

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zhodnocení ukazatele EVA vybrané společnosti  
ve strojírenském průmyslu

Evaluation of EVA indicator in a Selected Mechanical Engineering  
Organization

Student: Bc. Sabina Kocábová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Kateřina Stanovská, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra managementu

# Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Sabina Kocábová**  
Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208T037 Management  
Téma: **Zhodnocení hodnoty ukazatele EVA vybrané společnosti ve  
strojírenském průmyslu  
Evaluation of EVA Indicator in a Selected Mechanical Engineering  
Company**  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko - metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti
3. Charakteristika společnosti
4. Zhodnocení hodnoty ukazatele EVA ve vybrané společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BROOKS, Raymond. *Financial management: core concepts*. 3rd ed. Boston: Pearson, 2016. ISBN 978-1-292-10142-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana et al. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Kateřina Stanovská, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 26.04.2019



---

doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.  
*vedoucí katedry*


---

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
*děkan fakulty*

## **Prohlášení**

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 26. 4. 2019

.....  
  
Bc. Sabina Kocábová

# OBSAH

1. Úvod .....	5
2. Teoreticko-metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti .....	6
2.1 Základní pojetí výkonnosti podniku .....	6
2.2 Finanční analýza .....	6
2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	7
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	10
2.2.3 Etapy a postupy finanční analýzy .....	11
2.2.4 Metody finanční analýzy .....	12
2.2.5 Srovnávání výsledků finanční analýzy .....	19
2.3 Stanovení nákladů kapitálu .....	19
2.3.1 Vážený průměr nákladů kapitálu (WACC) .....	20
2.3.2 Náklady na cizí kapitál ( $R_D$ ) .....	20
2.3.3 Náklady na vlastní kapitál ( $R_E$ ) – Stavebnicový model .....	21
2.4 Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA) .....	27
2.4.1 EVA - Entity .....	28
2.4.2 EVA - Equity .....	32
3. Charakteristika společnosti .....	34
3.1 Popis společnosti .....	34
3.2 Odvětví Výroba strojů a zařízení .....	34
3.3 Vize, hodnoty a strategie společnosti .....	35
4. Zhodnocení hodnoty ukazatele EVA ve vybrané společnosti .....	37
4.1 Stanovení nákladů na vlastní kapitál – Stavebnicový model .....	37
4.2 Výpočet ekonomické přidané hodnoty .....	44
4.2.1 Ukazatel EVA – Entity .....	44
4.2.2 Ukazatel EVA – Equity .....	46

4.2.3 Srovnání EVA-Entity a EVA-Equity .....	48
4.3 Srovnání společnosti XYZ, s. r. o. s odvětvím .....	49
5. Závěr.....	53
Seznam použité literatury .....	55
Seznam zkratek .....	58
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

# 1. Úvod

Mnoho českých podniků v dnešní době již začíná využívat moderních metod k měření výkonnosti podniku díky poznatkům ze zahraničí. Jeden z typických moderních ukazatelů využívaný internacionálními společnostmi je ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA, ke kterému se dnes začínají přiklánět, rozumět nebo plně chápat, ale hlavně využívat i české podniky.

Cílem práce je provést analýzu vybrané společnosti na základě dostupných dat a následné zhodnocení výkonnosti pomocí moderního ukazatele ekonomické přidané hodnoty EVA. Výpočet hodnot ukazatele EVA je proveden z pohledu ekonomického EVA – Entity a z pohledu účetního na bázi zúženého hodnotového rozpětí a to ve všech letech 2012 – 2017.

Z metod, které budou využity, lze na úvod zmínit stavebnicový model pro správné zjištění důležitých rizikových přírážek, výpočet ukazatele EVA – Entity, v neposlední řadě je třeba zmínit metodu pro výpočet ukazatele EVA - Equity, která se používá v našich podmínkách nejčastěji. Cílem je také ukázat na jiný pohled hodnocení finanční situace podniku, než jaký předkládají ukazatele rentability.

Diplomová práce je rozdělena do pěti kapitol, kde první kapitolou je úvod. Druhá kapitola dává za cíl obeznámit se s metodikou hodnocení výkonnosti společnosti. Nejprve bude obecně charakterizována výkonnost podniku, finanční analýza, náklady kapitálu a dále bude popsán ukazatel ekonomická přidaná hodnota EVA .

Praktická část diplomové práce začíná třetí kapitolou, která je zaměřena na představení společnosti XYZ, s. r. o., která sídlí v Praze, ale také na její hlavní předmět činnosti.

V následující čtvrté kapitole analytické části je využito teoretických znalostí, které jsou popsány v teoretické části. Je proveden výpočet ekonomické přidané hodnoty EVA dle metodiky MPO a EVA – Entity, poté následuje porovnání těchto dvou odlišných výpočtů ekonomické přidané hodnoty EVA. v závěru kapitoly bude provedeno srovnání společnosti s odvětvím a celkové zhodnocení výsledných hodnot.

Závěrečná část je věnována shrnutí a zhodnocení dosažených výsledků v průběhu práce a návrhů ke zlepšení stávajícího stavu.

Výsledky zvolené společnosti a posouzení její výkonnosti včetně předložených návrhů a doporučení, představují pro jejího vlastníka podklad pro další finanční řízení podniku, strategické rozhodování a optimalizaci své podnikatelské činnosti.

## **2. Teoreticko-metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti**

Obsahem této kapitoly jsou základní charakteristiky hodnocení finanční výkonnosti a vzorce, pomocí nichž bude zpracována praktická část. Základní metodou výkonnosti podniku je finanční analýza, která pomocí jednotlivých ukazatelů znázorňuje stav společnosti. Dále je popsána teorie ekonomické přidané hodnoty a nákladů kapitálu.

### **2.1 Základní pojetí výkonnosti podniku**

Finanční řízení podniku je důležitou součástí fungování podniku. Postup řízení je ovlivněn fázemi vývoje podniku. Každá fáze má stanovené určité cíle. Mezi základní cíl podniku lze řadit růst hodnoty podniku a zvyšování finanční výkonnosti podniku.

Pod pojmem výkonnost si lze představit schopnost podniku zhodnotit co nejlépe prostředky, které byly vloženy do podnikatelské činnosti. Nyní je podniková sféra ovlivněná jak globalizačními trendy, tak i vysokou konkurencí, fúzemi, akvizicemi, typem ekonomiky a novými trhy. Postupem času dochází k inovaci a nacházení nových směrů. v této oblasti se přecházelo od tradičních ukazatelů výkonnosti k preferenci tržní hodnoty podniku. Nový směr finančního řízení je založen na řízení hodnoty pro vlastníka tzv. Shareholder Value, který je založen na finančních ukazatelích a umožňuje zhodnotit procesy a činnosti. Toto je důležité pro akcionáře a celkovou hodnotu firmy.

### **2.2 Finanční analýza**

Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Hlavní přínos spočívá v porovnávání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru (Vochozka, 2011).



Podstatou finanční analýzy dle Růčková (2019) je splnění dvou základních funkcí:

- prověření finančního zdraví podniku (ex post analýza),
- vytvoření základu pro finanční plán (ex ante analýza).

U *první funkce* hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. *Druhá funkce* se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.

K základním cílům finančního řízení podniku podle Růčková (2011) je možno zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál,
- zajištění platební schopnosti podniku.

Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda – finanční ukazatele – zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě).

## **2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability. Pro zpracování jsou důležitá zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow),
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

**Rozvaha a výkaz zisku a ztráty** jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Firmy mají povinnost vyplývající z obchodního zákoníku nechat ověřit účetní závěrku auditorem a zveřejnit takto ověřené informace v obchodním věstníku do jednoho měsíce ode dne konání valné hromady. Cílem auditu je vyjádřit názor na účetní závěrku. Kromě toho existuje povinnost u těchto firem zhotovovat výroční zprávu, což je také vhodný zdroj externích informací.

Ve **výkazu cash flow** se zachycují příjmy peněz a jejich výdaje podle uskutečněných hospodářských operací. Patří k nejdůležitějším z hlediska posouzení rizik financování. Ve finančních analýzách je výkaz cash flow využíván pro zjištění potřeby financování, k hodnocení platební schopnosti a řízení likvidity. v podmínkách ČR nemá zákonem stanovenou úpravu, takže existují různé techniky sestavování.

Výkaz cash flow je možno rozdělit na tři základní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Kvantifikuje se dvěma způsoby:

- přímo pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímo pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.

Nejčastěji se cash flow kvantifikuje nepřímým způsobem.

**Výkaz o změnách vlastního kapitálu** prezentuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Představuje doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. v položce vlastního kapitálu upřesňuje položky běžného a minulého účetního období. Společnosti volí mezi horizontální a vertikální podobou vykazání položek vlastního kapitálu. z analytického hlediska se však jedná o materiál, který velmi výrazně zpřesňuje především nakládání s výsledkem hospodaření, které bylo dříve potřeba dohledávat v jednotlivých komentářích v příloze k účetní závěrce (Růčková, 2019).

Kategorizace účetních jednotek zároveň mění povinnosti zveřejňovat finanční údaje (doplnění informací o výkaz cash flow a o výkaz o změnách vlastního kapitálu), a to způsobem, který shrnuje tabulka Tab. 2.1.

Tab. 2.1 *Vykazovací povinnost dle kategorizace účetních jednotek*

Typ účetní jednotky	Povinnost sestavovat výkaz CF a VK	Sestavení výroční zprávy	Způsoby zveřejnění
Mikropodnik	Ne	Ne	Pouze rozvahu
Malá účetní jednotka	V případě povinnosti auditu Ano	Za určitých okolností Ano <sup>1</sup>	Pouze rozvahu v případě nepovinného auditu
Střední účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem
Velká účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem

Zdroj: *vlastní zpracování*

Za **mikropodnik** je považována ta účetní jednotka, která k rozvahovému dni nepřekročí alespoň dvě z hraničních hodnot. Do hraničních hodnot se přitom počítají aktiva do 9 milionů korun, roční úhrn čistého obratu do 18 milionů korun a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období do 10.

**Malý podnik** je ten, který bude mít aktiva do 100 milionů korun, roční úhrn čistého obratu do 200 milionů korun a průměrný počet zaměstnanů do 50 za podmínky nepřekročení alespoň dvou hraničních hodnot.

**Střední podnik** je ten, který má aktiva do 500 milionů korun, roční úhrn čistého obratu do jedné miliardy korun a průměrný počet zaměstnanců do 250.

Za **velký podnik** je považován ten, který překročí alespoň dvě hraniční hodnoty uvedené u středního podniku. Zároveň se za velký podnik bude považovat subjekt veřejného zájmu či vybraná účetní jednotka. Do subjektů veřejného zájmu budou automaticky spadat banky, pojišťovny, penzijní společnosti či zdravotní pojišťovny.

<sup>1</sup> Výroční zpráva se sestavuje, pokud jsou aktiva nad 40 mil. korun, čistý obrat nad 80 mil. korun a počet zaměstnanců nad 50 (u akciových společnostech stačí splnit jedno a u ostatních dvě z těchto kritérií).

## 2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu si lze představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase a penězích. Je důležitá nejen pro management a vrcholové vedení. Ale také pro externí a interní uživatele. „Mezi externí uživatele patří stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence apod. Interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci, odboráři“ (Vochozka, 2011, s.12).

O finanční situaci podniku se zajímá řada subjektů nejen uvnitř podniku ale i mimo něj. Jedná se především o tyto skupiny uživatelů:

- Investoři (vlastníci, akcionáři),
- Management,
- Banky a jiní věřitelé,
- Obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci - odběratelé),
- Stát a jeho orgány,
- Konkurence,
- Zaměstnanci,
- Obchodníci s cennými papíry - potencionální investoři,
- Ostatní uživatelé, veřejnost.

**Investoři** využívají finanční informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. z *investičního hlediska* se jedná o využití informací pro rozhodování o budoucím investování do daného podniku. Investor posuzuje rizikovitost investice, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atd. z *kontrolního hlediska* jde především o kontrolu manažerů podniku. Posuzuje se stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk a možnosti dalšího trvání a rozvoje podniku pod vedením stávajícího managementu. **Akcionáře** zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce.

**Manažeři** využívají informace z finanční analýzy pro operativní i dlouhodobé řízení podniku. Finanční analýza jim umožňuje rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojů, alokaci peněžních prostředků, rozdělení zisku a ocenění podniku.

**Banky** potřebují co nejvíce informací o finanční situaci podniku, aby mohly posoudit, zda poskytnout podniku úvěr a pokud ano tak, v jaké výši a za jakých podmínek. Posuzují především současnou zadluženost podniku a jeho schopnost přijatý úvěr v budoucnu splatit.

**Dodavatele** zajímá hlavně to, zda bude podnik schopen splatit své závazky, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů. Sledují krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. **Odběratele** bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek, také je zajímá finanční situace podniku hlavně při dlouhodobých obchodních vztazích, kdy jsou při své činnosti závislí na dodávkách sledovaného podniku a kdy by případné potíže vedly k ohrožení výroby v podniku odběratele.

**Státní orgány** se zaměřují především na kontrolu vykazovaných daní, a také mají mnoho důvodů ke sledování situace podniku - např. zahrnutí do statistických výkazů, kontrola podniků se státní účastí, kontrola podniků, které získaly státní zakázku a dotační politika.

**Konkurence** se zajímá o finanční situaci podniku proto, aby ji mohla porovnat se svojí situací a se svými výsledky. Sledují především rentabilitu, tržby, zásoby a dobu obratu zásob.

**Zaměstnance** bude zajímat zachování pracovních míst a mzdová ujednání. Zajímají se o celkovou stabilitu podniku z hlediska jistoty zaměstnání, možného růstu mezd a sociálních výhod.

**Obchodníci s cennými papíry** se zajímají o celkové finanční výsledky podniku, sbírají údaje o návratnosti vkladů a na základě získaných informací zvažují nákup akcií (podílu) podniku.

Mezi **ostatní uživatele, veřejnost** patří např. analytici, daňoví poradci, odborové svazy, univerzity, novináři, krajské a místní orgány státní správy a samosprávy (sledují vývoj zaměstnanosti)

### 2.2.3 Etapy a postupy finanční analýzy

Procesy finanční analýzy, jako součásti finančního řízení by měly logicky zahrnovat všechny tři jeho funkce (financování, investování, dividendová politika). To platí jak pro dále uvedené etapy, tak i pro postupy, což jsou spíše z praxe finanční analýzy odvozená doporučení.

Kalouda (2015) vyčlenil tyto etapy finanční analýzy (spíše teoretický přístup):

- a) zjištění základních charakteristik (standardizovaných),
- b) určení odchylek od standard,
- c) případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- d) identifikace příčin nežádoucího stavu.

Postupy finanční analýzy dle Kalouda (2015):

1. Definice prostředí finanční analýzy a její datové základny:
  - a) výběr srovnatelných firem,
  - b) sběr dat,
  - c) ověření použitelnosti dat.
2. Volba metod a jejich aplikace:
  - a) výběr vhodné metody,
  - b) zpracování ukazatelů (realizace),
  - c) relativní postavení firmy.
3. Identifikace modelu dynamiky:
  - a) blízké k teorii automatického řízení (vstupní/výstupní modely),
  - b) obtížné, omezeně prakticky využitelné.
4. Analýza vztahu mezi ukazateli:
  - a) svého druhu náhrada metodik dle bodu 3.,
  - b) prakticky dostatečně efektivní.
5. Syntetická část:
  - a) návrhy a doporučení,
  - b) odhady rizikových variant.

## **2.2.4 Metody finanční analýzy**

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Každá použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit, ale zároveň by u každého analytika měla z profesionálního hlediska fungovat sebekontrola toho, zda skutečně použitá metoda nejlépe odpovídá vytyčenému cíli. Kromě vlastní volby přiměřené metody finanční analýzy je důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny, a tomu přizpůsobit výslednou prezentaci (Růčková, 2011).

„Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Obvykle jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku“ (Růčková, 2019).

Při realizaci finanční analýzy je nutno vždy přihlížet k tomu, aby volba metody finanční analýzy byla účelná, spolehlivá a v neposlední řadě, aby byla přiměřená z hlediska nákladů.

Přehled metod autora Kalouda (2015) má za cíl poskytnout co nejlepší orientaci v dnes sice již relativně uzavřené množině metod, nicméně v množině nezanedbatelného rozsahu a zajímavě strukturované.

1. Průřezové metody:
  - a) finanční analýza fundamentální a technická,
  - b) horizontální a vertikální analýza.
2. Elementární metody:
  - a) poměrová analýza,
  - b) soustavy ukazatelů,
  - c) analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
  - d) analýza stavových ukazatelů.
3. Vyšší metody:
  - a) bankrotní modely,
  - b) bonitní modely,
  - c) matematicko-statistické a nestatistické metody.
4. Rizikovost podnikového portfólia
5. Rating a Scoring

**Fundamentální analýza** využívá znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, je založena na znalostech a zkušenostech odborníků, na jejich osobním názoru, odhadu a citu pro danou situaci. Zpracovává především kvalitativní údaje a pokud jsou do analýzy zahrnuty i některé kvantitativní údaje, zpracovává je bez použití algoritmizovaných postupů (Čižinská, 2018).

**Technická analýza** využívá matematické, statistické, ekonometrické a jiné algoritmizované metody, pomocí kterých zpracovává kvantitativní údaje a následně poskytuje kvalitativní posouzení výsledků. Metody technické finanční analýzy můžeme rozdělit z hlediska složitosti používaných matematických postupů na metody základní či elementární finanční analýzy a na vyšší metody finanční analýzy. Vyšší metody finanční analýzy využívají složitějších matematických postupů (Čižinská, 2018).

**Horizontální analýza**, jinak též nazývaná analýza vývojových trendů, zkoumá absolutní a relativní změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase. Z analyzovaných dat lze zkoumat průběh změn a odhadovat

dlouhodobé trendy jednotlivých finančních položek. Absolutní změna vyjadřuje, o kolik peněžních jednotek se příslušná položka změnila v čase.

**Vertikální analýza**, jinak též nazývaná analýza struktury, zkoumá, z jaké části se jednotlivé položky podílí na vybrané základně. Využívána je především u analýzy aktiv (posuzování majetkové struktury), pasiv (posuzování finanční struktury), výnosů a nákladů. U aktiv a pasiv nejčastěji bývá základnou jejich bilanční suma, ale za základnu mohou být považovány i dílčí položky, např. oběžná aktiva nebo dlouhodobý majetek. Při analýze struktury výnosů a nákladů bývá za základnu považována suma výnosů, resp. nákladů.

**Analýza poměrových ukazatelů** bývá označována jako základ pro hodnocení finančního zdraví podniku. Jde o jednu z nejoblíbenějších metod především kvůli své nenáročnosti a rychlé představě o finanční stabilitě a výkonnosti firmy. Analýza funguje na principu, dávání různých položek z účetních výkazů do poměru a tak lze sestavit velké množství ukazatelů. v praxi se však osvědčilo využívat pouze některých skupin rozřazených podle oblasti hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku, kde patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity (Knapková a kol., 2013).

**Analýza pomocí soustavy ukazatelů** patří ke složitějším rozborovým metodám, ale oproti poměrovým ukazatelům hodnotí finanční situaci podniku komplexně. Soustavy ukazatelů jsou často sestaveny jako souhrny vybraných dílčích ukazatelů, které mají největší vliv na finanční situaci a jejich hodnoty jsou shrnuty do jedné veličiny. Jednotlivé hodnoty dílčích ukazatelů tak v soustavě nezanikají a díky tomu může být analyzována příčina vzniku případného problému finanční situace. Soustava ukazatelů je obvykle tvořena ukazateli, podle toho na jakou konkrétní finanční situaci se podnik zaměřuje tj. hodnocení bonity, predikce finančních problémů apod. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

**Analýza rozdílových ukazatelů** charakterizuje skupinu ukazatelů, kdy jejich výsledná hodnota se vypočte jako rozdíl stavu určité skupiny aktiv či pasiv vztažených k určitému okamžiku. Rozdíly bývají často označovány jako „fondy“ a proto se analýze také říká analýza fondů finančních prostředků a zde řadíme: *čistý pracovní kapitál, čisté peněžně-pohledávkové fondy, čisté pohotové prostředky* (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

**Bankrotní a bonitní modely** lze považovat jako systém včasného varování. Oba modely jsou konstruovány za jiným účelem a rozlišují se na ty, které varují před možným negativním vývojem finanční situace a na ty, které hodnotí úroveň finanční situace, identifikují pozitivní vývoj či prověřují jednotlivé stránky finanční situace.



*Bankrotní modely* slouží pro informovanost věřitelům, protože ty zajímá, jestli je podnik schopný dosahovat svých závazků. Jejich cílem je zjistit, zda podnik v blízké budoucnosti není ohrožen bankrotem. Jsou široce využívány, zejména v bankách pro stanovení úvěrových rizik žadatelů, v podnicích pro posuzování obchodních partnerů, pro rozhodování o obchodních úvěrech a konkurentech. v auditorských společnostech pro doplnění komplexního pohledu na auditovanou firmu. v investičních společnostech pro posouzení vhodnosti investovat do dané společnosti finanční prostředky.

*Bonitní modely* slouží především pro investory a vlastníky, neboť těm jde o to, zda je podnik podle zvolených kritérií špatný nebo dobrý. Bonitní modely tedy vyjádření a měření úrovně finančního zdraví firmy a její výkonnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

U obou skupin modelů nastává problém v tom, že většina sestav byla vytvořena americkými ekonomy a modely tak nejsou identické s českým ekonomickým prostředím, protože nebyly testovány v našich podmínkách. Na místě je tedy opatrnost v interpretaci výsledků. Nutno podotknout, že i pro podmínky České republiky byly vytvořeny sestavy bankrotních a bonitních modelů.

Do *matematicko-statistických metod* patří: bodové a intervalové odhady ukazatelů, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, regresní a korelační analýza, autoregresní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza, diskriminační analýza, shluková analýza, analýza hlavních komponentů, robustní metody.

Do *nestatistických metod* finanční analýzy patří: metody založené na teorii matných množin, metody založené na alternativní teorii množin, metody formální matematické logiky, expertní systémy, metody fraktální geometrie, neuronové sítě, metody založené na gnostické teorii neurčitých dat.

*Rizikovitost podnikového portfolia* je postavena na využití  $\beta$  koeficientů. v principu vyjadřuje tento koeficient kvalitu (vyjádřenou jako míra rizika) daného portfolia anebo rizika spojeného s daným cenným papírem, nejčastěji akcií. v zásadě se jedná o aplikaci metody parametrické citlivosti, kdy zkoumáme vliv změn zvolených parametrů investice například doby životnosti, ceny, tržeb, nákladů na kvalitu produkce, zisku, úrokové míry atd. na efektivnost investice (Kalouda, 2017).

*Rating* je považován za standardizovaný informační zdroj pro rozhodování investorů a získal obrovskou důvěru bank, investorů a regulačních orgánů.

Jde o celosvětový standard oceňování rizik finančních obchodů, a to na bankovních i kapitálových trzích.

**Scoring** je obecně označován jako scoringové metody, které definují bonitu. Jde o kvantitativní hodnocení daného subjektu, určen výhradně pro hodnocení subjektů. Je to jednoduchý, průzračný a časově nenáročný mechanismus, je určen pro krátkodobé a standardní obchody. Obvyklým východiskem výsledného hodnocení je hodnocení bodové, s případným následným tříděním do dílčích kategorií (Kalouda, 2017).

Podobný přehled metod uvádí Vochozka (2011), který používá jako základní metody:

1. Absolutní ukazatele:
  - a) vertikální a horizontální analýza.
2. Poměrové ukazatele:
  - a) paralelní uspořádání,
  - b) ukazatele rentability,
  - c) ukazatele aktivity,
  - d) ukazatele zadluženosti,
  - e) ukazatele likvidity,
  - f) ukazatele kapitálového trhu,
  - g) pyramidové uspořádání.
3. Hodnotová kritéria pro měření výkonnosti podniku:
  - a) náklady na kapitál (WACC),
  - b) provozní výsledek hospodaření (NOPAT),
  - c) ekonomická přidaná hodnota (EVA),
  - d) výnosnost čistých aktiv (RONA),
  - e) výnosnost hrubých aktiv (CROGA),
  - f) výnosnost investice (CFROI).
4. Balanced Scorecard
5. Trendová analýza
6. Grafická analýza
7. Fundamentální a technická finanční analýza

### ***Ukazatele aktivity***

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně je majetek podniku využíván za určité časové období. Jde o základní ukazatele zaměřující se na efektivnost procesu podniku, ve smyslu odrážejícím se na *výši zisku, rentabilitě aktiv a vlastního kapitálu* (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Ukazatele aktivity mají dvě podoby a to *dobu obratu a rychlost obrátů*. Výsledkem *rychlosti obratu* je počet obrátů za rok, resp. kolikrát se daná položka za rok obrátí v objemu výkonů. U *doby obratu* jde o počet dní, kdy se nepeněžní prostředky znovu změni na peníze. Tyto ukazatele pracují s jednotlivými částmi majetku, které se dávají do poměru k tržbám či výnosům (Vochozka, 2011).

### ***Ukazatele zadluženosti***

*Zadluženost* vyjadřuje způsob financování svých aktiv, kdy podnik k úhradě využívá cizí zdroje neboli dluh. Existuje celá řada pohledů na kapitálovou strukturu, nicméně zásadní roli hraje pohled věřitelů a akcionářů. Pro věřitele a akcionáře je důležité vědět, že platí čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím je pro ně riziko vyšší. Pro analýzu této struktury se využívají ukazatele zadluženosti, které porovnávají položky rozvahy a tak zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2015).

### ***Ukazatele likvidity***

*Likviditu* lze chápat v tom nejširším pojetí jako schopnost firmy uhradit své závazky. Je však třeba rozlišovat tři základní pojmy, které se sebou navzájem souvisí, jde o *likviditu, likvidnost a solventnost*. *Likvidnost* v podstatě vyjadřuje schopnost přeměny majetkové složky podniku v peněžní prostředky, v zásadě lze tedy říct, že jinou likvidnost bude mít dlouhodobý majetek a jinou zásoby. *Solventnost* je schopnost podniku hradit své závazky včas tzn. v okamžiku jejich splatnosti a v případě rozlišení těchto tří pojmů likviditu, lze vyjádřit jako přeměnu aktiv na hotovost. K posouzení likvidity se využívají tři poměrové ukazatele: *běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu* (Nývltová, 2010).

***Ukazatele kapitálového trhu*** jsou používány investory firmy, ale také potencionálními investory, kteří obchodují na kapitálovém trhu. Na základě těchto ukazatelů mohou obě tyto skupiny posoudit návratnost své investice. Návratnosti dosáhnou buď obdržením dividend nebo růstem tržní ceny akcií. Ukazatele kapitálového trhu čerpají data, jak z účetnictví, tak i z kapitálových trhů. Využití těchto ukazatelů je však omezené z důvodu, že ne všechny firmy mají formu akciové společnosti a jejich akcie jsou obchodovatelné na kapitálových trzích. U všech ukazatelů by měl být trend rostoucí. k posouzení kapitálové trhu se využívají tři ukazatele: *čistý zisk na akcii, účetní hodnota akcie, dividendový výnos*.

### ***Pyramidové uspořádání***

Cílem *pyramidového rozkladu* ukazatelů je jednak popsat vzájemnou závislost jednotlivých ukazatelů a jednak analyzovat složitost vnitřních vazeb v rámci pyramidy (Růčková, 2015).

Hodnotový ukazatel ***výnosnost hrubých aktiv (CROGA)*** představuje podíl provozního cash flow po zdanění a hrubých aktiv. Na rozdíl od účetního zisku také tento ukazatel pracuje s provozním cash flow. Vzhledem k tomu, že se používá hodnotu hrubých aktiv, je odstraněna nepřesnost, která vzniká při použití účetních zůstatkových cen.

### ***Cash Flow návratnost investovaného kapitálu (CFROI)***

Ukazatel *CFROI* je založený na principu vnitřního výnosového procenta investice (podnik chápe jako soubor jednotlivých investic). Vychází z odborného odhadu budoucích peněžních toků, který je založen na předpokladu konečných peněžních toků. Předností ukazatele je to, že pracuje s hodnotami očištěnými od inflace, a proto jej lze použít pro porovnávání výkonnosti podniku v čase a také pro porovnávání výkonnosti podniků v různých zemích. Jeho nevýhoda spočívá v náročnosti úprav pro výpočet. Co se týče vypovídací schopnosti ukazatele, pak jeho hodnoty nezahrnují zjištěné hodnoty s referenční hodnotou.

### ***Balanced scorecard (BSC)***

Koncept *BSC* představili v roce 1992 Robert S. Kaplan a David P. Norton. Jedná se o komplexní systém měření výkonnosti, který pracuje s finančními i nefinančními měřítky, a zároveň představuje strategický manažerský systém, s jehož pomocí lze převést podnikovou strategii do cílů a plánů na operativní úrovni řízení. Koncept *BSC* nahlíží na výkonnost podniku ze čtyř perspektiv – *finanční, zákaznické, interních procesů, a učení se a růstu*, které jsou zaměřené na základní aktivity podniku, kde by sledované parametry měly nabývat pozitivních hodnot.

### ***Grafická analýza***

Součástí finanční analýzy jsou různé typy grafů, které slouží ke zvýšení názornosti a jsou nástrojem srovnávání a hodnocení výsledků analýzy. Nejběžnější typy grafů, které se používají, jsou grafy spojnicové, sloupkové a výsečové, a v poslední době se uplatňuje rovněž pavučinový graf – tzv. spider graf.

### 2.2.5 Srovnávání výsledků finanční analýzy

Výpočet samotných ukazatelů je vždy vhodné doplnit srovnáváním. Důvodem je snaha o získání většího povědomí o skutečném hospodaření a finančním zdraví podniku.

Vypočtené hodnoty lze srovnávat:

- a) se standardy,
- b) v čase,
- c) v prostoru s odvětvovými hodnotami,
- d) s konkurencí, s nejlepším podnikem v odvětví.

Scholleová (2012) uvádí, že *srovnání se standardy* je možné použít jen u některých vybraných ukazatelů. Určitým způsobem je srovnávání se standardy i aplikace souhrnných modelů, kdy konečný výsledek je srovnáván s doporučenými čísly.

*Srovnání v čase* se aplikuje zejména při vertikální analýze, ale i při jakémkoli jiném hodnocení, kdy se pracuje s řadou hodnot za několik období. Často je trend důležitější než jednotlivé hodnoty, protože naznačuje, kam se může firma ubírat dál.

Při *srovnání s konkurentem nebo odvětvovými hodnotami* je nutné vnímat nejen hodnoty jako takové, ale i jejich vzájemné vazby. Při zkoumání ukazatelů je třeba rozlišovat jejich optimální hodnoty a hodnoty kritické. Při srovnání s konkurentem je třeba mít k dispozici jeho data; odvětvové hodnoty jsou pravidelně publikovány např. Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR, a to i elektronicky na [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz). Součástí zveřejňovaných údajů o ukazatelích je i metodika jejich výpočtu. Tím lze zamezit situaci, kdy budou porovnávány jiným způsobem počítané ukazatele.

## 2.3 Stanovení nákladů kapitálu

Náklady kapitálu lze chápat jako minimální požadovanou míru výnosnosti kapitálu. Na náklady kapitálu nahlížíme ze dvou pohledů. První pohled z pozice investora je ten, že musí být dosahováno takové výnosnosti, aby nedocházelo k poklesu investorova bohatství. Druhý pohled je z pohledu podniku. Tento pohled chápe náklady na kapitál jako cenu za získání kapitálu potřebného pro další rozvoj společnosti. Náklady na kapitál ovlivňuje zejména jejich rizikovost.

Náklady jednotlivých druhů kapitálu závisí na době splatnosti, stupni rizika a na způsobu úhrady nákladu kapitálu podniku. Platí, že čím větší riziko investor pocítuje, tím větší požaduje výnosnosti.

### 2.3.1 Vážený průměr nákladů kapitálu (WACC)

Pro financování podniku je využívána určitá kombinace různých druhů kapitálu (tzv. kapitálová struktura), je pro rozhodování důležitá průměrná výše nákladů kapitálu. Jednou z klíčových podmínek optimalizace kapitálové struktury je přitom snaha o snižování WACC.

Optimální kapitálovou strukturu lze pak definovat jako takové složení dlouhodobého kapitálu podniku, při němž jsou průměrné náklady kapitálu minimální. WACC jsou náklady na celkový investovaný dlouhodobý kapitál. Velikost WACC závisí v první řadě na způsobu užití vlastních zdrojů a druhotně na zdroji. Podniky, které umějí efektivněji využít vlastní a cizí zdroje, dosahují nižších WACC. Výsledná hodnota WACC se mění i ve vazbě na kapitálovou strukturu podniku (Vochozka, 2011).

Vahami jsou podíly jednotlivých druhů kapitálu na celkovém kapitálu, podle Vochozka (2011) tedy:

$$WACC = R_D \cdot (1 - t) \cdot \frac{D}{C} + R_E \cdot \frac{VK}{C}, \quad (2.1)$$

kde  $VK$  je vlastní kapitál,  $D$  je cizí kapitál,  $C$  je celkový kapitál ( $C = VK + D$ ),  $R_D$  jsou náklady na cizí kapitál, tj. úrok,  $R_E$  jsou náklady na vlastní kapitál,  $t$  je sazba daně z příjmu.

Přitom platí, že:

$$\frac{VK}{C} + \frac{D}{C} = 1. \quad (2.2)$$

Rentabilita investovaného kapitálu musí proto být vyšší než WACC, a proto například při investičním rozhodování slouží výše WACC jako kritérium minimální požadované výnosnosti investic. Výši WACC lze ovlivnit vhodnou kapitálovou strukturou a zapojením optimální výše úročených cizích zdrojů. S růstem zapojení cizích zdrojů se náklady cizího i vlastního kapitálu zvyšují, neboť vlastníci i věřitelé požadují kompenzaci za nárůst finančního rizika. Přesto však zpočátku zapojování cizího kapitálu působí na WACC pozitivně, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní.

### 2.3.2 Náklady na cizí kapitál ( $R_D$ )

Podle Čížinská (2018) náklady cizího kapitálu, dále jen  $R_D$ , představují *úroky a poplatky*, které podnik musí platit svým věřitelům za zapůjčený kapitál (bankovní úvěr, emitované dluhopisy či různé jiné úročené půjčky). Jelikož jsou daňově uznatelným nákladem, hradí podnik díky zapojení úročeného cizího kapitálu do financování nižší odvody

daně z příjmu. Proto se  $R_D$  stanoví na úrovni úrokové sazby snížené o úrokový daňový štít, tedy:

$$R_D = i \cdot (1 - t), \quad (2.3)$$

kde  $R_D$  jsou náklady cizího kapitálu (dluhu),  $i$  je úroková sazba,  $t$  je sazba daně z příjmů.

Podnik má většinou složitější strukturu úvěrů, náklady na cizí kapitál pak jsou určeny jako vážený aritmetický průměr. Pokud analytik nemá přístup k interním informacím o úvěrech a úrokových sazbách, lze vážený aritmetický průměr úrokových sazeb určit pomocí následující rovnice:

$$i = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{průměrný stav bankovních úvěrů}} \quad (2.4)$$

### Cizí kapitál (D)

Jsou to zdroje, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení platí cenu tzv. úrok. Úrok je tedy z pohledu podniku náklad, který musel vynaložit v souvislosti s užitím cizího kapitálu. Výši cizího kapitálu lze vyhledat v rozvaze podniku. v rozvaze je cizí kapitál dělen na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení. Časovým rozlišením jsou náklady a výnosy příštích období, a pokud je v podniku využíváno, je dobré ho připočítat k cizím zdrojům.

### 2.3.3 Náklady na vlastní kapitál ( $R_E$ ) – Stavebnicový model

Mařík a kol. (2018) uvádějí, že vedení řady podniků v ČR se chová, jako by vlastní kapitál byl zcela zadarmo. Vlastní kapitál však samozřejmě zadarmo není. Náklady vlastního kapitálu jsou dány výnosovým očekáváním jeho poskytovatelů, jež je nutné odvozovat z alternativního výnosu kapitálu s přihlédnutím k riziku.

Náklady vlastního kapitálu na rozdíl od nákladů dluhu nejsou (ve většině případů) nikde a nijak závazně stanoveny. Proto jejich výše musí být nějakým způsobem odvozena či odhadnuta. Mezi důležité metody pro odhad nákladů vlastního kapitálu patří dividendový diskontní model a model oceňování kapitálových aktiv (Čížinská, 2018).

Růčková (2019) uvádí, že odhad nákladů na vlastní kapitál není snadný. Společnosti totiž neslibují napřed míru zhodnocení investovaných prostředků běžným akcionářům. Při nejběžnějším vyjadřování nákladů vlastního kapitálu se vychází z bezrizikové úrokové sazby (*rate of return risk - free security* –  $R_f$ ), která je navýšena o přírážku za riziko, vyplývající z investice do akcie. v případě odhadu rizika se zpravidla vychází z vývoje

výnosnosti akcií v předchozích letech, která je porovnávána s výnosností bezrizikových státních obligací.

Součet úrokové sazby státních obligací a rozdílu výnosností z předchozích let je výsledná výše nákladů vlastního kapitálu. Tento způsob zjišťování nákladů vlastního kapitálu je zjednodušením. Ve skutečnosti se názory na zjišťování nákladů vlastního kapitálu velmi výrazným způsobem odlišují a jsou předmětem sporů ekonomů při zjišťování ukazatele EVA (Růčková, 2019).

Způsob stanovení nákladů vlastního kapitálu patří mezi složité části výpočtu ukazatele. Dluhošová (2010) rozděluje základní metody používané pro odhad nákladů vlastního kapitálu takto:

- stavebnicový model,
- model oceňování kapitálových aktiv,
- arbitrážní model oceňování,
- dividendový růstový model.

**Stavebnicový model** bývá využíván především v ekonomikách s nedokonalým kapitálovým trhem, nebo kde je jen krátká doba fungování tržní ekonomiky. U modelu je základním údajem aktuální výnosnost bezrizikových cenných papírů. Za bezrizikové cenné papíry se považují státní dluhopisy nebo obligace velkých podniků dominujících trhu. Hlavní výhodou tohoto modelu je zejména to, že stanovení rizikových přírážek nevychází z trhu, ale pouze z podnikových účetních dat. Náklady celkového kapitálu nezadlužené firmy ( $WACC_U$ ) jsou určeny následovně (Dluhošová, 2010):

$$WACC_U = R_F + R_{podnikatelské} + R_{finstab} + R_{LA}, \quad (2.5)$$

kde  $R_F$  je bezriziková sazba,  $R_{podnikatelské}$  je riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko,  $R_{finstab}$  je přírážka za riziko plynoucí z finanční stability,  $R_{LA}$  je riziková přírážka za velikost podniku.

Jestliže společnost disponuje úročeným cizím kapitálem, náklady celkového kapitálu se stanoví následovně (Dluhošová, 2010):

$$WACC_L = WACC_U \cdot \left(1 - \frac{D}{A} \cdot t\right), \quad (2.6)$$

kde  $D$  jsou bankovní úvěry navýšené o emitované obligace,  $A$  jsou celková aktiva,  $t$  je sazba daně z příjmu.



Náklady vlastního kapitálu jsou pak vyjádřeny takto (Dluhošová, 2010):

$$R_E = \frac{WACC_U \cdot \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \cdot UM \cdot \left( \frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}}, \quad (2.7)$$

kde  $UZ$  jsou úplatné zdroje,  $CZ$  je čistý zisk,  $Z$  je hrubý zisk,  $UM$  je úroková míra,  $VK$  je vlastní kapitál.

Náklady na vlastní kapitál lze také stanovit pomocí přírážek (Dluhošová, 2010):

$$R_E = R_F + R_{podnikatelské} + R_{finstab} + R_{LA} + R_{finstr}, \quad (2.8)$$

kde  $R_{finstr}$  je riziková přírážka za zadluženost.

Ke konečnému zjištění nákladů vlastního kapitálu je nutné si vymezit rizikové přírážky, které jsou součástí propočtu celkových nákladů kapitálu nezadluženého podniku dle vzorce viz (2.5).

### 1. Bezriziková sazba ( $R_F$ )

Za bezrizikovou sazbu lze považovat např. výnos do splatnosti státních dluhopisů s kvalitním ratingovým hodnocením. Je stanovena na základě výnosnosti desetiletých státních dluhopisů, jehož hodnoty byly zjištěny na základě finanční analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu přístupné na webových stránkách.

Tab. 2.2 Bezriziková sazba

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
$R_{f(\text{celý rok})}$	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

### 2. Riziková přírážka za finanční stabilitu ( $R_{finstab}$ )

Je stanovena prostřednictvím ukazatele celkové likvidity (likvidity třetího stupně) (Dluhošová, 2010):

$$L3 = \frac{OA}{KZ + KBÚ}, \quad (2.9)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva,  $KZ$  jsou krátkodobé závazky,  $KBÚ$  jsou krátkodobé bankovní úvěry.

*Běžná likvidita (3. stupeň)* ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit

své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

Dále jsou stanoveny mezní hodnoty  $XL1$  a  $XL2$  pro každé odvětví individuálně. Dále jsou zohledněny další faktory, jako jsou např. finanční síla podniku, velikost aktiv, přičemž doporučené hodnoty jsou následující:  $XL1 = 1$  a  $XL2 = 2,5$ .

Při stanovení hodnoty ukazatele  $L3$  platí následující:

- $L3 \leq XL1$ , pak  $R_{finstab} = 10 \%$ ,
- $L3 \geq XL2$ , pak  $R_{finstab} = 0 \%$ ,
- $XL1 < L3 < XL2$ , pak  $R_{finstab}$  je vypočteno dle následujícího vzorce (Dluhošová, 2010):

$$R_{finstab} = \left( \frac{XL2-L3}{XL2-XL1} \right)^2 \cdot 0,1. \quad (2.10)$$

### 3. Riziková přírážka za velikost podniku ( $R_{LA}$ )

Je závislá na množství úplatných zdrojů ( $UZ$ ) podniku, vychází tak z poskytování rizikového kapitálu, přičemž platí:

- pokud jsou  $UZ \geq 3$  mld. Kč, pak  $R_{LA} = 0 \%$ ,
- pokud jsou  $UZ \leq 0,1$  mld. Kč, pak  $R_{LA} = 5 \%$ ,
- pokud  $0,1$  mld. Kč  $< UZ < 3$  mld. Kč, pak  $R_{LA}$  je vypočteno následovně (Dluhošová, 2010):

$$R_{LA} = \frac{(3-UZ)^2}{168,2}. \quad (2.11)$$

Úplatné zdroje se vypočítají:

$$UZ = VK + \text{bankovní úvěry} + \text{dluhopisy}. \quad (2.12)$$

### 4. Riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko ( $R_{podnikatelské}$ )

Při stanovení této přírážky je porovnávána rentabilita aktiv ( $EBIT/A$ ) s ukazatelem  $X1$ , který vyjadřuje nahrazení úplatného cizího kapitálu vlastním kapitálem. Minimální hodnota je stanovena na MPO pro každé odvětví.

Tento ukazatel je definován následovně (Dluhošová, 2010):

$$X1 = \frac{UZ}{A} \cdot UM, \quad (2.13)$$

- pokud  $EBIT/A > X1$ , tak  $R_{podnikatelské} = 0 \%$ ,
- pokud  $EBIT/A < 0$ , tak  $R_{podnikatelské} = 10 \%$ ,
- pokud  $0 \leq EBIT/A \leq X1$ , tak je  $R_{podnikatelské}$  vypočteno dle následujícího vzorce (Dluhošová, 2010):

$$R_{podnikatelské} = \left( \frac{X1 - \left( \frac{EBIT}{A} \right)}{X1} \right)^2 \cdot 0,1. \quad (2.14)$$

## 5. Riziková přírážka za finanční strukturu ( $R_{finstr}$ )

Za předpokladu, že podnik neplatí úroky za cizí kapitál, lze považovat  $WACC$  jako hodnotu nákladů na cizí kapitál ( $R_E$ ) a v tom případě je hodnota  $R_{finstr}$  nulová a vychází se ze vzorce (2.8).

Podnik, který platí úroky za cizí kapitál je nutné pro určení  $R_{finstr}$  vypočítat hodnotu  $R_E$  ze vzorce (2.6).

Výše přírážky  $R_{finstr}$  se získá jako rozdíl mezi  $R_E$  a  $WACC$ .

Pro zamezení extrémních případů je doporučeno brát v potaz i tyto podmínky:

- pokud  $R_E = WACC$ , pak  $R_{finstr} = 0$ ,
- pokud  $R_E - WACC \geq 10 \%$ , pak  $R_{finstr} = 10 \%$ .

Dalšími zmíněnými základními metodami používané pro odhad nákladů vlastního kapitálu jsou:

### Model oceňování kapitálových aktiv (CAPM)

Tento model patří k často využívaným a je vhodné ho použít zejména u společností fungujících ve vyspělých ekonomikách s rozvinutými finančními trhy. Jde o rovnovážný model, kde jeho rovnováha je založena na tom, že mezní sklon očekávaného výnosu a rizika je pro všechny investory stejný.

Beta verzi SML (Security Market Line) modelu CAPM lze vyjádřit následujícím vztahem (Dluhošová, 2010):

$$E(R_E) = R_F + \beta_E \cdot [E(R_M) - R_F], \quad (2.15)$$

kde  $E(R_E)$  je střední hodnota očekávaného výnosu vlastního kapitálu,  $R_F$  je bezriziková sazba,  $\beta_E$  je koeficient citlivosti dodatečného výnosu vlastního kapitálu na dodatečný výnos tržního portfolia,  $E(R_M)$  je očekávaný výnos tržního portfolia.

Beta koeficient je ovlivněn zadlužeností podniku. Pokud podnik používá k financování i cizí zdroje, stanoví se beta zadlužené firmy  $\beta^L$  následovně (Dluhošová, 2010):

$$\beta^L = \beta^U \cdot \left[ 1 + (1 - t) \cdot \frac{D}{E} \right], \quad (2.16)$$

kde  $\beta^U$  je beta nezadlužené firmy,  $\frac{D}{E}$  je poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu.

### **Arbitrážní model oceňování (APM)**

Arbitrážní model je taktéž založený na tržním přístupu ke stanovení nákladů vlastního kapitálu. Na rozdíl od modelu CAPM je modelem vícefaktorovým, bere totiž v úvahu jak makroekonomické, tak mikroekonomické rizikové faktory. Lze ho vyjádřit následovně (Čižinská, 2018):

$$E(R_E) = R_f + \sum \beta_{EJ} \cdot [E(R_J) - R_f], \quad (2.17)$$

kde  $\beta_{EJ}$  je koeficient citlivosti dodatečného výnosu vlastního kapitálu na dodatečný výnos  $j$ -tého faktoru,  $E(R_J)$  je očekávaný výnos  $j$ -tého faktoru.

### **Dividendový růstový model**

Model, který se využívá pro oceňování akcií, kdy tržní cena akcie je dána současnou hodnotou budoucích dividend z této akcie v jednotlivých letech. Vychází z předpokladu, že hodnota akcie je dána současnou hodnotou příjmů, které z této akcie lze očekávat. Za předpokladu nekonečné dlouhé držby akcií a konstantní hodnoty dividendy DIV lze určit tržní cenu akcie jako perpetuitu. Ukazatel je pro investora významným indikátorem k prodeji, držbě či koupi akcie (Čižinská, 2018):

$$R_E = \frac{DIV}{\text{tržní cena akcie}}. \quad (2.18)$$

Pokud se očekává růst dividendy určitým *tempem*  $g$ . Tak se využívá Gordonův dividendový model (Čížinská, 2018):

$$R_E = \frac{DIV}{\text{tržní cena akcie}} + g. \quad (2.19)$$

### Vlastní kapitál (VK)

Základní položkou je základní kapitál. Další položkou jsou kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio. Ostatní kapitálové fondy jsou fondy tvořené ze zisku. Poslední položkou je výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výše VK lze vyhledat v rozvaze podniku. Kromě doby splatnosti ovlivňuje cenu kapitálu také riziko, které věřitel podstupuje. Všeobecně je pravidlem, že čím vyšší riziko, tím je i cena za kapitál vyšší. z tohoto hlediska je nejlevnější krátkodobý cizí kapitál, dražší je pak dlouhodobý a nejdražším je kapitál akciový.

## 2.4 Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA)

Ukazatelé rentability nevypovídají o tom, zda podnik naplňuje či nenaplňuje svůj základní finanční cíl. Tím totiž není tvorba zisku, a proto bylo potřeba nalezení ukazatele, který by vykazoval co nejužší vazbu na tvorbu hodnoty podniku pro vlastníka (*shareholder value*) a současně by umožňoval využít co nejvíce informací a údajů poskytovaných účetnictvím včetně ukazatelů, které jsou na účetních údajích postaveny, a to vedlo ke vzniku ukazatele **ekonomické přidané hodnoty**, dále jen **EVA** (*economic value added*), který byl vytvořen v roce 1991 konzultační společností Stern Stewart & Co. (Čížinská, 2018).

Ekonomická přidaná hodnota je veličina, kterou lze využít jako nástroj finanční analýzy, řízení podniku a oceňování podniku. Je to v podstatě ukazatel výnosnosti, který však překonává nedostatky ukazatelů, které se dosud pro tento účel běžně používaly. Takovými klasickými ukazateli pro měření výnosnosti podniku jsou především různé ukazatele rentability, založené na účetním výsledku hospodaření.

Základním principem ekonomické přidané hodnoty je, že měří ekonomický zisk. Ekonomického zisku v tomto pojetí přitom podnik dosahuje tehdy, když jsou uhrazeny nejen běžné náklady, ale i náklady kapitálu, a to na rozdíl od účetního zisku včetně nákladů na vlastní kapitál. Zjednodušeně řečeno, pokud tedy podnik vykazuje kladný účetní zisk, vykazuje též ekonomický zisk v případě, že je tento účetní zisk větší než náklady na vložený vlastní kapitál.

Ukazatel EVA bývá považována za nástroj řízení podniku, které je zaměřeno na tvorbu a zvyšování jeho tržní hodnoty. Zvyšování ukazatele EVA však nemusí nutně vést ke zvýšení hodnoty podniku. Snížení hodnoty podniku přes současné zvýšení ukazatele EVA může nastat (Mařík, 2018).

Ekonomická přidaná hodnota je tvořena pouze v případě, že hodnota ukazatele EVA je kladná tzn., rentabilita kapitálu je vyšší než náklady na tento kapitál. Je-li hodnota ukazatele záporná, dochází k ničení hodnoty podnikem, neboť náklady na kapitál nejsou pokryty vloženým kapitálem. v českých podmínkách ukazatel ekonomické přidané hodnoty má dvě podoby (Martinovičová a kol., 2014).

Základní koncepce výpočtu ukazatele EVA jsou následující:

- ***EVA na bázi provozního zisku (EVA – Entity),***
- ***EVA na bázi zúženého pojetí hodnotového rozpětí (EVA – Equity).***

#### **2.4.1 EVA - Entity**

Ukazatel *EVA – Entity* je chápán jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady vlastního a cizího kapitálu. Hodnota kapitálu pro vlastníky roste, pokud hodnota čistého výnosu z provozní činnosti je větší než požadavky těchto vlastníků na kapitál; z toho vyplývá snaha podniku o dosažení pokud možno největšího kladného rozdílu. Základní obecná podoba vzorce pro výpočet EVA - Entity podle Čížinská (2018) je následující:

$$EVA_t = NOPAT_t - Capital_{t-1} \cdot WACC, \quad (2.20)$$

kde  $NOPAT_t$  je *net operating profit after taxes* za období  $t$ , neboli provozní výsledek hospodaření vytvořený v období  $t$  po odpočtu hypotetické daně z příjmů za předpokladu, že by byl podnik financován pouze vlastním kapitálem.

$WACC$  neboli *weighted average cost of capital* jsou průměrné vážené náklady kapitálu.

$Capital_{t-1}$  je investovaný kapitál na počátku roku  $t$  neboli hodnota vázaná v aktivech nutných pro dosažení provozního výsledku hospodaření. Tato hodnota, nahlíženo ze strany aktiv, je pak označována jako čistá operační aktiva – *NOA (net operating assets)*.

Úspěšný podnik by měl mít kladný nejen čistý zisk, ale i hodnotu EVA, pochopitelně čím větší je hodnota ukazatele EVA, tím lépe. Žádoucí je, aby hodnota EVA byla kladná nebo alespoň rovna nule. Čím vyšší je hodnota ukazatele EVA, tím větší hodnotu pro vlastníky podnik vytváří. Situace podniku mohou nastat:

- $EVA > 0$  hodnota projektu se zvyšuje, firma vytváří hodnotu pro vlastníky,
- $EVA = 0$  investovaná hodnota se vrací bez zhodnocení,
- $EVA < 0$  firma ničí hodnotu, dochází k poklesu.

Výpočet ukazatele EVA - Entity zahrnuje čtyři kroky (Kubíčková, 2015):

1. Výpočet čistého provozního zisku po zdanění ( $NOPAT_t$ ),
2. Výpočet čistého investovaného kapitálu ( $Capital_{t-1}$ ),
3. Výpočet nákladů kapitálu ( $WACC$ ),
4. Výpočet EVA, dle vzorce (2.20).

Jednotlivé kroky se zdají být dosti přímočaré, ale to je často zavádějící. Například  $NOPAT$  není spolehlivý indikátor hodnoty akcionářů. Může sice ukázat ziskovost podle účetních pravidel (Generally Accepted Accounting Principles, GAAP), nicméně účetní zisk málokdy odráží objem hotovosti, která na konci roku akcionářům zůstane. Podle konzultační firmy Stern Stewart & Co. musí firmy provést ve výkazu zisků a ztrát a v rozvaze celou řadu úprav, například v oblasti výzkumu a vývoje, zásob, přeceňování aktiv, odpisů a amortizace goodwillu. Tyto výpočty a úpravy zisku se musí provést před vlastní kalkulací ukazatele EVA.

Ukazatel EVA by měl mít kladnou hodnotu, jedinež tak vzniká „nová“ přidaná hodnota, která zvyšuje původní hodnotu podniku. Ukazatel EVA také velmi souvisí s čistou současnou hodnotou. Podniky, které se při rozhodování o investicích řídí pravidlem čisté současné hodnoty a věnují pozornost optimalizaci kapitálové struktury, pak dosahují i kladné ekonomické přidané hodnoty.

### **1. Čistý zisk z provozní činnosti po zdanění ( $NOPAT$ )**

Podle autora Vochozka (2011) provozní zisk po zdanění, v tomto pojetí obsahuje nejen výsledek hospodaření z hlavní činnosti, ale také zisky či ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a zásob z mimořádné činnosti, která nesouvisí s hlavním předmětem podnikání. Dále jsou do  $NOPAT$  zahrnuty zisk (ztráta) z finanční činnosti a také ostatní

náklady a výnosy, které jsou z účetního pohledu považovány za provozní, ale charakter mají mimořádný nebo s provozní činností nesouvisejí.

$$NOPAT = EBIT \cdot (1 - t), \quad (2.21)$$

kde *EBIT* je zisk před zdanění a úroky (*Earnings Before Interest and Taxes*), *t* je sazba daně z příjmu právnických osob v %.

*EBIT* je zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifiremní srovnání. Vychází se z faktu, že i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti (Růčková, 2019).

## 2. Investovaný zpoplatněný kapitál (*Capital*<sub>*t-1*</sub>)

Představuje hodnotu finančních zdrojů, které do podniku vložili investoři. Investovaný kapitál lze získat dvěma způsoby (Vochozka, 2011):

- a) z *provozního hlediska* jako součet dlouhodobých provozních aktiv v zůstatkových cenách a pracovního kapitálu.

$$Capital_{t-1} = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{Čistý pracovní kapitál} . \quad (2.22)$$

*Dlouhodobý majetek* se zahrnuje do aktiv účetní jednotky. Slouží podniku déle než jeden rok, během svého používání nemění svojí formu, většinou se opotřebovává. Dlouhodobý majetek se člení na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.

*Čistý pracovní kapitál* (dále „*ČPK*“) je typickým představitelem rozdílových ukazatelů, představuje relativní volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. Tyto krátkodobé závazky mohou mít splatnost v rozmezí 3 - 12 měsíců. Tím si rozdělíme OA na část, kterou použijeme na úhradu  $CK_{kr}$ , a na část volnou. Volnou část nazýváme finančním fondem a představuje tu část OA, která je financována z dlouhodobých zdrojů. ČPK je v podstatě část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu.

Pro podnik je ČPK důležitý, neboť díky němu bývá zajištěna nezbytná míra likvidity (Vochozka, 2011). Obecně lze tedy říct, že čím vyšší hodnota ČPK je, tím má podnik vyšší schopnost hradit své závazky. To však může mít nepříznivé důsledky, protože příliš vysoká hodnota svědčit o neefektivním využívání prostředků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).



Vypovídací schopnost ČPK může být některými vlivy snížena. Jde především o: nevymahatelné nebo obtížně vymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby, příliš vysoké zásoby materiálu.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (2.23)$$

Před hodnocením úrovně ČPK by se měl provést rozbor struktury OA, jejich likvidity. Především je třeba zaměřit se na pohledávky (jejich ocenění a dobu obratu). Podnik by měl teoreticky krýt pomocí ČPK trvalou část OA  $\Rightarrow$  ČPK by se měl rovnat hodnotě zásob. Ale jak již bylo řečeno ČPK je tvořen dlouhodobými zdroji, se kterými jsou spojeny vyšší náklady. Proto se firmy snaží financovat oběžná aktiva co nejvíce krátkodobými zdroji a snížit tak hodnotu ČPK. Takovéto financování však ohrožuje likviditu podniku.

- b) z finančního hlediska přes pasiva, a to tak, že investovaný kapitál se rovná sumě účetní hodnoty vlastního kapitálu a úročených závazků.

$$\text{Capital}_{t-1} = \text{Pasiva} - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku}. \quad (2.24)$$

*Pasiva* je možné označit za stranu zdrojů financování firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Jsou to zdroje krytí majetku nebo kapitál. Pasiva se primárně člení na vlastní kapitál a cizí kapitál.

*Krátkodobé závazky z obchodního styku* mají splatnost do jednoho roku. Do krátkodobých závazků patří: *závazky vůči dodavatelům, přijaté zálohy od odběratelů, závazky spojené s používáním směnec, ostatní závazky.*

### 3. Sazba daně z příjmů právnických osob (*t*)

Pro výpočet ukazatele EVA se používá platná sazba daně z příjmů právnických osob ČR, která je od roku 2010 ve výši 19%. Anebo její výši odhadnout pomocí vztahu:

$$\text{Odhad sazby daně z příjmů} = 1 - \frac{EAT}{EBT}, \quad (2.25)$$

kde *EAT* je hospodářský výsledek účetního období, *EBT* je hospodářský výsledek před zdaněním.

*EAT* je zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Jde o tu část zisku, která se člení na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci v podniku). Ve výkazu zisku a ztráty je uváděn jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.

*EBT* je zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Je využíván tam, kde je potřeba zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením (Růčková, 2019).

## 2.4.2 EVA - Equity

Varianta *EVA* na bázi zúženého pojetí hodnotového rozpětí (*Equity*) je vyjádřena rozdílem hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu a náklady s tímto kapitálem spojené. Vztahu ( $ROE - R_E$ ) se nazývá *spread*. Pro majitele podniku je důležité, aby rozdíl ( $ROE - R_E$ ) byl co největší, minimálně kladný. Výsledná hodnota určující zvýšení či snížení bohatství akcionářů je stanovena násobením daného rozdílu a vlastního kapitálu podniku. Počítá se podle následujícího vzorce (Dluhošová, 2011):

$$EVA = (ROE - R_E) \cdot E, \quad (2.26)$$

kde *ROE* je rentabilita vlastního kapitálu stanovená jako podíl výsledku hospodaření po zdanění a vlastního kapitálu,  $R_E$  jsou náklady na vlastní kapitál, *E* je hodnota vlastního kapitálu.

Vztah ( $ROE - R_E$ ) tzv. *spread* je ideální pro srovnávání s jinými podniky, na který není vázán celkový kapitál a je vyjádřen procentuálně rozdílem rentability vlastního kapitálu a nákladů na vlastní kapitál (Dluhošová, 2011).

Jde o model zaměřený na rentabilitu kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro potřeby českého trhu byl vytvořen systém INFA, který je srovnávacím diagnostickým systémem finančních indikátorů. Cílem tohoto systému je provedení finanční analýzy konkrétního podniku, jenž porovnává soubory finančních dat podniků v České republice v konkrétním oboru, ve kterém podnik působí.

Pomocí *rentability vlastního kapitálu (ROE)* je zjišťována celková výnosnost vlastních zdrojů vložených do podnikání. Hodnota ukazatele *ROE* nutně závisí na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita celkových aktiv a také než bezriziková sazba (např. výnos státních dluhopisů), jinak by pro investory bylo výhodnější a méně rizikové investovat právě do těchto cenných papírů (Růčková, 2019):

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.27)$$

*Rentabilita vlastního kapitálu* se srovnává s náklady vlastního kapitálu, které se zjišťují za jednotlivé firmy. Na základě toho se firmy rozdělí pomocí ukazatele EVA, který je odvozen z modelu INFA viz Tab. 2.3 Základní kritérium hodnocení je rozdíl mezi  $ROE - R_E$ , který se po vynásobení výší vlastního kapitálu vyjadřuje zvýšení hodnoty podniku pro investora, a to v absolutní částce. Naopak pokud je rozdíl záporný, hodnota podniku se naopak sníží (Sedláček, 2007).

Tab. 2.3 *Rozdělení podniků do skupin podle tvorby EVA*

Známka	Třídící znak	Charakteristika
I	$ROE > R_E$	Podnik tvoří hodnotu pro majitele
II	$R_E > ROE > R_f$	Podnik netvoří hodnotu, ROE stále převyšuje $R_f$
III	$R_f > ROE > 0$	Podnik netvoří hodnotu, ukazatel ROE je záporný
IV	$ROE < 0$	Ztrátové podniky

Zdroj: vlastní zpracování

### **3. Charakteristika společnosti**

Pro účely aplikace vybraných metod měření výkonnosti na konkrétní společnost je vybrána Společnost XYZ, s.r.o., se sídlem v Praze. Kapitola je tvořena popisem zvolené společnosti, jež zahrnuje vymezení oblasti působnosti a další charakteristické rysy specifické pro danou společnost. Také jsou popsány vize, hodnoty a strategie společnosti.

#### **3.1 Popis společnosti**

Společnost XYZ, s.r.o. („společnost“) je společnost s ručením omezeným, která vznikla dne 14. 12. 1990. Společnost je zapsána do veřejného rejstříku vedeného Městským soudem v Praze v oddílu C, vložka 625.

Sídlo společnosti se nachází v Praze, strukturu společnosti tvoří sedm divizí vyplývajících z obchodní činnosti společnosti, dále business partneři a oddělení se specifickými odpovědnostmi.

Společnost má několik odštěpných závodů, jejichž předmětem podnikání jsou: montáže, opravy, revize a zkoušky elektrických a zdvihacích zařízení. Dále výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení. Slévárenství, modelářství, obráběčství, zámečnictví a nástrojařství. Vodoinstalatérství, topenářství. Provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Projektové činnosti ve výstavbě, provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci realizovaná ze zdrojů tepelné energie s instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW.

#### **3.2 Odvětví Výroba strojů a zařízení**

Tento oddíl zahrnuje výrobu strojů a zařízení, které mechanicky nebo tepelně působí na materiály nebo na materiálech provádějí výrobní procesy (např. manipulaci, postřikování, vážení nebo balení), vč. výroby jejich mechanických komponentů, které produkují a využívají sílu. Patří sem také speciálně vyrobené díly na tyto stroje a zařízení. Do tohoto oddílu dále patří pevná, pohyblivá nebo ručně ovládaná zařízení bez ohledu na to, zda jsou určena pro průmysl, řemesla, stavebnictví, zemědělství nebo pro použití v domácnostech. Výroba speciálních zařízení pro cestující nebo nákladní dopravu patří také do tohoto oddílu.

Při podrobném členění odvětví podle 4. úrovně klasifikace NACE spadá do tohoto odvětví celkem 26 různých detailních pododvětví. Největší z nich jsou tato, sestupně seřazená podle počtu zaměstnaných (infoabsolvent.cz):

- *Výroba průmyslových chladicích a klimatizačních zařízení* (NACE 2825)
- *Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely j. n.* (NACE 2829)
- *Výroba zemědělských a lesnických strojů* (NACE 2830)
- *Výroba ostatních čerpadel a kompresorů* (NACE 2813)
- *Výroba kovoobráběcích strojů* (NACE 2841)
- *Výroba motorů a turbín, kromě motorů pro letadla, automobily a motocykly* (NACE 2811)
- *Výroba ostatních strojů pro speciální účely j. n.* (NACE 2899)
- *Výroba hydraulických a pneumatických zařízení* (NACE 2812)
- *Výroba ložisek, ozubených kol, převodů a hnacích prvků* (NACE 2815)
- *Výroba strojů pro těžbu, dobývání a stavebnictví* (NACE 2892)

V odvětví Výroba strojů a zařízení je vyprodukováno přibližně 2,4 % z celkové přidané hodnoty celé ekonomiky ČR. Podle velikosti exportu jde o 4. největší a podle objemu importu o 6. největší odvětví v ČR.

Produktivita práce je v odvětví Výroba strojů a zařízení 13. největší ze všech odvětví české ekonomiky. Je na úrovni 97 % průměrné produktivity práce v celé ČR. v porovnání s produktivitou práce v odvětví v EU28 je produktivita práce v ČR nižší (což je však až na jednu výjimku ve všech odvětvích). Produktivita práce v tomto odvětví je v ČR na úrovni

38 % produktivity práce ve stejném odvětví v EU28. To je o 14 procentních bodů méně, než jaká je celková produktivita práce celé ekonomiky ČR vůči produktivitě práce EU28.

### **3.3 Vize, hodnoty a strategie společnosti**

Již více než 125 let je společnost pro Česko zárukou nejlepších technologií. Pomáhá rozvíjet český průmysl, energetiku, zdravotnictví a infrastrukturu šetrnou k životnímu prostředí. Vytváří zde více než deset tisíc pracovních míst.

Mise – neboli poselství – vyjadřuje způsob, jakým společnost sama sebe chápe a jak na sebe nahlíží, a zároveň definuje její aspirace a ambice. Ambicí společnosti je realizovat

to, na čem záleží. To je její hodnota. Přesně to ji odlišuje. a inspirací k úspěchu je reflexe její silné značky.

Ownership Culture, tedy kultura vlastnictví, je jednou z hybných sil udržitelného podnikání. v jejím rámci každý zaměstnanec přejímá osobní odpovědnost za úspěch firmy. „Jedněte vždy tak, jako by šlo o vaši společnost“ – touto zásadou se ve společnosti řídí všichni – od nováčků až po členy představenstva.

Díky postavení v rámci hodnotového řetězce disponuje know-how téměř ve všech oblastech elektrifikace – od výroby, přenosu a rozvodu elektřiny přes chytré sítě až po účinné, a přitom úsporné využití elektrické energie. Výhody pro budoucnost a éru digitalizace ji samozřejmě zajistí i její vynikající znalosti a zkušenosti v oblasti automatizace. Strategie Vize 2020 představuje podnikatelský koncept, který ji umožní trvale působit v zajímavých oblastech růstu, udržitelným způsobem posílí hlavní oblasti podnikání a pomůže ji předstihnout konkurenci v efektivitě a výkonu. To je její cesta k dlouhodobému úspěchu.

## 4. Zhodnocení hodnoty ukazatele EVA ve vybrané společnosti

Tato kapitola je věnována zhodnocení podnikové výkonnosti pomocí moderního přístupu, a to ukazatele ekonomické přidané hodnoty na bázi zúženého hodnotového rozpětí za roky 2012 – 2017. Před stanovením hodnoty EVA je zapotřebí stanovit náklady na vlastní kapitál společnosti. Na závěr kapitoly je ukazatel EVA srovnán s odvětvím.

Účetní výkazy použité k následující analýze jsou v plném rozsahu uvedeny, viz Příloha 1, 2.

Na základě požadavků novely zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky platné od 1. 1. 2016 došlo ke změně vykazování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro zajištění srovnatelnosti těchto položek s minulým účetním obdobím byly položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty za rok 2016 příslušně reklasifikovány tak, aby jejich prezentace odpovídala klasifikaci v běžném účetním období. Jednalo se zejména o odlišnou prezentaci změny stavu zásob a opravných položek ve výkazu zisku a ztráty a přizpůsobení položek pohledávek a závazků novému formátu rozvahy. Společnost postupovala v souladu s Českým účetním standardem pro podnikatele č. 024 „*Srovnatelné období za účetní období započaté v roce 2016*“.

### 4.1 Stanovení nákladů na vlastní kapitál – Stavebnicový model

Pro vyčíslení ukazatele EVA je nejprve nutné stanovit výši nákladů na vlastní kapitál. Pro diplomovou práci je ke stanovení nákladů vlastního kapitálu využito *stavebnicové metody* INFA využívanou Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR, kterou lze uplatnit u podniků s neobchodovatelnými akciemi na kapitálovém trhu. v současné době existuje řada stavebnicových modelů. Náklady vlastního kapitálu jsou u této metody vyjádřeny součtem *výnosnosti bezrizikového aktiva a rizikových přírážek* odvozených z účetních dat podniku.

Jelikož podnik volně neobchoduje na trhu s akciemi metoda *CAMP a arbitrážní model* je nevhodný, proto byl stavebnicový model vybrán pro výpočet nákladů na vlastní kapitál včetně následného porovnání v odvětví.

Zaměřením první části kapitoly je stanovení výpočtu rizikových přírážek, kde je určena bezriziková sazba, riziková přírážka za finanční stabilitu, riziková přírážka za velikost podniku, riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko a jako poslední riziková přírážka za finanční strukturu.

V druhé části kapitoly je stanoven výpočet nákladů vlastního kapitálu.

#### 4.1.1 Stanovení výpočtu rizikových přírážek

V následující části práce bude vysvětleno, jak se v průběhu let vyvíjely jednotlivé složky rizikových přírážek a jaká investiční rozhodnutí přispěla k daným hodnotám. Vybrané období pro sledování ukazatelů a jejich lepší vypovídací schopnost je zvoleno za šest let. Společnost využívá pro své účetnictví hospodářský rok, který začíná 1.10 a končí 30.9. Všechny uvedené hodnoty, pokud není uvedeno, jsou v tisících Kč.

##### 1. Bezriziková sazba ( $R_f$ )

Je stanovena na základě výnosnosti desetiletých státních dluhopisů, jehož hodnoty byly zjištěny na základě finanční analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu přístupné na webových stránkách, viz Tab. 4.1.

Tab. 4.1 *Bezriziková sazba (v %)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
$R_f$ (celý rok)	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%

Zdroj: *Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR*

##### 2. Riziková přírážka za finanční stabilitu ( $R_{finstab}$ )

Je závislá na ukazateli celkové likvidity (likvidity třetího stupně), který je porovnáván s mezními hodnotami likvidity  $XL1$  a  $XL2$ . Vychází se z podmínek uvedených v Obr. 4.1.

Obr. 4.1 *Podmínky při stanovení  $R_{finstab}$*

$$L3 = \frac{OA}{KZ+KBÚ}$$
$$L3 \leq XL1, \text{ pak } R_{finstab} = 10 \%,$$
$$L3 \geq XL2, \text{ pak } R_{finstab} = 0 \%,$$
$$XL1 < L3 < XL2, \text{ pak } R_{finstab} = \left( \frac{XL2-L3}{XL2-XL1} \right)^2 \cdot 0,1$$

Zdroj: *vlastní zpracování*

Jelikož celková likvidita (likvidita třetího stupně) společnosti XYZ, s. r. o. je ve všech letech nižší než mezní likvidita  $XL1$ , je hodnota této přírážky stanovena ve výši 10%, viz Tab. 4.2.



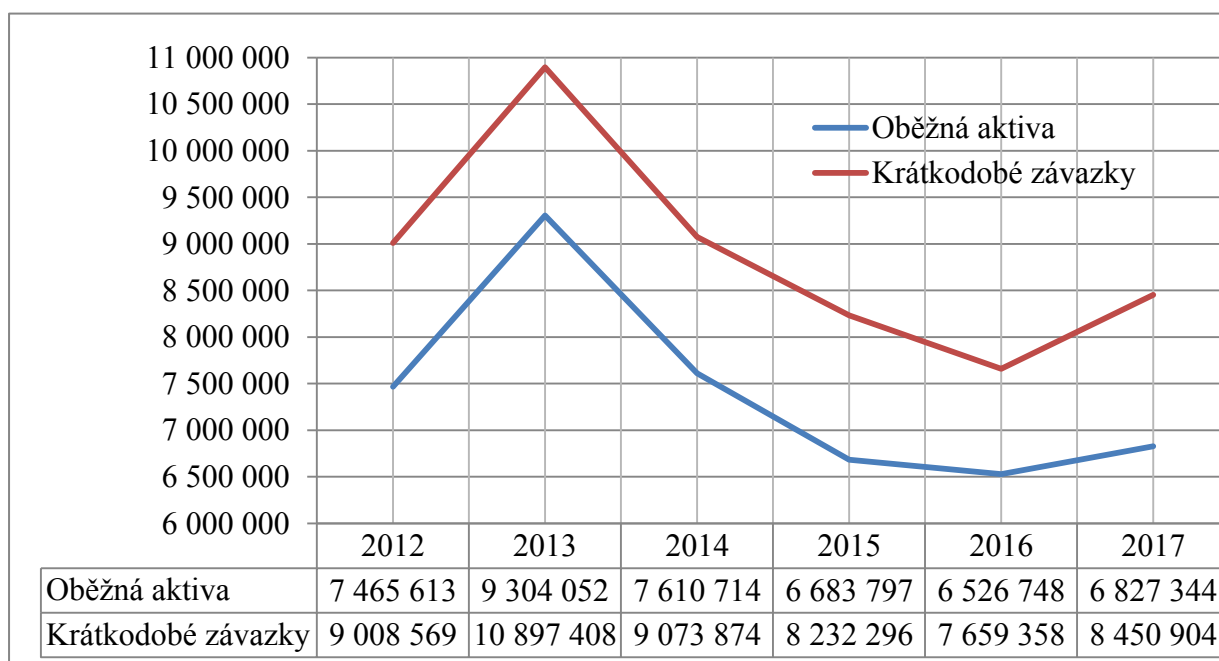
Tab. 4.2 Stanovení rizikové přírážky za finanční stabilitu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
XL1	1	1	1	1	1	1
XL2	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
OA	7 465 613	9 304 052	7 610 714	6 683 797	6 526 748	6 827 344
KZ	9 008 569	10 897 408	9 073 874	8 232 296	7 659 358	8 450 904
KBÚ	0	0	0	0	0	0
L3	0,83	0,85	0,84	0,81	0,85	0,81
R <sub>finstab</sub>	10%	10%	10%	10%	10%	10%

Zdroj: vlastní zpracování

Postupný vývoj veličin, které mají vliv na rizikovou přírážku za finanční stabilitu, je zobrazen viz Graf. 4.1.

Graf. 4.1 Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

### 3. Riziková přírážka za velikost podniku ( $R_{LA}$ )

Je závislá na množství úplatných zdrojů ( $UZ$ ) podniku, vychází tak z poskytování rizikového kapitálu, přičemž platí podmínky uvedené v Obr. 4.2.

Obr. 4.2 Podmínky při stanovení  $R_{LA}$

$$UZ = VK + \text{bankovní úvěry} + \text{dluhopisy}$$
$$UZ \geq 3 \text{ mld. Kč, pak } R_{LA} = 0 \%,$$
$$UZ \leq 0,1 \text{ mld. Kč, pak } R_{LA} = 5 \%,$$
$$0,1 \text{ mld. Kč} < UZ < 3 \text{ mld. Kč, pak } R_{LA} = \frac{(3-UZ)^2}{168,2}$$

Zdroj: vlastní zpracování

Výše rizikové přírážky za velikost podniku závisí na množství úplatných zdrojů, které podnik využívá viz. Tab. 4.3. Jejich hodnota v letech 2012 – 2014 je vyšší než 3 miliardy Kč, proto je přírážka ve výši 0 %. Jelikož se hodnota úplatných zdrojů v následujících letech 2015 - 2017 snížila pod 3 miliardy Kč, riziková přírážka se pak vypočítala podle vzorce (2.11) a vyšla přírážka také ve výši 0 %.

Tab. 4.3 Stanovení rizikové přírážky za velikost podniku

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
VK	3 904 026	3 145 298	3 274 636	2 917 343	2 703 972	2 393 312
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
Dluhopisy	0	0	0	0	0	0
UZ	3 904 026	3 145 298	3 274 636	2 917 343	2 703 972	2 393 312
$R_{LA}$	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4. Riziková přírážka za obchodní podnikatelské riziko ( $R_{\text{podnikatelské}}$ )

Výpočet rizikové přírážky je závislý na ukazateli produkční síly ( $EBIT/Aktiva$ ) podniku, její dostatečnou velikost (tzn. splnění podmínky pro práci s cizím kapitálem) a předmět činnosti podniku. Ukazatel produkční síly ( $EBIT/Aktiva$ ), je porovnáván s ukazatelem  $X1$  vyjadřujícím nahrazování úplatných zdrojů vlastním kapitálem. Vychází se z podmínek uvedených v Obr. 4.3.

Obr. 4.3 Podmínky při stanovení  $R_{\text{podnikatelské}}$

$$\frac{EBIT}{A} \geq \frac{UZ}{A} \cdot UM \quad X1 = \frac{UZ}{A} \cdot UM$$

$$\frac{EBIT}{A} \geq X1, \text{ pak } R_{\text{podnikatelské}} = \text{minimální hodnota v odvětví}$$

$$\frac{EBIT}{A} \leq 0, \text{ pak } R_{\text{podnikatelské}} = 10\%$$

$$0 \leq \frac{EBIT}{A} \leq X1, \text{ pak } R_{\text{podnikatelské}} = \frac{\left(X1 - \frac{EBIT}{A}\right)^2}{X1^2} \cdot 0,1$$

Zdroj: vlastní zpracování

Tím, že  $EBIT/A$  je ve všech letech vyšší než  $X1$ , vychází se z minimální hodnoty v odvětví. Za minimální hodnotu  $R_{\text{podnikatelské}}$  vzít průměrnou hodnotu  $R_{\text{podnikatelské}}$ , co nejpodrobnější agregace odvětví (možno nalézt na internetových stránkách MPO). v diplomové práci se jako odvětví bere: **Výroba strojů a zařízení**. Doporučené hodnoty pro období 2012 - 2017 jsou zobrazeny v Tab. 4.4.

Tab. 4.4 Stanovení rizikové přírážky za podnikatelské riziko

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	1 926 941	2 048 725	2 424 429	1 828 041	1 433 842	1 017 495
Aktiva	16 316 725	17 893 947	15 483 898	13 958 571	13 140 126	13 344 932
EBIT/Aktiva	11,81%	11,45%	15,66%	13,10%	10,91%	7,62%
UZ/Aktiva	0,2393	0,1758	0,2115	0,2090	0,2058	0,1793
UM	0,75%	1%	1,50%	2,40%	2%	1,10%
X1	0,18%	0,18%	0,32%	0,50%	0,41%	0,20%
$R_{\text{podnikatelské}}$	2,59%	2,55%	3,15%	3,82%	3,97%	2,99%

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota *EBIT* je provedena odhadem, kdy *EBIT* je ztotožněn s *provozním hospodářským výsledkem*. Za cenu cizího kapitálu je dosazena *odhadovaná úroková míra (UM)*, viz Obr. 4.4.

Obr. 4.4 *Odhad přirozené úrokové míry (UM)*



Zdroj: Česká národní banka

## 5. Riziková přírážka za finanční strukturu ( $R_{finstr}$ )

Riziková přírážka za finanční strukturu  $R_{finstr}$  byla určena jako rozdíl nákladů vlastního kapitálu  $R_E$  a celkových nákladů kapitálu nezadlužené firmy  $WACC_U$ . Tím, že mezi nimi žádný rozdíl není je riziková přírážka za finanční strukturu rovna 0 %.

#### 4.1.2 Stanovení nákladů vlastního kapitálu

Na základě výše uvedených přírážek jsou podle vzorce (2.5) stanoveny celkové náklady kapitálu nezadluženého podniku  $WACC_U$ , viz Tab. 4.5.

Tab. 4.5 Stanovení  $WACC_U$

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
$R_f$	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%	0,48%	0,98%
$R_{finstab}$	10%	10%	10%	10%	10%	10%
$R_{LA}$	0%	0%	0%	0%	0%	0%
$R_{podnikatelské}$	2,59%	2,55%	3,15%	3,82%	3,97%	2,99%
$WACC_U$	14,9%	14,81%	14,73%	14,40%	14,45%	13,97%

Zdroj: vlastní zpracování

Vážené průměrné náklady na kapitál vycházejí z bezrizikové sazby státních dluhopisů a respektují riziko vyplývající z velikosti podniku, produkční síly podniku a jeho likvidity. Čím nižší jsou vážené průměrné náklady na kapitál, tím vyšší ekonomickou přidanou hodnotu realizuje. Výsledky jsou pro vlastníky relevantní především z hlediska stability a trendu.

Podle vzorce (2.7) je stanovena výše nákladů vlastního kapitálu  $R_E$ , viz Tab. 4.6.

Tab. 4.6 Stanovení nákladů vlastního kapitálu  $R_E$

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
UZ/Aktiva	0,2393	0,1758	0,2115	0,2090	0,2058	0,1793
Čistý zisk	1 355 955	1 521 707	1 759 699	1 357 894	1 215 541	905 098
Zisk	1 729 396	1 938 567	2 191 862	1 697 646	1 554 995	1 168 601
Čistý zisk/ Zisk	78,41%	78,50%	80,28%	79,99%	78,17%	77,45%
UM	0,75%	1%	1,50%	2,40%	2%	1,10%
VK/A	23,93%	17,58%	21,15%	20,90%	20,58%	17,93%
$R_E$	14,9%	14,81%	14,73%	14,40%	14,45%	13,97%

Zdroj: vlastní zpracování

Ve vzorci WACC je za tvar  $(1 - t)$ , charakterizující zdanění, použit podíl čistého zisku na zisku, tzn. je zohledněn skutečný vliv zdanění.

Náklady vlastního kapitálu společnosti XYZ, s. r. o. zjištěné pomocí stavebnicového modelu se pohybují okolo 14 %. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2012, nejnižší v roce 2017.

Alternativní náklady na vlastní kapitál v případě společnosti kopírují vážené průměrné náklady na kapitál. Je to proto, že společnost nepoužívá žádný úplatný cizí kapitál (bankovní úvěry a vydané dluhopisy).

## **4.2 Výpočet ekonomické přidané hodnoty**

V této části práce je uskutečněna analýza hodnocení podniku prostřednictvím ukazatele EVA a to jak na ekonomický model EVA-Entity, tak i model účetní EVA-Equity. Následně jsou výsledky obou modelů srovnány.

### **4.2.1 Ukazatel EVA – Entity**

Na rozdíl od modelu účetního, hodnoty ekonomického modelu jsou výrazně přesnější, neboť reflektuje ekonomickou realitu podniku. Je třeba upravit účetní data na data ekonomická. v ČR se účetní informace berou z pohledu věřitele, nikoliv z pohledu vlastníka.

Na základě vzorce (2.20) je proveden výpočet ukazatel EVA. Výsledné hodnoty jsou zaznamenány v Tab. 4.7.

Tab. 4.7 Výpočet ukazatele EVA - Entity v letech 2012 - 2017 (v tis. Kč)

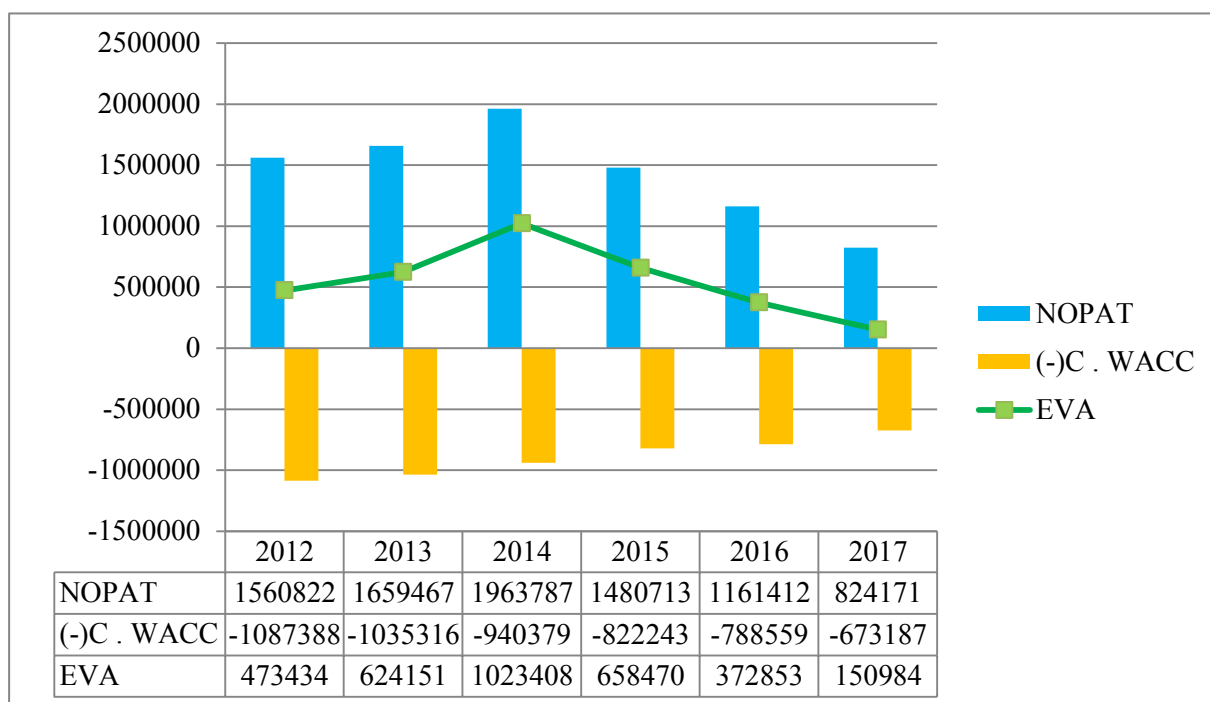
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní zisk	1 926 941	2 048 725	2 424 429	1 828 041	1 433 842	1 017 495
Daň	19%	19%	19%	19%	19%	19%
NOPAT	1 560 822	1 659 467	1 963 787	1 480 713	1 161 412	824 171
DM	8 841 785	8 582 094	7 845 205	7 257 029	6 589 763	6 442 365
Oběžná aktiva	7 465 613	9 304 052	7 610 714	6 683 797	6 526 748	6 827 344
Krátkodobé závazky	9 008 569	10 897 408	9 073 874	8 232 296	7 659 358	8 450 904
ČPK	-1 542 956	-1 593 356	-1 463 160	-1 548 499	-1 132 610	-1 623 560
C	7 298 829	6 988 738	6 382 045	5 708 530	5 457 153	4 818 805
WACC	14,9%	14,81%	14,73%	14,40%	14,45%	13,97%
(-)C . WACC	-1 087 388	-1 035 316	-940 379	-822 243	-788 559	-673 187
EVA	473 434	624 151	1 023 408	658 470	372 853	150 984

Zdroj: vlastní zpracování

Daň z příjmů právnických osob je ve výši 19%, tato daň je stanovena zákonem ČR. ČPK se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

V roce 2014 společnost dosáhla nejlepší hodnoty z celého období ve výši 1 023 408 tis. Kč. z výsledných hodnot je zřejmé, že v celém sledovaném období podnik tvořil kladnou hodnotu pro vlastníky a má spíše klesající tendenci. Je dobré sledovat, do jaké míry ji ovlivňuje ziskovost nebo větší celkové náklady na kapitál, což je znázorněno, viz Graf. 4.2.

Graf. 4.2 Tvorba ekonomické přidané hodnoty EVA (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Pokles tvorby ukazatele EVA je ovlivněno více kolísáním čistého provozního zisku než náklady na kapitál. Do budoucna je však třeba vnímat jako varovný signál stále rostoucí náklady na kapitál. Při porovnání hodnot *NOPAT* v roce 2014 a 2017 lze zjistit, že hodnota se snížila o 1 139 616 tis. Kč, zatímco hodnota *C.WACC* klesla o 267 192 tis. Kč.

Ekonomická přidaná hodnota je ve všech letech kladná, z čehož lze usuzovat pro vlastníky vhodnou investici při dané míře rizika. Jediné, ale spíše drobné negativum lze spatřovat ve velkých výkyvech dosahovaných výsledků. Ty jsou způsobeny měnícím se objemem celkového a vlastního kapitálu a jednak výkyvy v realizaci zisku po zdanění.

#### 4.2.2 Ukazatel EVA – Equity

Ekonomická přidaná hodnota EVA na bázi zúženého hodnotového rozpětí je vypočtena podle vzorce (2.26). Výsledné hodnoty EVA za sledované období 2012 – 2017 jsou zobrazeny v Tab. 4.8. V předchozí kapitole byly náklady vlastního kapitálu  $R_E$  stanoveny pomocí stavebnicového modelu. a ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je vypočten na základě vzorce (2.27).



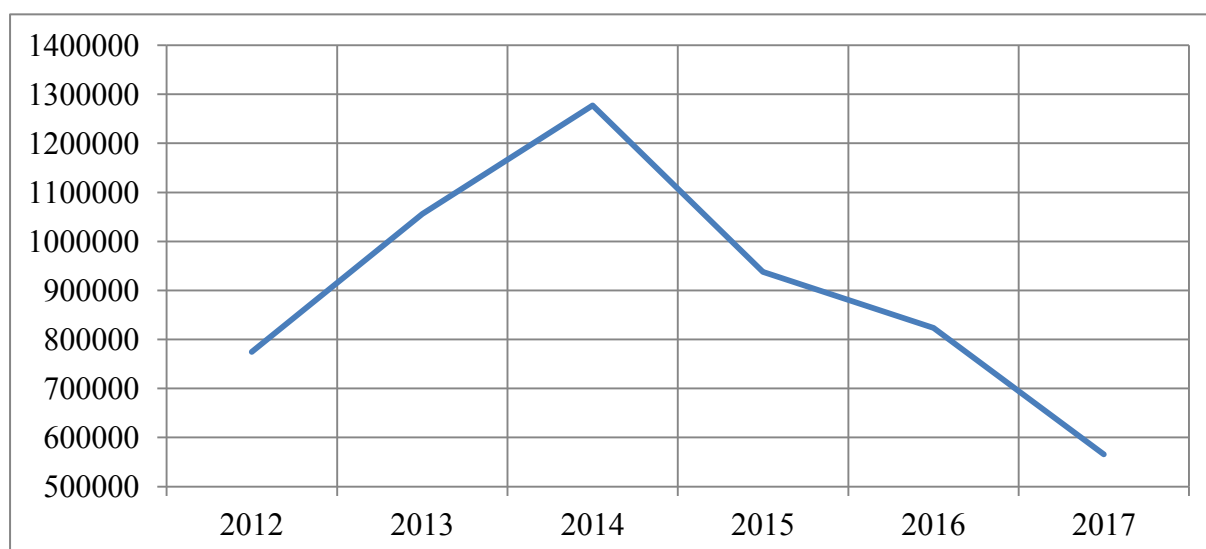
Tab. 4.8 Výpočet ukazatele EVA – Equity v letech 2012 – 2017 (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
VK	3 904 026	3 145 298	3 274 636	2 917 343	2 703 972	2 393 312
Čistý zisk	1 355 955	1 521 707	1 759 699	1 357 894	1 215 541	905 098
ROE	34,73%	48,38%	53,74%	46,55%	44,95%	37,82%
Spread (ROE – R <sub>E</sub> )	19,83%	33,57%	39,00%	32,15%	30,50%	23,85%
EVA	774 329	1 055 760	1 277 189	937 806	824 843	570 779

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je patrné z tabulky, EVA se pohybovala mezi 774 329 tis. Kč v roce 2012 a 570 779 tis. Kč v roce 2017. Vývoj EVA je znázorněn níže viz Graf. 4.3.

Graf. 4.3 Vývoj ukazatele EVA (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel EVA dosáhl kladné hodnoty ve všech letech 2012 – 2017, tzn. že rentabilita vlastního kapitálu byla větší než náklady na vlastní kapitál ( $ROE > R_E$ ). v této situaci se podnik řadí do **kategorie I**, kdy podnik tvoří hodnotu pro majitele viz Tab. 2.3.

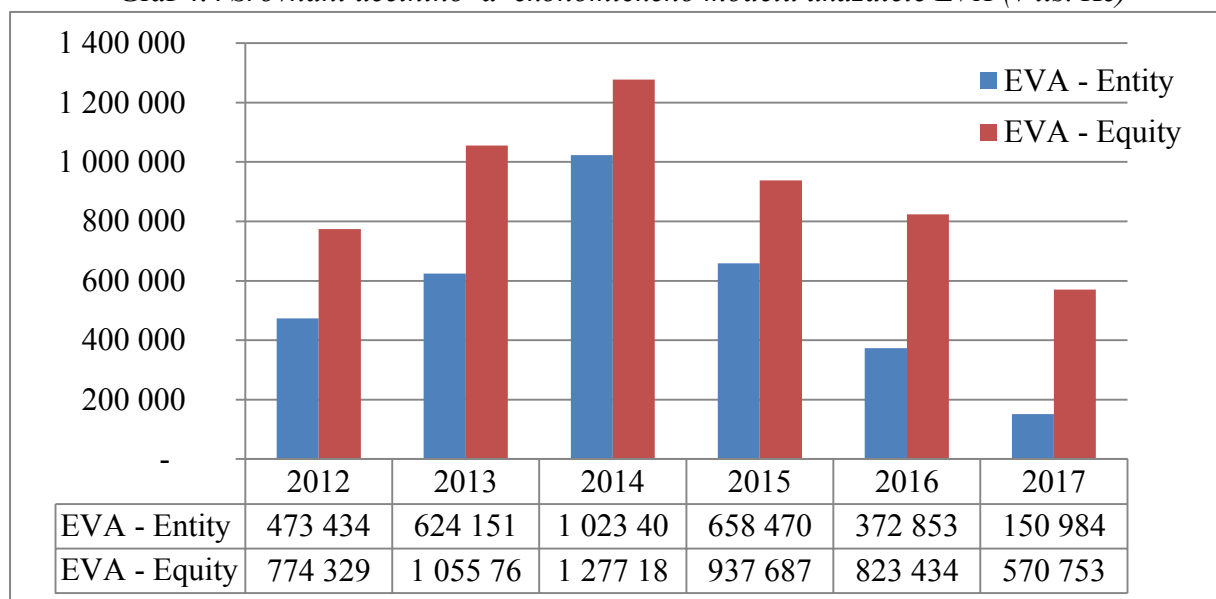
Nejúspěšnějším rokem z hlediska tvorby hodnoty je rok 2014, kdy hodnota dosahovala výše 1 277 189 tis. Kč. K tomuto výsledku z roku 2014 se již společnost nepřiblížila. Trendem v následujících letech 2015 – 2017 je značný pokles EVA. Důvodem poklesu byl pokles čistého zisku z 1 759 699 tis. Kč na 905 098 tis. Kč, který se promítnul ve snížení rentability vlastního kapitálu (ROE).

Hodnoty ukazatelů  $EVA$  a  $R_E$ , zjištěné na základě stavebnicového modelu pomocí rizikových přírážek lze označit za věrohodné.

### 4.2.3 Srovnání EVA-Entity a EVA-Equity

Ze srovnání obou modelů lze konstatovat, že výsledné hodnoty ve sledovaném období 2012 – 2017 jsou podobného charakteru. i když jsou hodnoty podobné, lze si všimnout rozdílů mezi účetním a ekonomickým pohledem, viz Graf 4.4. Trend v období 2014 – 2017 u obou modelů značily klesající hodnoty. Došlo k poklesu vlastního kapitálu, kdy generování zisku bylo nižší než zisk rozdělený.

Graf 4.4 Srovnání účetního a ekonomického modelu ukazatele EVA (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3 Srovnání společnosti XYZ, s. r. o. s odvětvím

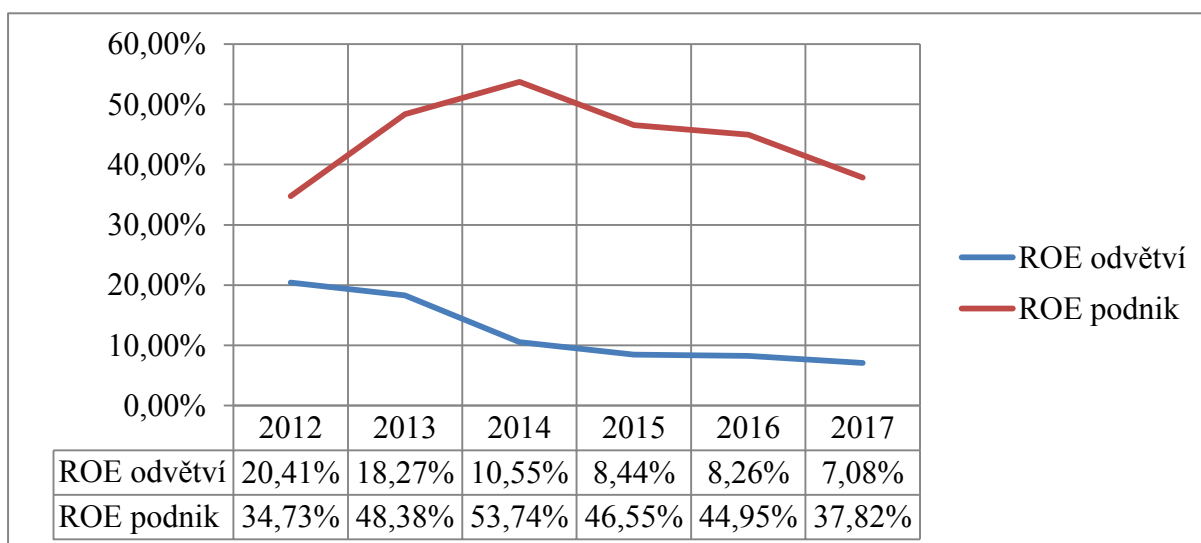
V této kapitole je provedeno srovnání vybraných ukazatelů (*rentabilita vlastního kapitálu, náklady vlastního kapitálu, EVA*) společnosti XYZ, s. r. o. s průměrnými hodnotami těchto ukazatelů v odvětví. Důležitý pro srovnání je zejména trend vývoje a to tak, zda společnost je ve stejném trendu jako ostatní podniky v odvětví, nebo naopak, zdali jde proti trendu. Společnost XYZ, s. r. o., jak již bylo zmíněno v kapitole 3, má široký předmět podnikání a je tak obtížné stanovení, do kterého odvětví společnost přesněji zařadit. Z těchto důvodů se srovnání provede na odvětví, které je klasifikováno podle CZ-NACE sekci C (*zpracovatelský průmysl*) a podsekcí číslem 28 (*výroba strojů a zařízení*). Jde o oblast výroby strojů a zařízení, která tvoří takřka polovinu hlavní činnosti společnosti. Všechny hodnoty v tabulkách jsou uvedené v tisících.

Data za odvětví pochází z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR dostupné z tabulek jednotlivých let na webovém portálu MPO ČR.

#### a) Srovnání rentability vlastního kapitálu podniku a odvětví

Rentabilita vlastního kapitálu je základním ukazatelem zhodnocení výnosnosti. v následujícím grafu viz. Graf 4.5 jsou znázorněny vypočtené hodnoty podniku a zjištěné hodnoty za celé odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti XYZ, s. r. o. má v letech 2012 – 2014 rostoucí charakter. Tato situace je převážně způsobena růstem čistého zisku v jednotlivých letech a kolísavým trendem vlastního kapitálu. Od roku 2014 má rentabilita vlastního kapitálu společnosti klesající charakter. Od roku 2012 do roku 2017 byla hodnota ROE společnosti vyšší než hodnota ROE za odvětví. Tato situace pro společnost XYZ, s. r. o. znamená větší zhodnocení vlastního kapitálu než ostatní společnosti v odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu za odvětví dle grafu má klesající trend. v roce 2012 činila hodnota 20,41 %, což bylo způsobeno vysokým čistým ziskem a kolísavým vlastním kapitálem. Od roku 2015 do roku 2017 hodnoty kolísaly. Čistý zisk byl za sledované období nižší než v roce 2014. Společnost XYZ, s. r. o. dosahuje lepších výsledku ve všech letech než kolik činil průměr za odvětví.

Graf. 4.5 Vývoj rentability vlastního kapitálu podniku a odvětví (v tis.Kč)



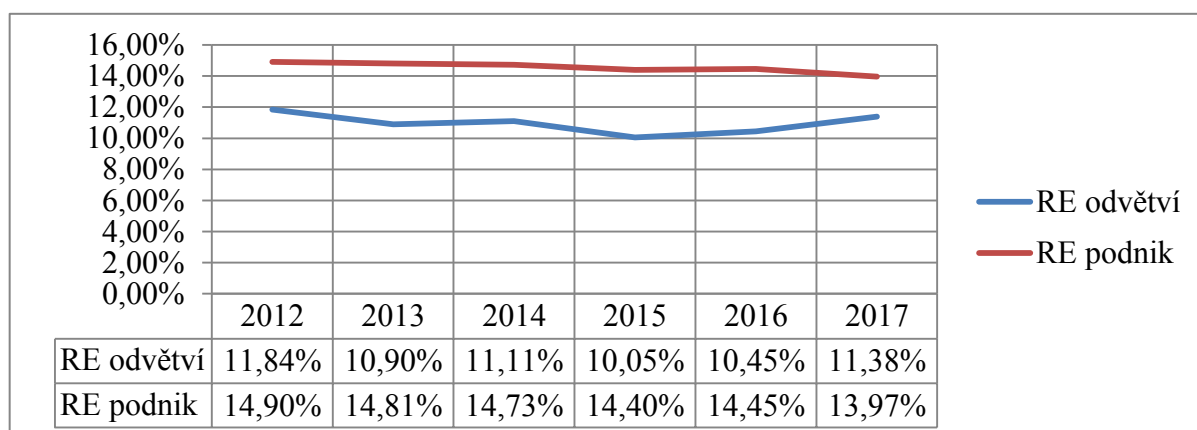
Zdroj: vlastní zpracování

#### b) Srovnání nákladů vlastního kapitálu podniku a odvětví

Náklady vlastního kapitálu společnosti XYZ, s. r. o. byly stanoveny pomocí stavebnicového modelu. Z následujícího grafu viz Graf 4.6 lze vidět, že náklady vlastního kapitálu za podnik jsou za celé sledované období vyšší, než kolik činí průměr za odvětví. Náklady vlastního kapitálu za podnik mají stabilní trend. Za celé sledované období byly hodnoty nákladů vlastního kapitálu u odvětví nestabilní.

Je to z toho důvodu, že vlastníci podniku z odvětví špatně zvolili způsob financování, ovlivnili tím hospodaření podniku v dlouhodobém měřítku a v extrémním případě mohou ohrozit i jeho setrvání.

Graf. 4.6 Vývoj nákladů vlastního kapitálu podniku a odvětví (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

### c) Srovnání EVA- Equity podniku a odvětví

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty *EVA – Equity* za podnik a odvětví. Průměrná ekonomická přidaná hodnota v odvětví výroby strojů a zařízení vykazovala kladné hodnoty do roku 2014 a poté od roku 2015 záporné hodnoty viz Tab. 4.9. Záporná hodnota byla způsobena působením spreadu na ekonomickou přidanou hodnotu. Ovšem v zpracovatelském průmyslu se celkem držel ekonomický zisk v kladných hodnotách, tj. podniky tvořily hodnotu pro své majitele. Nejhorších čísel dosahuje ukazatel EVA v roce 2016, kdy hodnota je skoro -700 000 tis. Kč. v roce 2017 lze pozorovat zlepšení, přesto zůstává hodnota EVA i nadále záporná.

Tab. 4.9 Srovnání ekonomické přidané hodnoty s odvětvím (v tis. Kč)

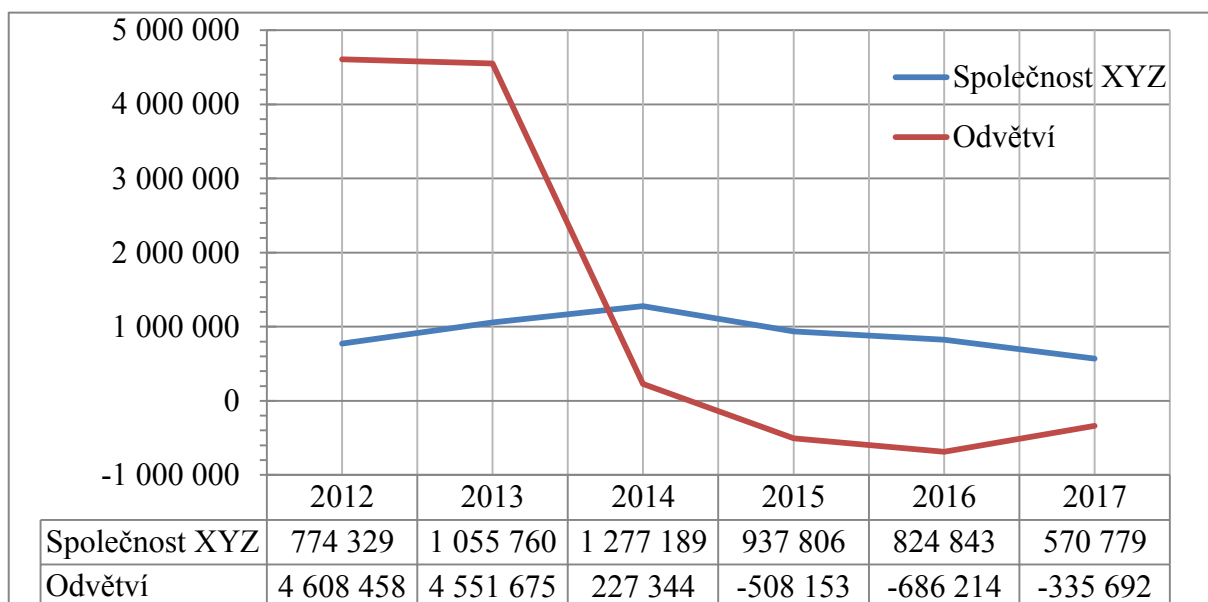
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Společnost XYZ	774 329	1 055 760	1 277 189	937 806	824 843	570 779
Odvětví	4 608 458	4 551 675	227 344	-508 153	-686 214	-335 692

Zdroj: vlastní zpracování

Záporných hodnot společnost nedosahuje. Ukazatel EVA dosáhl kladné hodnoty ve všech letech 2012 – 2017, tzn. že rentabilita vlastního kapitálu byla větší než náklady na vlastní kapitál ( $ROE > R_E$ ). v této situaci se podnik řadí do **kategorie I**, kdy podnik tvoří hodnotu pro majitele. Je patrné, že společnost XYZ, s. r. o. nebyla ovlivněna hospodářskou recesí tak silně jako ostatní firmy.

Hodnoty EVA jak u společnosti XYZ, s. r. o., tak u odvětví jsou zobrazeny, viz Graf 4.7.

Graf 4.7 Srovnání ukazatelů EVA (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

. Jediné, ale spíše drobné negativum lze spatřovat ve velkých výkyvech dosahovaných výsledků. Ty jsou způsobeny měnícím se objemem celkového a vlastního kapitálu a jednak výkyvy v realizaci zisku po zdanění.

## 5. Závěr

Cílem diplomové práce bylo provést analýzu vybrané společnosti pomocí ukazatele ekonomické přidané hodnoty EVA.

K hlavním odlišnostem metody ekonomické přidané hodnoty od klasických výpočtů ukazatelů rentability patří to, že ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA do výpočtu také zahrnuje alternativní náklady investovaného vlastního kapitálu, což znamená, že se projevuje v propočtu tržní faktor. Ukazatel EVA se zaměřuje primárně na provozní oblast.

U klasických poměrových ukazatelů je rozhodnutí o tom, zda se bude brát v úvahu veškeré oblasti hospodaření společnosti, nebo jen provozní oblast, na uvážení analytika. Pomocí ukazatele EVA se nebere v úvahu celková hodnota kapitálu, ale důraz je kladen na kapitál, který je vázaný v aktivech využívaných v hlavní podnikatelské činnosti, a kapitál investorů, kteří očekávají výnos z jeho alokace do podniku. Oproti klasickým ukazatelům rentability, které jsou velmi často ve výsledcích uváděny jako procentuální údaj, je ekonomická přidaná hodnota ukazatelem absolutním, to znamená, že je vyjádřena v peněžních jednotkách. Je samostatně využitelným kritériem, které není vázáno na žádnou jinou referenční hodnotu, jako je tomu u klasických ukazatelů rentability.

Byly provedeny analýzy pro roky 2012 – 2017, podklady pro analýzy byly získány z účetních výkazů společnosti, z výročních zpráv a ze statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Hodnota EVA byla propočtena na bázi *EVA – Entity* i zúženého hodnotového rozpětí, tzv. *EVA – Equity*. Náklady vlastního kapitálu  $R_E$  potřebné k výpočtu ukazatele EVA byly stanoveny pomocí stavebnicového modelu. Tento model je založen přímo na datech společnosti XYZ, s. r. o.

Hodnota EVA – Entity je ve všech letech kladná, z čehož lze usuzovat pro vlastníky vhodnou investici při dané míře rizika. Jediné, ale spíše drobné negativum lze spatřovat ve velkých výkyvech dosahovaných výsledků. Ty jsou způsobeny měnícím se objemem celkového a vlastního kapitálu a jednak výkyvy v realizaci zisku po zdanění.

Hodnota EVA - Equity vyšla také ve všech letech kladná, vyprodukovaný zisk tak přesahoval náklady kapitálu z investovaných prostředků. Nejlepších hodnot ukazatel EVA dosáhl v roce 2014, kdy činil 1 277 189 tis. Kč. V dalších letech se situace zhoršovala, kde v roce 2017 dosáhla hodnota 570 779 tis. Kč. Výsledné hodnoty *EVA – Equity* za podnik měla klesající charakter od roku 2015. Ukazatel EVA se snížil za šest sledovaných období cca o 200 000 tis. Kč.

Ze srovnání obou modelů lze konstatovat, že výsledné hodnoty ve sledovaném období 2012 – 2017 jsou podobného charakteru. I když jsou hodnoty podobné, lze si všimnout rozdílů mezi účetním a ekonomickým pohledem.

Výsledné hodnoty EVA - Equity byly porovnávány s odvětvím v klasifikaci ekonomické činnosti CZ-NACE 28 – Výroba strojů a zařízení.

Nejkritičtějším rokem z hlediska ukazatele EVA byl rok 2017, kdy došlo k výraznému meziročnímu poklesu. I přes tento výrazný pokles zůstaly hodnoty v kladných číslech. Rok 2014 se vyznačoval k meziročnímu zlepšení ukazatele EVA. Na závěr bylo provedeno srovnání vybraných finančních ukazatelů (*rentabilita vlastního kapitálu, náklady vlastního kapitálu*) společnosti XYZ, s. r. o. s odvětvím.

Na základě shrnutí veškerých výsledných hodnot lze konstatovat, že společnost XYZ, s. r. o. je schopná tvořit hodnotu pro vlastníky. Jedná se o silnou a dobře výkonnou společnost. Z výsledných hodnot lze společnosti doporučit vytrvat v tempu a nadále posilovat rozvoj služeb, aby firma neztratila tak dobré výsledky.

Celkově je možné hodnotit společnost jako stabilizovanou. Velikost vlastního kapitálu dává dobré předpoklady pro získání i jiných zdrojů financování z hlediska optimalizace finanční struktury. Určitým řešením by mohla být optimalizace využitých zdrojů financování. Vysoký podíl vlastních zdrojů financování je příliš finančně náročný a zavedení určitého podílu cizích krátkodobých zdrojů financování by mohlo financování zefektivnit. Management dostatečně rychle inkasuje finanční prostředky, závazky jsou hrazeny s odstupem jednoho či dvou měsíců, což je uspokojivá doba z hlediska využití dodavatelských úvěrů.

Ke zvýšení ukazatele EVA můžou být uplatněny tyto následující návrhy: **zvýšení efektivity podniku** (snížení provozních nákladů a tím zvýšit zisk), **zvýšování tržeb** (vstup na nové trhy; nepolevovat z tlaku při smluvních dobách splatnosti pohledávek a jejich dodržování; investovat do moderního, úspornějšího a efektivnějšího dlouhodobého majetku a investovat do tohoto majetku jen za předpokladu, že tato plánovaná investice bude generovat vyšší objem tržeb, než jsou náklady na použitý kapitál), **řízení rizika** (důraz na snižování nákladů na kapitál), **snížení kapitálu** (využívání optimální výše použitého kapitálu; odprodej nepotřebného majetku – z neefektivních činností, nepotřebný majetek). Doporučením je také zlepšení platební schopnosti vůči dodavatelům a zlepšit vymáhání pohledávek u svých odběratelů.



## Seznam použité literatury

a) zdroje knižní:

[1] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

[2] MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

[3] BROOKS, Raymond. Financial management: core concepts. Third edition. Boston: Pearson, [2016]. Pearson series in finance. ISBN 978-1-292-10142-2.

[4] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

[5] BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th global ed. Maidenhead: McGraw-Hill Education, c2014. McGraw-Hill series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-0-07-715156-0.

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

[7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

[8] KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

[9] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. Expert. ISBN 978-80-247-4004-1.

[10] PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J FABOZZI. [i]Analysis of financial statements[/i]. 3rd ed. Hoboken: Wiley, c2012. ISBN 978-1-118-29998-2.

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

[12] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. v Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

[14] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. v Praze: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

[16] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

[17] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

[18] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

b) zdroje internetové:

[19] MINISTERSTVO PRŮMYSLU a OBCHODU ČR.

*Analytické materiály a statistiky* [online]. 2019 [cit. 2019-04-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/>

[20] INFOABSOLVENT. *Výroba strojů a zařízení* [online]. 2019 [cit. 2019-04-18].

Dostupné z: <https://www.infoabsolvent.cz/Temata/ClanekAbsolventi/8-8-70>

[21] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Přirozená úroková míra pro českou ekonomiku,*

*procent p.a.* [online]. 2018 [cit. 2019-04-18]. Dostupné z:

[https://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/blog\\_cnb/prispevky/hledik\\_vlcek\\_20181130.html](https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/blog_cnb/prispevky/hledik_vlcek_20181130.html)

[22] EKF.VSB.CZ. *Využití analýzy odchylek při hodnocení ziskovosti finančních institucí*

[online]. 2010 [cit. 2019-04-18]. Dostupné z:

<https://www.ekf.vsb.cz/export/sites/ekf/rmfr/.content/galerie-dokumentu/2014/plne-zneni-prispevku/Foriskova2BRichtarova.pdf>

## Seznam zkratk

CFROI	Cash Flow Return On Investment – výnosnost investice
CROGA	Cash Return On Grass Assets – výnosnost hrubých aktiv
CZ-NACE	Nomenclature générale des Activités économiques dans les Communautés Européennes - klasifikace ekonomických činností
D	Cizí kapitál
EAT	Earnings after Taxes – čistý zisk
EBIT	Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges – zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	Earnings before Taxes – zisk před zdaněním
EVA	Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR
$R_D$	Náklady na cizí kapitál
NOA	Net operating assets - čistá operační aktiva
NOPAT	Net Operating Profit After Tax – čistý provozní zisk po zdanění
RONA	Return On Net Assets – výnosnost čistých aktiv
ROE	Return on equity – Rentabilita vlastního kapitálu
ROA	Return on Assets – Rentabilita aktiv
$R_E$	Náklady vlastního kapitálu
$R_f$	Bezriziková sazba
t	Sazba daně z příjmu
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Cost of Capital – vážený průměr nákladů kapitálu

## Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 26. 4. 2019

.....Kocábová.....

Bc. Sabina Kocábová

## **Seznam příloh**

- Příloha 1 Výkaz zisků a ztráty k 30. 9. 2012– 30. 9. 2017 v tis. Kč  
Příloha 2 Rozvaha k 30. 9. 2012 – 30. 9. 2017 v tis. Kč

## Příloha 1

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Osmačení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej zboží	1	7 227 728,00	0,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4 595 713,00	0,00
+	Obchodní marže	3	2 632 015,00	0,00
II.	Výkony	4	19 924 769,00	0,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	20 020 580,00	0,00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-276 013,00	0,00
3.	Aktivace	7	180 202,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	8	15 254 947,00	0,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	11 031 641,00	0,00
2.	Služby	10	4 223 306,00	0,00
+	Přidaná hodnota	11	7 301 837,00	0,00
C.	Osobní náklady	12	4 295 661,00	0,00
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 136 577,00	0,00
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 023 325,00	0,00
4.	Sociální náklady	16	135 759,00	0,00
D.	Daně a poplatky v provozní oblasti	17	15 429,00	0,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 146 794,00	0,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	490 134,00	0,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	225 150,00	0,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	264 984,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	414 131,00	0,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	107 530,00	0,00
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	24	306 601,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních náh	25	59 190,00	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 474 696,00	0,00
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 408 521,00	0,00
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodářství	30	1 926 941,00	0,00
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	9 381,00	0,00
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatný	34	0,00	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	9 381,00	0,00
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	146 645,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	71 235,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	68 465,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	7 794,00	0,00
N.	Nákladové úroky	43	29 384,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	616 446,00	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	808 727,00	0,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-197 545,00	0,00
Q.	Daň z příjmů	49	373 441,00	0,00
Q. 1.	- splatná	50	280 047,00	0,00
2.	- odložená	51	93 394,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 355 955,00	0,00
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S. 1.	- splatná	56	0,00	0,00
2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 355 955,00	0,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 729 396,00	0,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej zboží	1	7 302 827,00	7 227 728,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	5 171 725,00	4 595 713,00
+	Obchodní marže	3	2 131 102,00	2 632 015,00
II.	Výkony	4	19 437 669,00	19 924 769,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	19 239 435,00	20 020 580,00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-5 666,00	-276 013,00
3.	Aktivace	7	203 900,00	180 202,00
B.	Výkonová spotřeba	8	13 679 078,00	15 254 947,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	8 943 745,00	11 031 641,00
2.	Služby	10	4 735 333,00	4 223 306,00
+	Přidaná hodnota	11	7 889 693,00	7 301 837,00
C.	Osobní náklady	12	4 407 254,00	4 295 661,00
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 217 743,00	3 136 577,00
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 030 347,00	1 023 325,00
4.	Sociální náklady	16	159 164,00	135 759,00
D.	Dané a poplatky v provozní oblasti	17	10 933,00	15 429,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 215 033,00	1 146 794,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	240 097,00	490 134,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	14 687,00	225 150,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	225 410,00	264 984,00
F.	Zústatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	283 854,00	414 131,00
F. 1.	Zústatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	12 503,00	107 530,00
2.	Zústatková cena prodaného materiálu	24	271 351,00	306 601,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	277 878,00	59 190,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 802 576,00	2 474 696,00
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 688 689,00	2 408 521,00
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 048 725,00	1 926 941,00
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	11 060,00	9 381,00
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným	34	0,00	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	11 060,00	9 381,00
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	206 166,00	146 645,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	264 455,00	71 235,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	68 465,00
X.	Výnosové úroky	42	21 968,00	7 794,00
N.	Nákladové úroky	43	21 642,00	29 384,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	445 096,00	616 446,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	508 351,00	808 727,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-110 158,00	-197 545,00
Q.	Daň z příjmů	49	416 860,00	373 441,00
Q. 1.	- splatná	50	404 055,00	280 047,00
2.	- odložená	51	12 805,00	93 394,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 521 707,00	1 355 955,00
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S. 1.	- splatná	56	0,00	0,00
2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 521 707,00	1 355 955,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 938 567,00	1 729 396,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2014  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Označení	Popis	Řádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej zboží	1	9 021 282,00	7 302 827,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	7 191 755,00	5 171 725,00
+	Obchodní marže	3	1 829 527,00	2 131 102,00
II.	Výkony	4	19 474 810,00	19 437 669,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	19 335 517,00	19 239 435,00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	26 269,00	-5 666,00
3.	Aktivace	7	113 024,00	203 900,00
B.	Výkonová spotřeba	8	13 579 256,00	13 679 078,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	9 227 126,00	8 943 745,00
2.	Služby	10	4 352 130,00	4 735 333,00
+	Přidaná hodnota	11	7 725 081,00	7 889 693,00
C.	Osobní náklady	12	4 278 109,00	4 407 254,00
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 097 632,00	3 217 743,00
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 017 037,00	1 030 347,00
4.	Sociální náklady	16	163 440,00	159 164,00
D.	Daně a poplatky v provozní oblasti	17	7 467,00	10 933,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 195 507,00	1 215 033,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	249 669,00	240 097,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	14 094,00	14 687,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	235 575,00	225 410,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	307 144,00	283 854,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	15 663,00	12 503,00
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	24	291 481,00	271 351,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	-846 948,00	277 878,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 377 242,00	4 802 576,00
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 986 284,00	4 688 689,00
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 424 429,00	2 048 725,00
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	10 200,00	11 060,00
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným v	34	0,00	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	10 200,00	11 060,00
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2014  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	396 618,00	206 166,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	601 698,00	264 455,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	5 685,00	21 968,00
N.	Nákladové úroky	43	13 126,00	21 642,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	473 247,00	445 096,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	503 493,00	508 351,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-232 567,00	-110 158,00
Q.	Daň z příjmů	49	432 163,00	416 860,00
Q. 1.	- splatná	50	409 926,00	404 055,00
2.	- odložená	51	22 237,00	12 805,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 759 699,00	1 521 707,00
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S. 1.	- splatná	56	0,00	0,00
2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 759 699,00	1 521 707,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2 191 862,00	1 938 567,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2015  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Označení	Popis	Řádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej zboží	1	7 902 700,00	9 021 282,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	6 425 174,00	7 191 755,00
+	Obchodní marže	3	1 477 526,00	1 829 527,00
II.	Výkony	4	17 941 096,00	19 474 810,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	17 621 468,00	19 335 517,00
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	214 416,00	26 269,00
3.	Aktivace	7	105 212,00	113 024,00
B.	Výkonová spotřeba	8	12 139 382,00	13 579 256,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	8 203 529,00	9 227 126,00
2.	Služby	10	3 935 853,00	4 352 130,00
+	Přidaná hodnota	11	7 279 240,00	7 725 081,00
C.	Osobní náklady	12	4 328 788,00	4 278 109,00
C. 1.	Mzdové náklady	13	3 128 785,00	3 097 632,00
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 017 464,00	1 017 037,00
4.	Sociální náklady	16	182 539,00	163 440,00
D.	Daně a poplatky v provozní oblasti	17	15 691,00	7 467,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 167 605,00	1 195 507,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	229 659,00	249 669,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9 723,00	14 094,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	219 936,00	235 575,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	207 376,00	307 144,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného materiálu	23	3 710,00	15 663,00
2.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	203 666,00	291 481,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	-184 595,00	-846 948,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 421 353,00	4 377 242,00
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 567 346,00	4 986 284,00
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 828 041,00	2 424 429,00
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	129 955,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	106 119,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	12 941,00	10 200,00
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	12 941,00	10 200,00
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2015  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	166 207,00	396 618,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	406 424,00	601 698,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	9 197,00	5 685,00
N.	Nákladové úroky	43	11 432,00	13 126,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	330 093,00	473 247,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	378 775,00	503 493,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-254 357,00	-232 567,00
Q.	Daň z příjmů	49	339 752,00	432 163,00
Q. 1.	- splatná	50	325 288,00	409 926,00
2.	- odložená	51	14 464,00	22 237,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 233 932,00	1 759 699,00
XIII.	Mimořádné výnosy	53	106 119,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	-17 843,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00
S. 1.	- splatná	56	0,00	0,00
2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	123 962,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 357 894,00	1 759 699,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 697 646,00	2 191 862,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2016  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1	17 211 008,00	17 621 468,00
II.	Tržby za prodej zboží	2	5 988 893,00	7 902 700,00
A.	Výkonová spotřeba	3	15 959 914,00	12 139 382,00
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4 552 107,00	6 425 174,00
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	7 906 886,00	8 203 529,00
3.	Služby	6	3 500 921,00	3 935 853,00
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	30 972,00	214 416,00
C.	Aktivace (-)	8	-109 159,00	105 212,00
D.	Osobní náklady	9	4 511 348,00	4 328 788,00
D. 1.	Mzdové náklady	10	3 252 810,00	3 128 785,00
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 258 538,00	1 200 003,00
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 067 508,00	1 017 464,00
2. 2.	Ostatní náklady	13	191 030,00	182 539,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 364 015,00	1 093 767,00
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 068 940,00	1 167 605,00
1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 068 940,00	1 167 605,00
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0,00	0,00
2.	Úpravy hodnot zásob	18	9 299,00	0,00
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	12 973,00	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	20	4 474 500,00	4 651 012,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	4 905,00	9 723,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	22	191 305,00	219 936,00
3.	Jiné provozní výnosy	23	4 278 290,00	4 421 353,00
F.	Ostatní provozní náklady	24	4 483 469,00	4 679 656,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 993,00	3 710,00
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0,00	203 666,00
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	11 683,00	15 691,00
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	72 071,00	-110 757,00
5.	Jiné provozní náklady	29	4 397 722,00	4 567 346,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 433 842,00	1 828 041,00
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0,00	12 941,00
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0,00	0,00
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0,00	12 941,00
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0,00	0,00
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	9 330,00	0,00
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0,00	0,00
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	9 330,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2016  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0,00	0,00
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	17 688,00	0,00
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	259,00	0,00
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	17 429,00	0,00
I.	Upravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0,00	0,00
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	10 495,00	0,00
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	10 495,00	0,00
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,00	0,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	362 126,00	330 093,00
K.	Ostatní finanční náklady	47	257 496,00	378 775,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	121 153,00	-254 357,00
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	1 554 995,00	1 697 646,00
L.	Daň z příjmů	50	339 454,00	339 752,00
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	376 024,00	325 288,00
2.	Daň z příjmů odložená	52	-36 570,00	14 464,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1 215 541,00	1 357 894,00
M.	Prevod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1 215 541,00	1 357 894,00
*	Čistý obrat za účetní období	56	28 063 545,00	30 175 180,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2017  
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Minulé ÚO
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1	17 429 694,00	17 211 008,00
II.	Tržby za prodej zboží	2	5 817 969,00	5 988 893,00
A.	Výkonová spotřeba	3	16 638 670,00	15 959 914,00
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4 696 699,00	4 552 107,00
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	8 208 499,00	7 906 886,00
3.	Služby	6	3 733 472,00	3 500 921,00
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	-555 384,00	30 972,00
C.	Aktivace (-)	8	-109 198,00	-109 159,00
D.	Osobní náklady	9	4 999 787,00	4 511 348,00
D. 1.	Mzdové náklady	10	3 603 452,00	3 252 810,00
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 396 335,00	1 258 538,00
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 245 303,00	1 067 508,00
2. 2.	Ostatní náklady	13	151 032,00	191 030,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 302 898,75	1 364 015,00
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 024 359,00	1 068 940,00
1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 024 359,00	1 068 940,00
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0,00	0,00
2.	Úpravy hodnot zásob	18	4 578,00	9 299,00
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	13 382,00	12 973,00
III.	Ostatní provozní výnosy	20	4 914 073,00	4 474 500,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	3 525,00	4 905,00
2.	Tržby z prodeje materiálu	22	252 028,00	191 305,00
3.	Jiné provozní výnosy	23	4 658 520,00	4 278 290,00
F.	Ostatní provozní náklady	24	4 867 467,00	4 483 469,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 210,00	1 993,00
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0,00	0,00
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	12 538,00	11 683,00
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	119 655,00	72 071,00
5.	Jiné provozní náklady	29	4 734 064,00	4 397 722,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 017 495,25	1 433 842,00
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0,00	0,00
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0,00	0,00
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0,00	0,00
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0,00	0,00
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	12 844,00	9 330,00
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0,00	0,00
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	12 844,00	9 330,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2017  
 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0,00	0,00
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	50 565,00	17 688,00
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	45 219,00	259,00
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	5 346,00	17 429,00
I.	Upravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	-28 678,00	0,00
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	10 427,00	10 495,00
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	10 427,00	10 495,00
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,00	0,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	409 381,00	362 126,00
K.	Ostatní finanční náklady	47	339 935,00	257 496,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	151 106,00	121 153,00
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	1 168 601,25	1 554 995,00
L.	Daň z příjmů	50	263 503,00	339 454,00
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	297 203,00	376 024,00
2.	Daň z příjmů odložená	52	-33 700,00	-36 570,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	905 098,25	1 215 541,00
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	905 098,25	1 215 541,00
*	Čistý obrát za účetní období	56	28 634 526,00	28 063 545,00

## Příloha 2

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Rozvaha v tis. Kč

Označení	Popis	Řádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	AKTIVA CELKEM	1	24 995 299,00	-8 678 574,00	16 316 725,00	0,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	16 297 334,00	-7 455 549,00	8 841 785,00	0,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 002 477,00	-673 935,00	328 542,00	0,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	7	184 553,00	-168 960,00	15 593,00	0,00
4.	Ocenitelná práva	8	39 330,00	-30 701,00	8 629,00	0,00
5.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 689,00	-474 274,00	300 415,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	3 905,00	0,00	3 905,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	15 164 542,00	-6 684 471,00	8 480 071,00	0,00
B.II. 1.	Pozemky	14	39 710,00	0,00	39 710,00	0,00
2.	Stavby	15	2 326 623,00	-837 205,00	1 489 418,00	0,00
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných mov	16	7 791 171,00	-5 282 635,00	2 508 536,00	0,00
4.	Péstitelské celky trvalých porostů	17	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	644 634,00	0,00	644 634,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	90 558,00	-2 838,00	87 720,00	0,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	4 271 846,00	-561 793,00	3 710 053,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	130 315,00	-97 143,00	33 172,00	0,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	24	75 322,00	-68 465,00	6 857,00	0,00
2.	Podíly - podstatný vliv	25	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podsta	27	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	31	8 688 638,00	-1 223 025,00	7 465 613,00	0,00
C.I.	Zásoby	32	2 339 363,00	-120 973,00	2 218 390,00	0,00
C.I. 1.	Materiál	33	725 014,00	-85 473,00	639 541,00	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1 343 505,00	-16 149,00	1 327 356,00	0,00
3.	Výrobky	35	60 466,00	-3 693,00	56 773,00	0,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	37	135 465,00	-15 658,00	119 807,00	0,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Rozvaha v tis. Kč

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	74 913,00	0,00	74 913,00	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	341 283,00	-18 037,00	323 246,00	0,00
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	61 108,00	-17 250,00	43 858,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společnosti	43	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	46	85 567,00	-787,00	84 780,00	0,00
8.	Odloužená daňová pohledávka	47	194 608,00	0,00	194 608,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	6 005 948,00	-1 084 015,00	4 921 933,00	0,00
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 639 687,00	-1 084 015,00	1 555 672,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	1 982 891,00	0,00	1 982 891,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společnosti	52	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	54	489,00	0,00	489,00	0,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	644 667,00	0,00	644 667,00	0,00
8.	Dohadné účty aktivní	56	613 311,00	0,00	613 311,00	0,00
9.	Jiné pohledávky	57	124 903,00	0,00	124 903,00	0,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2 044,00	0,00	2 044,00	0,00
C.IV. 1.	Peníze	59	143,00	0,00	143,00	0,00
2.	Účty v bankách	60	1 901,00	0,00	1 901,00	0,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Porizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	63	9 327,00	0,00	9 327,00	0,00
D.I. 1.	Náklady příštích období	64	9 327,00	0,00	9 327,00	0,00
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	66	0,00	0,00	0,00	0,00
A.	PASIVA CELKEM	67			16 316 725,00	0,00
A.I.	Vlastní kapitál	68			3 904 026,00	0,00
A.I. 1.	Základní kapitál	69			571 080,00	0,00
2.	Vlastní podíly (-)	71			571 080,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	72			0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	73			20 146,00	0,00
A.II. 1.	Ažio	74			0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Rozvaha v tis. Kč

3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			20 146,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	77			0,00	0,00
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	78			0,00	0,00
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	79			0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	80			1 957 145,00	0,00
A.III.1.	Rezervní fond	81			57 108,00	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	82			1 900 037,00	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83			0,00	0,00
A.IV.1.	Nerzdělený zisk minulých let	84			0,00	0,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85			0,00	0,00
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87			1 358 491,73	0,00
B.	Cizí zdroje	88			10 987 686,00	0,00
B.I.	Rezervy	89			1 941 124,00	0,00
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			0,00	0,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	93			1 941 124,00	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	94			37 993,00	0,00
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			24 290,00	0,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	96			4 154,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	97			0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	98			0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	100			0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	102			0,00	0,00
9.	Jiné závazky	103			9 549,00	0,00
10.	Odložený daňový závazek	104			0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	105			9 008 569,00	0,00
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106			1 878 991,00	0,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107			4 256 653,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	108			0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	109			0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	110			184 459,00	0,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111			100 438,00	0,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112			138 623,00	0,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113			1 958 302,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2012  
Rozvaha v tis. Kč

9.	Vydané dluhopisy	114			0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	115			368 965,00	0,00
11.	Jiné závazky	116			122 138,00	0,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			0,00	0,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119			0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	121			1 425 013,00	0,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	122			0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	123			1 425 013,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
Rozvaha v tis. Kč

Označení	Popis	Řádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	27 437 323,00	-9 543 376,00	17 893 947,00	16 316 725,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	16 856 870,00	-8 274 776,00	8 582 094,00	8 841 785,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 002 132,00	-730 991,00	271 141,00	328 542,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	7	190 308,00	-170 713,00	19 595,00	15 593,00
4.	Ocenitelná práva	8	36 365,00	-34 626,00	1 739,00	8 629,00
5.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 050,00	-525 652,00	248 398,00	300 415,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	1 409,00	0,00	1 409,00	3 905,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	15 799 745,00	-7 515 107,00	8 284 638,00	8 480 071,00
B.II. 1.	Pozemky	14	40 930,00	0,00	40 930,00	39 710,00
2.	Stavby	15	2 613 210,00	-924 747,00	1 688 463,00	1 489 418,00
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných mov	16	8 333 860,00	-5 740 517,00	2 593 343,00	2 508 536,00
4.	Pěstiteleské celky trvalých porostů	17	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	534 484,00	0,00	534 484,00	644 634,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	5 415,00	-2 838,00	2 577,00	87 720,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	4 271 846,00	-847 005,00	3 424 841,00	3 710 053,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	33 172,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	24	0,00	0,00	0,00	6 857,00
2.	Podíly - podstatný vliv	25	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podsta	27	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Obežná aktiva	31	10 572 652,00	-1 268 600,00	9 304 052,00	7 465 613,00
C.I.	Zásoby	32	2 594 373,00	-139 165,00	2 455 208,00	2 218 390,00
C.I. 1.	Materiál	33	1 001 526,00	-101 546,00	899 980,00	639 541,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1 327 636,00	-14 587,00	1 313 049,00	1 327 356,00
3.	Výrobky	35	54 842,00	-6 163,00	48 679,00	56 773,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	37	144 719,00	-16 869,00	127 850,00	119 807,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
Rozvaha v tis. Kč

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	65 650,00	0,00	65 650,00	74 913,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	326 843,00	-27 053,00	299 790,00	323 246,00
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	86 887,00	-26 831,00	60 056,00	43 858,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	43	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	46	2 097,00	-222,00	1 875,00	84 780,00
8.	Odložená daňová pohledávka	47	237 859,00	0,00	237 859,00	194 608,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	7 648 435,00	-1 102 382,00	6 546 053,00	4 921 933,00
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 953 165,00	-1 102 382,00	1 850 783,00	1 555 672,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	2 686 651,00	0,00	2 686 651,00	1 982 891,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	52	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	54	117 682,00	0,00	117 682,00	489,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 121 239,00	0,00	1 121 239,00	644 667,00
8.	Dohadné účty aktivní	56	694 671,00	0,00	694 671,00	613 311,00
9.	Jiné pohledávky	57	75 027,00	0,00	75 027,00	124 903,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	3 001,00	0,00	3 001,00	2 044,00
C.IV.1.	Peníze	59	104,00	0,00	104,00	143,00
2.	Účty v bankách	60	2 897,00	0,00	2 897,00	1 901,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	63	7 801,00	0,00	7 801,00	9 327,00
D.I.1.	Náklady příštích období	64	7 412,00	0,00	7 412,00	9 327,00
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	66	389,00	0,00	389,00	0,00
A.	PASIVA CELKEM	67			17 893 947,00	16 316 725,00
A.I.	Vlastní kapitál	68			3 145 298,00	3 904 026,00
A.I.1.	Základní kapitál	69			571 080,00	571 080,00
A.I.1.	Základní kapitál	70			571 080,00	571 080,00
2.	Vlastní podíly (-)	71			0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	72			0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	73			-2 473,00	20 146,00
A.II.1.	Ažio	74			0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			0,00	0,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
Rozvaha v tis. Kč

3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				-2 473,00	20 146,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	77				0,00	0,00
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	78				0,00	0,00
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	79				0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	80				1 054 320,00	1 957 145,00
A.III.1.	Rezervní fond	81				57 108,00	57 108,00
2.	Statutární a ostatní fondy	82				997 212,00	1 900 037,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83				664,00	0,00
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	84				664,00	0,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85				0,00	0,00
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86				0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87				1 521 707,00	1 358 491,73
B.	Cizí zdroje	88				13 128 226,00	10 987 686,00
B.I.	Rezervy	89				2 185 015,00	1 941 124,00
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90				0,00	0,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91				0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	92				0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	93				2 185 015,00	1 941 124,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	94				45 803,00	37 993,00
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95				26 561,00	24 290,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	96				5 726,00	4 154,00
3.	Závazky - podstatný vliv	97				0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	98				0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99				0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	100				0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101				0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	102				0,00	0,00
9.	Jiné závazky	103				13 516,00	9 549,00
10.	Odložený daňový závazek	104				0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	105				10 897 408,00	9 008 569,00
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106				2 067 917,00	1 878 991,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107				5 300 000,00	4 256 653,00
3.	Závazky - podstatný vliv	108				0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	109				0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	110				189 201,00	184 459,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111				103 677,00	100 438,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112				137 171,00	138 623,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113				2 176 751,00	1 958 302,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2013  
Rozvaha v tis. Kč

9.	Vydané dluhopisy	114				0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	115				834 851,00	368 965,00
11.	Jiné závazky	116				87 840,00	122 138,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117				0,00	0,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118				0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119				0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120				0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	121				1 620 423,00	1 425 013,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	122				0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	123				1 620 423,00	1 425 013,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2014  
Rozvaha v tis. Kč

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>25 191 822,00</b>	<b>-9 707 924,00</b>	<b>15 483 898,00</b>	<b>17 893 947,00</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	17 104 890,00	-9 259 685,00	7 845 205,00	8 582 094,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 006 672,00	-786 157,00	220 515,00	271 141,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	7	191 496,00	-172 768,00	18 728,00	19 595,00
4.	Ocenitelná práva	8	36 359,00	-36 359,00	0,00	1 739,00
5.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 921,00	-577 030,00	197 891,00	248 398,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	3 896,00	0,00	3 896,00	1 409,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	16 043 225,00	-8 444 850,00	7 598 375,00	8 284 638,00
B.II. 1.	Pozemky	14	40 930,00	0,00	40 930,00	40 930,00
2.	Stavby	15	2 712 394,00	-1 022 546,00	1 689 848,00	1 688 463,00
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných mov	16	8 641 105,00	-6 289 544,00	2 351 561,00	2 593 343,00
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	17	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	376 950,00	0,00	376 950,00	534 484,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0,00	0,00	0,00	2 577,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	4 271 846,00	-1 132 760,00	3 139 086,00	3 424 841,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	24	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly - podstatný vliv	25	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Obežná aktiva	31	8 058 953,00	-448 239,00	7 610 714,00	9 304 052,00
C.I.	Zásoby	32	2 351 156,00	-138 404,00	2 212 752,00	2 455 208,00
C.I. 1.	Materiál	33	737 448,00	-91 837,00	645 611,00	899 980,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1 351 633,00	-24 832,00	1 326 801,00	1 313 049,00
3.	Výrobky	35	47 873,00	-2 613,00	45 260,00	48 679,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	37	145 653,00	-19 122,00	126 531,00	127 850,00

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	68 549,00	0,00	68 549,00	65 650,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	285 854,00	-18 724,00	267 130,00	299 790,00
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	36 616,00	-18 717,00	17 899,00	60 056,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	43	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	46	7 392,00	-7,00	7 385,00	1 875,00
8.	Odloužená daňová pohledávka	47	241 846,00	0,00	241 846,00	237 859,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	5 396 636,00	-291 111,00	5 105 525,00	6 546 053,00
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 161 863,00	-291 111,00	1 870 752,00	1 850 783,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	2 339 081,00	0,00	2 339 081,00	2 686 651,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	52	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	54	7 571,00	0,00	7 571,00	117 682,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	806 934,00	0,00	806 934,00	1 121 239,00
8.	Dohadné účty aktivní	56	21,00	0,00	21,00	694 671,00
9.	Jiné pohledávky	57	81 166,00	0,00	81 166,00	75 027,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	25 307,00	0,00	25 307,00	3 001,00
C.IV. 1.	Peníze	59	63,00	0,00	63,00	104,00
2.	Účty v bankách	60	25 244,00	0,00	25 244,00	2 897,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	63	27 979,00	0,00	27 979,00	7 801,00
D.I. 1.	Náklady příštích období	64	17 797,00	0,00	17 797,00	7 412,00
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	66	10 182,00	0,00	10 182,00	389,00
	PASIVA CELKEM	67			15 483 898,00	17 893 947,00
A.	Vlastní kapitál	68			3 274 636,00	3 145 298,00
A.I.	Základní kapitál	69			571 080,00	571 080,00
A.I. 1.	Základní kapitál	70			571 080,00	571 080,00
2.	Vlastní podíly (-)	71			0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	72			0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	73			-114 264,00	-2 473,00
A.II. 1.	Ažio	74			0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			0,00	0,00





Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2014  
 Rozvaha v tis. Kč

8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114			1 152 137,00	2 176 751,00
9.	Vydané dluhopisy	115			0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	116			793 017,00	834 851,00
11.	Jiné závazky	117			151 761,00	87 840,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118			0,00	0,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119			0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120			0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121			0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	122			867 865,00	1 620 423,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	123			0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	124			867 865,00	1 620 423,00

Označení	Popis	Řádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	24 494 755,00	-10 536 184,00	13 958 571,00	15 483 898,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	17 328 557,00	-10 071 528,00	7 257 029,00	7 845 205,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	979 009,00	-815 548,00	163 461,00	220 515,00
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	7	166 230,00	-150 782,00	15 448,00	18 728,00
4.	Ocenitelná práva	8	36 359,00	-36 359,00	0,00	0,00
5.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 900,00	-628 407,00	146 493,00	197 891,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	1 520,00	0,00	1 520,00	3 896,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	16 294 555,00	-9 227 302,00	7 067 253,00	7 598 375,00
B.II. 1.	Pozemky	14	40 930,00	0,00	40 930,00	40 930,00
2.	Stavby	15	2 780 187,00	-1 131 118,00	1 649 069,00	1 689 848,00
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných mov	16	8 898 501,00	-6 677 536,00	2 220 965,00	2 351 561,00
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	289 050,00	0,00	289 050,00	376 950,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	14 041,00	0,00	14 041,00	0,00
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	4 271 846,00	-1 418 648,00	2 853 198,00	3 139 086,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	24	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly - podstatný vliv	25	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podsta	27	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	31	7 148 453,00	-464 656,00	6 683 797,00	7 610 714,00
C.I.	Zásoby	32	2 550 989,00	-227 597,00	2 323 392,00	2 212 752,00
C.I. 1.	Materiál	33	824 556,00	-102 054,00	722 502,00	645 611,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1 461 543,00	-104 817,00	1 356 726,00	1 326 801,00
3.	Výrobky	35	53 958,00	-4 650,00	49 308,00	45 260,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	37	172 479,00	-16 076,00	156 403,00	126 531,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2015  
Rozvaha v tis. Kč

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	38 453,00	0,00	38 453,00	68 549,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	330 855,00	-16 847,00	314 008,00	267 130,00
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	104 780,00	-16 847,00	87 933,00	17 899,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	43	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	46	11 675,00	0,00	11 675,00	7 385,00
8.	Odloužená daňová pohledávka	47	214 400,00	0,00	214 400,00	241 846,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	4 262 191,00	-220 212,00	4 041 979,00	5 105 525,00
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	1 524 530,00	-220 212,00	1 304 318,00	1 870 752,00
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	1 946 791,00	0,00	1 946 791,00	2 339 081,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky	52	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	54	99 927,00	0,00	99 927,00	7 571,00
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	557 622,00	0,00	557 622,00	806 934,00
8.	Dohadné účty aktivní	56	97 881,00	0,00	97 881,00	21,00
9.	Jiné pohledávky	57	35 440,00	0,00	35 440,00	81 166,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	4 418,00	0,00	4 418,00	25 307,00
C.IV.1.	Peníze	59	55,00	0,00	55,00	63,00
2.	Účty v bankách	60	4 363,00	0,00	4 363,00	25 244,00
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	63	17 745,00	0,00	17 745,00	27 979,00
D.I. 1.	Náklady příštích období	64	12 678,00	0,00	12 678,00	17 797,00
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Přijímy příštích období	66	5 067,00	0,00	5 067,00	10 182,00
A.	PASIVA CELKEM	67			13 958 571,00	15 483 898,00
A.I.	Vlastní kapitál	68			2 917 343,00	3 274 636,00
A.I. 1.	Základní kapitál	69			571 080,00	571 080,00
A.I. 1.	Základní kapitál	70			571 080,00	571 080,00
2.	Vlastní podíly (-)	71			0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	72			0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	73			-58 919,00	-114 264,00
A.II. 1.	Ážio	74			0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			0,00	0,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2015  
Rozvaha v tis. Kč

3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			-58 919,00	-114 264,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	77			0,00	0,00
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	78			0,00	0,00
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	79			0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	80			1 043 487,00	1 054 320,00
A.III.1.	Rezervní fond	81			57 108,00	57 108,00
2.	Statutární a ostatní fondy	82			986 379,00	997 212,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83			3 801,00	3 801,00
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	84			3 801,00	3 801,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85			0,00	0,00
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			0,00	0,00
A.V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87			1 357 894,00	1 759 699,00
A.V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	88			0,00	0,00
B.	Cizí zdroje	89			10 266 999,00	11 341 397,00
B.I.	Rezervy	90			1 961 089,00	2 162 101,00
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	91			0,00	0,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	92			0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	93			0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	94			1 961 089,00	2 162 101,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	95			73 614,00	105 422,00
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	96			17 581,00	23 185,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	97			8 611,00	6 090,00
3.	Závazky - podstatný vliv	98			0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	99			0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100			0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	101			0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směňky k úhradě	102			0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	103			0,00	0,00
9.	Jiné závazky	104			47 422,00	76 147,00
10.	Odloužený daňový závazek	105			0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	106			8 232 296,00	9 073 874,00
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107			1 495 478,00	2 207 961,00
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108			4 407 000,00	4 300 000,00
3.	Závazky - podstatný vliv	109			0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům	110			0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	111			193 680,00	192 823,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112			104 991,00	104 534,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113			98 399,00	171 641,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2015  
Rozvaha v tis. Kč

8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114			963 424,00	1 152 137,00
9.	Vydané dluhopisy	115			0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	116			721 583,00	793 017,00
11.	Jiné závazky	117			247 741,00	151 761,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118			0,00	0,00
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119			0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120			0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121			0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	122			774 229,00	867 865,00
C.I. 1.	Výdaje příštích období	123			0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	124			774 229,00	867 865,00

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>23 887 474,00</b>	<b>-10 747 348,00</b>	<b>13 140 126,00</b>	<b>13 958 571,00</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	16 937 943,00	-10 348 180,00	6 589 763,00	7 257 029,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	947 865,00	-839 783,00	108 082,00	163 461,00
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ocenitelná práva	6	171 461,00	-159 998,00	11 463,00	0,00
2.1.	Software	7	136 865,00	-125 402,00	11 463,00	15 448,00
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	34 596,00	-34 596,00	0,00	0,00
3.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 971,00	-679 785,00	95 186,00	146 493,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	11	1 433,00	0,00	1 433,00	1 520,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	1 433,00	0,00	1 433,00	1 520,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	15 935 085,00	-9 479 719,00	6 455 366,00	7 067 253,00
B.II. 1.	Pozemky a stavby	15	2 878 366,00	-1 248 616,00	1 629 750,00	1 689 999,00
1.1.	Pozemky	16	40 927,00	0,00	40 927,00	40 930,00
1.2.	Stavby	17	2 837 439,00	-1 248 616,00	1 588 823,00	1 649 069,00
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8 434 037,00	-6 549 556,00	1 884 481,00	2 220 965,00
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	4 221 779,00	-1 681 547,00	2 540 232,00	2 853 198,00
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0,00	0,00	0,00	0,00
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	24	400 903,00	0,00	400 903,00	303 091,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	1 078,00	0,00	1 078,00	14 041,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	399 825,00	0,00	399 825,00	289 050,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Podíly - podstatný vliv	30	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0,00	0,00	0,00	27 496,50
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	54 993,00	-28 678,00	26 315,00	26 315,00
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	37	6 925 916,00	-399 168,00	6 526 748,00	6 683 797,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2016  
Rozvaha v tis. Kč

C.I.	Zásoby	38	2 289 581,00	-217 706,00	2 071 875,00	2 323 392,00
C.I. 1.	Materiál	39	794 231,00	-89 566,00	704 665,00	722 502,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 324 722,00	-119 513,00	1 205 209,00	1 356 726,00
3.	Výrobky a zboží	41	116 217,00	-8 627,00	107 590,00	205 711,00
3.1.	Výrobky	42	53 354,00	-3 673,00	49 681,00	49 308,00
3.2.	Zboží	43	62 863,00	-4 954,00	57 909,00	156 403,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	54 411,00	0,00	54 411,00	38 453,00
C.II.	Pohledávky	46	4 629 936,00	-181 462,00	4 448 474,00	4 355 987,00
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	47	250 723,00	-11 712,00	239 011,00	314 008,00
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	25 436,00	-11 712,00	13 724,00	87 933,00
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4.	Odloužená daňová pohledávka	51	214 679,00	0,00	214 679,00	214 400,00
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	10 608,00	0,00	10 608,00	11 675,00
1.5.1.	Pohledávky za společnosti	53	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.4.	Jiné pohledávky	56	10 608,00	0,00	10 608,00	11 675,00
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	57	4 379 213,00	-169 750,00	4 209 463,00	4 041 979,00
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	1 374 613,00	-169 750,00	1 204 863,00	1 304 318,00
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	2 200 030,00	0,00	2 200 030,00	1 946 791,00
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	804 570,00	0,00	804 570,00	790 870,00
2.4.1.	Pohledávky za společnosti	62	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	83 513,00	0,00	83 513,00	99 927,00
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	648 633,00	0,00	648 633,00	557 622,00
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	15 460,00	0,00	15 460,00	97 881,00
2.4.6.	Jiné pohledávky	67	56 964,00	0,00	56 964,00	35 440,00
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0,00	0,00	0,00	4 418,00
C.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Peněžní prostředky	71	6 399,00	0,00	6 399,00	4 418,00
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	98,00	0,00	98,00	55,00
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	6 301,00	0,00	6 301,00	4 363,00
D.	Časové rozlišení	74	23 615,00	0,00	23 615,00	17 745,00
D. 1.	Náklady příštích období	75	10 876,00	0,00	10 876,00	12 678,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2016  
Rozvaha v tis. Kč

2.	Komplexní náklady příštích období	76	12 115,00	0,00	12 115,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	77	624,00	0,00	624,00	5 067,00
	PASIVA CELKEM	78	13 140 126,00		13 140 126,00	13 958 571,00
A.	Vlastní kapitál	79	2 703 972,00		2 703 972,00	2 917 343,00
A.I.	Základní kapitál	80	571 080,00		571 080,00	571 080,00
A.I. 1.	Základní kapitál	81	571 080,00		571 080,00	571 080,00
2.	Vlastní podíly (-)	82	0,00		0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	83	0,00		0,00	0,00
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	84	-45 838,00		-45 838,00	-58 919,00
A.II. 1.	Ažio	85	0,00		0,00	0,00
2.	Kapitálové fondy	86	-45 838,00		-45 838,00	-58 919,00
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	0,00		0,00	0,00
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88	-45 838,00		-45 838,00	-58 919,00
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	89	0,00		0,00	0,00
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90	0,00		0,00	0,00
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91	0,00		0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	92	698 725,00		698 725,00	1 043 487,00
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	57 108,00		57 108,00	57 108,00
2.	Statutární a ostatní fondy	94	641 617,00		641 617,00	986 379,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	197 497,00		197 497,00	3 801,00
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	197 497,00		197 497,00	3 801,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	97	0,00		0,00	0,00
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98	0,00		0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	1 282 508,00		1 282 508,00	1 357 894,00
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	100	0,00		0,00	0,00
B+C	Cizí zdroje	101	9 611 332,00		9 611 332,00	10 266 999,00
B.	Rezervy	102	1 888 471,00		1 888 471,00	1 961 089,00
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0,00		0,00	0,00
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0,00		0,00	0,00
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0,00		0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	106	1 888 471,00		1 888 471,00	1 961 089,00
C.	Závazky	107	7 722 861,00		7 722 861,00	8 305 910,00
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	63 503,00		63 503,00	73 614,00
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0,00		0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0,00		0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0,00		0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	0,00		0,00	0,00
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0,00		0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2016  
Rozvaha v tis. Kč

4.	Závazky z obchodních vztahů	114			21 328,00	17 581,00
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115			0,00	0,00
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116			9 774,00	8 611,00
7.	Závazky - podstatný vliv	117			0,00	0,00
8.	Odloužený daňový závazek	118			0,00	0,00
9.	Závazky - ostatní	119			32 401,00	47 422,00
9.1.	Závazky ke společníkům	120			0,00	0,00
9.2.	Dohadné účty pasivní	121			0,00	0,00
9.3.	Jiné závazky	122			32 401,00	47 422,00
C.II.	Krátkodobé závazky	123			7 659 358,00	8 232 296,00
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	124			0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125			0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	126			0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127			0,00	0,00
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128			1 020 078,00	963 424,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	129			1 436 541,00	1 495 478,00
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130			0,00	498 492,67
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131			3 900 000,00	4 407 000,00
7.	Závazky - podstatný vliv	132			0,00	0,00
8.	Závazky - ostatní	133			1 302 739,00	1 366 394,00
8.1.	Závazky ke společníkům	134			0,00	0,00
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135			0,00	0,00
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136			205 491,00	193 680,00
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137			113 951,00	104 991,00
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138			190 432,00	98 399,00
8.6.	Dohadné účty pasivní	139			710 461,00	721 583,00
8.7.	Jiné závazky	140			82 404,00	247 741,00
D.	Časové rozlišení	141			824 822,00	774 229,00
D. 1.	Výdaje příštích období	142			0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	143			824 822,00	774 229,00

Označení	Popis	Rádek	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Běžné ÚO	Minulé ÚO
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>24 937 733,00</b>	<b>-11 592 801,00</b>	<b>13 344 932,00</b>	<b>13 140 126,00</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	3	17 618 038,00	-11 175 673,00	6 442 365,00	6 589 763,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	946 234,00	-892 046,00	54 188,00	108 082,00
B.I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ocenitelná práva	6	170 584,00	-160 883,00	9 701,00	11 463,00
2.1.	Software	7	135 988,00	-126 287,00	9 701,00	11 463,00
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	34 596,00	-34 596,00	0,00	0,00
3.	Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	774 337,00	-731 163,00	43 174,00	95 186,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	11	1 313,00	0,00	1 313,00	1 433,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	1 313,00	0,00	1 313,00	1 433,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	16 616 811,00	-10 283 627,00	6 333 184,00	6 455 366,00
B.II. 1.	Pozemky a stavby	15	2 973 957,00	-1 364 857,00	1 609 100,00	1 629 750,00
1.1.	Pozemky	16	40 927,00	0,00	40 927,00	40 927,00
1.2.	Stavby	17	2 933 030,00	-1 364 857,00	1 568 173,00	1 588 823,00
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8 888 335,00	-6 946 659,00	1 941 676,00	1 884 481,00
3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	19	4 229 795,00	-1 972 111,00	2 257 684,00	2 540 232,00
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,00	0,00	0,00	0,00
4.1.	Přístřeškové celky trvalých porostů	21	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0,00	0,00	0,00	0,00
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	24	524 724,00	0,00	524 724,00	400 903,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	3 079,00	0,00	3 079,00	1 078,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	521 645,00	0,00	521 645,00	399 825,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	54 993,00	0,00	54 993,00	26 315,00
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Podíly - podstatný vliv	30	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	54 993,00	0,00	54 993,00	26 315,00
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	54 993,00	0,00	54 993,00	26 315,00
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0,00	0,00	0,00	0,00



C.	Oběžná aktiva	37	7 244 472,00	-417 128,00	6 827 344,00	6 526 748,00
C.I.	Zásoby	38	3 036 583,00	-222 284,00	2 814 299,00	2 071 875,00
C.I. 1.	Materiál	39	1 041 343,00	-106 451,00	934 892,00	704 665,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 838 526,00	-106 338,00	1 732 188,00	1 205 209,00
3.	Výrobky a zboží	41	132 073,00	-9 495,00	122 578,00	107 590,00
3.1.	Výrobky	42	66 035,00	-3 140,00	62 895,00	49 681,00
3.2.	Zboží	43	66 038,00	-6 355,00	59 683,00	57 909,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	24 641,00	0,00	24 641,00	54 411,00
C.II.	Pohledávky	46	4 163 707,00	-194 844,00	3 968 863,00	4 448 474,00
C.II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	47	241 797,00	-11 761,00	230 036,00	239 011,00
C.II. 1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	25 302,00	-11 761,00	13 541,00	13 724,00
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	49	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4.	Odloužená daňová pohledávka	51	209 349,00	0,00	209 349,00	214 679,00
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	7 146,00	0,00	7 146,00	10 608,00
1.5.1.	Pohledávky za společníky	53	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.4.	Jiné pohledávky	56	7 146,00	0,00	7 146,00	10 608,00
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	57	3 921 910,00	-183 083,00	3 738 827,00	4 209 463,00
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	1 437 217,00	-183 083,00	1 254 134,00	1 204 863,00
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	59	1 511 828,00	0,00	1 511 828,00	2 200 030,00
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	972 865,00	0,00	972 865,00	804 570,00
2.4.1.	Pohledávky za společníky	62	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	92 932,00	0,00	92 932,00	83 513,00
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	602 607,00	0,00	602 607,00	648 633,00
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	6 492,00	0,00	6 492,00	15 460,00
2.4.6.	Jiné pohledávky	67	270 834,00	0,00	270 834,00	56 964,00
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba	69	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Peněžní prostředky	71	44 182,00	0,00	44 182,00	6 399,00
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	49,00	0,00	49,00	98,00
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	44 133,00	0,00	44 133,00	6 301,00
D.	Časové rozlišení	74	75 223,00	0,00	75 223,00	23 615,00



Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2017  
Rozvaha v tis. Kč

D. 1.	Náklady příštích období	75	11 089,00	0,00	11 089,00	10 876,00
2.	Komplexní náklady příštích období	76	61 254,00	0,00	61 254,00	12 115,00
3.	Příjmy příštích období	77	2 880,00	0,00	2 880,00	624,00
	PASIVA CELKEM	78			13 344 932,00	13 140 126,00
A.	Vlastní kapitál	79			2 393 312,00	2 703 972,00
A.I.	Základní kapitál	80			571 080,00	571 080,00
A.I. 1.	Základní kapitál	81			571 080,00	571 080,00
2.	Vlastní podíly (-)	82		0,00	0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	83		0,00	0,00	0,00
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	84		120 553,00	120 553,00	-45 838,00
A.II. 1.	Ažio	85		0,00	0,00	0,00
2.	Kapitálové fondy	86		120 553,00	120 553,00	-45 838,00
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87		0,00	0,00	0,00
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88		120 553,00	120 553,00	-45 838,00
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	89		0,00	0,00	0,00
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90		0,00	0,00	0,00
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91		0,00	0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	92		698 725,00	698 725,00	698 725,00
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93		57 108,00	57 108,00	57 108,00
2.	Statutární a ostatní fondy	94		641 617,00	641 617,00	641 617,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95		75 638,00	75 638,00	197 497,00
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96		75 638,00	75 638,00	197 497,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	97		0,00	0,00	0,00
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98		0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99		927 316,00	927 316,00	1 282 508,00
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	100		0,00	0,00	0,00
B+C	Cizí zdroje	101		10 532 589,00	10 532 589,00	9 611 332,00
B.	Rezervy	102		2 057 265,00	2 057 265,00	1 888 471,00
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		0,00	0,00	0,00
2.	Rezerva na daň z příjmů	104		0,00	0,00	0,00
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	106		2 057 265,00	2 057 265,00	1 888 471,00
C.	Závazky	107		8 475 324,00	8 475 324,00	7 722 861,00
C.I.	Dlouhodobé závazky	108		24 420,00	24 420,00	63 503,00
C.I. 1.	Vydané dluhopisy	109		0,00	0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		0,00	0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	111		0,00	0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		0,00	0,00	0,00

Společnost XYZ, s.r.o. k 30. 9. 2017  
Rozvaha v tis. Kč

3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113			0,00	0,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	114			6 300,00	21 328,00
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115			0,00	0,00
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116			9 904,00	9 774,00
7.	Závazky - podstatný vliv	117			0,00	0,00
8.	Odloužený daňový závazek	118			0,00	0,00
9.	Závazky - ostatní	119			8 216,00	32 401,00
9.1.	Závazky ke společníkům	120			0,00	0,00
9.2.	Dohadné účty pasivní	121			0,00	0,00
9.3.	Jiné závazky	122			8 216,00	32 401,00
C.II.	Krátkodobé závazky	123			8 450 904,00	7 659 358,00
C.II. 1.	Vydané dluhopisy	124			0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125			0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	126			0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127			0,00	0,00
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128			1 391 087,00	1 020 078,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	129			1 777 006,00	1 436 541,00
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130			0,00	0,00
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131			3 887 859,00	3 900 000,00
7.	Závazky - podstatný vliv	132			0,00	0,00
8.	Závazky - ostatní	133			1 394 952,00	1 302 739,00
8.1.	Závazky ke společníkům	134			0,00	0,00
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135			0,00	0,00
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136			235 517,00	205 491,00
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137			129 817,00	113 951,00
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138			116 846,00	190 432,00
8.6.	Dohadné účty pasivní	139			856 991,00	710 461,00
8.7.	Jiné závazky	140			55 781,00	82 404,00
D.	Časové rozlišení	141			419 031,00	824 822,00
D. 1.	Výdaje příštích období	142			0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	143			419 031,00	824 822,00