať výnosy a náklady do zhody. Aktiváciou sa náklady presunú do aktív, čím sa zaistí, že výsledok hospodárenia ovplyvnia až pri spotrebe. Položka zmeny stavu zásob vlastnej výroby je zameraná na náklady na výrobu. Zaisťuje, aby výsledok hospodárenia bol nimi ovplyvnený až v čase predaja zásob<sup>64</sup>.

Variant druhý je vytváranie výkazu s účelovým členením. Náklady sú triedené podľa toho, na čo boli vynaložené, teda podľa účelu. Do výkazu ziskov a strát sa zaznamenávajú až v čase, keď vzniknú výnosy, ku ktorým prispeli. Takto členené náklady sa dajú rozpočítať na výkon<sup>65</sup>.

### **Výkaz cash flow**

Zachytáva pohyb peňažných prostriedkov v podniku, teda jeho príjmy a výdavky. Je nápomocný pri odstraňovaní nesúladu medzi výnosmi a nákladmi, ktoré nemusia byť rovnaké ako čisté príjmy či výdavky<sup>66</sup>. Výnos sa rovná príjmu vtedy, ak je za predaj tovaru či služby uhradené v hotovosti, rovnako aj náklad sa rovná výdavku, ak spotrebovaný materiál je zároveň zaplatený<sup>67</sup>.

Výkaz sa skladá z troch častí, konkrétne cash flow za prevádzkovú, investičnú a finančnú činnosť, z ktorých sa za najvýznamnejší považuje prehľad peňažných prostriedkov z prevádzkovej činnosti. Dáva informácie o tom, na koľko sa zhoduje kladný výsledok

---

<sup>63</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 66. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>64</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>65</sup> Tamtiež ref. 64, s 38

<sup>66</sup> Tamtiež ref. 64, s 47

<sup>67</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 30. ISBN 978-80-247-4004-1.

hospodárenia so skutočne prijatými peniazmi. Taktiež sa z nej dá dozvedieť o zmenách pracovného kapitálu, obchodných pohľadávok a obchodných záväzkov<sup>68</sup>.

Investičná činnosť podniku obsahuje aktivity ako zaobstarávanie a predaj dlhodobého majetku. Ak je výsledok z tejto činnosti kladné číslo, môžeme to chápať ako predaj majetku, čo nehrá v prospech firmy, zatiaľ čo záporný cash flow značí vkladanie prostriedkov do nákupu dlhodobého majetku a je teda možné domnievať sa o prosperite podniku. Do investičnej činnosti sa ešte zaraďujú aktivity, ktoré sú spojené s poskytovaním úverov, pôžičiek či výpomocí a nepatria do prevádzkovej ani finančnej činnosti<sup>69</sup>.

Poslednou zložkou výkazu cash flow je finančná činnosť. Do tejto oblasti spadajú také príjmy a výdaje, ktoré nám ovplyvňujú vlastný kapitál a dlhodobé záväzky<sup>70</sup>.

Poznáme dve metódy zostavovania výkazu cash flow. Prvou je priama metóda, ktorá sleduje príjmy a výdaje za určitý čas. Nutné je pri tejto metóde samostatné triedenie dokladov, z toho dôvodu je využívaný na kratšie časové úseky<sup>71</sup>.

Druhou je metóda nepriama, ktorá čerpá informácie zo súvahy a výkazu ziskov a strát. Je založená na princípe duality účtovných operácií, a teda fakte, že zmena stavu určitej položky súvahy znamená príliv alebo odliv peňazí. Zvýšenie peňazí je následkom buď úbytku aktív, alebo nárastu pasív. Zníženiu peňazí naopak predchádza pokles pasív alebo prírastok aktív<sup>72</sup>.

### 1.4.3 Metódy finančnej analýzy

Pri výbere správnej metódy sa musí dbať na jej účinnosť, spoľahlivosť a na to, aby náklady, ktoré vynaložíme na jej vyhotovenie zodpovedali hĺbke a rozsahu analýzy. V metódach analýzy sa využívajú rôzne ukazovatele, ktoré nájdeme v účtovných výkazoch vyjadrené najmä peňažnými jednotkami. Tieto jednotky sa ale na základe vykonania rôznorodých operácií môže zmeniť<sup>73</sup>.

---

<sup>68</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 34. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>69</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 49. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>70</sup> Tamtiež ref. 69, s. 49

<sup>71</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010, s. 22. ISBN 978-80-247-3441-5.

<sup>72</sup> Tamtiež ref. 71, s. 22

<sup>73</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 40. ISBN 978-80-247-1386-1.

Rozlišujeme dve skupiny metód využívaných vo finančnej analýze. Prvou z nich je metóda elementárnych analýz, ktorá bude ďalej použitá aj v tejto práci. Zahŕňa analýzu absolútnych, rozdielových, pomerových a mnohých ďalších ukazovateľov. Elementárne metódy zabezpečujú komplexný rozbor podnikového hospodárenia<sup>74</sup>.

Druhou skupinou metód sú metódy vyššie. Tieto sa v praxi veľmi nevyužívajú z dôvody ich značnej zložitosti. K použitiu týchto metód sú nutné rozsiahlejšie vedomosti z oblasti matematiky, štatistiky a ekonomiky. Vyššie uvedené metódy sú väčšinou vykonávané špecializovanými firmami, ktoré na túto prácu musia mať aj vhodné softwarové vybavenie<sup>75</sup>.

#### 1.4.4 Analýza absolútnych ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov pracuje so stavovými a tokovými veličinami. Stavové veličiny sa nachádzajú v súvahe spoločnosti. Ich hlavnou úlohou je k určitému času zaznamenávať stav podnikového majetku a zdrojov, ktoré tento majetok kryjú. K takémuto druhu analýz zaradujeme analýzu horizontálnu a vertikálnu<sup>76</sup>.

Tokové veličiny sú také, ktorých veľkosť závisí od dĺžky sledovaného obdobia, od ktorej sú odvodené, a majú teda časový rozmer. Môžeme ich nájsť vo výkaze ziskov a strát či v prehľade o peňažných tokoch<sup>77</sup>.

##### Horizontálna analýza

Sleduje zmenu určitej položky v čase. Táto zmena sa dá vyjadriť dvoma spôsobmi – absolútne a relatívne. Absolútne vyjadrenie udáva, o koľko jednotiek sa daná položka zmenila, zatiaľ čo relatívne vyjadrenie hovorí o percentuálnej zmene tejto položky. Porovnávanie sa robí medzi dvoma alebo viacerými účtovnými obdobiami za sebou<sup>78</sup>.

$$\text{Absolútna zmena} = \text{ukazovateľ } t - \text{ukazovateľ } (t-1)^{79}$$

Vzorec 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena

---

<sup>74</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 41. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>75</sup> Tamtiež ref. 74, s. 41

<sup>76</sup> Tamtiež ref. 74, s. 42

<sup>77</sup> Slovníček pojmů: Toková veličina. *Spočítat půjčku* [online]. Praha, c2014 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: [http://spocitat-pujcku.cz/?route=category/detail&category\\_id=9&filter\\_text=tokov%C3%A1%20veli%C4%8Dina](http://spocitat-pujcku.cz/?route=category/detail&category_id=9&filter_text=tokov%C3%A1%20veli%C4%8Dina)

<sup>78</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 79. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>79</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 68. ISBN 978-80-247-4456-8.

$$\text{Relativná zmena} = \frac{\text{ukazovateľ } t - \text{ukazovateľ } (t-1)}{\text{ukazovateľ } (t-1)} * 100 [\%]^{80}$$

Vzorec 2: Horizontálna analýza – relatívna zmena

### Vertikálna analýza

Táto analýza je tiež známa ako percentný rozbor. Jej cieľom je vypočítať percentuálny podiel rôznych položiek k vybratej základni, ktorá tvorí 100 %. V súvahe je najčastejšie za stopercentnú základňu zvolená suma aktív alebo pasív, vo výkaze zisku a strát je to výška nákladov, prípadne výnosov<sup>81</sup>. Pri analýze viacerých období je možné sledovať, či je štruktúra súvahy (výkazu ziskov a strát) stabilná, alebo prechádza vývojom<sup>82</sup>.

#### 1.4.5 Analýza rozdielových ukazovateľov

Pod pojmom rozdielové ukazovatele rozumieme rozdiel stavu niektorých skupín aktív, poprípade pasív, ktorý sa vzťahuje k tomu istému momentu<sup>83</sup>. K týmto ukazovateľom patria – čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky a čistý peňažný majetok.

#### Čistý pracovný kapitál – ČPK

Pojem čistý pracovný kapitál je definovaný v kapitole 1.2.3. Výpočet tohto ukazovateľa je možné vykonať dvoma nižšie uvedenými spôsobmi. Výsledná hodnota bude v CZK.

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}^{84}$$

Vzorec 3: ČPK 1

$$\text{ČPK} = \text{vlastné zdroje} + \text{cudzí dlhodobý kapitál} - \text{stále aktíva}^{85}$$

Vzorec 4: ČPK 2

Ak je výsledok vysoké číslo, znamená to, že sa spoločnosti zároveň zvyšuje finančná stabilita a znižuje rentabilita. V prípade zápornej výslednej hodnoty je možné povedať, že firma financuje časť dlhodobého majetku krátkodobými zdrojmi, tým pádom sa stáva

<sup>80</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 68. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>81</sup> Tamtiež ref. 80, s. 68

<sup>82</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 166. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>83</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 42. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>84</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 164. ISBN 978-80-247-3158-2.

<sup>85</sup> Tamtiež ref. 84, s. 164

podkapitalizovanou. V dlhodobom horizonte to môže mať dokonca vplyv na ďalšie fungovanie korporácie<sup>86</sup>.

### **Čisté pohotovité prostriedky – ČPP**

Predstavujú rozdiel pohotových peňažných prostriedkov (PPP) a okamžite splatných záväzkov. Do PPP je zaraďovaná hotovosť a prostriedky na bežných účtoch. Občas sem môžu byť začlenené aj ceniny či krátkodobé cenné papiere, najmä pre ich vysokú likviditu, v ďalších výpočtoch sa ale používať nebudú. Ukazovateľ nie je veľmi ovplyvnený oceňovacími technikami spoločnosti, ale za to môže byť skreslený časovým posunom platieb<sup>87</sup>.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité peňažné prostriedky} - \text{okamžite splatné záväzky}^{88}$$

Vzorec 5: ČPP

### **Čistý peňažný majetok – ČPM**

Môže byť taktiež nazývaný peňažný pohľadávkový finančný fond. Očisťuje obežné aktíva od najmenej likvidných častí. Tento ukazovateľ je akýmsi kompromisným riešením medzi predchádzajúcimi dvoma<sup>89</sup>.

$$\text{ČPM} = \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} - \text{krátkodobé pasíva}^{90}$$

Vzorec 6: ČPM

## **1.4.6 Analýza pomerových ukazovateľov**

Zaraďuje sa medzi najviac používané analýzy. Primárnym zdrojom informácií sú najmä základné účtovné výkazy. Ukazovatele sú vypočítavané ako pomer ich položiek. Môže sa jednať o jednu alebo viac položiek ako v menovateli, tak aj v čitateli<sup>91</sup>.

---

<sup>86</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 148. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>87</sup> Techniky a metody finanční analýzy. *Business Info: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Praha: Czech Trade, ©1997-2017 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

<sup>88</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 164. ISBN 978-80-247-3158-2.

<sup>89</sup> Techniky a metody finanční analýzy. *Business Info: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Praha: Czech Trade, ©1997-2017 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

<sup>90</sup> Techniky a metody finanční analýzy. *Business Info: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Praha: Czech Trade, ©1997-2017 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

<sup>91</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 47. ISBN 978-80-247-1386-1.

## Ukazovatele rentability

Rentabilita alebo výnosnosť sleduje, ako je spoločnosť schopná vytvárať zisk z investovaných zdrojov. Využíva sa ako hlavné kritérium pri rozdeľovaní kapitálu<sup>92</sup>.

### • Rentabilita celkových aktív – ROA

Ukazovateľ podáva informácie o efekte tvorenom majetkom firmy, ktorý je neskôr členený na čistý zisk, platený útok a daň z príjmu. ROA posudzuje ako je spoločnosť výkonná, pričom neberie do úvahy výšku daňových sadzieb a zloženie pasív<sup>93</sup>.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkové aktíva}} [\%]^{94}$$

Vzorec 7: ROA

Veľkosť ukazovateľa by mala dosahovať naplánovaných hodnôt a v čase by sa mala zvyšovať<sup>95</sup>.

### • Rentabilita vlastného kapitálu – ROE

O výsledné hodnoty tohto ukazovateľa prejavujú najväčší záujem akcionári, spoločníci a investori. Udáva, koľko percent čistého zisku náleží jednej korune vloženého kapitálu<sup>96</sup>.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastný kapitál}} [\%]^{97}$$

Vzorec 8: ROE

Veľkosť ukazovateľa by mala dosahovať naplánovaných hodnôt a v čase by sa mala zvyšovať<sup>98</sup>.

---

<sup>92</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 98. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>93</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 144. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>94</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 176. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>95</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 144. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>96</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 99. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>97</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 144. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>98</sup> Tamtiež ref. 97, s. 144

## Ukazovatele likvidity

Likviditou sa rozumie schopnosť spoločnosti zmeniť svoje aktíva na peňažné prostriedky, ktorými môže včas, v žiadúcej podobe a na určenom mieste splatiť svoje krátkodobé záväzky v plnej výške<sup>99</sup>.

### • Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita predstavuje likviditu prvého stupňa. V menovateli zahŕňa najviac likvidné položky súvahy, a teda krátkodobý finančný majetok, ktorého obsahom sú peniaze na bežných účtoch, v pokladni a peňažné ekvivalenty. V čitateli sa nachádzajú krátkodobé záväzky, ku ktorým sa ešte prirátavajú krátkodobé bankové výpomoci<sup>100</sup>.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}^{101}$$

Vzorec 9: Okamžitá likvidita

Odporúčané hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí **0,2 - 0,5**. Vyššie hodnoty značia zlé zaobchádzanie s kapitálom<sup>102</sup>.

### • Pohotová likvidita

Pohotová likvidita predstavuje likviditu druhého stupňa. Vo vzorci sa od obežných aktív odčítava najmenej likvidná časť, a teda zásoby. Z rovnakého dôvodu sa v niektorých prípadoch môžu odčítavať aj nedobytné pohľadávky<sup>103</sup>. Výsledok nám udáva, aká časť krátkodobých záväzkov je krytá krátkodobými zdrojmi.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}^{104}$$

Vzorec 10: Pohotová likvidita

Odporúčané hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí **1 – 1,5**. Hodnoty menšie ako 1 sú z pohľadu bánk neakceptovateľné<sup>105</sup>.

<sup>99</sup> REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010, s. 19. ISBN 978-80-247-3441-5.

<sup>100</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 49. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>101</sup> BARTOŠ, Vojtěch. *Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash-flow* (přednáška). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 01.03.2017.

<sup>102</sup> Tamtiež ref. 101

<sup>103</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 104-105. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>104</sup> BARTOŠ, Vojtěch. *Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash-flow* (přednáška). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 01.03.2017.

<sup>105</sup> Tamtiež ref. 104

- **Bežná likvidita**

Bežná likvidita predstavuje likviditu tretieho stupňa. Výsledok nám udáva, koľkokrát pokryjú obežné aktíva krátkodobé záväzky spoločnosti. Ukazovateľ môže byť skreslený odložením nákupov na čas po zostavení súvahy<sup>106</sup>.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}^{107}$$

Vzorec 11: Bežná likvidita

Odporúčané hodnoty tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí **1,6 – 2,5**, tieto predstavujú finančne zdravý podnik. Hodnoty menšie ako 1 s z pohľadu finančného zdravia neakceptovateľné<sup>108</sup>.

- **Ukazovatele zadlženosti**

Ukazovatele zadlženosti podávajú informácie o tom, v akom pomere sa v podniku nachádzajú vlastné a cudzie zdroje. Najčastejšími faktormi, ktoré na tieto ukazovatele majú vplyv sú dane, riziko, typ aktív a stupeň finančnej voľnosti podniku<sup>109</sup>. Zadlženosť vo svojej podstate znamená, že podnik pri svojom chode využíva dlhové financovanie.

V praxi nie je možné, aby spoločnosť používala iba vlastný, alebo iba cudzí kapitál<sup>110</sup>.

- **Celková zadlženosť**

Na základe ukazovateľa celkovej zadlženosti možno sledovať, či spoločnosť dodržiava pravidlo vyrovnávania rizika. Ak sa podiel cudzích zdrojov na celkových aktívach zvyšuje, zvyšuje sa aj celková zadlženosť firmy<sup>111</sup>.

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{celkové aktíva}}^{112}$$

Vzorec 12: Celková zadlženosť

---

<sup>106</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 50. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>107</sup> BARTOŠ, Vojtěch. *Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash-flow* (přednáška). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 01.03.2017.

<sup>108</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s.104. ISBN 978-80-7400-194-9

<sup>109</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 181. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>110</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 57. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>111</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 149. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>112</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 85. ISBN 978-80-247-4456-8.



Ukazovateľ môže nadobúdať rôznych hodnôt s rôznym významom. Hodnoty do **0,3** sú považované za **nízke**, od **0,3 – 0,5** za **priemerné**, od **0,5 – 0,7** za **vysoké** a **vyššie ako 0,7** za **rizikové**<sup>113</sup>.

- **Koeficient samofinancovania**

Výsledok udáva, aká časť celkových aktív je v podniku financovaná z peňazí vlastníkov. Doplňuje ukazovateľ celkovej zadlženosti a spolu by ich hodnota mala dosahovať 1<sup>114</sup>.

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}^{115}$$

Vzorec 13: Koeficient samofinancovania

Odporúčaná hodnota tohto ukazovateľa sa odvíja od Zlatého bilančného pravidla (pozri 1.3.1), a teda by sa mala pohybovať okolo **0,5**.

- **Úrokové krytie**

Ukazovateľ podáva informácie o tom, koľkokrát môže podnik zaplatiť úroky za využívanie cudzích zdrojov, keď už bude mať vyplatené všetky náklady vzťahujúce sa k produktívnej činnosti spoločnosti<sup>116</sup>.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}^{117}$$

Vzorec 14: Úrokové krytie

Odporúčaná hodnota tohto ukazovateľa je **3 a viac**<sup>118</sup>.

### **Ukazovatele aktivity**

Podniky využívajú tieto ukazovatele pri riadení aktív. Na ich základe sa dá zistiť, či firma nemá zbytočne veľa majetku, ktorý nevyužíva alebo naopak, či nemá majetku málo. Ukazovatele porovnávajú položky súvahy s položkami výkazu ziskov a strát<sup>119</sup>.

---

<sup>113</sup> BARTOŠ, Vojtěch. *Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash-flow* (přednáška). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 01.03.2017.

<sup>114</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 58. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>115</sup> Tamtéž ref. 114, s. 58

<sup>116</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 181. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>117</sup> Tamtéž ref. 116, s. 181

<sup>118</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, s. 59. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>119</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 107. ISBN 978-80-7400-194-9.

- **Obrat celkových aktív**

Je to najkomplexnejší ukazovateľ aktivity, ktorý udáva počet obrátok konkrétneho aktíva v iné aktívum, v určitom časovom horizonte<sup>120</sup>.

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}}^{121}$$

Vzorec 15: Obrat celkových aktív

Odporúčaná hodnota tohto ukazovateľa by mala nadobúdať veľkosť **minimálne 1**<sup>122</sup>.

- **Obrat dlhodobého majetku**

Výpovedná hodnota je podobná ako pri predchádzajúcom ukazovateli. Jeho veľkosť je ovplyvňovaná mierou odpisovania majetku, a to takým spôsobom, že čím je väčšia hodnota odpísaného majetku pri nezmenených tržbách, tým lepší je výsledok<sup>123</sup>.

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlhodobý majetok}}^{124}$$

Vzorec 16: Obrat dlhodobého majetku

- **Doba splácania krátkodobých záväzkov**

Hodnotu tržieb v menovateli tohto ukazovateľa získame sčítaním tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb a tržieb z predaja tovaru. Výsledná hodnota podáva informáciu o počte dní, počas ktorých firma využíva obchodný úver od dodávateľov<sup>125</sup>.

$$\text{Doba splácania krátkodobých záväzkov} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{(\text{tržba}/360)} [\text{dni}]^{126}$$

Vzorec 17: Doba splácania krátkodobých záväzkov

- **Doba splatnosti pohľadávok**

Ukazovateľom je vyjadrený počet dní, počas ktorých musí podnik čakať na inkasovanie

---

<sup>120</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 167. ISBN 978-80-247-3158-2.

<sup>121</sup> Tamtiež ref. 120, s. 167

<sup>122</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 179. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>123</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana a kol.. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013, s. 104. ISBN 978-80-247-4456-8.

<sup>124</sup> Tamtiež ref. 123, s. 104

<sup>125</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 109. ISBN 978-80-7400-194-9

<sup>126</sup> Tamtiež ref. 125, s. 109.

peňazí za už predané výrobky a služby<sup>127</sup>.

$$\text{Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{(\text{tržby}/360)} [\text{dni}]^{128}$$

Vzorec 18: Doba splatnosti pohľadávok

Dobu splatnosti pohľadávok by sa mala firma snažiť minimalizovať<sup>129</sup>.

### 1.4.7 Súhrnné indexy

Tieto indexy charakterizujú výkonnosť a ekonomický stav spoločnosti pomocou jedného čísla. Rozoznávajú sa dva druhy súhrnných indexov, konkrétne bankrotné indikátory, ktoré slúžia skôr veriteľom a udávajú schopnosť firmy splácať svoje záväzky, a bonitné indikátory, ktoré so zameraním na výkonnosť organizácie slúžia ako vlastníkom, tak aj investorom<sup>130</sup>.

#### Altmanov index

Altmanov index, tiež známi ako Z-skóre, vyhodnocuje finančné zdravie podniku pomocou piatich najdôležitejších kvantitatívnych ukazovateľov, ktoré obsahujú všetky dôležité komponenty potrebné k zhodnoteniu tohto zdravia. Týmito komponentami sú rentabilita, likvidita, zadlženosť a štruktúra kapitálu. Každéj zložke je následne priradená váha odpovedajúca významnosti v danom súbore. Altmanov index sa dá považovať za spoľahlivý v kratšom časovom horizonte (približne do dvoch rokov)<sup>131</sup>.

Existujú dva vzorce používané pre výpočet Z-skóre. Jeden je určený pre podniky obchodovateľné na kapitálovom trhu, druhý pre podniky neobchodovateľné. Vzhľadom na charakter vybratej spoločnosti, bude v práci využitý vzorec pre podniky neobchodovateľné na kapitálovom trhu.

$$\text{Z-skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5^{132}$$

Vzorec 19: Z-skóre

---

<sup>127</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 179. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>128</sup> Tamtiež ref. 126, s. 179

<sup>129</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 146. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>130</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 189. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>131</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 116. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>132</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 190. ISBN 978-80-247-4004-1.

$X_1$  – čistý pracovný kapitál/aktíva

$X_2$  – nerozdelený zisk minulých rokov/aktíva

$X_3$  – EBIT/aktíva

$X_4$  – vlastný kapitál/cudzie zdroje

$X_5$  – tržby/aktíva

Výsledné hodnoty môžeme interpretovať nasledovne:

**$Z > 2,9$**  spoločnosť je **finančne zdravá** a v najbližšej dobe nehrozí bankrot

**$1,23 < Z < 2,89$**  spoločnosť je v takzvanej „**šedej zóne**“, zdravie nemožno jednoznačne ohodnotiť

**$Z < 1,23$**  spoločnosť je **ohrozená bankrotom**<sup>133</sup>

### **Index IN05**

Patrí k bankrotným indikátorom. Vstupnými informáciami pre tento index sú číselné charakteristiky spoločnosti, ktoré možno nájsť v účtovnej závierke. Naopak, do úvahy nie sú brané iné vplyvy pôsobiace na podnik. Bol vytvorený v prostredí českých podnikov, a tým by mala byť jeho výpovedná schopnosť pre tieto firmy zvýšená<sup>134</sup>.

$$\text{IN05} = 0,13 * \frac{\text{aktíva}}{\text{cudzie zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktíva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktíva}} + 0,09 * \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad 135$$

Vzorec 20: IN05

Výsledné hodnoty môžeme interpretovať nasledovne:

**IN05 < 0,9** spoločnosť **speje k bankrotu** s pravdepodobnosťou 86 %

**0,9 < IN05 < 1,6** spoločnosť je v takzvanej „**šedej zóne**“

**IN05 > 1,6** spoločnosť **tvorí hodnotu** s pravdepodobnosťou 67 %<sup>136</sup>

<sup>133</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 190. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>134</sup> KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, s. 780. ISBN 978-80-7400-194-9.

<sup>135</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 190. ISBN 978-80-247-4004-1.

<sup>136</sup> Tamtiež ref. 134, s. 190

## 2 ANALÝZA PROBLÉMU A SÚČASNEJ SITUÁCIE

Nasledujúca kapitola sa delí na dve podkapitoly, konkrétne predstavenie spoločnosti a finančná analýza. V prvej z nich sú uvedené potrebné informácie o analyzovanej firme vrátane predmetu podnikania. V časti o finančnej analýze sa nachádzajú vlastné výpočty vybratých ukazovateľov, na základe ktorých bude neskôr vypracovaná návrhová časť. Pri spracovaní boli využívané účtovné výkazy spoločnosti Dendera a.s., ktoré sú súčasťou príloh.

### 2.1 Predstavenie spoločnosti

Nasledujúca kapitola je rozdelená na dve podkapitoly. Prvá z nich je zameraná na oboznámenie s obecnými údajmi, ktoré je možné nájsť v každej výročnej správe spoločnosti. Druhá časť opisuje vývoj spoločnosti od jeho vzniku až po súčasnosť.

#### 2.1.1 Všeobecné údaje

Názov obchodnej spoločnosti	Dendera a.s.
Právna forma	akciová spoločnosť
Sídlo	Kanice 104, 664 01 Bílovice nad Svitavou
Dátum založenia	19. 03. 2004
Základný kapitál	5 000 000 CZK
Predmet podnikania	Obrábanie Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 Živnostenského zákona (ČR)
Počet zamestnancov	48
Štatutárny orgán	Predstavenstvo zložené z troch členov <sup>137</sup>

---

<sup>137</sup> Verejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

### 2.1.2 História a súčasnosť

Akciová spoločnosť Dendera a.s. bola založená v roku 2004 akcionármi, ktorí boli a stále sú zamestnancami firmy. Nový podnik sa sprvu zameriaval na menšie výrobné subjekty, ktorým ponúkal svoje služby spracovania plechu rezaním laserom a CNC-ohýbaním<sup>138</sup>.

Časom sa požiadavky zákazníkov stupňovali, čo malo za následok rozšírenie výrobného procesu. Zaviedli sa technológie vŕtania, vyhrubovania a vystužovania otvorov a výroba závitov. Rovnako narastali aj požiadavky na finalizáciu výroby, ktoré podnik uspokojil vytvorením nových pracovísk pre spracovanie profilového materiálu, pre zváranie plechových a profilových komponentov do zostáv a dve ďalšie. Svoju ponuku služieb Dendera a.s. tiež rozšírila o dokončovacie operácie povrchovými úpravami mokrym lakom, komaxitovaním aj všetkými metódami zinkovania<sup>139</sup>.

V polovici roku 2008 sa firma rozhodla pre kúpu starého výrobného areálu v Nĕmčicích u Boskovic, ktorý mal byť kompletne zrekonštruovaný. Do týchto priestorov by sa následne presunula celá výroba, pretože kapacita pôvodných hál prestávala stačiť. Tento plán bol ale náhle prerušený celosvetovou finančnou krízou, ktorá neminula ani spoločnosť Dendera a.s.<sup>140</sup>.

V priebehu roka a pol spôsobila kríza značný pokles výroby aj preto, že sa podnik zameriaval najmä na český trh. Vďaka rôznym opatreniam a úsporným riešeniam sa firme podarilo túto komplikáciu úspešne zdoať, ba dokonca si z tejto situácie vzala ponaučenie a začala export do ďalších krajín Európy. Momentálne sa vyváža až 70 % objemu výroby a to najmä do Švédska, Dánska, Holandska, Nemecka, a iných<sup>141</sup>.

Keď sa veci vrátili do normálu, spoločnosť začala s odkladanou rekonštrukciou areálu v Nĕmčicích, ktorú zahájila v roku 2014. Na tento projekt dostala Dendera a.s., dokonca, prostriedky z Európskeho fondu pre podporu regionálneho rozvoja. Následne sa dostavala aj nová výrobná hala a v polovici roka 2015 už bola celá výroba presunutá do upravených nových priestorov<sup>142</sup>. V súčasnosti podnik narába s výrobnou plochou

---

<sup>138</sup> *Dendera: O firmě* [online]. Nĕmčice u Boskovic: net-wings, ©2015 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <http://www.dendera.cz/cz/>

<sup>139</sup> Tamtiež ref. 138

<sup>140</sup> Tamtiež ref. 138

<sup>141</sup> Tamtiež ref. 138

<sup>142</sup> Tamtiež ref. 138

väčšou ako 2 500 m<sup>2</sup> a ďalších 1 500 m<sup>2</sup> si necháva ako rezervu do budúcnosti. S novým miestom prišli aj nové a modernejšie výrobné postupy zahŕňajúce napríklad diely rezané vodným lúčom, či zdokonalené zváranie konštrukčných dielov a zostáv<sup>143</sup>. Najnovšie spoločnosť ukončila vývoj vlastných regálových systémov MAGNUS a TEXO. Pre technické riešenie regálov MAGNUS bola dokonca poslaná patentová prihláška. Vďaka stálemu rozvoju a inováciám je firma schopná ponúknuť svojim novým aj stávajúcim zákazníkom výber z veľkého množstva výrobkov a služieb v najlepšej možnej kvalite<sup>144</sup>.

## **2.2 Finančná analýza**

Obsah tejto časti práce budú tvoriť vlastné výpočty vybratých ukazovateľov finančnej analýzy za obdobie rokov 2013 - 2017. Zistené hodnoty budú porovnávané s odporúčanými, pričom pri zistení odchýlok budú uvedené možné príčiny ich vzniku. Všetky využité účtovné výkazy sú uvedené v prílohách.

V roku 2016 boli zmenené niektoré položky súvahy, a preto je možné, že niektoré názvy riadkov v tabuľkách nebudú presne zodpovedať názvom riadkov v reálnych výkazoch. Tento fakt ale výsledky neovplyvní.

### **2.2.1 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy**

Táto časť práce pojednáva o zložení majetku a kapitálu spoločnosti. V rámci horizontálnej analýzy súvahy sú uvedené ako absolútne zmeny jednotlivých položiek, tak aj ich relatívne zmeny vyjadrené v percentách. Vertikálnou analýzou je následne zistené percentuálne zastúpenie jednotlivých zložiek aktív a pasív v ich celkovej sume.

#### **Horizontálna analýza aktív**

Do tejto analýzy bolo vybratých desať zložiek aktív (vrátane aktív celkových), na ktorých je pozorovaný vývoj v čase. Tabuľka číslo 2 zobrazuje absolútnu a relatívnu zmenu týchto položiek v horizonte rokov 2013 až 2017. K výpočtu horizontálnej analýzy boli využité vzorce 1 a 2 (pozri kapitolu 1.4.4).

---

<sup>143</sup> Dendera: O firmě [online]. Němčice u Boskovic: net-wings, ©2015 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <http://www.dendera.cz/cz/>

<sup>144</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

**Tabuľka 2: Horizontálna analýza aktív<sup>145</sup>**

	Absolútna zmena				Relatívna zmena			
	[v celých tis. CZK]				[v %]			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
<b>AKTÍVA CELKOM</b>	39 875	-15 129	-2 235	3 805	103,98	-19,34	-3,54	6,25
<b>Dlhodobý majetok</b>	25 654	-817	-2 530	715	125,79	-1,77	-5,59	1,67
DHM	24 911	-532	-2 714	905	122,52	-1,18	-6,07	2,15
DNM	743	-285	184	-190	1 179,37	-35,36	35,32	-26,95
<b>Obežné aktíva</b>	13 997	-14 265	453	2 863	78,73	-44,89	2,59	15,94
Zásoby	-1 007	-206	-751	955	-31,44	-9,38	-37,74	77,08
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	3 562	-5 342	3 931	-457	32,43	-36,72	42,71	-3,48
Krátkodobý finančný majetok	11 442	-8 717	-2 727	2 415	319,52	-58,02	-43,24	67,48
<b>Časové rozlíšenie</b>	224	-47	-158	227	127,27	-11,75	-44,76	116,41

Medzi rokmi 2013 -2014 došlo k najvyššiemu nárastu celkových aktív. Ich hodnota sa zvýšila o bezmála 104 %. Tento rozdiel je spôsobený najmä prudkým zvýšením dlhodobého majetku, konkrétnejšie jeho nehmotnej zložky. Tento nárast spôsobilo zabezpečenie nového informačného systému v hodnote 1 200 000 CZK<sup>146</sup>. Zanedbateľné nie je ani zvýšenie krátkodobého finančného majetku, ktorého zmena činila necelých 320 %.

Najväčší pokles aktív nastal medzi rokmi 2014 – 2015. Spôsobil to predovšetkým pokles obežných aktív, najmä krátkodobých pohľadávok a krátkodobého finančného majetku. Toto kolísanie hodnôt mohlo byť spôsobené revitalizovaním výrobných priestorov, čo si vyžiadalo náklady vo výške takmer 16 000 000 CZK, ktoré museli byť z niečoho zaplatené<sup>147</sup>.

Obdobie rokov 2015 – 2016 bolo najviac prínosné pre položku krátkodobých pohľadávok, ktoré sa zvýšili o necelých 43 %. Keďže v tomto čase už bola celá výroba presťahovaná do nových priestorov, mohli byť prijímané aj nové objednávky, čo v konečnom dôsledku zvýšilo aj záväzky odberateľov voči spoločnosti.

Posledný rok priniesol masívne zväčšenie (o viac ako 50 %) dvoch zložiek obežných aktív. Objem zásob sa zväčšil o 77 %, pravdepodobne z dôvodu nízkeho odbytu, ale zároveň sa zvýšili aj krátkodobé finančné zdroje, najmä kvôli prírastku prostriedkov na účtoch.

### **Horizontálna analýza pasív**

Analyzovaných je deväť položiek pasív (vrátane pasív celkových) v období rokov 2013 až 2017. V tabuľke číslo 3 sú uvedené ich absolútne zmeny v CZK a relatívne zmeny vyjadrené percentom.

<sup>145</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>146</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

<sup>147</sup> Tamtiež ref. 145



**Tabuľka 3: Horizontálna analýza pasív<sup>148</sup>**

	Absolútna zmena				Relatívna zmena			
	[v celých tis. CZK]				[v %]			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
<b>PASÍVA CELKOM</b>	39 875	-15 129	-2 235	3 805	103,98	-19,34	-3,54	6,25
<b>Vlastný kapitál</b>	13 143	6 502	3 159	614	98,92	24,60	9,59	1,70
Základný kapitál	3 000	0	0	0	150,00	0,00	0,00	0,00
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-60	13 145	6 500	3 161	-0,72	158,64	30,33	11,32
Výsledok hospodárenia BÚO	10 603	-6 643	-3 341	-2 547	417,28	-50,54	-51,39	-80,60
<b>Cudzí zdroje</b>	26 776	-21 687	-5 565	3 275	107,03	-41,87	-18,48	13,34
Krátkodobé záväzky	5 610	-9 674	-1 030	1 880	35,61	-45,28	-8,81	17,63
Bankové úvery a výpomoci	16 883	-7 730	-4 535	1 395	182,28	-29,57	-24,63	10,05
<b>Časové rozlíšenie</b>	-44	56	171	-84	-100,00	-	305,36	-37,00

Významná zmena v pasívach nastala v roku 2014, kedy sa zvýšil základný kapitál spoločnosti o 3 000 000 CZK prevodom prostriedkov z položky Nerozdelený zisk minulých rokov<sup>149</sup>. Podstatný vzrast nastal medzi rokmi 2013 – 2014 aj v položke Bankové úvery a výpomoci, ktorá vzrástla o cca 16 900 000 CZK. To spôsobilo aj najväčší nárast pasív vo všetkých sledovaných rokoch.

Najväčší nárast v roku 2015 od roku 2014 vznikol vo výsledku hospodárenia minulých rokov. Vzostup nastal zvýšením tržieb z predaja výrobkov a služieb, ako aj z predaja dlhodobého majetku v roku 2014, ktoré zvýšili VH za účtovné obdobie a táto suma mohla byť následne prevedená do už spomínanej položky pasív v roku 2015. Paradoxne v tomto období najviac klesol Výsledok hospodárenia BÚO, ktorý rapídne klesá aj v nasledujúcich rokoch.

Medzi rokmi 2015 a 2016 je stav kolísania hodnôt v celku prijateľný, keďže v konečnom dôsledku pribudli vlastné zdroje a naopak zredukoval sa kapitál cudzí. Značí to, že spoločnosť splácala svoje záväzky a hromadila kapitál, ktorý patrí jej.

Iné pomery nastali v roku 2017, kedy sa dlh spoločnosti zvýšil. Dlhodobý bankový úver bol navýšený z dôvodu kúpi nového automobilu<sup>150</sup> a vzostup krátkodobých záväzkov má na svedomí pravdepodobne zvýšenie počtu dní splácania pohľadávok. Keďže firma nedostáva peniaze od odberateľov, nemôže zaplatiť dodávateľom, a teda zvyšujú svoj krátkodobý dlh.

<sup>148</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>149</sup> Verejný rejstřík a Sbíрка listin. Justice: *Oficiální server českého soudnictví* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

<sup>150</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

## Vertikálna analýza aktív

Z tabuľky číslo 4 sa dá vyčítať pomer jednotlivých zložiek majetku k celkovým aktívam, ktoré predstavujú 100 %.

Tabuľka 4: Vertikálna analýza aktív<sup>151</sup>

	Údaje v celých tis. CZK					Údaje v %				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTÍVA CELKOM</b>	38 349	78 224	63 095	60 860	64 665	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlhodobý majetok</b>	20 395	46 049	45 232	42 702	43 417	53,18	58,87	71,69	70,16	67,14
DHM	20 332	45 243	44 711	41 997	42 902	53,02	57,84	70,86	69,01	66,35
DNM	63	806	521	705	515	0,16	1,03	0,83	1,16	0,80
<b>Obežné aktíva</b>	17 778	31 775	17 510	17 963	20 826	46,36	40,62	27,75	29,52	32,21
Zásoby	3 203	2 196	1 990	1 239	2 194	8,35	2,81	3,15	2,04	3,39
Dlhodobé pohľadávky	10	10	10	10	10	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02
Krátkodobé pohľadávky	10 984	14 546	9 204	13 135	12 678	28,64	18,60	14,59	21,58	19,61
Krátkodobý finančný majetok	3 581	15 023	6 306	3 579	5 944	9,34	19,21	9,99	5,88	9,19
<b>Časové rozlíšenie</b>	176	400	353	195	422	0,46	0,51	0,56	0,32	0,65

Najväčšou percentuálne zastúpenou položkou aktív je dlhodobý majetok, konkrétne jeho hmotná časť, ktorá vo všetkých sledovaných rokoch presahuje 50 %. V roku 2015 sa dokonca jej výška vyšplhala až na necelých 71 % z celkových aktív. Tento stav je pochopiteľný, keďže Dendera a.s. je firma zaoberajúca sa výrobou a opracovávaním rôznych materiálov, na čo potrebuje množstvo strojov a veľké priestory. Medzi obežnými aktívami dominujú Krátkodobé pohľadávky. Najmenšou položkou aktív sú Dlhodobé pohľadávky, ktoré nedosahujú ani 0,05 %.

## Vertikálna analýza pasív

Vertikálnou analýzou pasív bolo zistené zloženie kapitálu spoločnosti. Tabuľka číslo 5 udáva pomer jednotlivých zložiek kapitálu k celkovým pasívam, ktoré predstavujú 100 %.

Tabuľka 5: Vertikálna analýza pasív<sup>152</sup>

	Údaje v celých tis. CZK					Údaje v %				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASÍVA CELKOM</b>	38 349	78 224	63 095	60 860	64 665	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastný kapitál</b>	13 287	26 430	32 932	36 091	36 705	34,65	33,79	52,19	59,30	56,76
Základný kapitál	2 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5,22	6,39	7,92	8,22	7,73
Výsledok hospodárenia minulých rokov	8 346	8 286	21 431	27 931	31 092	21,76	10,59	33,97	45,89	48,08
Výsledok hospodárenia BÚO	2 541	13 144	6 501	3 160	613	6,63	16,80	10,30	5,19	0,95
<b>Cudzí zdroje</b>	25 018	51 794	30 107	24 542	27 817	65,24	66,21	47,72	40,33	43,02
Krátkodobé záväzky	18 297	21 366	11 692	10 662	12 542	47,71	27,31	18,53	17,52	19,40
Bankové úvery a výpomoci	6 721	26 145	18 415	13 880	15 275	17,53	33,42	29,19	22,81	23,62
<b>Časové rozlíšenie</b>	44	0	56	227	143	0,11	0,00	0,09	0,37	0,22

<sup>151</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>152</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Prvá vec, ktorá je zrejماً z výslednej analýzy je, že v rokoch 2013 a 2014 v spoločnosti prevládal cudzí kapitál a naopak od roku 2015 prevažujú zdroje vlastné. Táto zmena nastala vďaka zvyšovaniu výsledku hospodárenia minulých rokov, ktorý sa v roku 2015 zvýšil oproti roku 2014 o viac ako 13 000 000 CZK.

Ďalej by sa dali porovnať krátkodobé a dlhodobé záväzky firmy. V tomto prípade položka Bankové úvery a výpomoci obsahuje čisto dlhodobé zdroje, ich krátkodobá zložka bola pripočítaná ku krátkodobým záväzkom. Podľa tabuľky je teda viditeľné, že od roku 2014 v podniku tvorí prevažnú časť cudzích zdrojov dlhodobý dlh.

## 2.2.2 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát, vypočítaná v tabuľke 6, vyjadruje absolútnu a relatívnu zmenu položiek VZS v priebehu rokov 2013 – 2017.

**Tabuľka 6: Horizontálna analýza VZS<sup>153</sup>**

	Absolútna zmena				Relatívna zmena			
	[v celých tis. CZK]				[v %]			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Tržby z predaja výrobkov a služieb	16 762	-7 092	-4 864	-7 951	23,24	-7,98	-5,95	-10,34
Tržby z predaného dlhodobého majetku	3 755	-3 366	628	-1 062	3 755,00	-87,32	128,43	-95,08
Výkonová spotreba	-1 291	216	-4 356	-5 034	-2,53	0,43	-8,72	-11,03
Osobné náklady	3 330	182	101	1 284	20,30	0,92	0,51	6,41
<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia</b>	14 054	-7 580	-4 396	-3 840	453,65	-44,19	-45,93	-74,19
<b>Finančný výsledok hospodárenia</b>	-918	-601	268	539	8 345,45	64,69	-17,52	-42,71
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>	10 603	-6 643	-3 341	-2 547	417,28	-50,54	-51,39	-80,60

Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb vzrástli iba v roku 2014, kedy sa ich objem navýšil o cca 16 800 000 CZK. Od roku 2015 zažíva táto položka ustavičný pokles. Dôvody tohto úpadku sú najmä zníženie predajnej ceny kvôli tlaku zo strany odberateľov a extrémnej konkurencii v odbore. Ďalšou príčinou zmenšovania tržieb bol odchod kľúčového zamestnanca v roku 2016, ktorý so sebou vzal zákazky v približnej hodnote 7 000 000 CZK<sup>154</sup>.

Položkou, ktorá počas posledných piatich rokov prešla najväčšími výkyvmi (mimo výsledkov hospodárenia) sú určite Tržby z predaja dlhodobého majetku. Je to spôsobené pravdepodobne tým, že spoločnosť v priebehu rokov predáva nepotrebné, zastarané stroje, či stroje, ktoré majú už iba zostatkovú hodnotu a nahrádza ich novými.

<sup>153</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>154</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

Prevažne zostupný trend vykazuje Výkonová spotreba, ktorej klesanie je spôsobené stále sa znižujúcim objemom prostriedkov vynaložených na služby. Mierny nárast zaznamenala iba v roku 2014, hlavne kvôli vysokým nákladom na spotrebu materiálu a energií. Čisto rastúcu tendenciu majú Osobné náklady i keď počet zamestnancov výrazne nestúpa. Tento prírastok má na svedomí neustály tlak zamestnancov na zvyšovanie miezd, ktorý firma musí, aspoň čiastočne, uspokojovať, aby o svojich pracovníkov neprišla<sup>155</sup>.

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie si prešiel odchýlkami do oboch strán spektra. Keďže je jeho veľkosť naviazaná na hodnotu prevádzkového VH a finančného VH, zmeny, ktoré nastali v týchto dvoch položkách sa premietnu aj do hospodárskeho výsledku za celé účtovné obdobie.

Prevádzkový výsledok hospodárenia rástol v čase zvyšovania tržieb a znižoval sa v dobe ich poklesu. Finančný výsledok hospodárenia nadobúdal záporné hodnoty kvôli tomu, že úroky platené majú väčší objem než úroky prijaté počas celého horizontu rokov 2013 – 2017 a ostatné finančné výnosy presiahli ostatné finančné náklady iba v roku 2013.

### 2.2.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tabuľka číslo 7 je pomocnou tabuľkou k výpočtu krátkodobých záväzkov, ku ktorým boli pripočítané aj krátkodobé bankové úvery a výpomoci, aby sa zvýšila ich výpovedná schopnosť a pohotových peňažných prostriedkov, ktoré sa skladajú zo súčtu peňazí v hotovosti a peňazí na bežnom účte.

Položky Krátkodobé záväzky a Okamžite splatné záväzky nachádzajúce sa vo vzorcoch rozdielových ukazovateľov, sú brané ako synonymá položky Cudzí krátkodobí kapitál.

Tabuľka 7: Pomocné výpočty<sup>156</sup>

	Údaje v tis. CZK				
	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkodobé záväzky	15 756	21 366	11 692	10 662	12 542
Krátkodobé bankové úvery a výpomoci	2 541	0	0	0	0
Hotovosť	104	30	64	59	33

<sup>155</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

<sup>156</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Bežné účty	3 477	14 993	6 242	3 520	5 911
<b>Cudzí krátkodobí kapitál</b>	<b>18 297</b>	<b>21 366</b>	<b>11 692</b>	<b>10 662</b>	<b>12 542</b>
<b>Pohotovité peňažné prostriedky</b>	<b>3 581</b>	<b>15 023</b>	<b>6 306</b>	<b>3 579</b>	<b>5 944</b>

V nižšie uvedenej tabuľke číslo 8 sa nachádzajú hodnoty čistého pracovného kapitálu, čistých pohotových prostriedkov a čistého peňažného majetku spoločnosti za roky 2013 – 2017. Pri výpočtoch boli do vzorcov číslo 3, 4, 5 a 6 dosadzované hodnoty získané zo súvah firmy (pozri prílohy).

**Tabuľka 8: Rozdielové ukazovatele<sup>157</sup>**

	Údaje v tis. CZK				
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ČPK 1</b>	-387	6 526	6 115	7 269	8 563
<b>ČPK 2</b>	-519	10 409	5 818	7 301	8 284
<b>ČPP</b>	-14 716	-6 343	-5 386	-7 083	-6 598
<b>ČPM</b>	-3 732	8 203	3 818	6 052	6 080

Výpočtom čistého pracovného kapitálu 1 je možné zistiť, ako spoločnosť financuje svoje dlhodobé aktíva. Záporná hodnota ukazovateľa v roku 2013 značí, že spoločnosť v tej dobe musela časť dlhodobého majetku kryť krátkodobými zdrojmi. V priebehu ostatných rokov sa ale ČPK dostal do kladných čísel, kde zotrval až do roku 2017.

Čistý pracovný kapitál 2, ktorý odčíta cudzí krátkodobý kapitál od obežných aktív zisťuje, či by spoločnosť bola schopná splatiť premenou celého svojho krátkodobého majetku na peniaze, všetky svoje krátkodobé záväzky. Rovnako ako ČPK 1 aj ČPK 2 nadobudla mínusový výsledok iba v roku 2013. V bezprostredne nasledujúcom roku 2014 sa náhle hodnota ukazovateľa dostala na najvyššiu zaznamenanú úroveň aby mohla o rok neskôr klesnúť o cca 45 %. Posledné dva analyzované roky ostali výsledky ukazovateľa kladné a oproti roku 2015 majú rastúcu tendenciu. Dlhodobo vysoké hodnoty ako ČPK 1, tak ČPK 2 môžu znižovať rentabilitu spoločnosti.

Záporné hodnoty ukazovateľa čistých pohotových prostriedkov počas celého analyzovaného obdobia prezrádzajú, že spoločnosť nedrží na bankových účtoch a v pokladni toľko financií, aby v prípade potreby pokryli všetky krátkodobé záväzky.

<sup>157</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Ak teda nastane prípad núdze, podnik bude nútený získať peniaze z iných položiek, napríklad predajom zásob.

Ukazovateľ čistého peňažného majetku udáva, koľko obežných prostriedkov ostane spoločnosti, keď z nich vylúči najmenej likvidnú časť, ktorou sú zásoby a nedobytné pohľadávky a zo zvyšku zaplatí krátkodobé záväzky. Podobne, ako v prípade čistého pracovného kapitálu, aj ČPM sa dostalo do mínusu v roku 2013. Zvyšné roky sa drží v pluse.

#### 2.2.4 Analýza pomerových ukazovateľov

Nasledujúca časť obsahuje výsledky pomerových ukazovateľov s popisom a vyhodnotením vypočítaných hodnôt.

##### Ukazovatele rentability

Pri ukazovateľoch rentability sa prvý krát vo vzorcoch nachádza položka EBIT. Keďže sa tieto hodnoty nedajú samostatne vyčítať z VZS, bola vytvorená pomocná tabuľka obsahujúca položky Výsledok hospodárenia pred zdanením a Nákladové úroky, ktoré sčítaním udajú výšku EBIT-u (pozri tabuľku číslo 9).

Tabuľka 9: Pomocné výpočty 2<sup>158</sup>

	Údaje v tis. CZK				
	2013	2014	2015	2016	2017
Výsledok hospodárenia pred zdanením	3 087	16 223	8 042	3 917	613
Nákladové úroky	349	676	773	551	358
<b>EBIT</b>	<b>3 436</b>	<b>16 899</b>	<b>8 815</b>	<b>4 468</b>	<b>971</b>

Medzi zástupcov z radu ukazovateľov ziskovosti boli vybraté: rentabilita celkových aktív a rentabilita vlastného kapitálu. Hodnoty boli získané pomocou vzorcov číslo 7 a 8.

Tabuľka 10: Ukazovatele rentability<sup>159</sup>

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ROA</b>	0,09	0,22	0,14	0,07	0,02
<b>ROE</b>	0,19	0,50	0,20	0,09	0,02

<sup>158</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>159</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Jednou z podmienok optimálnej veľkosti ukazovateľa ROA je jeho rast v priebehu rokov, čo spoločnosť Dendera a.s. dosahuje iba medzi rokmi 2013 – 2014, kedy ziskovosť celkových aktív medziročne vzrástla o 13 %. Od roku 2015 hodnoty prudko klesajú a k 31.12.2017 je dokonca ukazovateľ takmer na nule. Pokles je spôsobený najmä stále sa znižujúcim EBIT-om, ktorý priemerne za rok klesol o cca 58 % (pozn. počítané klasickým aritmetickým priemerom), zatiaľ čo celkové aktíva zažili prudký prepád iba v roku 2015, a to zo sumy 78 224 tis. CZK na 63 095 tis. CZK. Od roku 2015 suma aktív zažíva výkyvy do oboch strán spektra o približne 10 % ročne, čo ale so stále klesajúcimi ziskami znižuje hodnotu ROA. Zisky podniku klesajú v prvom rade kvôli poklesu tržieb (pozri Horizontálnu analýzu VZS).

Podobne je na tom ROE, ktoré za svoj prepád od roku 2014 vďaka nepriamej úmere rastu vlastného kapitálu k zisku. Nízka hodnota ukazovateľa v roku 2013 je naopak dôsledkom nízkej hladiny vlastného kapitálu, ktorý v spomínanom roku mal najnižšiu úroveň v sledovanom období.

**Tabuľka 11: Odborový priemer ukazovateľov rentability<sup>160</sup>**

	2013	2014	2015	2016
ROA [%]	8,91	11,55	10,72	9,31
ROE [%]	12,82	16,92	14,72	12,39

Pre lepšiu predstavu o celkovej rentabilite spoločnosti, boli výsledky porovnané s priemernými odborovými hodnotami za roky 2013 – 2016 (údaje z roku 2017 v čase písania práce ešte nebol k dispozícii) uvedenými v tabuľke číslo 11. Ukazovateľ ROA priemeru zodpovedal v roku 2013, prevyšoval ho v rokoch 2014 a 2015 a bol podpriemerný v 2016. ROE prevyšoval odborové hodnoty v rokoch 2013 – 2015 a nedosahoval ich v roku 2016.

### **Ukazovatele likvidity**

Pre spoločnosť Dendera a.s. boli vypočítané všetky tri základné druhy likvidity za použitia vzorcov číslo 9, 10 a 11.

<sup>160</sup> Vlastné spracovanie podľa: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014: Přílohy ke stažení. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, ©2005-2018 [cit. 2018-04-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.htm>  
 Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016: Přílohy ke stažení. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, ©2005-2018 [cit. 2018-04-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financi-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

**Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity<sup>161</sup>**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,20	0,70	0,54	0,34	0,47
<b>Pohotová likvidita</b>	0,80	1,38	1,33	1,57	1,49
<b>Bežná likvidita</b>	0,97	1,49	1,50	1,68	1,66

Hodnoty okamžitej likvidity dosiahli optimálnej výšky v troch z piatich pozorovaných rokov, a to v 2013, 2016 a 2017. Vo zvyšných rokoch, konkrétne 2014 a 2015, ukazovateľ presahuje odporúčané rozmedzie hodnôt, čo značí, že spoločnosť mala priveľa voľného krátkodobého finančného majetku, ktorým by mohla uhradiť svoje krátkodobé záväzky.

Pohotová likvidita, ktorá dáva do pomeru obežné aktíva očistené o zásoby s krátkodobými záväzkami, vykazuje výborné výsledky v rokoch 2014 – 2017. V roku 2013 hodnota ukazovateľa klesla pod 1, a teda pod hranicu akceptovateľnú bankami pri poskytovaní úverov. Príčinou boli krátkodobé dlhy, ktoré prevyšovali celkové obežné aktíva.

Aby sa dal podnik považovať za finančne zdravý, mali by hodnoty bežnej likvidity dosahovať úroveň 1,6 – 2,5. V spoločnosti Dendera a.s. nedosahoval ukazovateľ odporúčanú hladinu do roku 2016. Výsledná situácia je odrazom toho, že obežné aktíva stúpali, poprípade klesali v rovnakých rokoch ako krátkodobé záväzky. Jediným rokom, kedy obežné aktíva stúpali, zatiaľ čo krátkodobé záväzky klesali bol rok 2016, vtedy ukazovateľ po prvýkrát dosiahol odporúčané hodnoty, v ktorých sa udržal aj v roku 2017.

### Ukazovatele zadlženosti

K výpočtom ukazovateľov zadlženosti boli použité vzorce číslo 12, 13 a 14. Odporúčané hodnoty sa nachádzajú v kapitole 1.4.6, v rovnomennej časti.

**Tabuľka 13: Ukazovatele zadlženosti<sup>162</sup>**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadlženosť</b>	0,65	0,66	0,48	0,40	0,43
<b>Koeficient samofinancovania</b>	0,35	0,34	0,52	0,59	0,57
<b>Úrokové krytie</b>	9,85	25,00	11,40	8,11	2,71

<sup>161</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>162</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)



Celková zadlženosť spoločnosti Dendera a.s. má od roku 2013 do roku 2016 klesajúcu tendenciu. Hodnoty v prvých dvoch sledovaných rokoch môžu byť, v porovnaní s tými odporúčanými, považované za vysoké. Úroveň ukazovateľa v ostatných troch rokoch sa ustálila na hladine priemernej. Podnik dlhodobo spláca úver od Raiffeisenbank a.s., ktorý bol využitý na zaobstaranie výrobného areálu<sup>163</sup>. V roku 2017 bol úver navýšený pre potrebu kúpy nového automobilu<sup>164</sup>.

Koeficient samofinancovania vyjadrujúci pomer vlastných a cudzích zdrojov, je zhodný z percentuálnym zastúpením vlastného kapitálu v celkových pasívach spoločnosti, ktoré bolo uvedené vo vertikálnej analýze pasív (pozri tabuľku číslo 5). Z výsledných čísel vyplýva, že vo firme od roku 2015 prevláda vlastný kapitál.

Hodnoty ukazovateľa Úrokové krytie nám udávajú, koľko krát by bola spoločnosť schopná zaplatiť poplatok za využívanie cudzích zdrojov. Dendera a.s. dosiahla najvyššiu hodnotu ukazovateľa v roku 2014, najmä vďaka vysokému zisku. V rokoch 2013, 2015 a 2016 sú výsledky o niečo horšie ako v už spomínanom roku 2014, ale stále sú akceptovateľné, čo sa ale nedá povedať o roku 2017, kedy veľkosť úrokového krytia klesla pod odporúčanú hladinu.

### Ukazovatele aktivity

Vybraté ukazovatele korešpondujú s ukazovateľmi popísanými v kapitole 1.4.6, v časti *Ukazovatele aktivity*, kde sa nachádzajú aj ich odporúčané hodnoty.

Tabuľka 14: Ukazovatele aktivity<sup>165</sup>

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktív</b>	1,88	1,14	1,30	1,26	1,07
<b>Obrat dlhodobého majetku</b>	3,54	1,93	1,81	1,80	1,59
<b>Doba splatnosti pohľadávok [dni]</b>	50,7	53,1	37,0	53,0	61,1
<b>Doba splácania krátkodobých záväzkov [dni]</b>	91,3	86,3	51,5	49,9	65,5

<sup>163</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. *Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

<sup>164</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

<sup>165</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Obraty aktív ako takých by mali za rok presiahnuť hodnotu jeden, čo spĺňa ako Obrat celkových aktív, tak Obrat dlhodobého majetku počas celého sledovaného obdobia. Najlepšie hodnoty týchto dvoch ukazovateľov boli zaznamenané zhodne v roku 2013, kedy by sa celkové aktíva do výšky tržieb zmestili takmer dva krát a dlhodobý majetok viac ako tri a pol krát.

Ukazovateľ obratu celkových aktív potom medzi rokmi 2014 až 2017 vykazoval kolísavú tendenciu. Narastal v dobe poklesu sumy aktív a klesal v čase ich rastu.

Obrat dlhodobého majetku v období rokov 2014 - 2017 kontinuálne klesal. Tento úpadok má na svedomí to, že tržby spoločnosti neustále klesajú, zatiaľ čo dlhodobý majetok sa zvyšuje.

Doba splatnosti pohľadávok bola najnižšia v roku 2015 a to 37 dní a najvyššia v roku 2017, kedy odberatelia svoje záväzky voči spoločnosti priemerne splácali po 61 dňoch. Hodnoty v praxi považované za vynikajúce sú cca dva týždne, naopak hodnoty nad 70 dní už môžu byť brané ako neuspokojujúce<sup>166</sup>.

Doba splácania krátkodobých záväzkov by logicky mala byť dlhšia, ako doba splatnosti pohľadávok. Je to z dôvodu „presúvania peňazí“, čiže peniazmi, ktoré zaplatí podniku odberateľ, podnik zaplatí dodávateľovi. Toto platí počas celého pozorovaného obdobia. Ďalej je v tabuľke číslo 14 vidieť, že rozdiel medzi dobou splatnosti pohľadávok a dobou splácania krátkodobých záväzkov sa čím ďalej, tým viac skracuje. Značí to, že v podniku peniaze zbytočne nestoja.

### **2.2.5 Súhrnné indexy**

V tejto kapitole budú uvedené hodnoty dvoch vybraných súhrnných ukazovateľov. Konkrétne sú to Altmanov index a Index IN05. Oba tieto indikátory sú bankrotné.

#### **Altmanov index**

Všetky hodnoty uvedené v tabuľke boli vypočítané pomocou vzorca číslo 19. Pre lepšiu orientáciu sú v tabuľke číslo 15 uvedené aj hodnoty premenných  $X_1 - X_5$ .

---

<sup>166</sup> Business Vize: Ukazatelé aktivity. *Business Vize* [online]. Praha: Nitana s.r.o, ©2010-2011 [cit. 2018-04-05]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>

**Tabuľka 15: Altmanov index<sup>167</sup>**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>X<sub>1</sub></b>	-0,01	0,13	0,09	0,12	0,13
<b>X<sub>2</sub></b>	0,22	0,11	0,34	0,46	0,48
<b>X<sub>3</sub></b>	0,09	0,22	0,14	0,07	0,02
<b>X<sub>4</sub></b>	0,53	0,51	1,09	1,47	1,32
<b>X<sub>5</sub></b>	1,88	1,14	1,30	1,26	1,07
<b>Z-skóre</b>	<b>2,55</b>	<b>2,20</b>	<b>2,54</b>	<b>2,58</b>	<b>2,16</b>

Počas všetkých piatich sledovaných rokov sa firma nachádza v „šedej zóne“, nemožno teda jednoznačne určiť jej finančné zdravie.

Pokles Z-skóre v roku 2014 má na svedomí najmä zníženie hodnoty premenných X<sub>5</sub> a X<sub>2</sub>, ktorých zmenšenie nastalo vplyvom rastu celkových aktív, a teda menovateľa oboch premenných. Rok 2015 vykazoval oproti roku 2014 nárast Z-skóre z dôvodu poklesu sumy celkových aktív, čo malo za následok zvýšenia hodnoty premenných X<sub>5</sub> a X<sub>2</sub> a percentuálne väčšie zvýšenie vlastného kapitálu než kapitálu cudzieho, ktoré v konečnom dôsledku zväčšilo hodnotu X<sub>4</sub>.

V roku 2016 sa opäť hodnota ukazovateľa zvýšila, najmä vďaka poklesu celkových aktív a cudzích zdrojov.

Prudký prepád v roku 2017 bol spôsobený ako poklesom tržieb, ktoré ovplyvnili aj pokles EBIT-u, tak zvýšením dlhu. Tieto zmeny sa najviac prejavili v hodnotách troch premenných, konkrétne X<sub>3</sub>, X<sub>4</sub> a X<sub>5</sub>, ktoré najviac vplývajú na výsledné Z-skóre.

Jednotlivé príčiny zmien položiek použitých pri výpočtoch premenných sú uvedené v predchádzajúcej kapitole.

### **Index IN05**

V nižšie uvedenej tabuľke je vypočítaný bankrotný indikátor IN05. K získaniu konečných hodnôt bol použitý vzorec číslo 20.

**Tabuľka 16: IN05<sup>168</sup>**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IN05</b>	1,43	2,43	1,69	1,36	0,84

<sup>167</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

<sup>168</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Podnik tvorí hodnotu, ak je ukazovateľ IN05 > 1,6 (pozri kapitolu 1.4.7). Tento stav nastal iba v rokoch 2014 a 2015 vďaka priaznivým podmienkam, ktoré vytvorilo klesanie cudzích zdrojov, súčasne s najvyššími hodnotami tržieb za sledované obdobie.

V rokoch 2013 a 2016 sa spoločnosť nachádzala v „šedej zóne“, čo je stav neutrálny. Najzásadnejším rozdielom oproti rokmi 2014 a 2015 je nižšia rentabilita celkových aktív, ktorá ukazovateľ IN05 ovplyvňuje najradikálnejšie.

Rok 2017 dosiahol kritickú úroveň ukazovateľa, kedy jeho hodnota klesla pod 0,9, a teda firma je v rozporení, ktoré môže viesť k bankrotu. Dôvodov je hneď niekoľko. Jedná sa najmä o pokles výnosov (tržieb), EBIT-u a nárast cudzích zdrojov.

### **2.3 Pravidlá a stratégie financovania**

Ak má byť dokázané dodržiavanie zlatého bilančného pravidla, treba sa zamerať na ukazovateľ ČPK. Ten nám jasne naznačuje, že spoločnosť v rokoch 2014 – 2017 financuje svoj dlhodobý majetok dlhodobými zdrojmi, a teda sa podľa tohto pravidla riadi. Čo sa stratégie financovania v tomto období týka, podľa výsledných hodnôt sa dá dedukovať, že Dendera a.s. uplatňuje stratégiu konzervatívnu. Jediná výnimka nastala v roku 2013, kedy mali obežné aktíva o približne 520 000 CZK nižšiu hodnotu ako cudzí krátkodobý kapitál, čo naznačuje agresívnu stratégiu financovania a odporuje dodržiavaniu zlatého bilančného pravidla.

Splnenie pravidla vyrovnávania rizika, ktoré hovorí, že by mal podnik držať viac vlastného kapitálu ako cudzieho sa dá vyčítať z vertikálnej analýzy pasív. V roku 2013 cudzie zdroje prevyšovali tie vlastné o viac ako 30 % v rámci celkových pasív. V roku 2014 to bolo dokonca o takmer 32,5 %. Od roku 2015 sú v podniku prevládajúce zdroje vlastné, čím spoločnosť docielila vyhovie pravidlu vyrovnávania rizika.

Dobré je ale vedieť, či pri takomto pomere vlastných a cudzích zdrojov, nedochádza k znižovaniu rentability vlastného kapitálu, a preto je nutné overiť pôsobenie finančnej páky, ktorá funguje, ak je ROA väčšie ako ročná úroková miera úveru, nepôsobí ak sa tieto dva ukazovatele rovnajú a má negatívny vplyv ak je ziskovosť celkových aktív nižšia ako úroková miera<sup>169</sup>.

---

<sup>169</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finančné řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012, s. 83. ISBN 978-80-247-4004-1.

**Tabuľka 17: Pôsobenie finančnej páky<sup>170</sup>**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>ROA [%]</b>	9,0	21,6	14,0	7,3	1,5
<b>Ročná úroková miera úveru [%]</b>	5,54	5,54	2,52	2,52	2,25
<b>Pôsobenie finančnej páky</b>	pôsobí	pôsobí	pôsobí	pôsobí	negatívny vplyv

Z uvedenej tabuľky vyplýva, že navýšením úveru v roku 2017 prestala finančná páka pôsobiť kladne, ba naopak, jej vplyvom sa začala rentabilita celkových aktív a v konečnom dôsledku aj vlastného kapitálu znižovať. Podnik by z tohto dôvodu do budúcnosti už nemal zvyšovať cudzie zdroje a radšej by sa mal zamerať na zvyšovanie vlastného kapitálu a v prípade potreby využiť iný zdroj financovania, napríklad leasing.

---

<sup>170</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

### **3 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA, PRÍNOS NÁVRHOV RIEŠENIA**

Tretia a zároveň posledná časť práce je zameraná na formulovanie návrhov na zlepšenie finančnej situácie analyzovaného podniku. V predchádzajúcej kapitole boli diagnostikované problémy spoločnosti Dendera a.s.. Vďaka finančnej analýze je možné, zamerať sa na konkrétne kritické ukazovatele a pokúsiť sa odstrániť príčiny výchyliet od normy.

#### **3.1 Riadenie pohľadávok**

Jedným z problémov, ktorým spoločnosť čelí, je vysoká doba splácania krátkodobých pohľadávok. V roku 2017 musel podnik čakať na platbu od odberateľov priemerne viac ako 61 dní. Prostriedky, ktoré sú takýmto spôsobom zadržované, by mohli navýšiť ako financie na bežných účtoch, tak celkové zisky. Objem krátkodobých pohľadávok na celkových aktívach v roku 2017 činil 19,61 %, zatiaľ čo krátkodobé finančné zdroje iba 9,19 %. Z týchto poznatkov vyplýva, že by sa spoločnosť mala vynasnažiť znížiť čas medzi vystavením faktúry a jej úhradou. Možné spôsoby, ako to docieľiť sú:

- zľava z predajnej ceny pri zaplatení do určitého času (napríklad 7 dní)
- zvýšenie penalizácie za omeškanú platbu

Druhé odporúčané riešenie spoločnosť už v minulosti vyskúšala, no neúspešne. Zákazníci po zvýšení penalizácie začali odchádzať ku konkurencii, u ktorej takýto postih za omeškané platby nehrozil. Preto tento návrh považujem za neprínosný, a preto nebude ďalej rozoberaný.

##### **3.1.1 Zľavy z predajnej ceny**

Na jednoduchom príklade bude dokázaná výhodnosť poskytnutia zliav za predčasné splatenie pohľadávky.

Zákazník si objedná služby od firmy Dendera a.s. v hodnote 50 000 CZK. Spoločnosť zákazku vykoná a vystaví faktúru. Za zaplatenie do siedmich dní ponúkne odberateľovi zľavu na poskytnutú službu vo výške 5 %, čiže spotrebiteľ by pri dodržaní tejto podmienky zaplatil iba 47 500 CZK. Tieto peniaze by ale spoločnosť inkasovala už do týždňa a mohla by ich ihneď použiť. Takýto stimul by zároveň pôsobil ako neplatená

reklama a mohol by mať kladný dopad aj na získavanie nových klientov, ktorých by lákala možnosť zľavy.

Pre lepšie znázornenie bude na výpočte ukázané, ako sa zmení doba splácania pohľadávok. Predpokladá sa, že vidina zľavy privábí nových zákazníkov, čo následne zvýši krátkodobé pohľadávky z obchodných vzťahov o 2 % na sumu 11 944 200 CZK, ale iba 20 % z pôvodných pohľadávok bude zaplatených do 7 dní, a teda odberatelia získajú nárok na päťpercentné zníženie ceny. Takto by sa celkové pohľadávky na konci roka znížili na 9 602 200 CZK, príjmy by sa zvýšili o 2 224 900 CZK (20 % z pôvodných pohľadávok – 5 % zľava) a tržby by vzrástli o sumu tvorenú útratou prilákaných zákazníkov. Ak tieto nové hodnoty dosadíme do vzorca na výpočet doby splatnosti pohľadávok, zistíme, že sa tento čas znížil o 11,17 dňa.

Maximálna výška takejto zľavy by sa dala odvodiť zo vzťahu:

$$Z_{\max} = \frac{P \cdot N_z}{P \cdot P_{sv} - 2 \cdot P \cdot N_z}$$

Vzorec 21: Maximálna výška zľavy (vlastné spracovanie)

$Z_{\max}$  – maximálna zľava

$P$  – pohľadávky (stávajúce)

$P_{sv}$  – pohľadávky splatené včas (%)

$N_z$  – noví zákazníci (%)

Pohľadávky stávajúce predstavujú sumu pohľadávok z obchodných vzťahov evidovaných na konci roku v súvahe spoločnosti. Pohľadávky splatné včas je percentom vyjadrená časť stávajúcich pohľadávok, o ktorej podnik predpokladá, že by mohli byť zaplatené do termínu s nárokom na zľavu. Noví zákazníci je percentom vyjadrený predpoklad prírastku ku stávajúcim pohľadávkam, ktorý prezentuje vznik nových zákaziek prilákaných možnosťou získania zníženia ceny. Hodnota maximálnej zľavy by mala byť taká, aby suma, ktorá bude odčítaná od včasne splatených pohľadávok, nebola vyššia ako suma získaná z nových objednávok. Vzorec ráta so situáciou, že všetci novo získaní klienti budú mať nárok na zľavu.

Ak do vzorca dosadíme hodnoty z predchádzajúceho príkladu zistíme, že maximálne možná výška zľavy by bola 8,33 %.

$$Z_{\max} = \frac{11\,710\,000 \cdot 0,02}{11\,710\,000 \cdot 0,2 - 2 \cdot 11\,710\,000 \cdot 0,02} ; Z_{\max} = 0,0833 = 8,33 \%$$

## 3.2 Zvýšenie výsledku hospodárenia

Nepriaznivý vývoj zažívajú aj celkové zisky spoločnosti. Ich hodnota sa znižuje z dôvodu prudkého klesania tržieb. Tento fakt negatívne vplyva na ukazovatele rentability, úrokového krytia a index IN05.

Príčin poklesu je hneď niekoľko. Od znižovania ceny produktov a služieb, cez zvyšujúcu sa konkurenciu a chýbajúcu pracovnú silu, až po odchod kľúčového zamestnanca, ktorý so sebou vzal zákazky v objeme až 7 000 000 CZK.

Tento problém by mohli vyriešiť nasledujúce opatrenia:

- zníženie nákladov
- úprava cien produktov a služieb

### 3.2.1 Riadenie zásob

Keďže výsledok hospodárenia je rozdiel medzi výnosmi a nákladmi, logickým krokom, ako ho zvýšiť je, úspora nákladov. Z výsledku finančnej analýzy je viditeľné, že firma drží príliš veľké zásoby, ktoré z dôvodu znižovania dopytu nevyužíva. Vychádza sa z faktu, že v roku 2014, kedy boli tržby najvyššie, a teda bol aj veľký dopyt po zásobách, ich hladina sa takmer rovnala hladine v roku 2017, kedy výroba klesala. Rovnako je tento stav nadbytočnosti podporovaný skutočnosťou, že spoločnosť dokázala fungovať so zásobami o takmer 44 % nižšími ako udržiava v súčasnej dobe. Podnik by teda mohol považovať o ich predaji, respektíve o prehodnotení nákupu nových zásob a efektívnejšom využití tých už nakúpených. Takýto krok by viedol ku zníženiu nákladov na obsluhu zásob a nadobudnuté prostriedky by mohli byť využité iným, výhodnejším spôsobom.

Najvyhovujúcejší objem zásob by mal byť taký, aby nenarušila plynulosť výroby. Na jeho výpočet slúži hneď niekoľko vzorcov. Jedným z nich je Baumolov optimalizačný model, ktorý stanoví optimálnu výšku celkových nákladov na kapitál zahŕňajúc náklady na držanie zásob a náklady na doplnenie zásob. Z takto zistených nákladov sa dá neskôr odvodiť veľkosť zásob, ktoré má podnik držať.

$$\text{Baumolov optimalizačný model} = \frac{N_p * S}{q} + \frac{N_s * q}{2} \text{ }^{171}$$

Vzorec 22: Baumolov optimalizačný model

---

<sup>171</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 146-147. ISBN 978-80-247-3158-2.



$N_p$  – objednávacie náklady

$N_s$  – skladovacie náklady

$q$  – veľkosť jednej dodávky v naturálnych jednotkách

$S$  – celková spotreba materiálu v sledovanom období v naturálnych jednotkách

Optimálna výška dodávky sa následne vypočíta ako:

$$q_{OPT} = \sqrt{\frac{2 \cdot N_p \cdot S}{N_s}}^{172}$$

Vzorec 23: Optimálna výška dodávky

Zásoby spoločnosti sa skladajú z troch zložiek. Najväčšiu časť objemu tvoria plechy, potom profily a normalizované diely a na koniec materiál priamo do výroby (zváracie drôty, technické plyny a podobne). Keďže sa nepodarilo zistiť, aké sú objednávacie a skladovacie náklady podniku, pri optimalizácii zásob sa bude vychádzať z tabuľky číslo 18, v ktorej sú uvedené tržby a zásoby v celých tisícoch CZK a objednaný materiál, konkrétne plechy v tonách. Hodnoty jednotlivých položiek sú prevzaté zo súvahy a z výkazu ziskov a strát, ktoré sú v plnom rozsahu súčasťou príloh tejto práce.

<sup>173</sup>Tabuľka 18: Tržby, zásoby a nakúpené plechy v období rokov 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	Priemer
<b>Tržby</b>	72 118	88 880	81 788	76 924	68 973	77 737
<b>Zásoby</b>	3 203	2 196	1 990	1 239	2 194	2 164
<b>Nakúpené plechy</b>	807,34	978,42	901,93	1 107,16	1 098,02	978,57

Tržby pripadajúce na jednu tonu nakúpeného plechu v období najväčšieho predaja v roku 2014 dosahovali výšku 90,84 tis. CZK, zatiaľ čo v roku 2017 to bolo už iba 62,82 tis. CZK. Z uvedeného sa dá konštatovať, že materiálu sa nakupuje zbytočne veľa a je teda potrebné toto množstvo nejako zredukovať.

Výška zásob sa v tomto prípade môže optimalizovať dvoma spôsobmi, a to buď podľa najvyšších tržieb, alebo podľa priemerných tržieb. V oboch prípadoch sa ráta s tým, že veľkosť zásob je taká, aby nenarušila kontinuitu výroby a zahŕňa v sebe aj zásobu poistnú.

<sup>172</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, s. 147. ISBN 978-80-247-3158-2.

<sup>173</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

Z toho dôvodu by nemal novo zistený objem zásob klesnúť pod najnižšiu hodnotu tejto veličiny v sledovanom období, v tomto prípade pod sumu 1 239 000 CZK, ani v jednom z variantov.

**Tabuľka 19: Optimalizácia zásob<sup>174</sup>**

		2013	2014	2015	2016	2017	Priemer
<b>VARIANT 1.</b>	<b>Pomerové číslo tržieb</b>	0,81	1	0,92	0,87	0,78	-
	<b>Prepočítané zásoby</b>	1 782	2 196	2 021	1 901	1 704	-
	<b>Nákup plechov</b>	793,90	978,42	900,35	846,8	759,28	-
<b>VARIANT 2.</b>	<b>Pomerové číslo tržieb</b>	0,93	1,14	1,05	0,99	0,89	1
	<b>Prepočítané zásoby</b>	2 008	2 475	2 277	2 142	1 920	2 164
	<b>Nákup plechov</b>	907,85	1 118,85	1 029,57	968,34	868,26	978,57

V prvom variante boli zásoby prepočítané tak, aby bol ich medziročný pomer rovnako veľký, ako medziročný pomer tržieb s tým, že za reprezentatívne tržby (s pomerovým číslom 1) boli vybrané tie najvyššie dosiahnuté. Z tabuľky sa dá vyčítať, že hodnota zásob by v roku 2017 klesla o 490 000 CZK oproti pôvodnej sume. Čo sa tržieb na 1 tonu plechov týka, tá by sa ustálila na hodnote 90,84 tis. CZK spoločne pre všetky roky.

V druhom variante boli zásoby prepočítané tak, aby bol ich medziročný pomer rovnako veľký, ako medziročný pomer tržieb s tým, že za reprezentatívne tržby (s pomerovým číslom 1) boli vybrané tie priemerné. V tomto prípade by sa zásoby v roku 2017 znížili iba o 274 000 CZK a tržby pripadajúce na jednu tonu nakúpených plechov by predstavovali len 79,44 tis. CZK spoločne pre všetky roky. Tiež sa tu dá pozorovať vzrast hodnoty zásob v rokoch s vyššími tržbami, ale keďže vieme, že firma bola schopná prežiť aj s pôvodnou výškou zásob v tomto období, dá sa konštatovať, že optimalizácia založená na priemerných tržbách by nebola najvhodnejšia.

Keďže plechy nie sú jedinou zložkou celkových zásob, je možné, podľa potreby, odpredať iné komponenty, ktoré znížia celkovú hodnotu zásob na optimálne množstvo.

<sup>174</sup> Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov spoločnosti (pozri Prílohy)

V budúcnosti by bolo dobré, ak by spoločnosť v rámci manažérskeho účtovníctva viedla presné záznamy ohľadom dodávok a nákladov spojených s riadením zásob, ktoré by mohli pomôcť zlepšiť systém optimalizácie tejto časti obežných aktív.

### **3.2.2 Úprava cien produktov a služieb**

Jedným z problémov, ktoré firma v poslednom čase musí riešiť je neustále znižovanie cien. Spôsobuje to predovšetkým tlak zo strany odberateľov. Faktom tiež ostáva existencia veľkej konkurencie v odbore. V takomto prípade by najlogickejším krokom bolo vytvorenie ceny na základe porovnávania s konkurenciou. Vyrovnaním rozdielu medzi cenami spoločnosti Dendera a.s. a ich konkurentmi stratia zákazníci možnosť voľby založenej na finančnej výhodnosti ponuky, a začnú sledovať iné faktory ako napríklad kvalita ponúkaných služieb a výrobkov, rýchlosť plnenia zákazky, ústretovosť dodávateľa pri vybavovaní nadštandardných objednávok a iné. Treba však brať do úvahy, že takýto krok sa oplatí, iba ak sú ceny konkurencie vyššie ako ceny spoločnosti Dendera a.s..

V prípade, že cenová hladina konkurentov je nižšia, bolo by potrebné vytvoriť cenu vyššiu, ako majú oni a ponúknuť možnosť zľavy z predčasne uhradenej pohľadávky (pozri kapitolu 3.1.1), prípadne kratšiu dodaciu lehotu a iné benefity. Takéto opatrenia by mohli viesť k navýšeniu tržieb a v konečnom dôsledku zlepšeniu celkového VH.

### **3.3 Prínosy návrhov**

Ak by sa spoločnosť držala navrhnutých opatrení na zlepšenie, mohlo by jej to priniesť rôzne pozitíva. Skrátenie doby splatnosti pohľadávok, ktoré je už samo o sebe prínosné, by mohlo zlepšiť aj hodnoty ukazovateľa ČPP. Častejším prijímaním platieb, či už v hotovosti, alebo na bankový účet, by mohlo zvýšiť objem pohotových peňažných prostriedkov, z ktorých by mohli byť následne hradené krátkodobé záväzky.

Rovnako aj získanie financií z predaja zásob by sa odrazilo na hodnotách rozdielových ukazovateľov. Zvýšil by sa ako čistý peňažný majetok, tak aj už spomínané čisté pohotovové prostriedky, pretože peniaze inkasované z tohto predaja by zvýšili zostatok na bežných účtoch. Samozrejme by takéto opatrenie zapôsobilo aj na znižovanie nákladov, teda aj na rast výsledku hospodárenia.

Úprava cien by mala pôsobiť najmä na zvýšenie tržieb, ktoré tvoria najväčšiu časť výnosov podniku. Tento návrh je cielený predovšetkým na zvýšenie výsledku

hospodárenia. Je ale zrejme, že pokiaľ nebude mať podnik zákazníkov, takýto krok nebude fungovať. Spoločnosť by preto mala zlepšiť aj svoj marketing, ktorého úpravou by prilákala nových klientov. Uskutočniť sa to dá pomocou:

- prieskumu trhu s cieľom nájdania nevyužitých možností
- zviditeľnenie spoločnosti, napríklad prostredníctvom lepšej reklamy
- zlepšenie marketingového mixu

Keďže ale táto práca nie je zameraná na oblasť marketingu, spomenuté návrhy nebudú podrobnejšie prezentované.

V budúcnosti sa dá očakávať aj zvýšenie tržieb vyvolané tohtoročným zavedením dvoch nových výrobkov na trh. Rovnako sa ráta aj so vzrastom dlhodobého nehmotného majetku po schválení patentu na regálový systém MAGNUS. Ak sa tieto vyhliadky naplnia, kladne to ovplyvní výsledok hospodárenia.

## ZÁVER

Hlavným cieľom, ktorý mal byť v rámci tejto práce dosiahnutý, bolo vytvorenie návrhu opatrenia, respektíve opatrení, ktoré by viedli k zlepšeniu finančnej situácie analyzovanej spoločnosti. V tomto prípade sa jednalo o firmu Dendera a.s..

Samotná bakalárska práca je rozdelená na tri hlavné kapitoly. Prvá z nich, teoretická, obsahuje informácie zamerané na financovanie podniku, rozdelenie podnikového kapitálu a popísané sú tam aj pravidlá a stratégie financovania. Rovnako sa čitateľ v prvej kapitole oboznamuje s finančnou analýzou. V rámci tejto podkapitoly sú popísané okrem užívateľov finančnej analýzy a zdrojov potrebných pre jej vypracovanie, aj všetky ukazovatele, ktoré sú ďalej využívané v analytickej časti práce.

Druhá, už spomínaná, analytická časť na úvod prezentuje zvolenú spoločnosť. Uvedené sú nielen všeobecné údaje, ale aj história a súčasnosť daného podniku. V ďalšej pasáži je vlastné spracovanie finančnej analýzy firmy Dendera a.s. za roky 2013 až 2017. Ku všetkým vypočítaným ukazovateľom sú uvedené krátke popisy ich vývoja v čase spolu s dôvodmi, ktoré k takému či onakému vývinu viedli. Údaje dosadené do vzorcov pre výpočet jednotlivých ukazovateľov boli získané zo súvah a výkazov ziskov a strát spoločnosti, ktoré sú v plnom znení k nahliadnutiu v prílohách.

Posledná návrhová časť vychádza zo zistení odhalených vykonaním analýzy. Zameranie návrhov bolo najmä na zníženie doby splatnosti pohľadávok a zvýšenie výsledku hospodárenia. Prvý spomenutý problém by sa dal riešiť motivovaním odberateľov k rýchlejšiemu splácaniu svojich záväzkov voči firme Dendera a.s.. Tento stimul môže byť pozitívny (zľava z predajnej ceny), alebo tiež negatívny (vyššia penalizácia omeškanej platby). Druhý problém, teda nízky zisk, by bolo možné riešiť buď znížením nákladov prostredníctvom optimálneho riadenia zásob, alebo zvýšením výnosov pomocou úpravy cien produktov a služieb.

Praktickosť vytvorených návrhov bude musieť posúdiť až samotná spoločnosť. Ja ale pevne verím, že sa nechá inšpirovať aspoň niektorým z mnou navrhnutých opatrení na zlepšenie jej momentálnej finančnej situácie.

## ZOZNAM POUŽITÉJ LITERATURY

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek S. BLAHA. *Podnikové finance*. Praha: Management press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.

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

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přepracované a doplněné vydání. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

VALACH, Jozef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

### **Zákonníky:**

ČESKO. § 155 odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. In: *Zákony pro lidi.cz* [online]. © AION CS 2010-2017 [cit. 29. 11. 2017]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-513#p155-1>

### **Odborné články:**

FAN, Joseph P. H., Sheridan TITMAN a Garry TWITE. An International Comparison of Capital Structure and Debt Maturity Choices. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* [online]. 2012, **47**(01), 23-56 [cit. 2017-11-28]. DOI: 10.1017/S0022109011000597. ISSN 0022-1090. Dostupné z: [http://www.journals.cambridge.org/abstract\\_S0022109011000597](http://www.journals.cambridge.org/abstract_S0022109011000597)

MALÍKOVÁ, Olga a Zdeněk BRABEC. The influence of a different accounting system on informative value of selected financial ratios. *Technological and Economic Development of Economy* [online]. 2012, **18**(1), 149-163 [cit. 2017-12-04]. DOI: 10.3846/20294913.2012.661193. ISSN 2029-4913. Dostupné z: <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.3846/20294913.2012.661193>

### **Iné:**

BARTOŠ, Vojtěch. *Analýza poměrových ukazatelů* (přednáška). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 08.03.2017.

Business Vize: Ukazatelé aktivity. *Business Vize* [online]. Praha: Nitana s.r.o, ©2010-2011 [cit. 2018-04-05]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financi-analyza/ukazatele-aktivity>

*Dendera : O firmě* [online]. Němčice u Boskovic: net-wings, ©2015 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <http://www.dendera.cz/cz/>

Kalkulačka na výpočet úroku z prodlení splatnosti faktury. *Uctovani.net: Jasně a srozumitelně* [online]. 2018 [cit. 2018-04-17]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/kalkulacka-urok-z-prodleni-splatnosti-faktury.php>

Slovníček pojmů: Toková veličina. *Spočítat půjčku* [online]. Praha, c2014 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: [http://spocitat-pujku.cz/?route=category/detail&category\\_id=9&filter\\_text=tokov%C3%A1%20veličina%C4%8Dina](http://spocitat-pujku.cz/?route=category/detail&category_id=9&filter_text=tokov%C3%A1%20veličina%C4%8Dina)

Techniky a metody finanční analýzy. *Business Info: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Praha: Czech Trade, ©1997-2017 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

Verejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]



## **ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV**

BÚO – bežné účtovné obdobie

CZK – koruna česká

ČPK – čistý pracovný kapitál

ČPM – čistý peňažný majetok

ČPP – čisté pohotovú prostriedky

ČR – Česká republika

DHM – dlhodobý hmotný majetok

DNM – dlhodobý nehmotný majetok

EAT – výsledok hospodárenia po zdanení

EBIT – výsledok hospodárenia pred zdanením a zaplatením úrokov

PPP – pohotovú peňažné prostriedky

ROA – rentabilita celkových aktív

ROE - rentabilita vlastného kapitálu

Tis. – tisícoch

VH – výsledok hospodárenia

VZS – výkaz ziskov a strát

## **ZOZNAM OBRÁZKOV**

Obrázok 1: Hotovostný cyklus .....	19
Obrázok 2: Optimálna kapitálová štruktúra.....	20
Obrázok 3: Štruktúra súvahy .....	24

## ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Zložky podnikového kapitálu.....	18
Tabuľka 2: Horizontálna analýza aktív.....	40
Tabuľka 3: Horizontálna analýza pasív.....	41
Tabuľka 4: Vertikálna analýza aktív.....	42
Tabuľka 5: Vertikálna analýza pasív.....	42
Tabuľka 6: Horizontálna analýza VZS.....	43
Tabuľka 7: Pomocné výpočty.....	44
Tabuľka 8: Rozdielové ukazovatele.....	45
Tabuľka 9: Pomocné výpočty 2.....	46
Tabuľka 10: Ukazovatele rentability.....	46
Tabuľka 11: Odborový priemer ukazovateľov rentability.....	47
Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity.....	48
Tabuľka 13: Ukazovatele zadlženosti.....	48
Tabuľka 14: Ukazovatele aktivity.....	49
Tabuľka 15: Altmanov index.....	51
Tabuľka 16: IN05.....	51
Tabuľka 17: Pôsobenie finančnej páky.....	53
Tabuľka 18: Tržby, zásoby a nakúpené plechy v období rokov 2013-2017.....	57
Tabuľka 19: Optimalizácia zásob.....	58

## ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena .....	27
Vzorec 2: Horizontálna analýza – relatívna zmena .....	28
Vzorec 3: ČPK 1 .....	28
Vzorec 4: ČPK 2 .....	28
Vzorec 5: ČPP .....	29
Vzorec 6: ČPM .....	29
Vzorec 7: ROA .....	30
Vzorec 8: ROE .....	30
Vzorec 9: Okamžitá likvidita .....	31
Vzorec 10: Pohotová likvidita .....	31
Vzorec 11: Bežná likvidita .....	32
Vzorec 12: Celková zadlženosť .....	32
Vzorec 13: Koeficient samofinancovania .....	33
Vzorec 14: Úrokové krytie .....	33
Vzorec 15: Obrat celkových aktív .....	34
Vzorec 16: Obrat dlhodobého majetku .....	34
Vzorec 17: Doba splácania krátkodobých záväzkov .....	34
Vzorec 18: Doba splatnosti pohľadávok .....	35
Vzorec 19: Z-skóre .....	35
Vzorec 20: IN05 .....	36
Vzorec 21: Maximálna výška zľavy .....	55
Vzorec 22: Baumolov optimalizačný model .....	56
Vzorec 23: Optimálna výška dodávky .....	57

## **ZOZNAM PRÍLOH**

Príloha 1: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2013 .....	I
Príloha 2: Výkaz ziskov a strát v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2013.....	V
Príloha 3: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2014 .....	VII
Príloha 4: Výkaz ziskov a strát v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2014.....	XI
Príloha 5: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2015 .....	XIII
Príloha 6: Výkaz ziskov a strát v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2015.....	XVII
Príloha 7: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2016 .....	XIX
Príloha 8: Výkaz ziskov a strát v plnom znení ku dňu 31.12.2016 .....	XXV
Príloha 9: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2017 .....	XXVII
Príloha 10: Výkaz ziskov a strát v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2017.....	XXXIII

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

## ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2013**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2013		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	AKTIVA	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>Finanční úřad pro Jihomoravský kraj</b>					
	<b>AKTIVA CELKEM</b>					
	AKTIVA CELKEM Územní pracoviště Brno – veškerý majetek	1	56 609	-18 260	38 349	35 182
A.	Podání Podání za úpau Důkladní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	31 915	-11 520	20 395	11 708
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	1 590	-1 527	63	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	1 527	-1 527		
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	63		63	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	30 325	-9 993	20 332	11 708
B. II. 1.	Pozemky	14	393		393	388
2.	Stavby	15	10 184	-3 137	7 047	7 571
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	7 931	-6 692	1 239	1 675
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	300	-164	136	143
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	11 517		11 517	1 931
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Příloha 1: Sůvaha v plném rozsahu ku dnu 31.12.2013<sup>175</sup>


<sup>175</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	24 518	-6 740	17 778	22 556
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	3 203		3 203	4 789
C. I. 1.	Materiál	33	2 202		2 202	2 538
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	1 001		1 001	2 251
	3. Výrobky	35				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
	5. Zboží	37				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	10		10	19
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
	2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	41				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	10		10	10
	6. Dohadné účty aktivní	45				9
	7. Jiné pohledávky	46				
	8. Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	17 724	-6 740	10 984	16 706
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	16 895	-6 740	10 155	16 494
	2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	50				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
	6. Stát - daňové pohledávky	54	316		316	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	307		307	157
	8. Dohadné účty aktivní	56				
	9. Jiné pohledávky	57	206		206	55
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	3 581		3 581	1 042
C. IV. 1.	Peníze	59	104		104	92
	2. Účty v bankách	60	3 477		3 477	950
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
	4. Pofizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	176		176	918
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	176		176	918
	2. Komplexní náklady příštích období	65				
	3. Příjmy příštích období	66				

Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	38 349	35 182
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	13 287	10 745
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál		70	2 000	2 000
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		
	3.	Změny základního kapitálu	72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75		
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77		
	5.	Rozdíly z přeměn společností	121		
	6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	122		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78	400	400
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79	400	400
	2.	Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.3.	81	8 346	6 266
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	8 346	6 266
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83		
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	123		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	2 541	2 079
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	25 018	24 293
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89		
	4.	Ostatní rezervy	90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
	2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	93		
	3.	Závazky - podstatný vliv	94		
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95		
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96		



Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
6.	Vydané dluhopisy		97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		98		
8.	Dohadné účty pasivní		99		
9.	Jiné závazky		100		
10.	Odložený daňový závazek		101		
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	102	15 756	18 848
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		103	11 338	10 866
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba		104		
3.	Závazky - podstatný vliv		105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		106		
5.	Závazky k zaměstnancům		107	788	863
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		108	467	476
7.	Stát - daňové závazky a dotace		109	654	200
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		110		
9.	Vydané dluhopisy		111		
10.	Dohadné účty pasivní		112		
11.	Jiné závazky		113	2 509	6 443
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	114	9 262	5 445
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		115	6 721	4 455
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		116	2 541	990
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		117		
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.	118	44	144
C. I. 1.	Výdaje příštích období		119	44	144
2.	Výnosy příštích období		120		

Sestaveno dne: 11.03.2014		<b>Dendera a.s.</b> Kanice 104 664 01 Bílovice n. Svitavou IČ: 26922371 * DIČ: CZ26922371	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
			
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání kovoobráběčství	Pozn:	

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2013**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2013		26922371

NAJĚ

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	Finanční úřad pro Jihomoravský územní pracoviště Brno - venkov	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	I. - A. 3		
II.	Výkony	Součet II.1. až II.3. 4	70 868	73 391
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	72 118	73 092
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-1 250	299
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	Součet B.1. až B.2. 8	51 056	50 431
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	29 681	29 778
2.	Služby	10	21 375	20 653
+	Přidaná hodnota	I. - A. + II. - B. 11	19 812	22 960
C.	Osobní náklady	Součet C.1. až C.4. 12	16 404	17 079
C. 1.	Mzdové náklady	13	12 165	12 644
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 053	4 261
4.	Sociální náklady	16	186	174
D.	Daně a poplatky	17	89	102
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 044	1 060
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Součet III.1. až III.2. 19	1 508	4 534
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	100	2 579
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 408	1 955
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Součet F.1. až F.2. 22	139	1 157
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	139	1 157
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	891	4 882
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 072	218
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 727	147
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	rozdílný výnosů a nákladů řádků I. až písmeno I. 30	3 098	3 285

Príloha 2: Výkaz zisků a strát v plném rozsahu ku dnu 31.12.2013<sup>176</sup>

<sup>176</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podily	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII.1. až VII.3.	33	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		34	
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		35	
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		36	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		37	
K.	Náklady z finančního majetku		38	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		39	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		40	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		41	
X.	Výnosové úroky		42	1
N.	Nákladové úroky		43	349
XI.	Ostatní finanční výnosy		44	1 182
O.	Ostatní finanční náklady		45	844
XII.	Převod finančních výnosů		46	1 030
P.	Převod finančních nákladů		47	
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	48	-11
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		49	-1 206
Q. 1.	-splatná		50	546
2.	-odložená		51	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		52	2 541
XIII.	Mimofádné výnosy		53	2 079
R.	Mimofádné náklady		54	
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	Součet S.1. až S.2.	55	
S. 1.	-splatná		56	
2.	-odložená		57	
*	Mimofádný výsledek hospodaření	XIII. - R. - S.	58	
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		59	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimofádný výsledek hospodaření - T.	60	2 541
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	61	2 079

Sestaveno dne: 11.03.2014	<b>Dendera a.s.</b> Kancelář 104 664 01 Blíčovice n. Svitavou IČ: 26922371 DIČ: CZ2692237	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání kovoobráběčství	Pozn.:

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**  
**ke dni 31.12.2014**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2014		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> Součet A až D	1	91 894	-13 670	78 224	38 349
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	59 466	-13 417	46 049	20 395
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	2 381	-1 575	806	63
3. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	2 381	-1 575	806	
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				63
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	57 085	-11 842	45 243	20 332
B. II. 1.	Pozemky	14	393		393	393
2.	Stavby	15	10 206	-3 582	6 624	7 047
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	12 539	-8 089	4 450	1 239
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	301	-171	130	136
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	33 646		33 646	11 517
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Příloha 3: Sůvaha v plném rozsahu ku dnu 31.12.2014<sup>177</sup>


<sup>177</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	32 028	-253	31 775	17 778
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	2 196		2 196	3 203
C. I. 1.	Materiál	33	1 599		1 599	2 202
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	597		597	1 001
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	10		10	10
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	10		10	10
6.	Dohadné účty aktivní	45				
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	14 799	-253	14 546	10 984
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	13 367	-253	13 114	10 155
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54	1 043		1 043	316
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	293		293	307
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57	96		96	206
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	15 023		15 023	3 581
C. IV. 1.	Peníze	59	30		30	104
2.	Účty v bankách	60	14 993		14 993	3 477
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	400		400	176
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	400		400	176
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				

Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	78 224	38 349
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	26 430	13 287
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	5 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál		70	5 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71		
3.	Změny základního kapitálu		72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Ažio		74		
2.	Ostatní kapitálové fondy		75		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		77		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací		121		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		122		
A. III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78		400
A. III. 1.	Rezervní fond		79		400
2.	Statutární a ostatní fondy		80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.3.	81	8 286	8 346
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	8 286	8 346
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		83		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		123		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	13 144	2 541
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/		124		
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	51 794	25 018
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86	4 283	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87	4 283	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		88		
3.	Rezerva na daň z příjmů		89		
4.	Ostatní rezervy		90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba		93		
3.	Závazky - podstatný vliv		94		
4.	Závazky ke společníkům		95		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		96		



Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	21 366	15 756
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	15 362	11 338
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	953	788
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	557	467
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 944	654
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113	1 550	2 509
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	26 145	9 262
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	26 145	6 721
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		2 541
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.		44
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		44
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 19.06.2015		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
		 <b>Dedera a.s.</b> Kanice 104 384 01 Bílovice n. Svitavou iČ: 26922371 * DIČ: CZ26922371	
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání kovoobráběčství	Pozn.:	

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2014**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2014		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

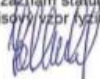
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže I. - A.	3		
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	88 475	70 868
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	88 880	72 118
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-405	-1 250
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	49 765	51 056
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	32 271	29 681
2.	Služby	10	17 494	21 375
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	38 710	19 812
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	19 734	16 404
C. 1.	Mzdové náklady	13	14 640	12 165
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 891	4 053
4.	Sociální náklady	16	203	186
D.	Daně a poplatky	17	109	89
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 075	1 044
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu Součet III.1. až III.2.	19	5 191	1 508
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 855	100
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 336	1 408
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1. až F.2.	22	1 958	139
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 958	139
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2 204	891
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	947	2 072
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 024	1 727
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření rozdíl výnosů a nákladů firmová I. až písmeno I.	30	17 152	3 098

Příloha 4: Výkaz ziskov a strát v plném rozsahu ku dnu 31.12.2014<sup>178</sup>

<sup>178</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>



Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku Součet VII.1. až VII.3.	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	20	
N.	Nákladové úroky	43	676	349
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	506	1 182
O.	Ostatní finanční náklady	45	779	844
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	48	-929	-11
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 079	546
Q. 1.	-splatná	50	3 079	546
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	13 144	2 541
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti Součet S.1. až S.2.	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	60	13 144	2 541
****	Výsledek hospodaření před zdaněním provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	61	16 223	3 087

Sestaveno dne: 19.06.2015		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky, nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou  <b>Pravoslav a.s.</b> 654 01 Bílovice n. Svitavou IČ: 26922371 * DIČ: CZ26922371
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání kovoobráběčství	Pozn.:

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**

Dendera a.s.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

**ke dni 31.12.2015**  
( v celých tisících Kč )

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2015		26922371

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> Součet A až D	1	84 555	-21 460	63 095	78 224
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	65 770	-20 538	45 232	46 049
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	2 380	-1 859	521	806
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	2 380	-1 859	521	806
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	63 390	-18 679	44 711	45 243
B. II. 1.	Pozemky	14	393		393	393
2.	Stavby	15	44 513	-7 149	37 364	6 624
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	17 857	-11 420	6 437	4 450
4.	Pěstitecké celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	110	-110		130
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	517		517	33 646
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Příloha 5: Sůvaha v plném rozsahu ku dnu 31.12.2015<sup>179</sup>

<sup>179</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	18 432	-922	17 510	31 775
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	1 990		1 990	2 196
C. I. 1.	Materiál	33	1 387		1 387	1 599
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	603		603	597
3.	Výrobky	35				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	10		10	10
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	10		10	10
6.	Dohadné účty aktivní	45				
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	10 126	-922	9 204	14 546
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	9 334	-922	8 412	13 114
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54	275		275	1 043
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	470		470	293
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57	47		47	96
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	6 306		6 306	15 023
C. IV. 1.	Peníze	59	64		64	30
2.	Účty v bankách	60	6 242		6 242	14 993
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	353		353	400
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	353		353	400
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				

Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	63 095	78 224
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	32 932	26 430
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál		70	5 000	5 000
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		
	3.	Změny základního kapitálu	72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Ážio		74		
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75		
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	77		
	5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	121		
	6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	122		
A. III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78		
A. III. 1.	Rezervní fond		79		
	2.	Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.3.	81	21 431	8 286
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	21 431	8 286
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83		
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	123		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	6 501	13 144
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/		124		
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	30 107	51 794
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		4 283
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		4 283
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89		
	4.	Ostatní rezervy	90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
	2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	93		
	3.	Závazky - podstatný vliv	94		
	4.	Závazky ke společníkům	95		
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96		

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		
B. III.	Krátkodobé závazky <span style="float: right;">Součet III.1. až III.11.</span>	102	11 692	21 366
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	8 317	15 362
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	963	953
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	570	557
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	284	2 944
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113	1 558	1 550
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci <span style="float: right;">Součet IV.1. až IV.3.</span>	114	18 415	26 145
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	18 415	26 145
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Casové rozlišení <span style="float: right;">Součet I.1. až I.2.</span>	118	56	
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	56	
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 02.06.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2015		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže I. - A.	3		
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	81 987	88 475
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	81 788	88 880
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	7	-405
3.	Aktivace	7	192	
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	49 981	49 765
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	31 458	32 271
2.	Služby	10	18 523	17 494
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	32 006	38 710
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	19 916	19 734
C. 1.	Mzdové náklady	13	14 763	14 640
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 938	4 891
4.	Sociální náklady	16	215	203
D.	Daně a poplatky	17	96	109
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 423	2 075
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu Součet III.1. až III.2.	19	1 363	5 191
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	489	3 855
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	874	1 336
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1. až F.2.	22	33	1 958
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	33	1 958
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-3 614	-2 204
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	221	947
H.	Ostatní provozní náklady	27	164	6 024
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření rozdíl výnosů a nákladů firmová I. až písmeno I.	30	9 572	17 152

Příloha 6: Výkaz zisků a strát v plném rozsahu ku dnu 31.12.2015<sup>180</sup>

<sup>180</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII.1. až VII.3.		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	11	20
N.	Nákladové úroky	43	773	676
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	204	506
O.	Ostatní finanční náklady	45	972	779
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	-1 530	-929
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 541	3 079
Q. 1.	-splatná	50	1 541	3 079
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	6 501	13 144
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	Součet S.1. až S.2.		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	XIII. - R. - S.		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	6 501	13 144
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	8 042	16 223

Sestaveno dne: 02.06.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.:

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

**ke dni 31.12.2016**  
( v celých tisících Kč )

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2016		26922371

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> Součet A. až D.	1	86 700	-25 840	60 860	63 094
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b> Součet B.I. až B.III.	3	68 433	-25 731	42 702	45 232
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> Součet I.1. až I.5.	4	2 868	-2 163	705	521
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	2 481	-2 163	318	521
B.I.2.1.	Software	7	2 481	-2 163	318	521
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3.	Goodwill	9				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11	387		387	
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	387		387	
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b> Součet II.1. až II.5.	14	65 565	-23 568	41 997	44 711
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	45 054	-10 655	34 399	37 757
B.II.1.1.	Pozemky	16	387		387	393
B.II.1.2.	Stavby	17	44 667	-10 655	34 012	37 364
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	19 783	-12 913	6 870	6 437
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	728		728	517
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	284		284	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	444		444	517
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b> Součet III.1. až III.7.	27				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30				

Příloha 7: Sůvaha v plném rozsahu ku dnu 31.12.2016<sup>181</sup>

<sup>181</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=688001>



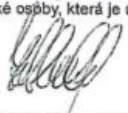
Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	37	18 072	-109	17 963	17 509
C.I.	Zásoby Součet I.1. až I.5.	38	1 239		1 239	1 990
C.I.1.	Materiál	39	817		817	1 387
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	422		422	603
C.I.3.	Výrobky a zboží	41				
C.I.3.1.	Výrobky	42				
C.I.3.2.	Zboží	43				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.2.	46	13 254	-109	13 145	9 213
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	10		10	10
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52	10		10	10
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	10		10	10
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	13 244	-109	13 135	9 203
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	11 435	-109	11 327	8 411
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	1 809		1 808	792
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	1 580		1 579	275
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	112		112	470
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	117		117	47

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	3 579		3 579	6 306
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	59		59	64
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	3 520		3 520	6 242
D.	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	195		195	353
D.1.	Náklady příštích období	75	195		195	353
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76				
D.3.	Příjmy příštích období	77				

Označení a	PASIVA b	Čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	78	60 860	63 094
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	79	36 091	32 931
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	80	5 000	5 000
A.I.1.	Základní kapitál		81	5 000	5 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		82		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		83		
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	Součet II.1. až II.2.	84		
A.II.1.	Ažio		85		
A.II.2.	Kapitálové fondy		86		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		87		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		88		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		89		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		90		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		91		
A.III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	92		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		93		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		94		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	Součet IV.1. až IV.3.	95	27 931	21 431
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		96	27 931	21 431
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		97		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		99	3 160	6 500
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		100		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	101	24 542	30 107
B.	Rezervy	Součet B.1. až B.4.	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		105		
B.4.	Ostatní rezervy		106		

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
C.	Závazky	Součet C.I. až C.II.	24 542	30 107
C.I.	Dlouhodobé závazky	Součet I.1. až I.9.	13 880	18 415
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	13 880	18 415
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118		
.9.	Závazky - ostatní	119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky	Součet II.1. až II.8.	10 662	11 692
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	706	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	7 531	8 317
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	2 425	3 375
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	991	963
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	587	570
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	141	284
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139		
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	706	1 558

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
D.	Casové rozlišení pasiv Součet D.1. až D.2.	141	227	56
D.1.	Výdaje příštích období	142	227	56
D.2.	Výnosy příštích období	143		

Sestaveno dne: 07.06.2017		Dopdera s.r.o. Kaniče 104 364 01 Blatovná, Slatavou IČ: 20022371 * DIČ: CZ20022371		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.:		

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2016  
( v celých tisících Kč )**

Rok	Měsíc	IČ
2016		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	76 924	81 788
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba <span style="float:right">Součet A.1. až A.3.</span>	3	45 625	49 981
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	29 349	31 458
A. 3.	Služby	6	16 276	18 523
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	181	-7
C.	Aktivace (-)	8	-546	-192
D.	Osobní náklady <span style="float:right">Součet D.1. až D.2.</span>	9	20 017	19 916
D. 1.	Mzdové náklady	10	14 876	14 763
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5 141	5 153
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5 017	4 938
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	124	215
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti <span style="float:right">Součet E.1. až E.3.</span>	14	7 436	7 423
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	7 436	7 423
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	7 436	7 423
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy <span style="float:right">Součet III.1. až III.3.</span>	20	2 179	1 584
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 117	489
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	718	874
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	344	221
F.	Ostatní provozní náklady <span style="float:right">Součet F.1. až F.5.</span>	24	1 211	-3 321
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	843	33
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	118	96
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-814	-3 614
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 064	164
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) <span style="float:right">I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.</span>	30	5 179	9 572

Příloha 8: Výkaz zisků a strát v plném znení ku dnu 31.12.2016<sup>182</sup>

<sup>182</sup> Verejný rejstřík a Sbirka listin. Justice: Oficiální server českého soudnictví [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2017-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjekId=688001>



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	Součet IV.1. až IV.2.	31	
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		32	
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů		33	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		34	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	Součet V.1. až V.2.	35	
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		36	
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		37	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		38	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	Součet VI.1. až VI.2.	39	11
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		40	11
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		41	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		42	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	Součet J.1. až J.2.	43	551 773
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		44	551 773
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		45	
VII.	Ostatní finanční výnosy		46	38 204
K.	Ostatní finanční náklady		47	749 972
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-1 262 -1 530
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	* (ř. 30) + * (ř. 48)	49	3 917 8 042
L.	Daň z příjmů	Součet L.1. až L.2.	50	757 1 541
L. 1.	Daň z příjmů splatná		51	757 1 541
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		52	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	** (ř. 49) - L.	53	3 160 6 501
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickým (+/-)		54	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	** (ř. 53) - M.	55	3 160 6 501
*	Cistý obrat za účetní období	I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	79 141 83 587

Sestaveno dne: 07.06.2017	<b>Dendora a.s.</b> Karlovo nám. 104 394 01 Blatná, Středoč. IČ: 2692371 DIČ: CZ269237	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.:

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

**ke dni 31.12.2017**  
( v celých tisících Kč )

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2017		26922371

Označení a	AKTIVA b	čís. řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	97 520	32 855	64 665	60 860
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	76 165	32 748	43 417	42 702
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.5.	4	3 128	2 613	515	705
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	3 128	2 613	515	318
B.I.2.1.	Software	7	3 128	2 613	515	318
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3.	Goodwill	9				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11				387
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				387
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.5.	14	73 037	30 135	42 902	41 997
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	45 054	13 925	31 130	34 399
B.II.1.1.	Pozemky	16	387		387	387
B.II.1.2.	Stavby	17	44 667	13 925	30 743	34 012
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	22 963	16 182	6 781	6 870
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	507	28	478	
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	507	28	478	
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	4 513		4 513	728
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				284
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 513		4 513	444
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	27				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30				

Príloha 9: Súvaha v plnom rozsahu ku dňu 31.12.2017<sup>183</sup>

<sup>183</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]



Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva <span style="float:right">Součet C.I. až C.IV.</span>	37	20 933	107	20 826	17 963
C.I.	Zásoby <span style="float:right">Součet I.1. až I.5.</span>	38	2 194		2 194	1 239
C.I.1.	Materiál	39	1 409		1 409	817
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	785		785	422
C.I.3.	Výrobky a zboží	41				
C.I.3.1.	Výrobky	42				
C.I.3.2.	Zboží	43				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky <span style="float:right">Součet II.1. až II.2.</span>	46	12 795	107	12 688	13 145
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	10		10	10
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52	10		10	10
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	10		10	10
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	12 785	107	12 678	13 135
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	11 817	107	11 710	11 326
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	968		968	1 809
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	764		764	1 580
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	122		122	112
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	82		82	117

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	5 944		5 944	3 579
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	33		33	59
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	5 911		5 911	3 520
D.	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	422		422	195
D.1.	Náklady příštích období	75	422		422	195
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76				
D.3.	Příjmy příštích období	77				

Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	78	64 665	60 860
A.	Vlastní kapitál	Součet A.1. až A.VI.	79	36 705	36 091
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	80	5 000	5 000
A.I.1.	Základní kapitál		81	5 000	5 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		82		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		83		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	Součet II.1. až II.2.	84		
A.II.1.	Ážio		85		
A.II.2.	Kapitálové fondy		86		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		87		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		88		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		89		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		90		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		91		
A.III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	92		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		93		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		94		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	Součet IV.1. až IV.3.	95	31 092	27 931
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		96	31 092	27 931
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		97		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		99	613	3 160
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		100		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	101	27 817	24 542
B.	Rezervy	Součet B.1. až B.4.	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		105		
B.4.	Ostatní rezervy		106		

Označení a	PASIVA b		čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	C.	Závazky	Součet C.I. až C.II.	107	27 817
C.I.	Dlouhodobé závazky	Součet I.1. až I.9.	108	15 275	13 880
C.I.1.	Vydané dluhopisy		109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		112	15 275	13 880
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		114		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		116		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		117		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		118		
C.I.9.	Závazky - ostatní		119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		121		
C.I.9.3.	Jiné závazky		122		
C.II.	Krátkodobé závazky	Součet II.1. až II.8.	123	12 542	10 662
C.II.1.	Vydané dluhopisy		124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		128	3	706
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů		129	10 112	7 531
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		130		
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba		131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		132		
C.II.8.	Závazky ostatní		133	2 427	2 425
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		136	1 019	991
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		137	592	587
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace		138	139	141
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní		139		
C.II.8.7.	Jiné závazky		140	677	706

Označení a	PASIVA b	Čís. řad. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
D.	Časové rozlišení pasiv	Součet D.1. až D.2.	141	143	227
D.1.	Výdaje příštích období		142	143	227
D.2.	Výnosy příštích období		143		

Sestaveno dne: 12.03.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2017		26922371

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Dendera a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Kanice 104  
Bílovice nad Svitavou  
664 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	68 973	76 924
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba <span style="float:right">Součet A.1. až A.3.</span>	3	40 591	45 625
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	24 724	29 349
A. 3.	Služby	6	15 867	16 276
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-363	181
C.	Aktivace (-)	8		-546
D.	Osobní náklady <span style="float:right">Součet D.1. až D.2.</span>	9	21 301	20 017
D. 1.	Mzdové náklady	10	15 743	14 876
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5 558	5 141
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	5 280	5 017
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	278	124
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti <span style="float:right">Součet E.1. až E.3.</span>	14	7 017	7 436
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	7 017	7 436
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	7 017	7 436
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy <span style="float:right">Součet III.1. až III.3.</span>	20	1 202	2 179
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	55	1 117
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	822	718
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	325	344
F.	Ostatní provozní náklady <span style="float:right">Součet F.1. až F.5.</span>	24	293	1 211
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		843
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	210	118
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-1	-814
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	84	1 064
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) <span style="float:right">I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.</span>	30	1 336	5 179

Příloha 10: Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu ku dni 31.12.2017<sup>184</sup>

<sup>184</sup> ZATLOUKAL, Petr. *Dendera a.s.* [e-mail]. November 2017 – Máj 2018 [cit. 10-5-2018]

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly Součet IV.1. až IV.2.	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39	1	
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	358	551
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	358	551
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	619	38
K.	Ostatní finanční náklady	47	985	749
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-723	-1 262
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 30) + * (ř. 48)	49	613	3 917
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50		757
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51		757
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 49) - L.	53	613	3 160
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 53) - M.	55	613	3 160
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	70 795	79 141

Sestaveno dne: 12.03.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání Kovoobráběčství	Pozn.: