



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Emil Sunagatov

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Emil Sunagatov**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je měření a zhodnocení finanční situace vybraného podniku za období 2016–2020. Zhodnocení souhrnné finanční situace bude provedeno pomocí zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy. Na základě jejích výsledků budou formulovány návrhy a doporučení ke zlepšení současné situace v podniku

Základní literární prameny:

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOŽKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 stran : ilustrace ; 25 cm. ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na měření a hodnocení finanční výkonnosti podniku Siemens, s.r.o., v letech 2016-2020. Práce je rozdělena do tří částí. V teoretické části jsou vymezeny základní pojmy finanční analýzy, její jednotlivé ukazatele a také vzorce pro výpočty. V druhé, praktické části, je provedena finanční analýza na základě východisek a metod definovaných v teoretické části. Třetí část nabízí návrhy na řešení zjištěných problémů, které by mohli zlepšit běžnou finanční situaci.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the measurement and evaluation of the financial performance of Siemens, s.r.o. in the years 2016-2020. The thesis is divided into three parts. The theoretical part defines the basic concepts of financial analysis, its individual indicators as well as formulas for calculations. In the second, practical part, the financial analysis is performed on the basis of the assumptions and methods defined in the theoretical part. The third part offers suggestions for solving the identified problems that could improve the current financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení výkonnosti, benchmarking, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, Altmanův model, IN 05, Kralický Quicktest

Key words

Financial analysis, performance evaluation, benchmarking, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, absolute indicators, ratio indicators, differential indicators, Altman's model, IN 05, Kralick's Quicktest

Bibliografická citace

SUNAGATOV, Emil. Měření a hodnocení výkonnosti podniku [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139511>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....

Podpis autora

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucí mé bakalářské práce paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za její profesionální přístup, ochotu, cenné rady a také věnovaný čas. Dále chci poděkovat své rodině a přátelům, kteří mě v tomto neklidném období podporují.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	9
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	10
2.1. Finanční analýza.....	10
2.2. Účel finanční analýzy.....	10
2.3. Uživatele finanční analýzy	10
2.3.1. Manažeri	11
2.3.2. Zaměstnanci	11
2.3.3. Obchodní partneři	11
2.3.4. Investoři	12
2.3.5. Banky a další věřitelé.....	12
2.3.6. Stát a jeho organy	12
2.4. Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
2.4.1. Rozvaha	13
2.4.2. Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.4.3. Výkaz cash flow.....	14
2.5. Metody finanční analýzy.....	15
2.6. Analýza absolutních ukazatelů.....	15
2.6.1. Horizontální analýza	16
2.6.2. Vertikální analýza	16
2.7. Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.7.1. Čistý pracovní kapitál	16
2.7.2. Čisté pohotové prostředky	17
2.7.3. Čistý peněžní majetek.....	17
2.8. Analýza poměrových ukazatelů	17
2.9. Ukazatele rentability	18
2.9.1. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI).....	18
2.9.2. Rentabilita aktiv (ROA).....	19
2.9.3. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	19
2.9.4. Rentabilita tržeb (ROS)	19
2.10. Ukazatele likvidity.....	19
2.10.1. Běžná likvidita (likvidita 3. stupně).....	20
2.10.2. Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně).....	20
2.10.3. Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)	20

2.11.	Ukazatele zadluženosti	21
2.11.1.	Celková zadluženost.....	21
2.11.2.	Míra zadluženosti	21
2.11.3.	Úrokové krytí	22
2.11.4.	Koeficient samofinancování.....	22
2.11.5.	Doba splácení dluhů	22
2.12.	Ukazatele aktivity	22
2.12.1.	Obrat celkových aktiv	23
2.12.2.	Obrat dlouhodobého majetku	23
2.12.3.	Obrat zásob.....	23
2.12.4.	Doba obratu zásob	23
2.12.5.	Doba obratu pohledávek	24
2.12.6.	Doba obratu závazků	24
2.13.	Provozní ukazatele.....	24
2.13.1.	Mzdová produktivita	25
2.13.2.	Nákladovost výnosů	25
2.13.3.	Materiálová náročnost výnosů	25
2.13.4.	Produktivita práce z přidané hodnoty	25
2.14.	Analýza soustav ukazatelů	26
2.14.1.	Altmanův index (Z-skóre).....	27
2.14.2.	Index IN 05	27
2.14.3.	Kralický rychlý test (Quicktest)	28
3.	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	30
3.1.	Představení společnosti Siemens, s.r.o.	30
3.1.1.	Základní informace o společnosti	30
3.1.2.	Historie společnosti.....	31
3.1.3.	Organizační struktura.....	33
3.2.	Představení společnosti ABB s.r.o.	33
3.2.1.	Základní informace o společnosti	34
3.3.	Představení společnosti Honeywell, spol. s.r.o.	34
3.3.1.	Základní informace o společnosti	34
3.4.	Srovnání základních údajů vybraných podniků	34
3.5.	Analýza absolutních ukazatelů společnosti Siemens, s.r.o.	35
3.5.1.	Horizontální analýza	35
3.5.2.	Vertikální analýza	43

3.6.	Analýza rozdílových ukazatelů	47
3.6.1.	Čistý pracovní kapitál	47
3.6.2.	Čisté pohotové prostředky	48
3.6.3.	Čistý peněžní majetek	49
3.7.	Analýza poměrových ukazatelů	50
3.7.1.	Ukazatele rentability	50
3.7.2.	Ukazatele likvidity	53
3.7.3.	Ukazatele zadluženosti	56
3.7.4.	Ukazatele aktivity	60
3.7.5.	Provozní ukazatele	64
3.8.	Analýza soustav ukazatelů	67
3.8.1.	Altmanův index (Z-skóre)	67
3.8.2.	Index IN 05	68
3.8.3.	Kralickův rychlý test (Quicktest).....	69
3.9.	Zhodnocení finanční situace společností	71
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	77
4.1.	Optimalizace objemu zásob	78
4.2.	Zvýšení produktivity práce	81
4.3.	Snížení zadluženosti.....	84
	ZÁVĚR	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	87
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	89
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	90
	SEZNAM GRAFŮ	92
	SEZNAM PŘÍLOH.....	93

ÚVOD

Finanční analýzu lze chápat jako metodu hodnocení finančního hospodaření, která pomocí rozboru účetních výkazů poskytuje užitečné informace o tom, jak je podnik ziskový, jak vhodnou má kapitálovou strukturu a jestli dokáže včas splácet své závazky. Firmy jsou díky použití finanční analýzy schopny odhalit své silné a slabé stránky, navíc předběžně identifikovat problémy pro možnost jejich snadného vyřešení.

Výhody plynoucí z výstupů finanční analýzy nejsou využívány pouze vnitřní složkou podniku, jako je vedení a management firmy, ale i externími subjekty. Banky se budou zajímat především o finanční situaci společnosti, její zadluženosti, aby určily bonitu dlužníka, na základě které rozhodnou, jestli uvěř poskytnou. Investoři budou moci rozhodnout, zda do toho podniku budou investovat anebo hlídat jak management nakládá se zdroji, pokud již do firmy investovali. Obchodní partneři po zjištění informace o dlouhodobé a krátkodobé finanční stabilitě usoudí, zda budou zahajovat obchodní vztahy. Stát sbírá informaci pro statistiky a pro kontrolu zákonných povinností.

Bakalářská práce hodnotí finanční výkonnost společnosti Siemens, s.r.o. za období let 2016-2020. Hlavním cílem je zhodnocení ekonomické situace společnosti pomocí využití metod finanční analýzy a následný návrh opatření, která přispějí ke zlepšení běžné finanční situace podniku.

Celkově tato práce bude rozdělena do tří částí. První část je věnována teoretickým znalostem finanční analýzy, které obsahují její základní pojmy a metody. Ve druhé části bude spolu s konkurencí představena vybraná společnost a analyzována její současná ekonomická situace pomocí vzorců a metod z první, teoretické části. Následně budou výsledné hodnoty porovnány s výsledky konkurence a doporučenými hodnotami. Třetí část se věnuje doporučením vlastních návrhů, díky kterým by mohla společnost zvýšit svou výkonnost a zlepšit finanční zdraví.

1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace zvoleného podniku mezi lety 2016 a 2020 za pomoci metod finanční analýzy. Na základě výsledků dále budou formulovány návrhy a doporučení ke zlepšení současné situace v podniku.

Dílčí cíle stanovené k hlavnímu cíli jsou:

- Vypracování teoretických východisek práce,
- Představení Siemens, s.r.o. a konkurenčních společností,
- Analýza absolutních ukazatelů,
- Analýza rozdílových ukazatelů,
- Analýza poměrových ukazatelů,
- Analýza soustav ukazatelů,
- Vyhodnocení dosažených výsledků finanční analýzy,
- Návrhy na zlepšení výkonnosti podniku.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část se věnuje teorii, zde budou popsány základní pojmy a metody potřebné pro zpracování finanční analýzy. V druhé, analytické části, bude představena zkoumaná společnost spolu se dvěma konkurenčními a na základě teorie z první části budou provedeny výpočty finančních ukazatelů. Data potřebná pro výpočty pocházejí z účetních výkazů podniku. Výsledné hodnoty finanční analýzy budou porovnány s doporučenými hodnotami a výsledky konkurence. Dále shrnu současnou situaci společnosti na základě již provedené finanční analýzy. Třetí část se věnuje doporučením vlastních návrhů, které mohou zlepšit běžnou výkonnostní a finanční situaci podniku.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce budou zmíněna všechna potřebná teoretická východiska. Konkrétněji, co je to finanční analýza, k čemu slouží a její uživatele, zdroje, data a podklady k finanční analýze, jednotlivé ukazatele a všechny souhrnné metody zhodnocení výkonnosti podniku.

2.1. Finanční analýza

Globální ekonomické prostředí se neustále mění a v tomto procesu dochází ke změnám rovněž i ve firmách. Finanční analýza je nezbytná věc pro jakýkoliv podnik, který chce prosperovat na trhu. A to díky tomu, že pomocí ní vedení firmy dokáže vyhodnotit to, jak úspěšná je současná firemní strategie ve vztahu k ekonomickému prostředí. Účinnost finanční analýzy spočívá v tom, že bere v potaz hodnocení firemní současnosti, minulosti a také předpovídá budoucí finanční podmínky (Růčková, 2011, s. 9).

2.2. Účel finanční analýzy

Jedním z hlavních cílů finanční analýzy je získání představy o finančním zdraví daného podniku. Na základě toho se dá zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový a zda má vyhovující kapitálovou strukturu a, zda je schopen řádně a včas splácet své závazky. Manažerům finanční analýza slouží ke korektnímu finančnímu řízení, jelikož poskytuje důležité informace z minulosti, které v budoucnu dokážeme zanalyzovat a použít jako zdroj a zkušenost pro následující finanční rozhodování a posuzování (Knápková, 2017, s. 17, Vochozka, 2020, s.32).

2.3. Uživatele finanční analýzy

Informace plynoucí z finanční analýzy společnosti nejsou využívány pouze jejím managementem a vrcholovým vedením, ale i subjekty, které mají nepřímý vztah k podniku, nebo ho nemají vůbec. Celkově uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin: interní a externí (Kislingerová, 2010, s. 48).

Interní uživatelé

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři

Externí uživatelé

- Obchodní partneři
- Investoři
- Banky a další věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Konkurenti

2.3.1. Manažeři

Pro manažery je finanční analýza základem pro kvalitní operativní a strategické finanční řízení podniku, protože díky tomu manažer dokáže prozkoumat výsledky z minulých let a stanovit, v jakých aspektech se firmě dařilo nebo nedařilo. Očividně, ta správná rozhodnutí nechat aplikovat i v budoucnu, pokud se zásadním způsobem nezměnili podmínky, neúspěchy využít jako zkušenost. To platí také pro každodenní práci manažera, kde finanční analýza pomáhá plánovat zásadní cíle podniku (Vochozka, 2020, s.33).

2.3.2. Zaměstnanci

Je zřejmé, že zaměstnanci se přirozeně zajímají o finanční stabilitu a prosperitu podniku. Na základě těchto faktorů mají zaměstnanci důvěru v budoucnost firmy, ve které pracují, tedy jistotu o budoucnosti jejich kariéry a mzdových a sociálních podmínek (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.3.3. Obchodní partneři

Obchodním partnerům, kterými jsou třeba dodavatelé, záleží na tom, jak je podnik schopen splácet své závazky vyplývající z obchodních vztahů. Proto se často pojišťují tím, že sledují jejich solventnost, likviditu a zadluženost. To však neznamená, že

neuvažují i dlouhodobou perspektivu, která ukazuje jak stabilní a trvalá bude jejich spolupráce (Vochozka, 2020, s.33).

2.3.4. Investoři

Aby investoři dokázali rozhodnout, zda se vyplatí do podniku investovat peníze, využívají k tomu zprávy o finanční výkonnosti firmy, kde získávají informaci o míře rizika a návratnosti kapitálu vloženého do podniku. Pro akciové společnosti je také typické, že vlastníci či akcionáři získávají informaci o tom, jak management disponuje investovanými prostředky (Vochozka, 2020, s.33).

2.3.5. Banky a další věřitelé

Pro věřitele je finanční analýza zásadním nástrojem pro posouzení finančního zdraví buď potenciálního anebo současného dlužníka. To umožňuje věřiteli rozhodnout, zda podniku poskytne půjčku, v jaké výši, případně za jakých podmínek. Smluvní podmínkou může být i pravidelné odesílání účetních zpráv podniku pro lepší informovanost věřitelského subjektu (Vochozka, 2020, s.33).

2.3.6. Stát a jeho orgány

Státní orgány potřebují informace z finanční analýzy především pro kontrolu odvedených daní do státního rozpočtu, a také sbírání informací pro státní statistické průzkumy a rozdělování finanční výpomoci. V případě přidělení státní zakázky, bude stát dohlížet na finanční stav podniku (Vochozka, 2020, s.33).

2.4. Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. Dělíme ji na tři základní typy: řádná, mimořádná a mezitímní uzávěrka. Nejčastěji používaná je řádná účetní uzávěrka, neboť je zpracovaná k poslednímu dni běžného účetního období. Ke stejnému dni se uzavírají účetní knihy a výsledky jsou používány pro výpočet daně z příjmu (Vochozka, 2020, s.34).

Účetní závěrka se skládá ze čtyř finančních výkazů, z nichž čerpáme vstupní data pro tvorbu finanční analýzy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- Příloha k účetní závěrce (Vochozka, 2020, s.34).

2.4.1. Rozvaha

Rozvaha je nejobecnější základní účetní výkaz, který je označen stavovými veličiny a poskytuje přehled o majetkové a finanční struktuře podniku k určitému času. Strana aktiv obsahuje informaci o struktuře majetku, zatímco strana pasiv ukazuje zdroje financování (kapitál) tohoto majetku. Vždycky platí bilanční pravidlo, že aktiva se vždy rovnají pasivům (Růčková, 2011, s. 22, Knápková, 2017, s. 21,24).

Tabulka č. 1 Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 21,24).

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek		Základní kapitál
	Dlouhodobý nehmotný majetek		Ážio a kapitálové fondy
	Dlouhodobý hmotný majetek		Fondy ze zisku
	Dlouhodobý finanční majetek		Výsledek hospodaření minulých let
			VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.+C.	Cizí zdroje
	Zásoby	B.	Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky	C.	Závazky
	Krátkodobé pohledávky		Dlouhodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek		Krátkodobé závazky
	Peněžní prostředky		
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

2.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Písemný přehled o vztahu mezi výnosy a náklady za určité období, respektive výsledek hospodaření, nám poskytuje výkaz zisku a ztráty. Přitom se nejedná o pohyb příjmů a výdajů, zohledňuje pouze položky výnosů a nákladů. Ve finanční analýze je výkaz používán ke sledování její struktury a dynamiky jednotlivých položek v čase. Tento účetní výkaz je sestaven minimálně jednou ročně a je nejpodstatnějším materiálem pro sledování ziskovosti podniku (Růčková, 2011, s. 31,32, Vochozka, 2020, s.37).

Struktura výkazu zisku a ztráty obsahuje několik stupňů výsledku hospodaření, které se liší tím, jaké náklady a výnosy do nich spadají (Růčková, 2011, s. 32).

Výsledek hospodaření můžeme rozdělit na:

- VH z provozní činnosti
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním (Růčková, 2011, s. 32).

2.4.3. Výkaz cash flow

Na rozdíl od výkazu zisku a ztrát, výkaz cash flow poskytuje informaci o peněžních tocích během účetního období, a tyto toky jsou chápány jako přírůstky a úbytky (příjmy a výdaje) peněžních prostředků či ekvivalentů. Tento výkaz má uplatnění při hodnocení likvidity podniku a také dokáže, jak demonstrovat vývoj finanční situace, tak stanovit, proč došlo ke změnám v této finanční situaci (Vochozka, 2020, s.38, Růčková, 2011, s. 34).

Výkaz se dělí na tři základní části:

- **Provozní činnost**

Tato část nám vysvětluje, jak je proces tvorby peněz ovlivněn všemi změnami pracovního kapitálu a taktéž umožňuje prozkoumat, jak a do jaké výše VH za běžnou činnost odpovídá reálně vygenerovaným penězům (Růčková, 2011, s. 34).

- **Investiční činnost**

Do investiční činnosti zahrnujeme vynaložené peníze za pořízený investiční majetek a také příjmy získané z prodeje tohoto majetku. Pokud zjistíme významné změny DHM v horizontální analýze rozvahy, tyto změny budeme moct sledovat právě v oblasti investiční činnosti peněžních toků (Růčková, 2011, s. 34).

- **Finanční činnost**

V této oblasti hodnotíme splacení či přijímání dalších úvěrů, výplaty dividend, zvýšení vlastního kapitálu, nebo zjednodušeně externí financování (Růčková, 2011, s. 35).

2.5. Metody finanční analýzy

Finanční analýza může být provedena různými způsoby, pomocí různých forem a technik podle konkrétních potřeb uživatele. Přitom je třeba zmínit, že finanční analýza není žádným způsobem legislativně upravená ani regulovaná právními předpisy. Nicméně při výběru určité metody finanční analýzy musíme dbát na to, k jakému účelu by měla sloužit závěrečná analýza, jak rozsáhlá a nákladná bude, a zda je dostatečně návratná vůči vynaloženým prostředkům a úsilím. Není výjimkou i spolehlivost, která je zajištěná pravdivými výkazy a kvalitním využitím všech vstupních dat (Grünwald, 2007. s. 53, Růčková, 2011, s. 40).

2.6. Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů čerpáme data přímo z položek účetních výkazů pro porovnání mezi dvěma časovými obdobími. Praktické využití tohoto principu je omezeno zejména tím, že neobsahuje ve výpočtech žádnou matematickou metodu. Tato analýza zahrnuje celkem dvě metody, a to horizontální a vertikální (Bartoš, 2021, Růčková, 2011, s. 41).

2.6.1. Horizontální analýza

Zdrojem pro zpracování horizontální analýzy je především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Porovnávají se v analýze časové změny položek výkazů v absolutních hodnotách a procentuálním vyjádření k určitému roku (Vochozka, 2020, s.71).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

2.6.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje procentuální rozbor základních položek účetních výkazů. Nejčastěji je za základnu rozvahy je použita výše aktiv anebo pasiv. Jelikož vertikální analýza je představená v relativních hodnotách, lze její výsledky porovnávat s odvětvovými průměry a konkurujícími firmami v rámci stejného oboru (Růčková, 2011, s. 104, Knápková, 2017, s.71).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{Položka}}{\text{Základna}}$$

2.7. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a pasiv z rozvahy. Taktéž slouží k optimalizaci likvidity i analýze a řízení finanční situace ve firmě. Za jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů v praxi se považuje čistý pracovní kapitál (Knápková, 2017, s.85, Bartoš, 2021).

2.7.1. Čistý pracovní kapitál

Jinými slovy, provozní kapitál, který se vyjadřuje jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má značný vliv na solventnost a finanční stabilitu podniku, protože je obecně chápán jako finanční polštář pro případ neočekávaných výdajů (Knápková, 2017, s.85, Bartoš, 2021).

Výpočet čistého pracovního kapitálu lze rozdělit do dvou způsobů:

- Manažerský způsob

$$\text{ČPK} = \text{Obeznaná aktiva} - \text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

- Investorský způsob

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

2.7.2. Čisté pohotové prostředky

ČPP, neboli čistý peněžní finanční fond, představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a závazky, co mají dobu splatnosti k aktuálnímu dni, případně starší. Struktura pohotových peněžních prostředků může být tvořena dvěma způsoby: v prvním případě zařazujeme pouze hotovost a prostředky na běžných účtech. V druhé variantě navíc také přičteme směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry a likvidní vklady. Vzorek pro výpočet vypadá následně: (Konečný, 1996, s. 29-30).

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

2.7.3. Čistý peněžní majetek

Neboli také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, představuje tzv. mezilehlý bod mezi ČPK a CPP. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky, po úpravě se poté odečtou krátkodobé závazky. Stejně jako u ČPK, se analýza dá provádět obdobně. Z toho nám vyplývá vzorec (Sedlacek, 2011, s.38-39).

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.8. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější a nejužitečnější metody finanční analýzy. Důvodem je to, že tato analýza je relativně jednoduchá a používá data ze základních účetních výkazů, které jsou dostupné veřejně a může je použít i externí uživatel. Poměrový ukazatel je známý tím, že obecně vyjadřuje poměr mezi dvěma či více položkami účetních výkazů (Růčková, 2011, s. 47).

2.9. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability ukazují výnosnost vloženého kapitálu a vyhodnocují, jak efektivně byly vynaložené prostředky přeměněny na dosažený zisk. Zájem o kladnou a rostoucí rentabilitu mají především investoři a akcionáři. Běžně je výpočet rentability podmíněn poměrem položky vyjadřující výsledek hospodaření a položky kapitálu. V praxi se však dá narazit na různé interpretace investovaného kapitálu a hlavně na zisky.

Ve finanční analýze jsou nejvýznamnějšími tři kategorie zisku, které je možno vyčíst i rovnou z výkazu zisku a ztráty:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) – či provozní výsledek hospodaření. Hodí se pro mezifirmní srovnání, kde se zohledňuje i výše zaplacených úroků, neboli bonitu podniků.
- EBT (zisk před zdaněním) – provozní výsledek hospodaření, zatím nepodrobený zdanění. Má využití v mezipodnikovém srovnání s různým daňovým zatížením.
- EAT (zisk po zdanění) – čistý zisk, který již lze buď rozdělit pro výplaty společníkům/akcionářům anebo reinvestovat pro další rozvoj podniku (Konečný, 1996, s. 63, Růčková, 2011, s. 51,52).

2.9.1. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel vyjadřuje souhrnnou výnosnost kapitálu neohledně na původ zdrojů, z nichž byla podnikatelská činnost financována. Ukazatel je také vhodný pro měření celkové efektivnosti podniku, neboli schopnosti podniku reprodukovat vložený kapitál. Vzorec pro výpočet má následující tvar: (Růčková, 2011, s. 53).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

2.9.2. Rentabilita aktiv (ROA)

Je považována za klíčový ukazatel rentability a srovnává vygenerovaný zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podniku. Přitom není podstatné, jestli byly financovány vlastními zdroji anebo cizím kapitálem. Jeden z možných vzorců pro tento ukazatel: (Vochozka, 2020, s.42).

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}$$

2.9.3. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilitou vlastního kapitálu se rozumí výnosnost kapitálu investovaného vlastníky do podniku. Její funkcí je primárně poskytnutí informace investorům, v jaké míře bude zhodnocen jejich vložený kapitál. To stejné platí pro společníky, jež hlídají výnosnost již investovaného kapitálu. Je důležité, aby ROE mělo co nejvyšší hodnotu (Sedláček, 2011, s.57).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

2.9.4. Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb udává přehled o poměru výsledku hospodaření a tržeb za určité časové období, přičemž obě položky jsou interpretovány podle potřeb určité analýzy. Znázorňuje, kolik dokáže firma vygenerovat zisku na jednu korunu tržeb.

Ukazateli se někdy říká ziskové rozpětí, které vyjadřuje ziskovou marži (Růčková, 2015, s. 62-63).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

2.10. Ukazatele likvidity

Pojem likvidita nám říká, do jaké míry je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Je zásadním ukazatelem pro dlouhodobou hospodářskou činnost podniku, a je také

napřímo spojen s ukazateli rentability. Pokud podnik chce být likvidní, musí splňovat podmínku, že má dostatek peněžních prostředků na straně oběžných aktiv.

Mezitím likviditu oběžného majetku dělíme do tři stupně. Za nejlikvidnější majetek považujeme krátkodobý finanční majetek neboli cenné papíry. Dále do likvidního majetku také řadíme krátkodobé pohledávky. Nejméně likvidním majetkem jsou přitom zásoby (Vochozka, 2020, s.71, Knápková, 2017, s.93).

2.10.1.Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity říká, kolikrát je oběžný majetek vyšší než krátkodobé závazky. Při výpočtu by měly neprodejné zásoby být odečteny, protože neprospívají k likviditě podniku. Stejný postup se bude vztahovat na nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. Obecný vzorec pro likviditu 3 stupně má následující vypočet: (Knápková, 2017, s.94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.10.2.Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Je nejpraktičtější vyjádřením schopnosti podniku splatit své krátkodobé závazky, je to z důvodu, že nezahrnuje nelikvidní složky oběžných aktiv – zásoby. Obvykle je užitečnější sledovat pohotovou likviditu v určitém časovém úseku, než ji porovnávat s jinými hodnotami. V praxi je dost obtížné určit nejpriznivější hodnotu, ale doporučenou hodnotou je interval 1,0-1,5 (Vochozka, 2020, s.45).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktivita} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.10.3.Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita slouží k měření schopnosti podniku hradit okamžitě splatné dluhy. Do čitatele patří peníze v hotovosti a na běžných účtech, ekvivalenty v podobě krátkodobých cenných papírů, směnečné dluhy, šeky. Doporučenou hodnotou ukazatele je minimálně 0,2 (Sedláček, 2011, s.67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Penežní prostředky} + \text{Ekvivalenty}}{\text{Kratkodobé závazky}}$$

2.11. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se používají k identifikaci určité úrovně rizika při určitém poměru a struktuře financování podniku. Čím vyšší poměr cizího kapitálu podnik má, tím více se zatěžuje rizikem, neboť je povinen splácet své dluhy bez ohledu na to, jak moc se mu momentálně daří.

Nicméně určitá úroveň zadluženosti je v praxi běžně využívána, protože obecně cizí kapitál je pro firmu levnější než kapitál vlastní. Je to dáno tím, že placením úroků z cizího kapitálu vzniká efekt daňového štítu, který snižuje zisk úrokovými náklady a zároveň snižuje i daňové zatížení podniku (Knápková, 2017, s.87).

2.11.1. Celková zadluženost

Neboli také ukazatel věřitelského rizika. Čím nižší je ukazatel, tím více je podnik lákavý pro věřitele, jelikož budou mít lepší pojištění proti ztrátám v případě likvidace podniku. Naopak pro vlastníky firmy je lepší mít ukazatel vyšší pro uplatnění finanční páky, jenže tím bude pro podnik obtížnější získat věřitele. Výsledek dostaneme poměrem cizího kapitálu k celkovým aktivům (Sedláček, 2011, s.63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.11.2. Míra zadluženosti

Jedná se o poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Ukazatel signalizuje, jak moc by mohly být ohroženy nároky na splacení dluhů věřitelů. Má to využití i při rozhodování věřitelských subjektů, jakými jsou banky, zda by měly podniku úvěr poskytnout nebo ne. Výsledek můžeme získat již zmíněným poměrem: (Knápková, 2017, s.89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

2.11.3. Úrokové krytí

„Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na stávající úrovni. Jestliže tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků“ (Vochozka, 2020, s.44).

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

2.11.4. Koefficient samofinancování

Koefficient samofinancování, který je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, je obráceným ukazatelem věřitelského rizika. Vyjadřuje jaký poměr aktiv je financován zdroji akcionářů. Vzorec dostaneme poměrem vlastního kapitálu a celkových aktiv (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koefficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.11.5. Doba splácení dluhů

Je ukazatelem na bázi cash flow, poskytuje informaci, za jakou dobu by byl podnik schopen vlastními zdroji z provozního cash flow splatit své dluhy. Nejlepší je klesající trend ukazatele. Hodnotu vypočítáme následovně: (Knápková, 2017, s.90).

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

2.12. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity oznamují podniku, jak dobře nakládá a využívá jednotlivé položky majetku, který v rámci výpočtu poměruje s tržbami, výnosy a dalšími položkami. Existují dvě formy tohoto ukazatele, a to buď počet obratu anebo doba obratu. Kde první znamená celkový počet obrátů za rok, druhé – počet dní (Vochozka, 2020, s.43).

2.12.1. Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje počet obrátek, neboli kolikrát se nám obrátí aktiva za určité časové období. Když zatížení majetku podniku je nedostatečné, je třeba buď zvýšit tržby nebo odprodat zbytečná aktiva. Nedostatečnost zjistíme porovnáním položky s oborovým průměrem (Sedláček, 2011, s.61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

2.12.2. Obrat dlouhodobého majetku

Hodnotí efektivitu provozování jednotlivých částí dlouhodobého majetku a ukazuje, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek obrátil v tržby. Pokud se ukazatel používá v mezipodnikovém srovnání, pak se také zohlední míra odepsanosti aktiv a způsoby odepisování. Obrat dlouhodobého majetku lze vypočítat takto: (Vochozka, 2020, s.43).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

2.12.3. Obrat zásob

Ukazatel indikuje intenzitu využití zásob a udává, kolikrát během účetního období se obrátí oběžný majetek ve formě zásob. Pokud ukazatel je vyšší než oborový průměr, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vyvolávají vyšší náklady na skladování. Vzorec dostaneme poměrem ročních tržeb a hodnoty zásob (Růčková, 2015, s. 67, Sedláček, 2011, s.61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

2.12.4. Doba obratu zásob

Zvažovaný ukazatel stanoví dobu, potřebnou pro přeměnu peněžních fondů přes výrobky, zboží podniku a poté znovu do peněžní formy. Rozhodujícím faktorem pro posouzení

ukazatele je jeho porovnání s oborovým odvětvím a vývoj v průběhu času. Výsledek je určen ve dnech a nižší počet je žádoucí (Knápková, 2017, s.108).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

2.12.5.Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, jak dlouho podniku trvá, než se mu přemění pohledávky za finanční prostředky, neboli, jak rychle obdrží platbu od svých odběratelů. V situaci kde podnik má delší nastavenou dobu inkasa pohledávek, znamená to vyšší pravděpodobnost využití úvěru, což je dodatečným nákladem. Vycházející hodnotu ukazatele se dá porovnávat s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Vzorec pro výpočet lze získat následujícím poměrem: (Knápková, 2017, s.108).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

2.12.6. Doba obratu závazků

Podobně jako doba obratu pohledávek, v tomto případě ukazatel předvádí čas odkladu zaplacení faktur podnikem svým dodavatelům. Čím delší je splatnost obchodního úvěru poskytovatele, tím více času má podnik k převodu komodit na peníze. To znamená, že vyšší hodnota je žádoucí z hlediska podniku, nižší je z pohledu dodavatele. Ukazatel se vypočítá jako poměr průměrného stavu závazků vůči dodavatelům k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (Sedláček, 2011, s.63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360}$$

2.13. Provozní ukazatele

Užitek plynoucí z výpočtů provozních ukazatelů využívá především vedení podniku a to z důvodu, že napomáhá k sledování vývoje základních činností podniku a jejich následovnému vyhodnocení. Potřebná data pro výpočet provozních ukazatelů pocházejí

především z výkazu zisku a ztrát, zejména jsou zásadní náklady, neboť jejich patřičné řízení umožňuje dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011, s.71).

2.13.1. Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity informuje o tom, kolik výnosu připadá na 1 Kč mezd vyplacených podnikem. V průběhu času by měl ukazatel mít rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s.71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Mzdy}}$$

2.13.2. Nákladovost výnosů

Ukazatel udává zatížení podnikových výnosů celkovými náklady. S časem by ukazatel měl mít klesající trend (Sedláček, 2011, s.71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

2.13.3. Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů podniku spotřebou energie a materiálů (Sedláček, 2011, s.71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

2.13.4. Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty definuje výši přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance. Výsledek je dále možné srovnat s ukazatelem průměrné mzdy na zaměstnance (Váchal, Vochozka, 2013, s. 227).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

$$\text{Průměrná mzda na zaměstnance} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet pracovníků}}$$

2.14. Analýza soustav ukazatelů

Analýzu finančního zdraví podniku lze provádět pomocí mnoha různých rozdílových a poměrových ukazatelů. Jenže samostatné ukazatele mají obzvláště nízkou vypovídací schopnost nebo znázorňují pouze určitý odbor činností podniku. Z tohoto důvodu se k zhodnocení celkové finanční situace začaly vytvářet a používat soustavy ukazatelů neboli modely finanční analýzy (Sedláček, 2011, s.81).

Na první pohled se dá konstatovat, že čím víc ukazatelů soustava obsahuje, tím lépe a podrobněji dokáže projevit současnou situaci ve firmě. V praxi se však může stát, že uživatelé to naopak zkomplikuje orientaci, a tím se zkreslí jeho výsledky analýzy. Proto podstatou konstrukce soustav ukazatelů je sestavení jednoduššího modelu, který vyjadřuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou skupin: (Růčková, 2015, s. 75).

Hierarchicky uspořádané ukazatele

Ukazatele daných soustav mají určitou matematickou provázanost. Patří sem pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. Obvyklým pyramidovým rozkladem je Du Pont, která je určená k rozkladu rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele (Sedláček, 2011, s.81, Růčková, 2015, s. 75).

Účelově vybrané ukazatele

Cílem je sestavení výběru ukazatelů, které budou schopné kvalitně diagnostikovat finanční postavení podniku anebo predikovat jeho krizový vývoj. Dle účelu použití se výběry člení na bonitní a bankrotní modely.

Bankrotní modely jsou navrženy tak, aby informovaly uživatele analýzy o tom, zda je podnik v brzké době ohrožen bankrotem. To znamená, že model umožňuje včasné varování před blížícím se bankrotem podle chování vybraných ukazatelů. Nejznámějšími bankrotními modely jsou indexy důvěryhodnosti IN, Altmanův model, Tafflerův model, Beaverův model.

Bonitní modely se používají k diagnostice finančního stavu společnosti, čili mají za účel indexaci firem dle toho, jak jsou na tom dobře. Poskytují tak možnost srovnání s jinými

firmami v rámci stejného oboru podnikání. Mezi nepoužívanější bonitní modely patří Index bonity, Tamariho model. Kralickův rychlý test (Sedláček, 2011, s.81, 105-114, Růčková, 2015, s. 76-87).

2.14.1.Altmanův index (Z-skóre)

Z-skóre, neboli Altmanův model, je jedním z nejznámějších a nepoužívanějších soustav ukazatelů, a to především díky jeho jednoduchosti výpočtu. Index vychází z diskriminační analýzy a představuje součet hodnot pěti různých poměrových ukazatelů, kde byla každému ukazateli přidělena určitá váha. Váhy v modelu jsou upraveny podle toho, zda akcie podniku jsou veřejně obchodovatelné na burze (Sedláček, 2011, s.110, Růčková, 2015, s. 78, Knápková, 2017, s.132-133).

Pro podnik, jehož akcie nejsou obchodovatelné na burze, má index následující tvar:

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

Kde:

- X_1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva
- X_2 = Nerozdělené zisky / Celková aktiva
- X_3 = EBIT / Celková aktiva
- X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje
- X_5 = Tržby / Celková aktiva

Interpretace výsledků:

$Z > 2,99$ – Firma má uspokojivou finanční situaci.

$1,81 < Z < 2,99$ – Firma se nachází v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků.

$Z < 1,81$ – Podnik má důrazné finanční problémy a je ohrožen bankrotem.

2.14.2.Index IN 05

Jedná se o poslední aktualizovaný index ze čtyř, sestavený manžely Neumeirovými pro analýzu finančního zdraví podniků působících na českém trhu. Narozdíl od starších indexů minulého století novější index respektuje jak hledisko věřitele, tak pohled

vlastníka. To znamená, že nyní index hodnotí a porovnává kvalitu řízení podniku s konkurencí a současně je včasným varováním před blížícími se finančními potížemi (Sedláček, 2011, s.111-112, Knápková, 2017, s.133-134).

Vypočet aktualizovaného indexu IN 05 dostaneme následující rovnicí:

$$IN\ 05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Kde:

- X_1 = Celková aktiva / Cizí zdroje
- X_2 = EBIT / Nákladové úroky
- X_3 = EBIT / Celková aktiva
- X_4 = Výnosy / Aktiva
- X_5 = Obezna aktiva / Krátkodobé závazky

Interpretace výsledků:

$IN > 1,6$ – Tato hodnota odpovídá uspokojivé finanční situaci.

$0,9 < IN \leq 1,6$ – Hodnota je považována za “šedou zónu”, nelze vyhraněně rozhodnout.

$IN \leq 0,9$ – Firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

2.14.3.Kralický rychlý test (Quicktest)

Rychlý test P. Kralicka umožňuje poměrně rychlé vyhodnocení analyzované firmy při zachování relativně dobré vypovídací schopnosti. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, kde dvě z nich hodnotí finanční stabilitu podniku, dvě zbývající výnosnost firmy. Na jejichž základě se poté hodnotí současná firemní situace.

Níže jsou potřebné pro výpočet vzorce:

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapital}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Tabulka č. 2 Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozka, 2020, s.86).

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	<3	3–5	5–12	12–30	>30
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

Po bodování dle tabulky je třeba provést hodnocení ve třech krocích, kde se nejdříve zhodnocuje finanční stabilita (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený dvěma). Dále zhodnotíme výnosovou situaci podniku (součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený dvěma). Ve zbývajícím kroku vyhodnotíme celkový stav firmy (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený dvěma).

Interpretace výsledků:

$R > 3$ – Firma je dostatečně bonitní.

$1 \leq R \leq 3$ – Firma je v “šedé zóně“, nelze výsledek jednoznačně posoudit.

$R < 1$ – Výsledek signalizuje určité potíže ve finančním hospodaření podniku (Vochozka, 2020, s.86-87).

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V analytické části bakalářské práce bude představena a popsána společnost Siemens, s.r.o., společnosti ABB s.r.o. a Honeywell, spol. s.r.o. v rámci benchmarkingu. Následovně bude provedena její finanční analýza a získané hodnoty srovnány s konkurencí. Na konci této části výsledky shrnu a okomentuji. K analýze budou použity metody uvedené v teoretické části práce a účetní data společností za období let 2016-2020.

3.1. Představení společnosti Siemens, s.r.o.

Siemens, s.r.o. je dceřinou společností nadnárodní korporace Siemens AG, zabývající se řešeními pro průmysl, energetiku, dopravu a veřejnou infrastrukturu, technologie budov a zdravotnictví (Siemens, 2022).

3.1.1. Základní informace o společnosti

Název:	Siemens, s.r.o.
Sídlo:	Praha 13, Siemensova 1, PSČ 15500
IČO:	00268577
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	14. prosince 1990
Základní kapitál:	571 080 000,- Kč

Předmět podnikání:

- zprostředkování zaměstnání
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci realizovaná ze zdrojů tepelné energie s instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování

- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
- projektová činnost ve výstavbě
- vodoinstalatérství, topenářství
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojářství
- slévárenství, modelářství
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- výroba elektřiny

Předmět činnosti:

- pronájem nemovitostí (Justice, 2022).

3.1.2. Historie společnosti

Společnost Siemens má v českých zemích dávnou historii. V roce 1890 zřídila svou první oficiální pobočku, ale svou činnost prováděla ještě mnoho let předtím. V roce 1869 nainstalovala do sklárny v Harrachově plynovou pec na tavení skla, která je dnes druhou nejstarší fungující sklárnou v českých zemích.

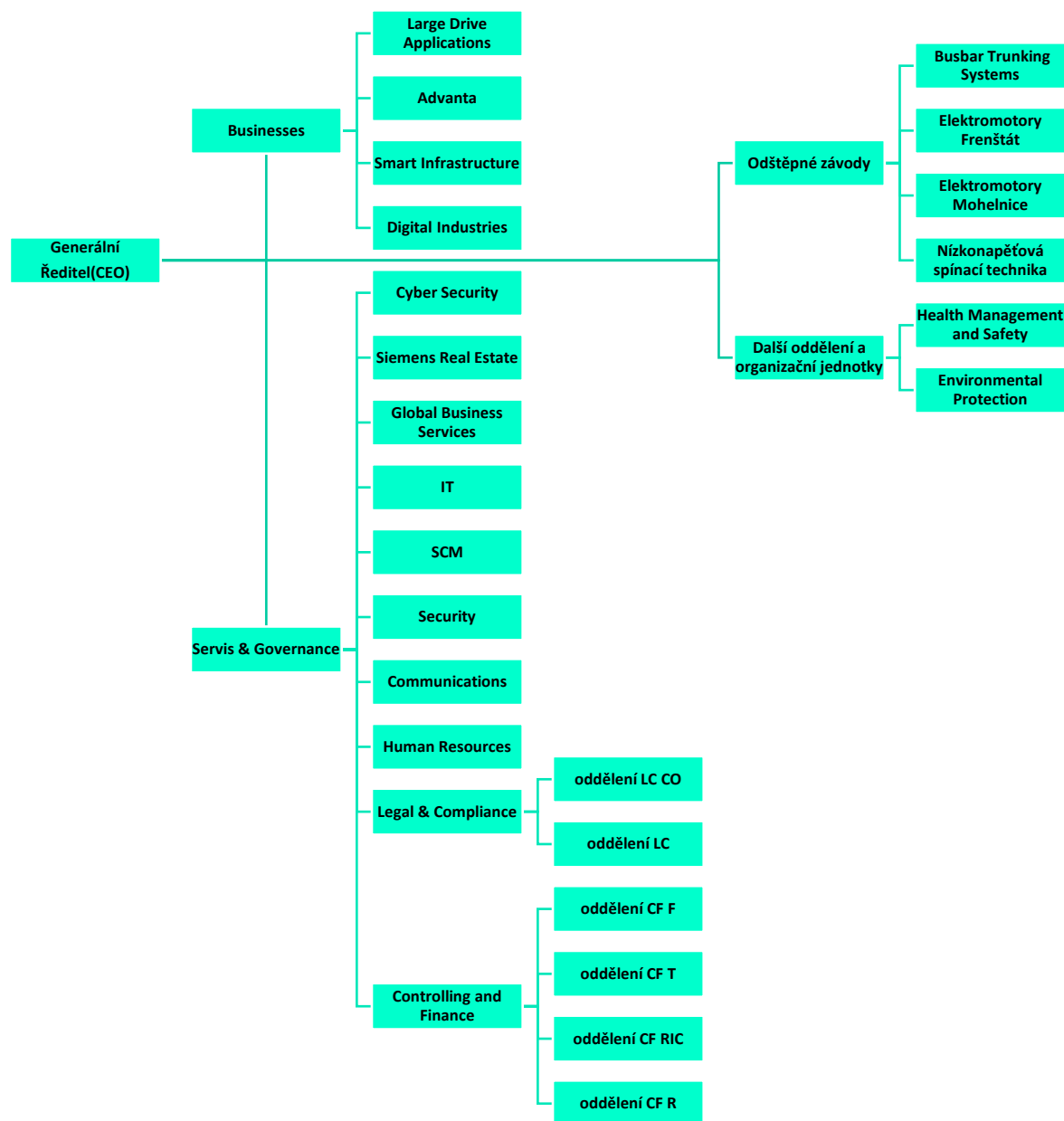
První získanou zakázkou v českých zemích bylo osvětlení Stavovského divadla. Stálé obchodní zastoupení Siemens založil v roce 1890 v Praze a Brně. Dále během desetiletí se Siemens podílí na celkové elektrifikaci českých zemí a účastní se budování městských elektrických drah. Po vzniku Československa se Siemens zapojil do budování moderní evropské telegrafní sítě a v roce 1934 vybudovala firemní telefonní ústřednu pro firmu Baťa. V roce 1926 vznikla v Mohelnici fúzí Elektrotechnické a strojírenské, a. s., a Siemens & Co., komanditní společnosti akciová společnost Siemens Elektrotechnika. Po 2. světové válce, bylo zastoupení firmy Siemens včetně jejích výrobních závodů znárodněno. Koncem 60. let v době celospolečenského uvolňování začal Siemens oživovat své aktivity na území Československa. Jedním z prvních kroků oživování bylo

otevření v roce 1971 technicko-poradenskou kanceláři a v roce 1978 Siemens již nainstaloval první počítačový tomograf na území Československa. Téměř o deset let později se Siemens podílel také na modernizaci výrobní linky automobilky Škoda.

Po sametové revoluci bylo obnoveno stálé zastoupení, díky které v devadesátých letech firma uspěla v tendru na digitalizaci celé české telekomunikační sítě, uvedla na trh přístroj Gigaset – první digitální bezšňůrový telefon v Česku a vybudovala telekomunikační síť pro mobilního operátora Paegas (dnes T-Mobile). Současně Siemens obnovuje i výrobu na území ČR. V roce 1993 zahájil výrobu v Trutnově, obnovil výrobu elektromotorů v Mohelnici a také převzal výrobní závody ve Frenštátě, Drásově, Letohradě a v roce 2003 převzal výrobu parních turbín v Brně. Zásadním rokem pro dopravní techniku byl r. 2000, kdy na lince C pražského metra začaly jezdit soupravy dodané Siemensem, o deset let později Siemens představuje své první dobíjecí stanice pro elektromobily na území ČR. V roce 2013 bylo v Praze otevřeno vývojové a prototypové centrum Siemens, kde se vyvíjí softwarová řešení a hardwarové produkty zaměřené na automatizaci výroby. Později byl spuštěn globální partnerský program MindSphere, který vytváří široký ekosystém pro špičkové průmyslové řešení a služby pro zákazníky.

Dnes Siemens nejvíc působí v segmentu digitalizace, dále jdou automatizace, energetika a chytrá infrastruktura. V ČR se řadí mezi největší zaměstnavatele (Siemens, 2022).

3.1.3. Organizační struktura



Graf č. 1 Organizační struktura Siemens s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zpráva Siemens s.r.o. roku 2020).

3.2. Představení společnosti ABB s.r.o.

ABB s.r.o. je dceřinou společností švýcarského ABB Asea Brown Boveri Ltd, zabývá se výrobky, službami a řešeními pro digitální průmysl. Je také průkopníkem e-mobility a řešení v oblasti nabíjecí infrastruktury (ABB, 2022).

3.2.1. Základní informace o společnosti

Název:	ABB s.r.o.
Sídlo:	Vyskočilova 1561/4a, Michle, 140 00 Praha
IČO:	49682563
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	20. července 1993
Základní kapitál:	400 000 000,- Kč (Justice, 2022).

3.3. Představení společnosti Honeywell, spol. s.r.o.

Honeywell, spol. s. r.o. je dceřinou společností italského Honeywell s.r.l., zabývající výzkumem a výrobou technologií inteligentní automatizace, řídicími systémy, prvotřídními průmyslovými materiály a technologií a také efektivními dopravními systémy (Honeywell, 2022).

3.3.1. Základní informace o společnosti

Název:	Honeywell, spol. s.r.o.
Sídlo:	V Parku 2326/18, 148 00 Praha
IČO:	18627757
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	16. července 1991
Základní kapitál:	9 000 000,- Kč (Justice, 2022).

3.4. Srovnání základních údajů vybraných podniků

Pro větší přehlednost srovnávaných firem jsem zvolil některé jejich údaje. Konkrétně, čistý obrat, základní kapitál, výsledek hospodaření běžného období a počet zaměstnanců. Tabulka nám poskytuje informaci o rozdílu ve velikosti porovnávaných firem a v jaké míře se jim změnilo vybrané hodnoty od začátku až do konce sledovaného období.

Tabulka č. 3 Základní údaje srovnávacích firem

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Vybrané údaje (tis. Kč)	Siemens		ABB		Honeywell	
	2016	2020	2016	2020	2016	2020
Čistý obrat za účetní období	28 063 544	22 191 385	15 183 167	13 655 354	4 735 597	1 872 007
Základní kapitál	571 080	571 080	400 000	400 000	9 000	9 000
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 282 508	574 980	1 040 613	870 550	332 520	95 396
Počet zaměstnanců	6927	7 147	3595	3021	2334	646

3.5. Analýza absolutních ukazatelů společnosti Siemens, s.r.o.

Při analýze absolutních ukazatelů se používají jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát. K dispozici jsou celkem dvě metody analýzy: horizontální a vertikální. U horizontální analýzy, porovnáváme procentuální a absolutní změny v čase. Vertikální analýza přitom udává přehled podnikové struktury majetku či výsledku hospodaření v relativních hodnotách.

3.5.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se provede pomocí několika vybraných důležitých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát ve sledovaném časovém období. Hodnoty v tabulkách zobrazují časové změny oproti předchozímu roku jak v absolutních hodnotách v tisících korunách, tak v relativních hodnotách v procentech.

Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv – absolutní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
AKTIVA CELKEM	204 806	1 168 013	-81 067	-4 672 355
STÁLÁ AKTIVA	-147 398	101 603	-105 066	-2 012 288
Dlouhodobý nehmotný majetek	-53 874	-37 513	10 575	-9 074
Dlouhodobý hmotný majetek	-122 181	139 116	-115 641	-2 003 214
Dlouhodobý finanční majetek	28 678	0	0	0

OBĚŽNÁ AKTIVA	300 596	1 070 139	43 555	-2 631 312
Zásoby	742 424	959 793	171 517	-1 632 180
Materiál	230 227	459 491	338 248	-331 158
Nedokončená výroba a polotovary	526 979	477 493	-150 216	-1 264 175
Pohledávky	-479 611	148 587	-137 049	-988 358
Dlouhodobé pohledávky	-8 975	-55 277	19 060	-117 691
Krátkodobé pohledávky	-470 636	203 864	-156 109	-870 667
Peněžní prostředky	37 783	-38 241	9 087	-10 774
Časové rozlišení aktiv	51 608	-3 729	-19 456	-28 855

Tabulka č. 5 Horizontální analýza aktiv – relativní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	1,56	8,75	-0,56	-32,38
STÁLÁ AKTIVA	-2,24	1,58	-1,61	-31,25
Dlouhodobý nehmotný majetek	-49,85	-69,23	63,42	-33,3
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,89	2,2	-1,79	-31,51
Dlouhodobý finanční majetek	108,98	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	4,61	15,67	0,55	-33,14
Zásoby	35,83	34,1	4,54	-41,37
Materiál	32,67	49,15	24,26	-19,11
Nedokončená výroba a polotovary	43,73	27,57	-6,8	-61,38
Pohledávky	-10,78	3,74	-3,33	-24,83
Dlouhodobé pohledávky	-3,76	-24,03	10,91	-60,72
Krátkodobé pohledávky	-11,18	5,45	-3,96	-22,99
Peněžní prostředky	590,45	-86,55	152,95	-71,69
Časové rozlišení aktiv	218,54	-4,96	-27,21	-55,45

Celková aktiva podniku se v první polovině sledovaného období postupně zvyšovala. Mezi lety 2016 a 2017 došlo k růstu aktiv o 1,56 procenta. V následujícím období se podařilo majetek navýšit již o 8,75 procent. Souhrnně podnik v období let 2016-2018 dokázal zvýšit aktiva o 1 372 819 tis. Kč. V druhé polovině sledovaného období měl průběh celkových aktiv již klesající trend. Největší propad byl zaznamenán v období let 2019-2020, kdy se aktiva snížili téměř o třetinu (-32,38 %). Celkem za sledované období se hodnota aktiv snížila z původních 13 140 126 tis. Kč (2016) na 9 759 523 tis. Kč (2020). Podobný průběh mají i stálá aktiva, až na výjimku období let 2016-2017, kde kvůli snížení relativní hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku skoro o polovinu (-

49,85 %) a absolutní hodnoty dlouhodobého hmotného majetku (-122 181 tis. Kč) došlo k poklesu dlouhodobých aktiv o 2,24 procenta. Výrazné odchýlení v přírůstku stálých aktiv od celkových vidíme i mezi lety 2017 a 2018, avšak tam to ve větší míře způsobilo nabytí poměrně velkého množství oběžných aktiv.

Položka oběžných aktiv se v období let 2016-2019 zvyšovala. Mezi lety 2016 a 2017 narostl oběžný majetek o 4,61 procenta, nicméně největší nárůst byl dosažen v období 2017-2018, když se navýšil o 1 070 139 tis. Kč, což je růst o 15,67 procent. Nižší růst oproti roku předchozímu vykázal rok 2019, tehdy se oběžný majetek navýšil jen o 0,55 procenta. Rok 2020 má identicky celkovým a stálým aktivům průběh a byl pokles taktéž téměř o třetinu (-33,14 %) oproti roku 2019. Celkem za sledované období klesla hodnota oběžných aktiv z původních 6 526 748 tis. Kč (2016) na 5 309 726 tis. Kč. Zásoby podniku, stejně jak krátkodobá aktiva, rostly v období let 2016-2019. V letech 2017 a 2018 se zvýšili o víc než třetinu (35,83 % a 34,1 %) hlavně kvůli každoročnímu nárůstu objemů materiálu a nedokončené výroby. V roce 2019 růst zpomalil na 4,54 procenta oproti roku předcházejícímu. Růst se přeměnil na pokles mezi roky 2019 a 2020, což bylo především z důvodu značného snížení objemu nedokončené výroby (-61,38 %), hodnota zásob se snížila o 1 632 180 tis. Kč (-41,37 %). Pohledávky, které tvoří největší část oběžného majetku, v průběhu sledovaného období klesali, kromě roku 2018, kdy vzrostly o 3,74 procenta kvůli navýšení krátkodobých pohledávek. Mezi lety 2016 a 2017 se snížily o 479 611 tis. Kč (-10,78 %). V období let 2018-2019 byl mírnější pokles o 3,33 procenta, v následném období se pohledávky snížily již o necelou čtvrtinu (-24,83 %), kdy klesli jak krátkodobé, tak dlouhodobé pohledávky. Peněžní prostředky, většinu kterých podnik drží na bankovních účtech, mají velmi nestabilní průběh. V roce 2017 se jejich hodnota skoro zesedminásobila (590,45 %) z původních 6 399 tis. Kč. Později, v roce 2018 se PP vrátili na úroveň z roku 2016 (-86,55 %), v období 2018-2019 se PP zase zvýšili o 152,95 procent na hodnotu 15 028 tis. Kč. Konečná hodnota v roce 2020 činila 4 254 tis. Kč, což je dalším propadem o 71,69 procent.

Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv – absolutní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
PASIVA CELKEM	204 806	1 168 013	-80 967	-4 672 455
VLASTNÍ KAPITÁL	-310 660	-269 258	191 355	41 597
Kapitálové fondy	166 391	-150 095	28 628	-76 704
Fondy ze zisku	0	0	-108 068	-456 679
VH minulých let (+/-)	-121 859	-63 222	530 068	612 102
VH běžného účetního období (+/-)	-355 192	-55 941	-259 273	-37 122
CIZÍ ZDROJE	921 257	1 459 647	-155 810	-4 565 668
Rezervy	168 794	-114 673	-339 910	-487 846
Závazky	752 463	1 574 320	184 100	-4 077 822
Dlouhodobé závazky	-39 083	14 733	1 650	-15 247
Krátkodobé závazky	791 546	1 559 587	182 450	-4 062 575
Časové rozlišení pasiv	-405 791	-22 376	-116 512	-148 384

Tabulka č. 7 Horizontální analýza pasiv – relativní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	1,56	8,75	-0,56	-32,38
VLASTNÍ KAPITÁL	-11,49	-11,25	9,01	1,8
Kapitálové fondy	363	-124,51	96,91	-8392,12
Fondy ze zisku	0	0	-15,47	-77,32
VH minulých let (+/-)	-61,7	-83,58	4269,23	112,83
VH běžného účetního období (+/-)	-27,7	-6,03	-29,75	-6,06
CIZÍ ZDROJE	9,59	13,86	-1,3	-38,57
Rezervy	8,94	-5,57	-17,5	-30,44
Závazky	9,74	18,58	1,83	-39,85
Dlouhodobé závazky	-61,55	60,33	4,21	-37,37
Krátkodobé závazky	10,33	18,45	1,82	-39,86
Časové rozlišení pasiv	-49,2	-5,34	-29,37	-52,97

Identicky časovému vývoji aktiv, se v první polovině sledovaného období pasiva zvyšovali, ve druhé polovině začali klesat. Obrácený časový vývoj vůči celkovým pasivům má vlastní kapitál. Mezi lety 2016-2017 se vlastní kapitál snížil o 310 660 tis. Kč (-11,49 %). Bylo to vyvoláno poklesem výsledku hospodaření minulých let (-61,7 %) a běžného účetního období (-27,7 %), avšak částečně byl pokles amortizován změnou

reálné hodnoty zajišťovacích a obchodovatelných derivátů (363 %). Změna hodnoty vlastního kapitálu v roce 2018 byla analogická roku předchozímu (-11,25 %), tentokrát to způsobil ještě větší propad nerozděleného zisku minulých let (-83,58 %) a snížení reálné hodnoty zajišťovacích a obchodovatelných derivátů (-124,51 %), nicméně klesající růst výsledku hospodaření běžného účetního období, který tvořil největší část vlastního kapitálu, byl jenom 6,03 procent. V roce 2019 se situace změnila a došlo k navýšení vlastního kapitálu o 9,01 procent (191 355 tis. Kč) díky významnému přírůstu nerozděleného zisku minulých let v hodnotě 530 068 tis. Kč (4269,23 %), jenže stále podnik vykazoval klesající růst výsledku hospodaření běžného období (-29,75 %), navíc k tomu došlo k odštěpení Siemens Mobility v hodnotě 108 068 tis. Kč (-15,47 %). Mezi lety 2019-2020 vzrostla hodnota vlastního kapitálu o 41 597 tis. Kč (1,8 %), po odštěpení Siemens Gas and Power vznikl rozdíl v hodnotě mezi aktivy a pasivy a pro vyrovnaní byly použity prostředky z fondu ze zisků ve výši -456 679 (-77,32 %). Taktéž se navýšil nerozdělený zisk z minulých let o dalších 612 102 tis. Kč (112,83 %) díky reinvesticím VH předchozích účetních období. Celkově se hodnota vlastního kapitálu ve sledovaném období změnila z 2 703 972 tis. Kč (2016) na 2 357 006 tis. Kč (2020).

Cizí kapitál má podobný časový vývoj jako celková pasiva, neboť tvoří jejich největší část. Mezi lety 2016 a 2017 se cizí zdroje zvýšili o 921 257 tis. Kč (9,59 %). Způsobilo to zvýšení hodnoty položek rezerv (8,94 %) a závazků (9,74 %). V roce 2018 se cizí majetek zvýšil o dalších 1 459 647 tis. Kč (13,86 %) oproti předchozímu roku díky navýšení dlouhodobých (60,33 %) a krátkodobých (18,45 %) závazků, přitom podnikové rezervy klesly o 5,57 procent. V období let 2018-2019 už byl pozorován pokles cizích zdrojů o 155 810 tis. Kč (-1,3 %) z důvodu odštěpení Siemens Mobility v hodnotě 339 910 tis. Kč (-17,5 %) projevující se v rezervách, závazky se zvýšily o 184 100 tis. Kč. V roce 2020 došlo ke značnému poklesu cizího kapitálu v hodnotě 4 565 668 tis. Kč (-38,57 %) kvůli odštěpení Siemens Gas and Power. Projevilo se to v nejvýznamnějších položkách cizích zdrojů, jako jsou závazky (-39,85 %) a rezervy (-30,44 %). Souhrnně v průběhu sledovaného časového období klesli cizí zdroje z hodnoty 9 611 332 tis. Kč (2016) na 7 270 758 tis. Kč (2020). Celková hodnota pasiv, identicky aktivům, se snížila z 13 140 126 tis. Kč (2016) na 9 759 523 tis. Kč (2020).

Tabulka č. 8 Horizontální analýza vykázu zisku a ztrát – absolutní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	218 686	3 119 375	115 988	-4 426 221
Tržby za prodej zboží	-170 924	983 460	-1 293 177	-698 539
Výkonová spotřeba	678 756	3 195 681	-1 621 754	-4 083 035
Náklady vynaložené na prodané zboží	144 592	677 397	-1 258 867	-498 217
Spotřeba materiálu a energie	301 613	2 098 507	-68 769	-2 489 717
Služby	232 551	419 777	-294 118	-1 095 101
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-586 356	-74 315	803 813	6 953
Aktivace (-)	-39	31 709	-57 559	12 109
Osobní náklady	488 439	1 148 419	-213 258	-696 515
Mzdové náklady	350 642	820 608	-203 071	-502 722
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	137 797	327 811	-10 187	-193 793
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-44 581	59 931	4 796	-314 994
Ostatní provozní výnosy	439 573	-1 911 097	-2 538 897	-49 254
Ostatní provozní náklady	416 525	-2 125 926	-2 470 254	57 022
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-461 097	-26 071	-120 346	-196 444
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	29 954	-4 435	-256 029	76 927
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-431 143	-30 506	-376 375	-119 517
Daň z příjmu	-75 648	25 435	-117 102	-82 395
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-355 192	-55 941	-259 273	-37 122
Čistý obrat za účetní období	570 982	2 487 063	-4 028 954	-4 901 250

Tabulka č. 9 Horizontální analýza vykázu zisku a ztrát – relativní hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2020-2019
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,27	17,9	0,56	-21,42
Tržby za prodej zboží	-2,85	16,9	-19,01	-12,68
Výkonová spotřeba	4,25	19,21	-8,18	-22,42
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,18	14,42	-23,42	-12,11
Spotřeba materiálu a energie	3,81	25,57	-0,67	-24,32
Služby	6,64	11,24	-7,08	-28,38

Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1893,18	-13,38	127,65	3,99
Aktivace (-)	0,04	-29,04	74,28	-8,97
Osobní náklady	10,83	22,97	-3,47	-11,74
Mzdové náklady	10,78	22,77	-4,59	-11,91
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10,95	23,48	-0,59	-11,31
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4,09	5,75	0,44	-30,06
Ostatní provozní výnosy	9,82	-38,89	-84,55	-10,61
Ostatní provozní náklady	8,88	-41,64	-82,9	11,19
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-30,72	-2,51	-11,87	-21,99
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	24,72	-2,94	-174,56	70,34
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-26,58	-2,56	-32,44	-15,25
Daň z příjmu	-22,31	9,65	-40,53	-47,95
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-27,7	-6,03	-29,75	-6,06
Čistý obrat za účetní období	2,03	8,69	-12,95	-18,09

V letech 2016-2019 se společnosti podařilo udržet pozitivní trend růstu nejdůležitější výnosové položky – tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Mezi lety 2016 a 2017 se tržby navýšily o 218 686 tis. Kč, neboli o 1,27 procenta. Další období se podařilo dosáhnout zvýšení o 3 119 375 tis. Kč (17,9 %) oproti roku předcházejícímu. V roce 2019 byl růst minimalizován a činil pouze 0,56 procenta. Rok 2020 již měl závažný pokles tržeb v hodnotě -4 426 221 tis. Kč (-21,42 %). Druhá nejvýznamnější výnosová položka má poněkud odlišný průběh od tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2017 vykazovala pokles o 2,85 procenta, rok následující, podobně tržbám vlastní výroby, nárůst o 983 460 tis. Kč (16,9 %). V období let 2018-2019 se hodnota tržeb za prodej zboží snížila o 1 293 177 tis. Kč (-19,01 %) a nápodobně to bylo i další rok, kdy se hodnota snížila o dalších 698 539 tis. Kč (-12,68 %). Výkonová spotřeba, stejně jako tržby za vlastní výrobu a služby, se v první polovině sledovaného časového období rostla o 678 756 tis. Kč (2017) a 3 195 681 tis. Kč (2018) resp., v druhé polovině se snižovala o 1 621 754 tis. Kč (2019) a 4 083 035 tis. Kč (2020).

Hodnota změny stavu zásob vlastní činnosti má docela nestabilní průběh, v roce 2017 se z kladné hodnoty přeměnil na zápornou snížením o -555 384 tis. Kč. Další rok hodnota klesla o dalších 13,38 procent, později, v roce 2019 se hodnota navýšila o 803 813 tis. Kč a stala znovu kladnou. Položka aktivací neměla velké změny kromě roku 2017, kdy

hodnota klesla skoro o třetinu (-29,04 %) a roku 2019 se skoro tříčtvrtinovým (74,28 %) růstem. Osobní náklady, které zahrnují náklady mzdové, sociální a zdravotní, se vývojem podobají výkonové spotřebě, ale v jiných poměrech. V roce 2017 se zvýšili o 10,48 procent oproti roku předchozímu. Další období, kvůli navýšení počtu zaměstnanců o 956 osob, bylo zvýšení již o 1 148 419 tis. Kč, což je 22,97 procent. Později, v roce 2019 a 2020 klesly o 3,47, resp. 11,74 procent. Úpravy hodnot v provozní oblasti se důrazně v čase neměnily s výjimkou roku 2020, kdy se snížily o 30,06 procent. Položky ostatních provozních nákladů a výnosů se vzájemně kopírují z důvodu, že v roce 2017 a 2018 byly ve větší míře ovlivněny prodejem velkého objemu podnikových pohledávek. Došlo tehdy ke zvýšení výnosů o 9,82 % a nákladů o 8,88 % (2017), dále snížení o 38,89 procent u výnosů a 41,64 u nákladů (2018). Další dva roky již větší část provozních nákladů a výnosů tvořil prodej materiálu. Tak mezi roky 2018 a 2019 klesli provozní výnosy o 84,55 procent, náklady – o 82,9 procent. Poslední rok ve sledovaném období vykazuje zvýšení nákladů o 11,19 procent, snížení výnosů o 10,61 procent. Provozní výsledek hospodaření podniku má klesající charakter po celou dobu sledovaného období. V prvním roce (2016) činil 1 500 810 tis. Kč, další rok poklesnul na hodnotu 1 039 713 tis. Kč (-30,72 %) kvůli růstu celkových nákladů. V roce 2018 se objevil umírněný pokles o 2,51 procenta na hodnotu 1 013 642 tis. Kč. Rok 2019 vykazoval snížení hodnoty o dalších 120 346 tis. Kč (-11,87 %). Poslední rok přinesl následný pokles na hodnotu 696 852 tis. Kč (-21,99 %).

Finanční výsledek hospodaření vykazuje velmi proměnlivý vývoj v čase, nejvíc výsledek této položky ovlivňují realizované a nerealizované kurzové zisky a přecenění derivátových obchodů. Rok 2017 doprovázelo zvýšení o 29 954 tis. Kč (24,72 %) na hodnotu 151 106 tis. Kč. V období let 2017-2018, podobně provoznímu výsledku hospodaření, poklesl o 2,94 procenta a činil 146 671 tis. Kč. Dále v roce 2019 klesnul finanční výsledek již o 174,56 procent na zápornou hodnotu -109 358 tis. Kč, bylo to způsobeno hlavně zvýšením nákladových úroků ovládající osoby – mateřské společnosti Siemens Aktiengesellschaft Österreich. Finální rok vykázal růst o 70,34 procent oproti roku předchozímu, avšak ještě pořád měl zápornou hodnotu -32 431 tis. Kč.

V průběhu celého sledovaného období dosahovala společnost kladného výsledku hospodaření před zdaněním, avšak lze podotknout, že postupně klesali. Mezi roky 2016 a 2017 klesla hodnota z 1 621 962 tis. Kč na 1 190 819 tis. Kč (-26,58 %). V období 2017-

2018 klesla pouze o 30 506 tis. Kč (-2,56 %) na celkovou hodnotu 1 160 313 tis. Kč. Rok 2019 měl již pokles o 32,44 procent, což je 376 375 tis. Kč v absolutní hodnotě, to stanovilo hodnotu EBT na 783 938 tis. Kč. Nakonec výsledek hospodaření před zdaněním roku 2020 měl konečnou hodnotou 664 421 tis. Kč, jelikož došlo k dalšímu poklesu o - 119 517 tis. Kč (-15,25 %). Vývoj výsledku hospodaření po zdanění se mírně odchyluje od nezdaněného kvůli odloženým daňovým pohledávkám/závazkům a rozdílu mezi ziskem před zdaněním a zdanitelným příjmem.

Čistý obrát společnosti v první polovině sledovaného období postupně rostl, konkrétně, v roce 2017 o 2,03 procenta, 2018 - o 8,69 procent. Druhou polovinu již klesal o 12,95 (2019) a 18,09 (2020) procent. V průběhu sledovaného období se tak změnil obrát z původních 28 063 544 tis. Kč na konečných 22 191 385 tis. Kč.

3.5.2. Vertikální analýza

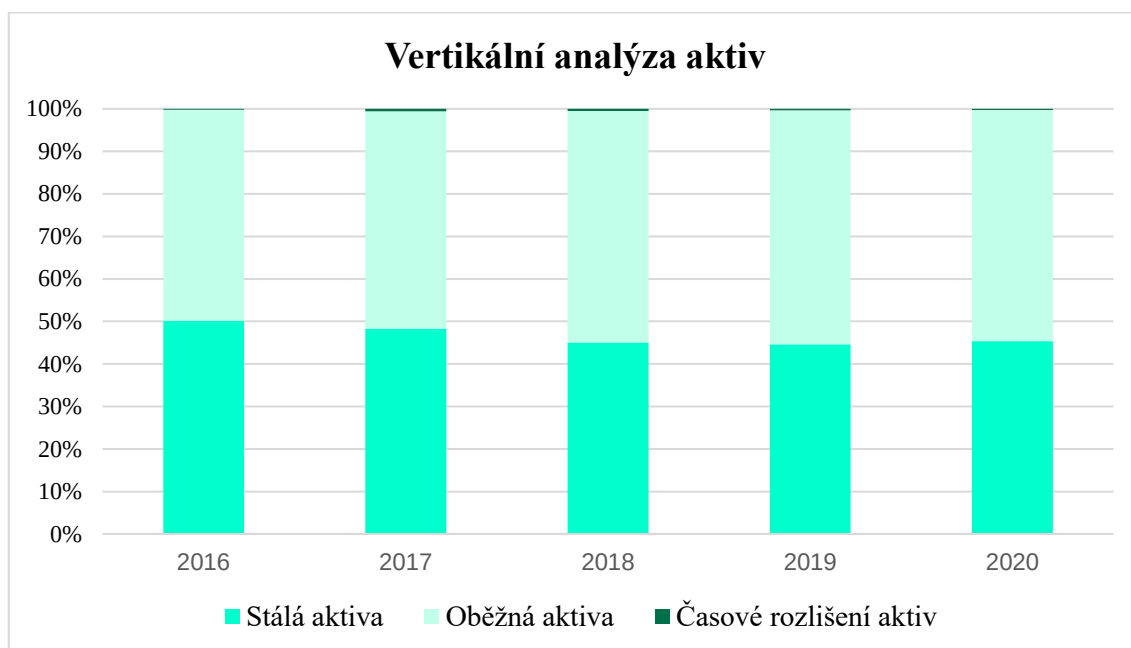
Díky vertikální analýze zjistíme procentní podíl jednotlivých položek rozvahy během sledovaného časového období, přesněji, aktiv a pasiv. Za základnu je použita výše celkových aktiv na straně aktiv, výše celkových pasiv na straně pasiv.

Tabulka č. 10 Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
STÁLÁ AKTIVA	50,15	48,28	45,09	44,62	45,35
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,82	0,41	0,11	0,19	0,19
Dlouhodobý hmotný majetek	49,13	47,46	44,6	44,05	44,61
Dlouhodobý finanční majetek	0,2	0,41	0,38	0,38	0,56
OBĚŽNÁ AKTIVA	49,67	51,16	54,42	55,02	54,41
Zásoby	15,77	21,09	26,01	27,34	23,7
Materiál	5,36	7,01	9,61	12,01	14,36
Nedokončená výroba a polotovary	9,17	12,98	15,23	14,27	8,15
Pohledávky	33,85	29,74	28,37	27,58	30,66
Dlouhodobé pohledávky	1,82	1,72	1,2	1,34	0,78

Krátkodobé pohledávky	32,04	28,02	27,17	26,24	29,88
Peněžní prostředky	0,05	0,33	0,04	0,1	0,04
Časové rozlišení aktiv	0,18	0,56	0,49	0,36	0,24



Graf č. 2 Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Na začátku sledovaného období, v roce 2016, byla celková aktiva na více než polovinu (50,15 %) tvořená dlouhodobým majetkem. Dále se v průběhu let podíl stálých aktiv, s výjimkou roku 2020, začal postupně snižovat vůči oběžnému majetku, kde nejhůř na tom byl rok 2019 s 44,62procentním podílem na celkových aktivech. Největší část dlouhodobého majetku představuje dlouhodobý majetek hmotný, který kopíruje časový vývoj již zmíněných stálých aktiv. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek jsou nepodstatné v struktuře dlouhodobého majetku a činí jenom zlomky procent.

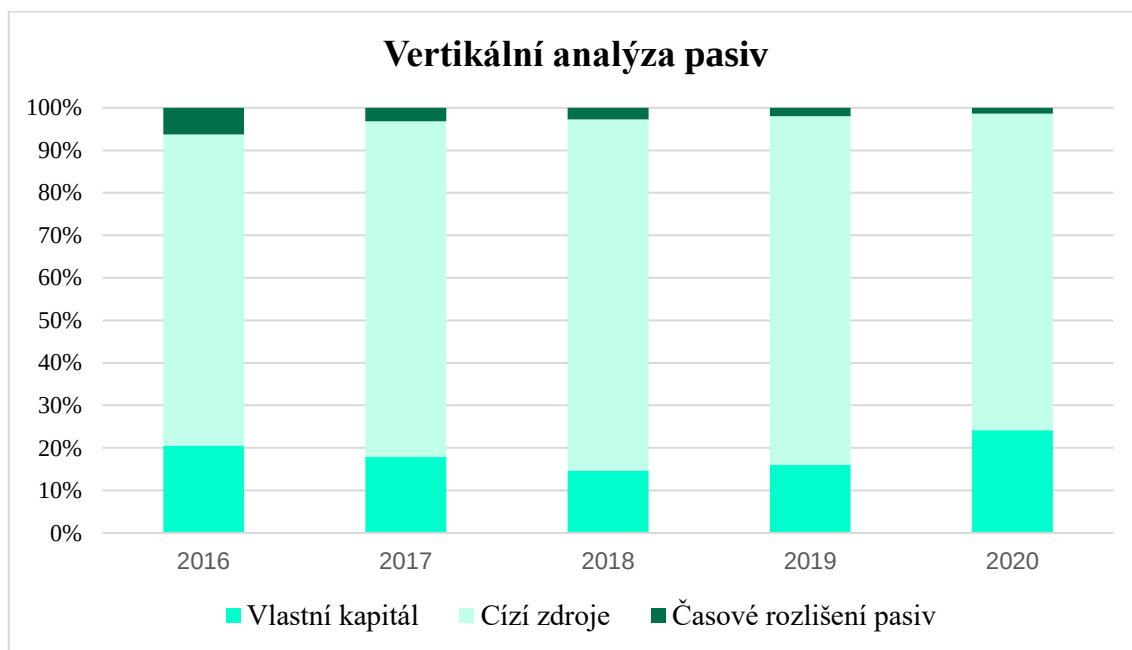
Oběžná aktiva mají opačný průběh oproti dlouhodobému majetku a časem zvyšují svůj procentní podíl. Na začátku sledovaného období činili 49,67 procent, ke konci se podíl zvýšil o 4,74 procenta na 54,41 procent. Položka zásob se postupně zvyšovala, kromě roku 2020, kde se z nejvyšších 27,34 procent snížila na 23,7 z důvodu zbavení většího objemu nekonečné výroby a polotovarů. Pohledávky podniku procentuálně snižovali svou hodnotu mezi lety 2016 a 2019 a činili 29,74 (2017), 28,37 (2018), 26,24 (2019) procent, avšak v roce 2020 stoupili na hodnotu 30,66 procent. Dlouhodobé pohledávky

tvořili malou část pohledávek celkových a mají degresivní charakter časového vývoje – z původních 1,82 procenta v roce 2016 klesla na finálních 0,78 procenta (2020). Položka krátkodobých pohledávek je identická celkovým pohledávkám, jelikož tvoří jejich největší část. V roce 2016 měl hodnotu 32,04 procent, následující 3 roky klesal až do hodnoty 26,24 procent v roce 2019, konečný rok se podíl zvýšil o 3,64 procenta a činil už 29,88 procent. Peněžní prostředky představují nepatrnou část oběžných aktiv a v roce 2016 byl jejich podíl pouze pět setin procenta. Nejvyšší podíl připadl na rok 2017, kdy PP činili 0,33 procenta, ale už další rok se snížil na 0,04 procenta. Poslední dva roky měli hodnotu 0,1 (2019) a 0,04 (2020) procenta.

Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
VLASTNÍ KAPITÁL	20,58	17,93	14,64	16,04	24,15
Základní kapitál	4,35	4,28	3,93	3,96	5,85
Kapitálové fondy	-0,35	0,9	-0,2	-0,01	-0,8
Fondy ze zisku	5,32	5,24	4,81	4,09	1,37
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1,5	0,57	0,09	3,76	11,83
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9,76	6,95	6	4,24	5,89
CIZÍ ZDROJE	73,14	78,93	82,63	82,02	74,5
Rezervy	14,37	15,42	13,39	11,11	11,42
Závazky	58,77	63,51	69,25	70,91	63,08
Dlouhodobé závazky	0,48	0,18	0,27	0,28	0,26
Krátkodobé závazky	58,29	63,33	68,98	70,63	62,81
Časové rozlišení pasiv	6,28	3,14	2,73	1,94	1,35



Graf č. 3 Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Vlastní kapitál podniku má degresivní vývoj mezi lety 2016 až 2018, kdy v roce 2016 začínal 20,58 procenty, další roky klesal na 17,93 (2017) a 14,64 (2018) procent. Obdobím růstu přitom byli roky 2019 a 2020, kde se zaprvé vlastní kapitál zvýšil na 16,04 procent, poté na finálních 24,15 procent díky reinvesticím výsledku hospodaření z minulého roku. Základní kapitál se neměnil v hodnotě, ale měnil se jeho podíl v závislosti na výši celkového kapitálu. Fondy ze zisku, které na začátku sledovaného období byli druhou nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu a činili 5,32 (2016) procent, v průběhu let klesali a na konci, v roce 2020 již měli jen 1,37 procent od pasiv celkových. Nerozdělený zisk minulých let měl mezi lety 2016 až 2018 skoro zanedbatelnou část pasiv celkových a postupně klesali z hodnoty 1,5 (2016) na 0,57 (2017) a 0,09 (2018) procenta. V letech 2019-2020 se poměr stoupal na 3,76 a 11,83 procent resp. Výsledek hospodaření běžného účetního období má degresivní časový vývoj v období let 2016-2019, konkrétně na začátku sledovaného období činil 9,76 procent, další rok vykazoval již 6,95 procent celkových pasiv, v roce 2018 a 2019 se podíl nadále snižoval na hodnoty 6 a 4,24 procenta. V roce 2020 se podařilo poměr navýšit o 1,65 procenta oproti roku předcházejícímu a tvořil podíl již 5,89 procent pasiv celkových.

Podnikový cizí kapitál se v období let 2016-2018 postupně zvyšoval, zejména kvůli navýšení závazků. V roce 2016 činil 73,14 procent, v dalších zmíněných obdobích se zvyšoval na 78,93 a 82,63 procent. V roce 2019 se začal pokles cizích zdrojů a tehdy už tvořil 82,02 procent celkových pasiv, v roce 2020 klesl ještě o 7,52 procent a činil 74,5 procent díky snížením závazků. Rezervy jsou druhou nejvýznamnější položkou cizích zdrojů a mají progresivní vývoj mezi lety 2016-2017 a 2019-2020, ostatní roky klesal. Změnil se jejich podíl z 14,37 procent v roce 2016 na 11,42 procent na konci sledovaného časového období. Závazky tvoří v průměru 80-85 procent cizích zdrojů a jsou největší položkou kapitálu celkového. V období let 2016-2019 neustále rostly z 58,77 na 70,91 procent celkových pasiv, avšak konečný rok se podařilo závazky snížit na 63,08 procent.

3.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzou rozdílových ukazatelů zjistíme schopnost podniku splácet své dluhy a jeho řízení likvidity. Analýza se provádí výpočtem čistého pracovního kapitálu manažerským způsobem, čistými pohotovými prostředky a čistým peněžním majetkem.

Tabulka č. 12 Analýza rozdílových ukazatelů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (tis. Kč)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK manažerský	-1 132 610	-1 623 560	-2 113 008	-2 251 903	-820 640
ČPP	-212 699	-210 610	-102 149	-76 546	-76 652
ČPM	-3 443 496	-4 667 895	-6 061 859	-6 391 331	-3 210 197

3.6.1. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán manažerským způsobem, což znamená, že každý rok sledovaného období byly krátkodobé cizí zdroje odečteny z oběžných aktiv. Výpočtem tohoto ukazatele získáváme přehled o tom, zda je podnik dostatečně solventní a zda je schopen splácet své krátkodobé dluhy oběžným majetkem. Následovně zobrazen graf vývoje pracovního kapitálu za sledované období.



Graf č. 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu

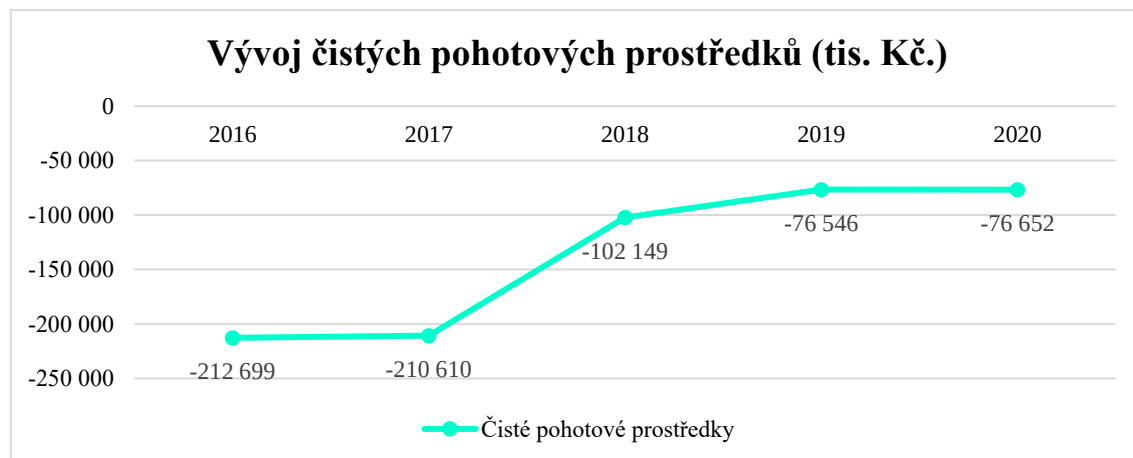
(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Dle grafu lze říct, že podnik v průběhu celého sledovaného období má zápornou hodnotu pracovního kapitálu. Z toho plyne, že podnik je nadměrně zadlužený a teoreticky by nedokázal uhradit všechny své dluhy, aniž by používal jiný majetek než oběžný. Celkově časový vývoj má klesající trend, kromě roku 2020, kdy hodnota klesla skoro o dvě třetiny. V roce 2016 činila hodnota čistého pracovního kapitálu -1 132 610 tis. Kč, potom se v roce 2017 a 2018 snižovala na hodnotu -1 623 560 a -2 113 008 tis. Kč. Hlavním důvodem snížení je rychlejší tempo růstu závazků než oběžných aktiv, kde problémem je nejspíše pokles hodnoty pohledávek při stálém růstu zásob. Další rok se hodnota mírně snížila o 138 895 tis. Kč a činila již -2 251 903 tis. Kč. V roce 2020 se podniková ekonomická situace změnila a došlo k poklesu oběžných aktiv o 33 procent, ale s tím ještě většímu poklesu hodnoty závazků, které se snížili skoro o 40 procent. Tak poslední rok hodnota pracovního kapitálu dosahovala hodnoty -820 640 tis. Kč.

3.6.2. Čisté pohotovité prostředky

U výpočtu čistých pohotových prostředků na úhradu podnikových okamžitě splatných závazků použijeme místo oběžného majetku již nejlikvidnější položky, jakými jsou peněžní prostředky v pokladně a na běžných účtech. Jelikož nejsou veřejně dostupné údaje o okamžitě splatných závazcích, budou proto pro výpočet použity závazky po době splatnosti, které jsou dohledatelné ve výročních zprávách, což může značně zkreslit

výsledek. Následující graf ukáže časový vývoj čistých pohotových prostředků ve sledovaném období.



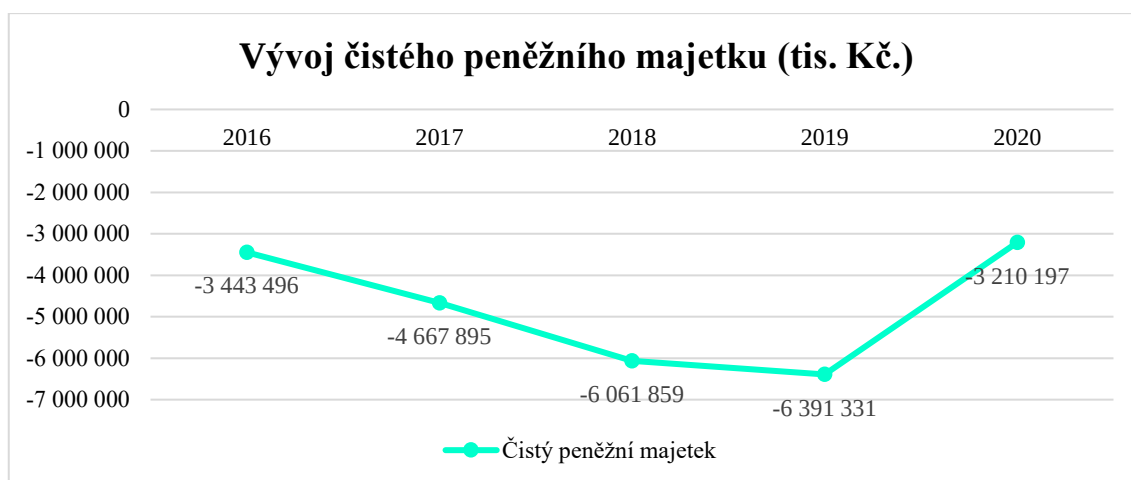
Graf č. 5 Vývoj čistých pohotových prostředků

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Hodnoty čistých pohotových prostředků za sledované období měly pouze záporné hodnoty, což znamená, že společnost by musela hradit okamžitě splatné závazky i ze zdrojů jiných, než peněžních prostředků. Avšak má časový vývoj čistých pohotových prostředků rostoucí trend téměř za celé sledované období, ale spíše díky snížení hodnoty splatných závazků, jelikož hodnoty PP jsou nízké během celého sledovaného období. V roce 2016 ČPP měli hodnotu -212 699 tis. Kč, rok později se hodnota mírně zvýšila o 2 089 tis. Kč a činila -210 610 tis. Kč. V roce 2018 již růst hodnoty byl o víc než dvojnásobek, čili 108 461 tis. Kč. Další rok se hodnota zvýšila o dalších 25 procent a činila -76 546. Podobně to bylo i v roce 2020, kdy se ČPP snížili o 106 tis. Kč.

3.6.3. Čistý peněžní majetek

Narozdíl od čistého pracovního kapitálu, u čistého peněžního majetku se od oběžného majetku odečtou nejméně likvidní položky – zásoby a nedobytné/dlouhodobé pohledávky po úpravě se následně odečtou krátkodobé závazky.



Graf č. 6 Vývoj čistého peněžního majetku

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

Graf vývoje čistého peněžního majetku kopíruje časový vývoj ČPK, ale již s nižšími hodnotami. Na začátku sledovaného období hodnota ČPM byla -3 443 496 tis. Kč, dále mezi lety 2017-2019 jenom klesala až na hodnotu -6 391 331 tis. Kč. V roce 2020 se hodnota zvýšila skoro o polovinu a činila -3 210 197 tis. Kč.

3.7. Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá analýzou poměrových ukazatelů, která se skládá z jednotlivých ukazatelů rentability, likvidity, zadlužeností, aktivity a zahrnuje také provozní ukazatele. Jednoduchost této analýzy spočívá v tom, že obecně vyjadřuje poměr mezi dvěma nebo více položkami. Výsledky analýzy budou v rámci benchmarkingu porovnány s firmami stejného oboru.

3.7.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability informují uživatele analýzy o tom, jak dobře jsou vložené prostředky využity a v jaké míře byli zhodnoceni. Budou vypočítány zejména 4 ukazatele rentability – rentabilita vloženého kapitálu, rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. V následující tabulce budou zohledněny výsledky společnosti Siemens a vybraných konkurenčních podniků.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tabulka č. 13 Rentabilita vloženého kapitálu

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	12,42	9,00	8,14	6,07	7,63
ABB s.r.o.	15,43	17,27	10,59	4,60	14,56
Honeywell, spol. s.r.o.	11,15	6,48	3,36	5,35	7,41

Rentabilita vloženého kapitálu společnosti Siemens, s.r.o. ve sledovaném období klesala až za výjimku roku 2020. V období let 2016-2017 zaznamenal podnik pokles rentability vloženého kapitálu na 9,00 procent, hůř na tom byla společnost Honeywell, spol. s.r.o., jelikož ve stejném období klesla její rentabilita na 6,48 procent z původních 11,15, mírný růst jako jediná vykazovala ABB s.r.o. V období let 2017-2019 úroveň rentability vloženého kapitálu společnosti Siemens, s.r.o. dál klesala až do 6,07 procent, relativně podobný vývoj má i konkurence. Rok 2020 byl pro společnost mnohem příjemnější, protože se podařilo přerušit čtyřletý pokles ukazatele a nyní činila hodnota ukazatele již 7,63 procent, analogicky na tom byla i konkurence, přitom ABB s.r.o. dokázala výsledek skoro ztrojnásobit oproti roku předchozímu. Z dlouhodobého hlediska lze říct, že Siemens, s.r.o. umí pracovat s vloženým kapitálem a zachovávat relativně dobré výsledky i během nepříznivých ekonomických období (2017-2019) a co je neméně důležité, výsledky stíhá zlepšovat spolu s konkurencí (2020).

Rentabilita aktiv (ROA)

Tabulka č. 14 Rentabilita aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

RENTABILITA AKTIV (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	9,76	6,95	6,00	4,24	5,89
ABB s.r.o.	12,10	13,69	7,86	3,56	11,40
Honeywell, spol. s.r.o.	9,63	6,81	2,64	4,31	7,04

Rentabilita aktiv má podobný rentabilitě vloženého kapitálu časový vývoj, ale s nižšími hodnotami, jelikož tentokrát v čitateli při výpočtu byl namísto EBIT použit EAT.

Společnost stále má klesající trend mezi roky 2016 a 2019 a průměrný růst v roce 2020. V období let 2016-2019 se postupně snižovala úroveň rentability aktiv, kdy na začátku sledovaného období činila 9,76 procent, v roce 2019 se hodnota změnila na méně než polovičních 4,24 procenta. Nápodobně ROI v roce 2020 se výsledek zlepšil spolu s konkurencí, avšak tentokrát Honeywell, spol. s.r.o. kvůli odkladu placení větší části daní dosáhl lepšího výsledku na konci sledovaného období narozdíl od rentability vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 15 Rentabilita vlastního kapitálu

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	47,43	38,75	41,02	26,44	24,39
ABB s.r.o.	37,85	45,37	37,59	12,65	30,26
Honeywell, spol. s.r.o.	16,50	10,61	4,55	7,00	15,12

Hodnoty vlastního kapitálu v průběhu sledovaného období kolísali, nejvyšší hodnota však byla na počátku v roce 2016 a činila 47,43 procent, což je zároveň nejvyšší hodnotou i mezi konkurenty. Další dva roky se hodnota pohybovala v průměru 40 procent až do roku 2019, kdy klesla na 26,44 procent, což byl stále velmi dobrý výsledek oproti konkurenci. V roce 2020, narozdíl od předchozích dvou ukazatelů, vykázal podnik další pokles z důvodu reinvestice celého výsledku hospodaření minulého období, což pořádně zvýšilo vlastní kapitál podniku. Dlouhodobě Siemens, s.r.o., i když trend je spíše klesající, předvádí velmi příznivé výsledky spolu s ABB s.r.o., jelikož tyto společnosti jsou velmi zadlužené a tím mají dost nízký podíl vlastního majetku. Opačným příkladem je Honeywell, spol. s.r.o., která měla na začátku sledovaného období skoro 60 procent vlastního kapitálu, avšak ke konci se přiblížila bilančnímu pravidlu vyrovnaní rizika s necelými 50 procenty vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 16 Rentabilita tržeb

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

RENTABILITA TRŽEB (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	5,53	3,99	3,19	2,34	2,73
ABB s.r.o.	7,19	7,92	4,85	7,70	6,90
Honeywell, spol. s.r.o.	7,81	5,60	3,09	4,49	5,82

Podobně většině předešlých ukazatelů rentability má časový vývoj sestupný trend mezi lety 2016-2019 a mírný růst v roce 2020. Začínal sledované období podnik hodnotou 5,53 procent, poté v letech 2017-2019 klesal na úrovně 3,99, 3,19, 2,34 procent. Podobný průběh má i konkurence, ale pokles jim skončil rokem 2018, jelikož hodnota jejich rentability se v roce 2019 zvýšila téměř o polovinu. Rok 2020 přinesl společností neznatelný růst ukazatele, který tehdy činil 2,73 procenta. Po prozkoumání výsledků celého sledovaného období lze posoudit, že společnost Siemens, s.r.o. při nejvyšších tržbách má jejich nejnižší zhodnocení oproti konkurenci, jelikož v průměru za sledované období na každou korunu tržeb jí připadá jenom 3,56 halíře, když u konkurence se průměr rovná 6,91 respektive 5,36 halířům.

3.7.2. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Zprvu vypočteme tři stupně likvidity, a to nejlikvidnější okamžitá, pohotová a nejméně likvidní běžná. Dále srovnáme výsledky s konkurenčními společnostmi a na jejich základě rozhodneme, zda je podnik dostatečně likvidní.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Tabulka č. 17 Běžná likvidita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

BĚŽNÁ LIKVIDITA	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	0,85	0,81	0,79	0,78	0,87
ABB s.r.o.	1,23	1,17	1,04	1,25	1,55
Honeywell, spol. s.r.o.	1,90	2,26	2,08	2,48	1,75

Podobně většině výsledků rentability, trpí podnik postupný pokles hodnoty běžné likvidity v období let 2016-2019. Na počátku sledovaného období pokrývala hodnota oběžných aktiv pouze 85 procent krátkodobých závazků, což je poměrně neuspokojivý výsledek, jelikož je výrazně pod spodní hranicí doporučené hodnoty 1,5-2,5. Snížení hodnoty běžné likvidity tak pokračovalo do roku 2019, kdy hodnota klesla na minimálních 0,78. V roce 2020, z důvodu poměrně velkého snížení krátkodobých dluhů, se hodnota zvýšila na 0,87, což je lepší než výsledek na začátku sledovaného období.

V porovnání s konkurencí společnost Siemens, s.r.o., vykazuje nejhorší výsledky, jelikož každoročně zvyšovala svou zadluženost a tím se jí navyšovali krátkodobé dluhy rychlejším tempem než oběžný majetek. Příkladem pro podnik v roce 2020 byla společnost ABB s.r.o., která v roce 2019 začala snižovat svou zadluženost reinvesticí VH minulého účetního období a v roce 2020 již dosahovala spodní hranicí doporučené hodnoty. V důsledku Siemens, s.r.o. zlehka uzdravil svou zadluženost a měl na konci sledovaného období hodnotu 0,87, což je stále dost neuspokojivým výsledkem. Jiný přístup má společnost Honeywell, spol. s.r.o., která postupně zvyšovala podíl vlastního kapitálu a každoročně nevyplácela podíl na zisku mateřské společnosti (kromě roku 2020), tím získává nejlepší výsledky a během celého sledovaného období splňuje doporučené hodnoty.

Pohotov likvidita (likvidita 2. stupně)

Tabulka . 18 Běžná likvidita

(Vlastní zpracování dle: Vyronn zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

POHOTOV LIKVIDITA	etn období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	0,58	0,47	0,41	0,39	0,49
ABB s.r.o.	0,78	0,73	0,61	0,84	1,10
Honeywell, spol. s.r.o.	1,83	2,18	2,06	2,46	1,72

Ukazatel pohotov likvidity m nápodobně asov vývoj běžné likvidity, ale s nižšími hodnotami. Avšak u společností Honeywell, spol. s.r.o. změny v hodnotách byly zanedbateln, protože hospodr s co nejnižším objemem zásob. Mezi lety 2016 a 2019 byl zaznamenán pokles z pvodn hodnoty 0,58 na 0,39. V roce 2020, narozdíl od běžné likvidity, ukazatel nepřevšíl hodnotu roku 2016 a činil jenom 0,49, a to z důvodu vtšího objemu zásob, kter ovlivnil výsledek.

Společnost ABB s.r.o. měla analogickou situaci na zatku sledovaného období, ale jíž v roce 2020 se ji podařilo splnit doporučenou hodnotu. Honeywell, spol. s.r.o. byla na tom zase jinak a hodnoty měla téměř stejn jako u likvidity bžn, a proto má hodnoty o něco výší než doporuen, což je stejn lepší než hodnoty nižší.

Okamit likvidita (likvidita 1. stupně)

Tabulka . 19 Okamit likvidita

(Vlastní zpracování dle: Vyronn zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

OKAMIT LIKVIDITA	etn období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	0,001	0,005	0,001	0,001	0,001
ABB s.r.o.	0,007	0,004	0,009	0,004	0,002
Honeywell, spol. s.r.o.	0,89	0,36	0,51	0,40	0,65

Společností Siemens, s.r.o. a ABB s.r.o. vykazují miziv hodnoty v průběhu celého sledovaného období z důvodu dren minimálních objemů peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Avšak dá se to zdůvodnit tím, že veker voln peněžní prostředky společnosti převádí do jejich korporativních “pokladen“ na uschovu s nárokem na rok.

Podobný systém (cash-pooling) využívá i Honeywell, spol. s.r.o., jenže je jedinou z konkurenčních firem, co dosahuje doporučených hodnot v průběhu celého období a je schopná uhradit splatné závazky. Siemens, s.r.o. ve většině roků dosahoval pouze tisíce a nejvyšší hodnotu měl v roce 2017, kdy hodnota činila pět tisíc.

3.7.3. Ukazatele zadluženosti

Užitečnost ukazatelů zadluženosti spočívá v tom, že pomáhají odhalit úroveň rizika při současném poměru a struktuře financování podniku. Vypočet bude proveden pomocí nejznámějších ukazatelů zadluženosti – celkové zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí, koeficientu samofinancování a doby splacení dluhu.

Celková zadluženost

Tabulka č. 20 Celková zadluženost

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

CELKOVÁ ZADLUŽENOST (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	73,14	78,93	82,63	82,02	74,50
ABB s.r.o.	67,57	69,54	78,82	71,73	62,22
Honeywell, spol. s.r.o.	38,61	32,89	39,83	35,07	49,34

Vývoj celkové zadluženosti, neboli ukazatele věřitelského rizika nám ukazuje, že má společnost stabilně hodně vysokou zadluženost s maximem v letech 2018-2019, kdy dosahovala 82 procent. Na začátku sledovaného období měla společnost 73procentní zadluženost, poté v průběhu let hodnota většinou zvyšovala, avšak v roce 2020 znovu klesla skoro na původní poměr díky navýšení vlastního kapitálu nerozděleným ziskem minulého roku. Nesplnila tak společnost doporučenou bilanční hodnotu ani v jednom roce sledovaného období. Pro věřitele by to znamenalo, že podnik je předlužený a nabízel kapitál s vyšší požadovanou odměnou, avšak větší část krátkodobých dluhů společností je poskytována již zmíněnou korporativní „pokladnou“ a úroková sazba je stanovena centrálně mateřskou společností pro celou skupinu.

Mezi konkurencí má společnost nejvyšší zadlužení za celé sledované období, na začátku se podobně chovala ABB s.r.o., ale po roce 2019 začala snižovat svou zadluženost

zvýšením vlastního kapitálu a na konci měla již relativně zdravou finanční strukturu pokud bereme v úvahu stabilně vysokou rentabilitu firmy. Opakem dvou již zmíněných firem je znovu Honeywell, spol. s.r.o., která v průběhu let měla co nejnižší zadlužení, jelikož pořád reinvestovala svůj výsledek hospodaření, a tím udržovala nízký podíl cizího kapitálu. V roce 2020 však vyplatila společnost podíl na zisku mateřské společnosti ve výši 700 000 tis. Kč, tím optimalizovala svou finanční strukturu a na konci sledovaného období byla zadlužena již na 49 procent.

Míra zadluženosti

Tabulka č. 21 Míra zadluženosti

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

MÍRA ZADLUŽENOSTI (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	355,45	440,08	564,59	511,20	308,47
ABB s.r.o.	211,38	230,47	376,97	254,60	165,18
Honeywell, spol. s.r.o.	66,16	51,25	68,66	56,96	105,99

Účelem míry zadluženosti je signalizace toho, jak moc by mohly být ohroženy nároky na splacení dluhů věřitelů. Nicméně máme benchmarking dceřiných společností nadnárodních korporátů, tzn. jsou zároveň vlastníkem a ve větší míře věřitelem, proto v našem případě nemá ukazatel až tak velkou váhu. Časový vývoj míry zadluženosti společností má tvar obrácené paraboly, jelikož od počátku s 355,45 procenty se zvyšuje až do roku 2018, kdy dosahuje extrému 564,59 procent, poté jenom klesá a na konci má nejnižší za sledované období hodnotu 308,47 procent.

Podobně na tom byla i ABB s.r.o., která se může pochlubit stejným vývojem, ale rychlejším snížením v období let 2019-2020 díky navýšení vlastního kapitálu. Honeywell, spol. s.r.o. měla celé sledované období míru zadluženosti pod 100 procent, což znamenalo převahu vlastního kapitálu, kromě roku 2020, kdy cizí zdroje poprvé začali převyšovat vlastní kapitál.

Úrokové krytí

Tabulka č. 22 Úrokové krytí

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

ÚROKOVÉ KRYTÍ	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	154,55	114,21	57,01	8,45	8,23
ABB s.r.o.	31,88	42,22	14,97	18,44	28,96
Honeywell, spol. s.r.o.	-	891,25	11,03	24,29	36,80

Ukazatel úrokového krytí má klesající trend, kvůli pravděpodobnému zvýšení centrálně stanovené sazby Siemens Finance B.V., od které má většinu svých půjček Siemens, s.r.o. Na začátku sledovaného období měla firma 155,55krát vyšší VH než nákladové úroky, což je taky jejím maximem. Dále se hodnota snižovala, největší propad však byl mezi roky 2019 a 2020, kdy výsledek klesl o téměř 7krát, hlavně kvůli rapidnímu zvýšení nákladových úroků o 3,5krát. V období 2019-2020 měl podnik již stabilní hodnotu nad 8.

Horší začátek sledovaného období měla ABB s.r.o., avšak v porovnání s konkurencí byla nejstabilnější s nejnižší hodnotou 14,97 v roce 2018 a poslední dva roky sledovaného období vykazovala jenom růst. Honeywell, spol. s.r.o. ze začátku měla kolosální hodnoty díky tomu, že neměla skoro žádné nákladové úroky, významnými začali být až v roce 2018, kdy hodnota klesla na 11,03. Dále však nákladové úroky časem jenom snižovali, a tím rostl i ukazatel úrokového krytí. Vzhledem k výsledkům konkurenčních firem, měla Siemens, s.r.o. nejhorší vývoj, jelikož byla jedinou, které ukazatel každoročně klesal a měla na konci sledovaného období nejnižší hodnotu.

Koeficient samofinancování

Tabulka č. 23 Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

KOEFIICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ (v %)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	20,58	17,93	14,64	16,04	25,50
ABB s.r.o.	31,97	30,17	20,91	28,17	37,67
Honeywell, spol. s.r.o.	58,36	64,18	58,01	61,56	46,56

Koeficient samofinancování je obráceným ukazatelem celkové zadluženosti a definuje míru finanční samostatnosti podniku. Podíl vlastního kapitálu společnosti každoročně klesal o 3 procenta mezi roky 2016 a 2018, kdy na začátku měl 20,58 procent vlastního kapitálu, v roce 2018 zaevidoval minimum a činil pouze 14,64 procent. V období 2019-2020 se podíl vlastního kapitálu zvýšil na 25,50 procent.

Parabolicky vývoj, ale s vyššími poměry má i ABB s.r.o., v roce 2016 měla 31,97 procent vlastního kapitálu, ke konci sledovaného období se zvýšila na 37,67 procent. Nejvíce z konkurenčních firem je finančně samostatná Honeywell, spol. s.r.o., u které se koeficient samofinancování mezi lety 2016 a 2019 pohyboval v rozmezí 58-64 procent. Nicméně to se dá podmínit i nižší rentabilitou v porovnání s dvěma ostatními firmami. V roce 2020 se jí snížil podíl vlastního kapitálu na 46,56 procent, stejný rok se zvýšila i rentabilita.

Doba splácení dluhů

Tabulka č. 24 Doba splácení dluhů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ (v letech)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	3,30	5,71	183,41	44,52	3,58
ABB s.r.o.	3,73	4,65	8,11	9,96	-
Honeywell, spol. s.r.o.	2,21	-	-	0,92	2,85

Doba, za kterou podnik bude moci splatit své závazky pomocí zdrojů z provozního cash flow roste z původních 3,3 roků do neuvěřitelných 183,41 let v roce 2018, a to kvůli změně stavu provozního kapitálu, což značně snížilo výsledný čistý provozní cash flow. Dále se během dvou let doba splacení přiblížila výchozí hodnotě a v roce 2020 byla 3,58 roků.

ABB s.r.o. přitom má nepřípustný rostoucí trend, ale byla na tom o málo stabilněji než Siemens, s.r.o. až do roku 2019, jelikož v roce 2020 vykazovala zápornou hodnotu provozního cash flow. Honeywell, spol. s.r.o. většinou měla žádoucí nižší hodnoty s minimem v roce 2019, kdy čistým provozním ziskem mohla splatit celý svůj dluh.

Nicméně v letech 2017 a 2018 podobně ABB s.r.o. vykazovala záporný provozní cash flow.

3.7.4. Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjistíme, jak dobře společnost nakládá se svým majetkem. Pro tuto analýzu bude použity ukazatele: obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Výsledky dále budou porovnány s konkurenčními podniky.

Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 25 Obrat celkových aktiv

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	1,77	1,74	1,88	1,81	2,16
ABB s.r.o.	1,68	1,73	1,62	0,46	1,65
Honeywell, spol. s.r.o.	1,23	1,22	0,85	0,96	1,21

Mezi lety 2016 a 2019 ukazatel obratu celkových aktiv podniku měl stabilní hodnotu nad doporučenou hodnotou v rozmezí 1,74-1,88, avšak v roce 2020 se obrátila aktiva 2,16krát, což je nejvyšším výsledkem za celé sledované období, a to i mezi konkurenty. Stabilní a vysoké hodnoty podmíněny souběžným vývojem tržeb a hodnoty aktiv bez relativních propadů na jedné nebo druhé straně.

Podobný časový vývoj ukazatele měla i ABB s.r.o., až na výjimku roku 2019, kdy se aktiva neobrátila ani z poloviny kvůli neobvykle nízkým tržbám, jinak se hodnoty pohybovali v rozmezí 1,62-1,73. Nejhorší postavení na tom měla Honeywell, spol. s.r.o., jelikož celkově její obrat pohyboval v nižších hodnotách než konkurence. V roce 2018 a 2019 se její aktiva obrátili méně než jednou, což je nepřipustné dle doporučené hodnoty. Shrnutím výsledků stanovíme, že Siemens, s.r.o. měla nejlepší výsledky díky stabilně vysokým obrátům.

Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka č. 26 Obrat dlouhodobého majetku

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	3,52	3,61	4,18	4,06	4,75
ABB s.r.o.	5,36	5,43	5,57	1,86	7,20
Honeywell, spol. s.r.o.	5,59	5,40	5,19	7,36	9,58

Dle výsledných hodnot Siemens, s.r.o. má poměrně stabilní efektivitu využití dlouhodobého majetku s rostoucím trendem s výjimkou roku 2019. Na začátku sledovaného období měla společnost minimum v hodnotě 3,52, poté postupně zvyšovala až na 4,75 obrátů hodnoty stálých aktiv.

Konkurence přitom v průměru měla vyšší hodnoty díky nižšímu poměru stálého majetku. V období 2016-2018 se hodnoty ABB s.r.o. a Honeywell, spol. s.r.o. pohybovaly v intervalu 5,19 až 5,59, první zaznamenala propad v roce 2019 kvůli již zmíněnému poklesu tržeb. Honeywell, spol. s.r.o. pokračoval na zvýšení efektivitu využití dlouhodobého majetku snížením jeho podílu na celkových aktivech a v roce 2020 se obracela již 9,58krát.

Obrat zásob

Tabulka č. 27 Obrat zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

OBRAT ZÁSOb	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	11,20	8,26	7,25	6,63	9,10
ABB s.r.o.	6,68	6,82	5,55	1,88	7,36
Honeywell, spol. s.r.o.	51,97	50,51	124,83	137,32	85,71

Společnost měla během sledovaného období obrat zásob s klesajícím trendem s výjimkou posledního roku. V roce 2016 dokázala společnost prodat zásoby a znovu je naskladnit 11,20krát, další roky se počet jen snižoval až do roku 2019, kdy hodnota klesla do 6,63.

V roce 2020 snížila společnost celkový objem zásob a tím přerušila každoroční zvýšení zásob relativně celkových aktiv, které generovali dodatečné náklady na skladování.

Hodnota ukazatele u ABB s.r.o. kolísala, ale v průměru měla nižší hodnoty než u Siemens, s.r.o. taktéž z důvodu velkého objemu zásob. Vysoké hodnoty Honeywell, spol. s.r.o. podmíněny nízkým objemem zásob během celého sledovaného období díky dobré optimalizaci skladování a menšímu objemu výroby.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 28 Doba obratu zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

DOBA OBRATU ZÁSOb (ve dnech)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	32,15	43,58	49,68	54,27	39,57
ABB s.r.o.	53,87	52,75	64,90	190,99	48,93
Honeywell, spol. s.r.o.	6,93	7,13	2,88	2,62	4,20

Ukazatel definuje dobu, za kterou podnik realizuje zásoby přeměnou do peněžní formy, čili prodejem/spotřebou. V průběhu let má ukazatel klesající tendenci s výjimkou roku 2020. Nejkratší dobu obratu zásob společnost vykazovala na počátku sledovaného období s výsledkem 32 dnů, dále se doba každoročně prodlužovala o 11, 6 a téměř 5 dnů a v roce 2019 realizace zásob trvala maximálních za sledované období 54 dní. V roce 2020 společnost výrazně zkrátila dobu obratu na 39 dnů, což je stále horším výsledkem než na začátku sledovaného období.

Statisticky déle trvala přeměna zásob ABB s.r.o., doba obratu které byla v každém období delší než u Siemens, s.r.o. Honeywell, spol. s.r.o. v průměru vykazuje neuvěřitelných 4,7 dnů s minimem v roce 2019, kdy jí trvalo obrátit zásoby téměř dva a půl dne, což je dáno absencí zbytečného skladování společností a převahou služeb nad výrobou produktů.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č. 29 Doba obratu pohledávek

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (ve dnech)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	69,03	61,46	54,20	54,75	51,17
ABB s.r.o.	91,78	86,07	90,21	390,51	118,34
Honeywell, spol. s.r.o.	100,17	175,45	258,58	267,97	154,85

Hodnoty doby obratu pohledávek mají žádoucí pro podnik klesající tendenci (kromě roku 2019 s minimálním zvýšením), a to znamená, že postupem času odběratele hradili podnikem vystavené faktury za kratší dobu, než za každé předchozí období. To mohlo společností ovlivnit tím, že v průběhu času snižovala dobu inkasa pohledávek. Maximální dobu inkasa pohledávek společnost měla na začátku sledovaného období a v průměru obdržovala platbu za 69 dnů, ale již v roce 2020 se doba zkrátila na 51 dnů.

Konkurence, opačně vývoji Siemens, s.r.o., většinou měla nepříjemný rostoucí trend doby obratu pohledávek i s původně delšími dobami splacení. Nejvyšší hodnoty však měla Honeywell, spol. s.r.o., které v průměru trvalo přes půlroku, než obdržela platbu od svých odběratelů.

Doba obratu závazků

Tabulka č. 30 Doba obratu pohledávek

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (ve dnech)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	118,85	130,87	131,76	140,20	104,85
ABB s.r.o.	119,22	121,00	150,89	466,83	107,98
Honeywell, spol. s.r.o.	106,57	96,03	166,57	129,88	145,42

V období let 2016-2019 měla společnost rostoucí trend doby obratu závazku, ale již v roce 2020 došlo k prudkému poklesu hodnoty. Na začátku sledovaného období trvalo podniku 118 dnů, než zaplatí faktury dodavatelům, další tři roky se tato doba navyšovala až na 140 dnů v roce 2019, což je pro podnik přijatelnější než původní doba, jelikož má

víc času na odbyt své produkce. K závažné změně došlo v roce 2020, kdy se tato doba zkrátila na téměř 105 dnů, hlavně kvůli velkému snížení krátkodobých závazků.

ABB s.r.o. měla identický časový vývoj kromě roku 2019 a už na konci sledovaného období měla o 3 dny delší dobu splatnosti faktur. Honeywell, spol. s.r.o. se pohybovala v o málo nižších hodnotách kromě roku 2018 a zejména 2020, jelikož byla jediná, která daný rok dobu zaplacení zvýšila.

3.7.5. Provozní ukazatele

Vypočet provozních ukazatelů přináší užitek především vedení podniku, jelikož napomáhají sledovat vývoj hlavních činností podniku a přispívají k jejich korektnímu vyhodnocení. Daná analýza se skládá z ukazatelů mzdové produktivity, nákladovosti výnosů, materiálové náročnosti výnosů a produktivity práce z přidané hodnoty.

Mzdová produktivita

Tabulka č. 31 Mzdová produktivita

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

MZDOVÁ PRODUKTIVITA	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	8,63	7,95	7,03	6,42	5,97
ABB s.r.o.	8,45	8,15	7,67	8,17	7,28
Honeywell, spol. s.r.o.	3,27	3,21	2,91	3,14	2,80

V průběhu sledovaného období společnost měla nepříznivou klesající tendenci mzdové produktivity, a to znamená, že v průběhu času se mzda zvyšuje poměrně rychleji než celkové výnosy. Během sledovaného období klesla hodnota z 8,63 Kč (2016) na 5,97 Kč (2020) na 1 Kč vyplacených mezd.

ABB s.r.o. vývoj ukazatele měla o něco stabilnější, jelikož minimálně dokázala ke konci sledovaného období zachovat vyšší hodnotu než Siemens, s.r.o., i když v roce 2016 začínala hodnotou nižší. Nejnížší produktivitu měla Honeywell, spol. s.r.o., která v průměru za sledované období měla pouze 3,06 Kč výnosu na 1 Kč mezd.

Nákladovost výnosů

Tabulka č. 32 Nákladovost výnosů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

NÁKLADOVOST VÝNOSŮ	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	0,906	0,946	0,951	0,931	0,933
ABB s.r.o.	0,887	0,901	0,944	0,899	0,903
Honeywell, spol. s.r.o.	0,878	0,912	0,930	0,922	0,923

Na základě výsledných hodnot lze pozorovat, že firma má nejvyšší meziroční hodnoty oproti konkurenci, ale zároveň nejvyšší obrat. Ukazatel se snižoval pouze v roce 2019, ostatní období rostl. Celkově nákladovost výnosů vzrostla z 0,906 na 0,933 od začátku sledovaného období až ke konci, plyne z toho, že nákladová zátěž hrála již větší roli.

Podobný vývoj měla i konkurence, ale s nižšími hodnotami. Honeywell, spol. s.r.o. přitom dosahovala vzhledem k její nízkému obratu příliš vysokých hodnot.

Materiálová náročnost výnosů

Tabulka č. 33 Materiálová náročnost výnosů

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST VÝNOSŮ	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	0,282	0,287	0,331	0,378	0,349
ABB s.r.o.	0,428	0,446	0,405	0,318	0,333
Honeywell, spol. s.r.o.	0,045	0,050	0,052	0,063	0,040

Materiálová náročnost výnosů se po celou dobu postupně zvyšovala kromě posledního roku. Ze začátku náklady na spotřebu materiálu a energie činili 28,2 procent od výnosů, po tříletému růstu hodnota dosáhla maxima v roce 2019 s 37,8 procenty od podnikových výnosů. V roce 2020 se podařilo hodnotu zlehka snížit na 34,9procentního zatížení.

Mnohem vyšší spotřebu na začátku měla ABB s.r.o., avšak v průběhu let se jí podařilo náklady snížit na třetinu výnosů, tak překonala i Siemens, s.r.o. Nejnižší hodnoty měla Honeywell, spol. s.r.o. kvůli nižšímu objemu celkové výroby.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tabulka č. 34 Produktivita práce z přidané hodnoty

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

PRODUKTIVITA PRÁCE Z PŘIDANÉ HODNOTY	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	1 252,60	1 028,51	1 056,90	1 150,10	1 134,98
ABB s.r.o.	1 290,29	1 545,10	1 192,73	382,25	1 510,45
Honeywell, spol. s.r.o.	1 911,35	2 071,94	2 226,77	2 677,17	2 595,54

Tabulka č. 35 Průměrná mzda na zaměstnance

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

PRŮMĚRNÁ MZDA NA ZAMĚSTNANCE	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Siemens, s.r.o.	651,27	665,22	726,57	729,74	732,96
ABB s.r.o.	683,91	702,59	750,39	200,88	844,08
Honeywell, spol. s.r.o.	842,16	866,52	1 154,99	1 243,86	1 350,53

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty vykazuje kolísavý trend. Ke značnému poklesu došlo mezi roky 2016 a 2017, kdy produktivita klesla skoro o 18 procent kvůli zvýšení počtu zaměstnanců za stále přidané hodnoty, dále se hodnota jen zvyšovala okrem mírného poklesu v roce 2020. Souhrnně za sledované období produktivita klesla o 9,5 procent, přitom průměrná mzda na zaměstnance s časem pouze rostla, někdy i nad úroveň průměrné inflace. To nám naznačuje, že podnik velice respektuje své zaměstnance a při dosažení dobrých výsledků za účetní období – zvyšuje výši odměny.

Vyšší produktivity dosahují obě konkurenční firmy, které vždy během sledovaného období měli hodnoty vyšší než u Siemens, s.r.o. (s výjimkou roku 2019 u ABB s.r.o.). Na druhou stranu nižší hodnoty produktivity Siemens, s.r.o. se kompenzují levnější pracovní silou oproti konkurenci. V roce 2016 měla Siemens, s.r.o. produktivitu nižší o 3 procenta než u ABB s.r.o., ale zároveň měla skoro o 5 procent levnější pracovní sílu. V roce 2020 se situace změnila a tentokrát produktivita Siemens, s.r.o. byla o třetinu nižší než u ABB s.r.o., nicméně pracovní síla byla levnější pouze o 15 procent. To znamená, že se v průběhu let Siemens, s.r.o. držel přibližně stejné anebo horší produktivity, ale zároveň

s tím zvyšoval mzdy. Konkurence přitom měla ještě větší navýšení mezd, ale úměrně produktivitě práce z přidané hodnoty.

3.8. Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se používá pro zjištění stavu finančního zdraví podniku sjednocením jednotlivých ukazatelů. V našem případě budou pro analýzu využity: Altmanův index, Index IN05 a Kralickův Rychlotest.

3.8.1. Altmanův index (Z-skóre)

Altmanův model se používá především ke zhodnocení finanční situace společnosti a včasné indikaci případného bankrotu v budoucnu. Výsledné hodnoty v indexu řadíme do jedné ze tří určitých zón. Pokud je získaná hodnota nižší než 1,81, znamená to, že je společnost v zóně bankrotu. Šedá zóna s hodnotami mezi 1,81 a 2,99 je považována za finanční situaci, o které nejde jednoznačně rozhodnout. Při hodnotě vyšší než 2,99 se jedná o finančně zdravý podnik s minimálním rizikem bankrotu.

Tabulka č. 36 Altmanův index spol. Siemens, s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

ALTMANŮV INDEX	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
X1	-0,06	-0,09	-0,10	-0,11	-0,06
X2	0,01	0,00	0,00	0,03	0,10
X3	0,38	0,27	0,24	0,15	0,19
X4	0,12	0,10	0,07	0,08	0,14
X5	1,76	1,74	1,88	1,81	2,15
Z-SCORE – Siemens, s.r.o.	2,21	2,03	2,10	1,96	2,51

Tabulka č. 37 Altmanův index konkurenčních firem

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

ALTMANŮV INDEX	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Z-SCORE - ABB s.r.o.	2,54	2,58	2,10	1,01	2,69
Z-SCORE - Honeywell, spol. s.r.o.	2,77	2,93	2,24	2,62	2,29

V průběhu sledovaného období se hodnoty Z – skóre společnosti kolísaly, avšak lze jednoznačně říct, že každé období spadalo do šedé zóny Altmanova modelu. Ze začátku měla společnost skóre 2,21, která do roku 2019 většinou klesala až na hodnotu 1,96. Nicméně v roce 2020 se podařilo prudce hodnotu zvýšit na 2,51, zejména díky poměrně vysokým tržbám ve srovnání s hodnotou celkových aktiv.

Z – skóre ABB s.r.o. v průměru nabýval vyšších hodnot (kromě roku 2019 kvůli položce s tržbami) s maximem v roce 2020, kdy činila 2,69. Nejnižší riziko bankrotu ze všech firem však má Honeywell, spol. s.r.o. díky stabilní hodnotě, která neklesala pod hodnotu 2,24. V roce 2017 mimo to vykazovala nejvyšší hodnotu 2,93, nejvíc přibližující zóně prosperity.

3.8.2. Index IN 05

Podobně Altmanové metodě, Index IN05, sestavený pro české firmy, se zaměřuje na vyhodnocení finanční situace podniku a včasnou indikaci před blížícími se finančními potížemi. Analogicky má i určitá pásma, kde první je výsledná hodnota pod 0,9, znamenající seriózní finanční problémy a případný bankrot firmy. Hodnoty mezi 0,9 a 1,6 se považují za již zmíněnou „šedou zónu“. Hodnoty vyšší než 1,6 se považují za uspokojivé a podnik je z nejvyšší pravděpodobnosti finančně zdravý.

Tabulka č. 38 Index IN 05

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

INDEX IN05	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
X1	1,37	1,27	1,21	1,22	1,34
X2	9,00	9,00	9,00	7,45	7,23
X3	0,12	0,09	0,08	0,05	0,06
X4	2,14	2,15	2,14	1,88	2,27
X5	0,85	0,81	0,79	0,78	0,87
IN05	1,55	1,40	1,35	1,11	1,26

Tabulka č. 39 Index IN 05 konkurenčních firem

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

INDEX IN05	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
IN 05 - ABB s.r.o.	1,61	1,70	1,35	0,92	1,62
IN 05 - Honeywell, spol. s.r.o.	1,43	1,33	1,03	1,21	1,11

Dle výsledných hodnot indexu lze konstatovat, že mezi roky 2016 a 2018 měla firma relativně vysoké hodnoty, nicméně stále byly v „šedé zóně“. Bylo to zdůvodněno minimálními nákladovými úroky při vysokém výsledku hospodaření, od roku 2019 hodnota nákladových úroků vzrostla 4,5krát oproti roku předchozímu a hodnota položky již nedosahovala kolosálních hodnot minulých roků. V letech 2019 a 2020 hodnota ještě pořád pohybovala v „šedé zóně“, ale již dosahovala nižších hodnot. Nejblíže k zóně bankrotu s hodnotou 1,11 se však přiblížil rok 2019, kdy okrem položky s nákladovými úroky vykázaly i relativně nízké výnosy na aktivech.

Nejlépe se u Indexu IN 05 projevila ABB s.r.o., jelikož ve třech letech dosahovala žádoucích hodnot a tím poukázala na své finanční zdraví. Nižší hodnoty vykazovala Honeywell, spol. s.r.o. a celkově se projevila nejhůř z konkurenčních firem, kvůli nejnižšímu průměru hodnotu za všechna období a propadem v roce 2018, kdy její hodnota byla nejblíže k zóně bankrotu.

3.8.3. Kralickův rychlý test (Quicktest)

Kralickův Quicktest se řadí mezi bonitní modely a skládá se ze čtyř rovnic, kde první dvě hodnotí finanční situaci podniku, dvě další – jeho výnosovou stabilitu. Získané hodnoty se dále pomocí instrukce bodují a průměr výše uvedených dvou částí je výsledkem. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3 – má firma dobrou bonitu, jestliže hodnota je nižší než 1, trpí podnik určité potíže s finančním hospodařením podniku. Při hodnotách mezi 1 a 3 je podnik v „šedé zóně“.

Tabulka č. 40 Kralickův rychlý test

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

KRALICKŮV RYCHLOTEST	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,206	0,179	0,146	0,160	0,242
R2	3,535	5,910	35,433	30,856	3,869
R3	0,123	0,088	0,079	0,048	0,060
R4	0,117	0,079	0,013	0,015	0,089

Tabulka č. 41 Kralickův rychlý test

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

KRALICKŮV RYCHLOTEST	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
R1	3	2	2	2	3
R2	1	1	4	4	1
R3	3	2	1	1	1
R4	4	2	1	1	3
Finanční situace	2	1,5	3	3	2
Výnosová situace	3,5	2	1	1	2
Celková situace	2,75	1,75	2	2	2

Tabulka č. 42 Kralickův rychlý test konkurenčních firem

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy vybraných podniků za rok 2016-2020)

KRALICKŮV RYCHLOTEST	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
R – ABB s.r.o.	2,75	3,00	2,25	2,50	1,75
R – Honeywell, spol. s.r.o.	2,50	1,25	1,25	1,50	1,50

V průběhu celého sledovaného období se podnik nacházel v „šedé zóně“. Nejvyšší bonity však podnik dosahoval v roce 2016, kdy měl hodnotu 2,75. V roce 2017 hodnota padla do minimálních 1,75 a další tři roky měl index stabilní hodnotu 2. Z toho můžeme usoudit, že kromě propadu mezi roky 2016 a 2017 měla společnost stabilní a průměrnou bonitu.

Nejlepších výsledků v souhrnném ukazateli znovu dosahuje ABB s.r.o., jelikož má nejvyšší pětiletý průměr mezi konkurenty, který činí 2,4. V roce 2017 se firmě podařilo docílit maximální hodnoty 3, v roce 2020 však hodnota testu klesla do 1,75. Za nejhůř oceněnou testem zase považujeme Honeywell, spol. s.r.o. s nejnižším průměrem oproti

konkurenci a velmi nízkou hodnotou v letech 2017-2018, poukazujícími na určité finanční problémy.

3.9. Zhodnocení finanční situace společností

Provedením celé finanční analýzy jsme získali určité výsledky a poznatky, v této kapitole je pro lepší přehlednost shrnu hodnocením a porovnám s konkurenčními podniky ABB s.r.o. a Honeywell, spol. s.r.o.

Horizontální analýza Siemens, s.r.o.

Podle horizontální analýzy aktiv a pasiv můžeme usoudit, že v první polovinu sledovaného období hodnota rozvahy postupně rostla, dále v roce 2019 dosáhla minimálního úbytku bilanční hodnoty, kde vliv na to mělo i odštěpení Siemens Mobility s.r.o. Největší propad však byl v roce 2020, kdy klesly všechny položky a ztratila společnost téměř třetinu hodnoty dalším odštěpením, ale tentokrát Siemens Gas and Power, s.r.o. Opačně stálým aktivům oběžná aktiva každoročně rostla okrem roku 2020, a to kvůli stálému růstu objemu zásob. Položka pohledávek většinou klesala, minimálního růstu dosahovala pouze v roce 2018.

Na straně pasiv lze pozorovat inverzní vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vlastní kapitál neustále klesal první polovinu sledovaného období, a to hlavně kvůli snížení hodnoty výsledků hospodaření. Další dva roky se podíl vlastního kapitálu zvyšoval díky reinvesticím zisku minulých let, VH za běžné účetní období se přitom i nadál snižoval. Cizí zdroje se zvyšovali první polovinu sledovaného období a největší roli v tom hráli krátkodobé závazky. V roce 2020 klesla hodnota veškerých položek cizích zdrojů a padla tehdy skoro o 39 procent. Přispělo k tomu výše zmíněné odštěpení Siemens Gas and Power, s.r.o.

Nejdůležitější výnosovou položkou výkazu zisku a ztrát v průběhu celého sledovaného období byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Mezi roky 2016 a 2019 měla položka rostoucí tendenci, ale v roce 2020 klesla o 21 procent kvůli již uvedenému odštěpení. Druhou nejvýznamnější výnosovou položkou jsou tržby za prodej zboží, ty klesaly všechny roky s výjimkou roku 2018. Vývoj výkonové spotřeby se většinou

přizpůsoboval vývoji celkových tržeb podniku, avšak v roce 2017 měl zvýšení o 14krát větší. Vývoj osobních nákladů je identický výkonové spotřebě.

Vertikální analýza Siemens, s.r.o.

Provedená vertikální analýza aktiv nám ukázala, že v průběhu sledovaného období se postupně měnila struktura stavových veličin. Na začátku sledovaného období měla převahu stálá aktiva nad oběžným majetkem, pak se každý rok poměr měnil ve prospěch oběžných aktiv, konečný rok se podařilo tento trend přerušit. Zapříčinilo to každoroční zvýšení objemu zásob a snížení podílu dlouhodobého hmotného majetku. Podnikové pohledávky mají relativně stabilní průběh a celou dobu pohybovaly kolem 30 procent od celkových aktiv. Peněžní prostředky po celou dobu tvořili nepatrnou část aktiv, jelikož veškeré volné prostředky společnost drží v korporativní finanční instituci jako úschovu a je součástí krátkodobých pohledávek.

Největší část pasiv je po celou dobu tvořena cizím kapitálem s velkým nepoměrem vůči vlastnímu kapitálu. Položka fondů ze zisku s časem klesala, největším propadem byl rok 2020, kdy byla její větší část odúčtována po odštěpení Siemens Gas and Power, s.r.o. pro splnění bilanční rovnice. Výsledek hospodaření minulých let měl nepatrnou hodnotu až do roku 2019, kdy začala společnost reinvestovat svůj zisk. Závazky, tvořící největší část kapitálu podniku, měli rostoucí tendenci kromě roku 2020, díky simultánnímu zvýšení VK a snížení krátkodobých dluhů.

Analýza rozdílových ukazatelů Siemens, s.r.o.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu měl celé sledované období záporné hodnoty. Tento negativní výsledek poukazuje na nadměrnou hodnotu krátkodobých závazků. Z toho plyne, že nedokáže podnik uhradit veškeré své závazky ze zdrojů svého oběžného majetku. U čistých pohotových prostředků místo okamžitě splatných závazků byly použity závazky po době splatnosti. Avšak i s takovou úpravou vzorce dosahuje ukazatel záporných hodnot během celého sledovaného období. Z toho se vyvozuje, že společnost hospodář s co nejnižší výší PP. Každopádně stojí za zmínku, že převádí společnost volné peněžní prostředky na úschovu korporativní finanční institucí a bude je moci vybrat v případě potřeby. Vývoj čistého peněžního majetku se nelišil od předchozích rozdílových ukazatelů a také v průběhu let vykazoval pouze záporné hodnoty. Nejvíce se

přítom ukazatel časovým vývojem podobal ČPK, ale s ještě nižšími hodnotami. Dáno to bylo tím, že odečtené zásoby tvořily velkou část oběžného majetku.

Ukazatele rentability společností

Rentabilita vloženého kapitálu vykazovala klesající tendenci kromě roku 2020, kdy se její hodnota přiblížila výsledku roku 2018. Nejvyšších hodnot během sledovaného období přitom dosahovala ABB s.r.o., která v každém roce s výjimkou roku 2019 dosahovala hodnot nad 10 procent. Nejhorší výsledky měla Honeywell, spol. s.r.o. která v průběhu času měla všechny hodnoty nižší než u konkurence. Vývoj rentability aktiv společnosti je identický rentabilitě vloženého kapitálu, ale s nižšími hodnotami. Tentokrát Honeywell, spol. s.r.o. dosahoval podobných Siemens, s.r.o. výsledků s velkým propadem v roce 2018, avšak od roku 2019 již začal vykazovat lepší výsledky. Nejvyšších každoročních hodnot s výjimkou roku 2019 znovu dosahovala ABB s.r.o. Hodnoty rentability vlastního kapitálu byly v průběhu let kolísavé, podobně na tom byla i konkurence. Důvodem tomu bylo zvýšení podílu vlastního kapitálu a postupný pokles výsledku hospodaření Siemens, s.r.o. Nejstabilnějším vývojem se zase mohla pochlubit ABB s.r.o., kdy okrem roku 2019 neklesala její hodnota ROE pod 30 procent. Hodnota rentability tržeb klesala až do roku 2019, pak v roce 2020 následovalo zvýšení hodnoty, které přitom tvořilo jen poloviční hodnotu výchozího roku. Mnohem více se dařilo konkurenci, jelikož téměř každý rok měla výsledky lepší než u Siemens, s.r.o. Z toho plyne, že při nejvyšších tržbách společnost má jejich nejhorší zhodnocení.

Ukazatele likvidity společností

Nedosahuje společnost doporučených hodnot téměř u každé úrovni likvidity z důvodu velkého objemu krátkodobých závazků. U běžné likvidity tvořila průměrná hodnota za 5 let zhruba polovinu od spodní hranice doporučené hodnoty. Horší výsledky byli u pohotové likvidity, jelikož odečtením zásob podnik ochudil o druhou nejvýznamnější položku aktiv, která některé roky činila skoro polovinu hodnoty oběžného majetku. Nejhůře se však společnost spolu s ABB s.r.o. projevila u čistého peněžního majetku, z důvodu, že obě společnosti hospodaří s mizivým objemem peněžních prostředků. Konkurence ukazovala lepší výsledky na všech úrovních likvidity, o mnoho vyšších hodnot pak dosahovala Honeywell, spol. s.r.o., jelikož má vyrovnané zdroje financování

Ukazatele zadluženosti společností

Vývoj ukazatele věřitelského rizika poukazuje na to, že společnost má v průběhu sledovaného období velmi vysokou zadluženost, avšak poslední rok začala společnost optimalizovat své zdroje financování ve prospěch vlastního kapitálu. ABB s.r.o. celou dobu měla velmi podobný průběh s poněkud nižšími hodnotami, avšak v roce 2019 začala aktivně reinvestovat VH a tím navyšovat podíl VK. Stejný úkon provedla i Siemens, s.r.o., ale o rok později. Honeywell, spol. s.r.o. měla v průběhu času zadluženost pod 40 procent až na výjimku roku 2020, kdy se společnost co nejvíc přiblížila “zlatému” pravidlu vyrovnaní rizika s 49,34 procenty. Míra zadluženosti podniku měla záporný parabolický vývoj s extrémem v roce 2018 s 564,59 procenty. Nižší hodnoty za všechna období měla ABB s.r.o. s podobným parabolickým vývojem. Nejnižší hodnoty však měla Honeywell, spol. s.r.o., které nepřesahovaly 70 procent za celé sledované období kromě roku 2020, kdy došlo k navýšení cizího kapitálu. Ukazatel úrokového krytí společnosti byl klesajícím trendu, kdy za 4 roky klesla hodnota skoro 19krát. Zdůvodněno to bylo prudce rostoucími úroky za cizí kapitál. Mnohem stabilnější na tom byla ABB s.r.o., jelikož nezažila společnost tak rapidních poklesů v průběhu let a celkově vykazovala vysoké hodnoty. Honeywell, spol. s.r.o. měla podobný Siemens, s.r.o. vývoj na začátku, ale od roku 2019 se lišil dalším zvýšením hodnoty ukazatele.

Ukazatele aktivity společností

Obrat celkových aktiv má společnost nejvyšší mezi konkurenty s žádoucím rostoucím trendem. Hůře než konkurence se společnost projevila u obratu dlouhodobého majetku, kdy skoro každý rok vykazovala nižší výsledky než konkurenční podniky. To je spojeno s vysokým podílem stálých aktiv na celkových aktivech. Obrat zásob byl asociován s klesajícím trendem do roku 2019 a následným růstem v roce 2020, avšak měla společnost hodnoty vyšší než u nejbližšího konkurenta – ABB s.r.o. Stejně to bylo i s dobou obratu zásob, kde ABB s.r.o. oproti Siemens, s.r.o. vždy trvalo déle, než zrealizuje své zásoby na skladu. Nižší hodnoty měla pouze Honeywell, spol. s.r.o. díky jejímu malému objemu zásob. Nejmenší počet dnů oproti konkurencí společnost měla i u pohledávek, kdy jí v průměru trvalo 58 dnů, než se obrátí její pohledávky. Dobu obratu závazků ale Siemens, s.r.o. měla spíše průměrnou, kdy obrátit závazky jí v průměru trvalo

125 dnů. Je však důležité, že už na konci vykazovala společnost lepší výsledky než konkurence.

Provozní ukazatele společností

Mzdová produktivita společnosti má klesající tendenci. Lépe na tom byla pouze ABB s.r.o., protože hodnoty měla stabilnější a relativně vysoké oproti konkurenčním. Materiálovou náročnost výnosů má podnik s rostoucí tendencí kromě roku 2020. Obrácený vývoj ale měla ABB s.r.o., hodnoty které klesaly až do roku 2020 a pak se mírně zvýšily. V tom důsledku měla Siemens s.r.o. na konci sledovaného období vyšší náklady na spotřebu materiálu a energií, i když na začátku byla na tom o mnoho lépe. Méně se podniku však dařilo s produktivitou práce z přidané hodnoty, kdy vykazovala nejnižší hodnoty, zároveň s nižší průměrnou odměnou za práci. Jenže s časem se její produktivita spíše klesala, než rostla při souběžném fixním růstu mezd.

Souhrnné ukazatele společností

Výsledné hodnoty Altmanova Indexu nám poukazují na to, že společnost se nachází v nejasné “šedé zóně” po celou sledovanou dobu. Do roku 2019 přitom měl vývoj spíše klesající charakter s následným skokem v roce 2020. Daleko lépe se projevila konkurence. Nehledě na výsledek roku 2019, velmi dobrý průběh měla ABB s.r.o. s nejvyšším mezi konkurenty výsledkem za poslední rok. Nejvyšší průměrnou hodnotu však měla Honeywell spol. s.r.o., hlavně díky její vyrovnané struktuře financování a vysokému pracovnímu kapitálu, s čímž Siemens, s.r.o. naopak má problém.

Podobně Altmanovu Indexu, všechny hodnoty IN 05 společnosti během sledovaného období pohybují v “šedé zóně” a mají klesající trend kromě roku 2020. Za společnost s nej přijatelnějšími hodnotami lze považovat ABB s.r.o., jelikož ve třech z pěti let vykazovala hodnoty v zóně prosperity a měla nejvyšší průměrnou hodnotu, čímž se nemůže pochlubit Honeywell spol. s.r.o., jejíž průměrné hodnoty byly nejnižšími mezi konkurenty.

Bonitu Siemens, s.r.o. Kralický Quicktest považuje za průměrnou a znovu se řadí společnost do “šedé zóny”. První dva roky firma vždy měla příznivější výnosovou situaci, další dva – finanční. Lepší bonitu v průběhu let měla pouze ABB s.r.o., jelikož v průměru měla vyšší hodnoty a v roce 2017 dosáhla společnost hodnoty, která odpovídá dobré

bonitě. Honeywell spol. s.r.o. byla tedy zase podprůměrná mezi konkurenty s hodnotami blížícími se k zóně nízké bonity.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce části je věnována vlastním návrhům, které by mohli zlepšit finanční situaci společnosti. Provedením finanční analýzy jsme dozvěděli o slabých stránkách Siemens, s.r.o. oproti konkurenčním firmám v rámci benchmarkingu, posilování kterých by firma mohla dosahovat mnohem lepších výsledků. Dle výsledků souhrnných a jednotlivých ukazatelů jsem vybral nejslabší a nejvíc ovlivňující hospodaření podniku stránky:

Vysoký objem zásob

Dle výsledků vertikální a horizontální analýzy jsme schopni říct, že podnik postupně navyšoval svůj objem zásob v průběhu celého sledovaného období. Na začátku sledovaného období činili zásoby 15,77 procent od celkových aktiv podniku, v roce 2019 tvořily zásoby již 27,34 procent. To znamená, že v relativní hodnotě se zásoby za tři roky navýšily o víc než 90 procent při nižším růstu tržeb, které se zvýšily pouze o 20 procent. Z toho vyplývá, že drží podnik více zásob, než opravdu potřebuje pro celoroční výrobu a tím mu vznikají další náklady na skladování, údržbu a pořízení dalších skladových prostorů. V roce 2020 se zásoby snížili o 41 procent spolu se snížením tržeb o 21,5 procent. Zdůvodněno to však odštěpením Siemens Gas and Power, s.r.o., kdy došlo k předání velkého objemu nedokončených výrobků, což je spíše výjimečnou událostí, než změnou přístupu k nakládání se zásobami.

Nízká produktivita práce

Výsledky a vývoj mzdové produktivity, produktivity práce z přidané hodnoty nám udávají, že společnost hůře zvládá operovat svými osobními náklady, než hlavní konkurenční společnost v rámci benchmarkingu – ABB s.r.o.

Vysoká zadluženost

Provedením vertikální analýzy pasiv jsem zjistil, že společnost má v průběhu let rostoucí trend cizího kapitálu na celkových pasivech, který záporně ovlivňuje ukazatele rentability, zadluženosti a likvidity. Vysoká zadluženost hraje velkou roli i při výpočtu bonitních a bankrotních modelů, jelikož taky zahrnuje již zmíněné ukazatele.

4.1. Optimalizace objemu zásob

Řešením první zmíněné slabé stránky společnosti je optimalizace celkového objemu zásob podniku. Pro názornost se podíváme na vývoj hodnot u položek zásob a souvisejících ukazatelů aktivity během sledovaného období pomocí následujících tabulek:

Tabulka č. 43 Hodnoty položek zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

POLOŽKA ZÁSOB (tis. Kč)	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	2 071 875	2 814 299	3 774 092	3 945 609	2 313 429
Materiál	704 665	934 892	1 394 383	1 732 631	1 401 473
Nedokončená výroba a polotovary	1 205 209	1 732 188	2 209 681	2 059 465	795 290
Výrobky a zboží	107 590	122 578	117 783	94 669	116 666
Výrobky	49 681	62 895	107 450	82 469	58 835
Zboží	57 909	59 683	10 333	12 200	57 831

Tabulka č. 44 Vybrané ukazatele aktivity Siemens, s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

SIEMENS, S.R.O.	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat zásob	11,20	8,26	7,25	6,63	9,10
Doba obratu zásob	32,15	43,58	49,68	54,27	39,57

Podle uvedené tabulky si můžeme všimnout rostoucího trendu položky materiálu a nedokončené výroby po celou sledovanou dobu s výjimkou roku 2020, jelikož v důsledku odstěpení Siemens Siemens Gas and Power, s.r.o. došlo k převedení zásob v hodnotě 1 487 127 tis. Kč, větší část přitom připadla na nedokončenou výrobu a polotovary. Ostatní položky byly spíše kolísavé a neměly tak velký dopad na celkovou výši zásob. Dle druhé tabulky vidíme, že obrat zásob do roku 2019 má klesající tendenci, což nám může ukazovat na přebytečné zásoby na skladech. Stejně to je s dobou obratu zásob, která do roku 2019 měla nepříjemné zvýšení času držení zásob do chvíle jejich spotřeby či prodeje. V roce 2020 se již ze zmíněných výše důvodů dočasně zlepšila situace, ale stále to nemění neúčinný přístup společnosti k řízení zásob.

Celkově řízení zásob spočívá v optimalizaci výše zásob, jejich velikosti a frekvenci dodávek a také hodnocení efektivnosti tohoto řízení. Z důvodů toho, že zásoby jsou nejméně likvidní část aktiv, musíme si uvědomit, že jejich držení spojená s určitými náklady a vážou na ně finanční zdroje podniku. Z toho plyne, že je třeba umět nacházet kompromis mezi takové výší zásob, která zaručí plynulý chod výroby a co nejnižší náklady, které se zásobami souvisejí.

S hledáním takového kompromisu nám na tom může přispět jedna z metod řízení zásob – Just In Time. Přístup JIT se považuje za moderní, ale těžko dosažitelný model, jelikož spočívá její podstata v dodávce dodavatelem potřebné položky, buď to materiál, výrobek nebo zboží přesně v čas potřeby odběratele. Při takovém přístupu, kdy dodavatel je schopný plnit požadavky odběratele “právě včas”, není třeba ani vytvářet zásoby. Bohužel, kvůli podnikové realitě, při aplikaci tohoto modelu uživatele naráží na řadu problémů, které znesnadňují nebo znemožňují řádné fungování tohoto modelu. Některými z nich jsou: důvěra v spolehlivost dodavatele, který dokáže dodat celou výši požadovaných výrobků včas a v potřebné kvalitě; dostupnost dopravních služeb, které dodají se stanovenou přesností a frekvencí zboží či materiál na předem určené místo; rychlá reakce veškerých sekcí logistického řetězce v případě selhání tak, aby zdržení jakékoliv části nevyvolala řetězovou reakci a nezdržela další prvky.

V případě České republiky lze předpokládat nízké riziko neúspěchu v sektoru dopravy, jelikož se považuje za jednu z méně přetíženějších zemí na světě. V důsledku toho se může očekávat nejnižší pravděpodobnost selhání v této fázi dodání.

Zavedením JITu by mohla společnost z dlouhodobého hlediska snížit skladovaný objem zásob, a tím dokáže podnik snížit i náklady související s jejich úschovou, údržbou, rizikem vyřízení a vázaností v nichž podnikových prostředků. Avšak je třeba si uvědomit, že v případě Siemens, s.r.o. se nebude na konci jednat o „nulovou“ úroveň zásob, protože tak velké výrobní podniky s vysokou týdenní spotřebou evidentně potřebují vysokou pojistnou zásobu, aby mohl podnik určitou dobu fungovat v případě neočekávaných událostí.

První možné změny v hodnotách zásob a vybraných ukazatelích aktivity za tři roky postupného zavedení metody Just In Time bych продемонstroval v následujících tabulkách (*Ceteris paribus*):

Tabulka č. 45 Upravené hodnoty položek zásob

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

POLOŽKA ZÁSOb (tis. Kč)	Účetní období			
	2020	2021	2022	2023
Zásoby	2 313 429	2 046 938	1 730 127	1 467 420
Materiál	1 401 473	1 121 178	896 943	717 554
Nedokončená výroba a polotovary	795 290	715 761	644 185	579 766
Výrobky a zboží	116 666	104 999	94 499	85 050
Výrobky	58 835	52 952	47 656	42 891
Zboží	57 831	52 048	46 843	42 159

Tabulka č. 46 Upravené hodnoty vybraných ukazatelů aktivity

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

SIEMENS, S.R.O.	Účetní období			
	2020	2021	2022	2023
Obrat zásob	9,10	10,28	12,17	14,34
Doba obratu zásob	39,57	35,01	29,59	25,10

Pomocí postupného zavedení metody JIT se dokázal podnik se zbavit přebytečné hodnoty nejvíc zatěžující položky – materiálu. Postupnost zavedení v našem případě vyvolaná položkami, úplný odbyt kterých by potřeboval více času a velikostí změn v přístupu nakládání se zásobami. Podnik postupoval takovým způsobem, že ve větší míře se snažil souběžně spotřebovávat aneb prodávat již existující na skladě položky zásob se závislou a nezávislou poptávkou, a to do úrovně signální zásoby, neboli hodnoty zásob, při které stihne další dodávka přijít nejpozději v okamžiku dosazení pojistné zásoby – jenom tehdy podnik vystavoval novou objednávku. Podnik dodržoval stanoveného každoročního snížení objemu materiálu o 20 procent, ostatních položek – o 10 procent z důvodů nižšího zatížení. Dále by podnik postupně snižoval procento, když budou zrealizovány všechny zásoby, kterých je těžko se zbavit.

U vybraných ukazatelů aktivity jsou viditelná zlepšení v důsledku zavedení JIT. U obratu zásob se za tři roky zvýšil počet přeměn z 9 na 14, z čehož můžeme usoudit, že se zbavil podnik přebytečných zásob na skladě. Doba vázanosti oběžného majetku ve formě zásob se zkrátila z téměř 40 dnů na 25, tím podnik mnohem zrychlil realizaci svých zásob.

Alternativou pro metodu JIT by mohl být systém konsignačních skladů, kdy zřídí dodavatel sklady u Siemens, s.r.o., která bude moct položky odebírat v případě potřeby a platit za ně v předem stanovenou dobu. Nicméně zavedení a fungování tohoto systému by bylo pro podnik problémovým z důvodu, že tento přístup nemá za účel požadovanou minimalizaci zásob, ale spíše delegování zásobovací činnosti dodavateli pro větší pohodlí podniku. Navíc, vzhledem k počtu poboček po celé České republice, bude obtížné pro dodavatele zřizovat sklad u každé z nich.

4.2. Zvýšení produktivity práce

Jak jsem už zmiňoval, existuje u společnosti problém produktivity práce, který je podprůměrný oproti konkurenci. Spočívá to v horším vývoje hodnot mzdové produktivity, produktivity práce z přidané hodnoty, než u nejbližšího konkurenta – ABB s.r.o. Můžeme to posoudit dle následujících tabulek, kde ukážu vybrané údaje obou firem:

Tabulka č. 47 Vybrané údaje Siemens, s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

SIEMENS, S.R.O.	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	6927	7 516	8 462	8133	7 147
Osobní náklady	4 511 348	4 999 787	6 148 206	5 934 948	5 238 433
Mzdová produktivita	8,63	7,95	7,03	6,42	5,97
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 252,60	1 028,51	1 056,90	1 150,10	1 134,98
Průměrná mzda na zaměstnance	651,27	665,22	726,57	729,74	732,96

Tabulka č. 48 Vybrané údaje ABB s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. ABB s.r.o. za rok 2016-2020).

ABB S.R.O.	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	3595	3777	3683	3003	3031
Osobní náklady	2 458 642	2 653 685	2 763 692	603 242	2 558 397
Mzdová produktivita	8,45	8,15	7,67	8,17	7,28
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 290,29	1 545,10	1 192,73	382,25	1 510,45
Průměrná mzda na zaměstnance	683,91	702,59	750,39	200,88	844,08

Dle vývoje hodnot obou firem z tabulek můžeme poznamenat příznivější časový vývoj u společnosti ABB s.r.o. Začít můžeme ukazatelem mzdové produktivity, u kterého na začátku firmy vykazovaly podobné výsledky, avšak ABB s.r.o. projevila v průběhu času vyšší stabilitu a na konci sledovaného období dokázala zachovat o 22 procent vyšší hodnotu, než Siemens, s.r.o. Pak následoval ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty spolu s průměrnou mzdou na zaměstnance. Ukazatele poukázali na kolísavé hodnoty produktivity Siemens, s.r.o., které se od roku 2016 snížily o téměř 9,5 procent oproti roku 2020. Jenže současně s tím se postupně zvyšovala i průměrná mzda na každého zaměstnance společnosti, která se za čtyři roky zvýšila o 12,5 procent. ABB s.r.o., narozdíl od Siemens, s.r.o., za čtyři roky zvýšila produktivitu o 17 procent s 23,5procentním růstem mzdy. Tím pádem měla ABB s.r.o. 4krát efektivnější přístup k produktivitě práce než Siemens s.r.o.

Aby Siemens, s.r.o. nesnižovala produktivitu práce v porovnání s ABB s.r.o., měla by společnost přijmout opatření, které by vedli ke zefektivnění aneb snížení prostředků, vynaložených na pracovní sílu. Podle mého názoru, společnost v takovém případě má tři postupy, které by jí na tom mohli přispět. Prvním postupem by byla vyšší zátěž pracovní síly, jinými slovy, zvýšení výkonu za stejných nákladů a počtu zaměstnanců. Alternativou prvním postupu je přizpůsobení počtu zaměstnanců v závislosti na růstu nebo snížení celkového výkonu podniku. Pro úpravu použiji alternativní variantu, protože je těžko odhadnout, jak moc by mohl podnik zvýšit výkon určitého roku vzhledem k technickým možnostem a neznámým omezením ze strany poptávky, naopak známe změny tržeb v průběhu let. Nakonec, třetím postupem by byla optimalizace osobních nákladů společnosti v návaznosti na vyšší roční inflace. Pro úpravu hodnot bude společnost použita kombinace dvou posledních postupů. Pomocné hodnoty pro výpočet jsou v následující tabulce:

Tabulka č. 49 Změna tržeb Siemens, s.r.o. a vývoj inflace v ČR mezi roky 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens s.r.o. za rok 2016-2020; Český statistický úřad – vývoj inflace).

SIEMENS, S.R.O. (v %)	Účetní období			
	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Meziroční změna tržeb	0,206	17,648	-4,304	-19,580
Míra inflace v ČR	2,5	2,1	2,8	3,2

Pro přizpůsobení počtu zaměstnanců jsem použil meziroční změnu tržeb společnosti, která odpovídá změně úrovně výkonu v určitém roce. Pro indexaci mzdových (osobních) nákladů bude použita již zmíněná průměrná míra inflace v ČR odpovídajícího roku. Hodnoty a vybrané ukazatele po úpravách jsou znázorněny v následující tabulce:

Tabulka č. 50 Upravené vybrané údaje Siemens, s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens s.r.o. za rok 2016-2020; Český statistický úřad – vývoj inflace).

SIEMENS, S.R.O.	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	6927	6 941	8 166	7 815	6 285
Osobní náklady	4 511 348	4 633 477	5 565 704	5 475 614	4 544 529
Mzdová produktivita	8,63	8,41	7,15	7,89	8,28
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 252,60	1 113,71	1 095,21	1 196,90	1 290,64
Průměrná mzda na zaměstnance	651,27	667,55	681,57	700,65	723,08

Počet zaměstnanců po optimalizaci poukazuje na původně neúměrný vývoj počtu zaměstnanců, který v průměru převyšoval změnu tržeb společností o téměř 7,5 procent. Největší rozdíly však byli v roce 2017 a 2020, kdy růst počtu zaměstnanců byl vyšší o 8,3 resp. 13,7 procent. Snížený počet zaměstnanců kladně ovlivnil vývoj osobních nákladů, které se v průměru za sledované období snížily o 9,5 procent, jelikož byly navíc indexovány na základě míry inflace. Bylo by po úpravách počtu zaměstnanců a závislé na inflaci indexaci mezd společností ušetřeno 2 102 049 tis. Kč za čtyři roky. Mohla by si společnost dovolit i vyšší indexaci mezd pro spokojenost zaměstnanců při zachování optimalizace počtu zaměstnanců. Ukazatel mzdové produktivity již nemá pouze klesající tendenci a pohybuje v podobných ABB s.r.o. hodnotách, na konci sledovaného období byla dokonce i lepší. Produktivita práce z přidané hodnoty je stále nižší než u ABB s.r.o., avšak již nemá společnost nižší hodnoty v roce 2020, jak měla na začátku, naopak se zvýšila její původní hodnota o 3 procenta. Díky indexaci mezd měla průměrná mzda na zaměstnance po úpravách v každém roce nižší hodnoty než u současné varianty, největší změna však byla v roce 2018, kdy průměrná mzda byla o 45 tis. Kč nižší. Tím pádem by se podařilo společnosti dosáhnout poměru produktivity práce a průměrné mzdy ABB s.r.o. už v roce 2020, protože Siemens, s.r.o. po úpravách má poměr 1,785 (původně 1,548) proti 1,789 u ABB s.r.o.

Tímto návrhem jsem ukázal, jak by mohla společnost optimalizovat svou produktivitu práce a snížit mzdové náklady. Je zřejmé, že se musí hodnotit nejen pohled vlastníka, ale i zaměstnance, proto by mohla společnost aplikovat navržený přístup postupně a/nebo jen zčásti, aby opatření nevyvolali nespokojenost uvnitř organizace. Návrh optimalizace počtu pracovníků doporučuji realizovat vyšší automatizací a robotizací procesů tam, kde je to ještě možné a přehodnocením potřebného objemu pracovní kapacity na jednotlivých objektech.

4.3. Snížení zadluženosti

Jak už bylo zmíněno, vysoká zadluženost společnosti negativně ovlivňuje více ukazatelů a zabraňuje dosažení lepších výsledků. Pro názornost přiložím vybrané údaje v následující tabulce:

Tabulka č. 51 Vybrané údaje Siemens, s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

SIEMENS, S.R.O.	Účetní období				
	2016	2017	2018	2019	2020
VLASTNÍ KAPITÁL (v %)	20,58	17,93	14,64	16,04	24,15
Výsledek hospodaření minulých let (v %)	1,50	0,57	0,09	3,76	11,83
Výsledek hospodaření běžného účetního období (v %)	9,76	6,95	6,00	4,24	5,89
CIZÍ ZDROJE (v %)	73,14	78,93	82,63	82,02	74,50
Rentabilita vloženého kapitálu	12,42	9,00	8,14	6,07	7,63
Z-Skore	2,21	2,03	2,10	1,96	2,51

V roce 2016 firma začínala s 73 procenty cizího kapitálu na kapitálu celkovém, pak kvůli stále zvyšujícím krátkodobým závazkům a postupného poklesu vlastního kapitálu, stoupl na maximálních 82,6 procent v roce 2018. Pouze další dva roky začala společnost měnit strukturu zdrojů financování a v roce 2020 měla už 74,5 procent cizích zdrojů, což je stále velmi rizikovým poměrem. Říká nám to i klesající trend rentability vloženého kapitálu, který v období let 2016-2019 klesl o polovinu své původní hodnoty, neboli z 12 na 6 procent. Zvýšení hodnoty rentability a Z-skore Altmanova indexu v roce 2020 přitom poukázalo na to, že pomocí reinvestice vygenerovaného zisku dosahuje společnost lepších výsledků, než při stálém navýšení dluhů.

Inspirací pro společnost by mohla být ABB s.r.o., vykazující nejvyšší hodnoty vloženého kapitálu mezi konkurenty. V období 2018-2020 dokázala každoročními reinvesticemi snížit svůj relativně vysoký podíl cizího kapitálu o 16 procent, tím zároveň zvýšila rentabilitu o 4 procenta a hodnotu Z-skore z 2,10 na 2,69.

Do budoucna proto doporučuji Siemens, s.r.o., aby i nadále sledovala a optimalizovala výši své zadluženosti pomocí reinvestice větší části aneb celého výsledku hospodaření a postupným snížením krátkodobých závazků. Za určitou dobu, závislou na intenzitě snížení zadluženosti, by se společnost dokázala srovnat s výsledky ABB s.r.o.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace Siemens, s.r.o. mezi lety 2016 a 2020 za pomoci metod finanční analýzy a na základě jejich výsledků pak byly zformulovány návrhy a doporučení ke zlepšení současné situace v podniku.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních částí – teoretické, analytické a návrhové. První část se věnovala teoretickým východiskům, byly zde podrobně popsány základní pojmy a metody, potřebné pro úspěšné zpracování finanční analýzy.

V druhé, analytické části, byla představena zkoumaná společnost společně s dvěma konkurenčními, na základě teorie z první části byly provedeny výpočty absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů spolu se souhrnnými ukazateli, kterými jsou Altmanův index, IN 05 a Kralickův Quicktest. Data potřebná pro výpočty pocházejí z účetních výkazů podniků. Byly výsledné hodnoty z finanční analýzy také porovnány s doporučenými hodnotami a hlavně výsledky konkurence. Na konci jsem shrnul a okomentoval současnou situaci společnosti na základě získané provedením finanční analýzy informace.

Poslední část se věnuje doporučením vlastních návrhů, které by mohli přispět ke zlepšení výkonnosti a finanční situace podniku. Prvním mým návrhem pro společnost byla optimalizace výši zásob pomocí postupného zavedení systému JIT, jelikož má společnost rostoucí tendenci položky zásob i při nižším výkonu, kvůli čemuž podniku vznikají dodatečné náklady a klesá rentabilita. Další návrh se týká produktivity práce Siemens, s.r.o., kterou v porovnání s konkurencí má podprůměrnou. Navrhnul jsem kombinaci dvou postupů, které zahrnovali optimalizaci mezd a regulaci počtu zaměstnanců v závislosti na podnikovém výkonu, pak jsem předvedl na příkladu, jak by tyto opatření mohli ovlivnit skutečné výsledky společnosti. Posledním pro společnost návrhem bylo snížení její vysoké zadluženosti prostřednictvím pokračování na reinvesticích zisku a snížení krátkodobých závazků společnosti. Pomohlo by to společnosti zlepšit její likviditu, rentabilitu a celkově uzdravit její finanční zdraví.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. ABB v České republice. ABB.com [online]. Praha: ABB s.r.o. © 2022, [cit.2022-04-10]. Dostupné z: <https://new.abb.com/cz/o-nas>
2. BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2021.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. O nás. Siemens Česká republika [online]. © 1996 – 2022, Praha: Siemens, s.r.o. [cit.2022-03-15]. Dostupné z: <https://new.siemens.com/cz/cs/spolecnost/o-nas.html>
5. Inflace – druhy, definice, tabulky. czso.cz [online]. Praha: Český statistický úřad © 2022, [cit.2022-04-29] https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
6. Just in Time: Co to vlastně je? Průmyslové Inženýrství.cz [online]. Olomouc – Holice: Lean Solution & Simulation, s.r.o. © 2020, [cit.2022-04-27]. Dostupné z: <https://www.prumysloveinzenyrstvi.cz/just-in-time-co-to-vlastne-je/>
7. KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, xl, 745 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-903-0.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.
9. KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 102 s. : il. ISBN 80-214-2564-4.
10. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: ABB s.r.o.. - Výroční zprávy 2016-2020. Or.justice.cz [online]. © 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=427528>
11. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: Honeywell, spol. s.r.o. - Výroční zprávy 2016-2020. Or.justice.cz [online]. © 2022, [cit.2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=469689>

12. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: Siemens, s.r.o. - Výroční zprávy 2016-2020. Or.justice.cz [online]. © 2022, [cit.2022-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=704168&typ=PLATNY>
13. O společnosti Honeywell. Marketingové zprávy Honeywell [online]. Praha: Honeywell International Inc. © 2022, [cit.2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.hls-czech.com/cs-cz/about-us/honeywell>
14. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8.
15. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.
17. Traffic Index by Country 2022. Numbeo.com [online]. Serbia, Belgrade-Zvezdara: Numbeo doo. © 2009-2022, [cit.2022-04-27]. Dostupné z: https://www.numbeo.com/traffic/rankings_by_country.jsp
18. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013, 685 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-4642-5.
19. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 stran : ilustrace ; 25 cm. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

1. ČPK – Čistý pracovní kapitál
2. ČPM – Čistý peněžní majetek
3. ČPP – Čisté pohotové prostředky
4. ČR – Česká republika
5. DHM – Dlouhodobý hmotný majetek
6. EAT – Earnings after taxes
7. EBIT – Earnings before interests and taxes
8. EBT – Earnings before taxes
9. JIT - Just In Time
10. PP – Peněžní prostředky
11. Resp. – Respektive
12. ROA – Rentabilita aktiv
13. ROE – Rentabilita vlastního kapitálu
14. ROI – Rentabilita vloženého kapitálu
15. ROS – Rentabilita tržeb
16. Spol. – Společnost
17. Tzn. – To znamená
18. VH – Výsledek hospodaření

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

TABULKA Č. 1 STRUKTURA ROZVAHY	13
TABULKA Č. 2 BODOVÁNÍ VÝSLEDKŮ KRALICKOVA RYCHLÉHO TESTU	29
TABULKA Č. 3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE SROVNÁVACÍCH FIREM	35
TABULKA Č. 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – ABSOLUTNÍ HODNOTY	35
TABULKA Č. 5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – RELATIVNÍ HODNOTY	36
TABULKA Č. 6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – ABSOLUTNÍ HODNOTY	38
TABULKA Č. 7 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – RELATIVNÍ HODNOTY	38
TABULKA Č. 8 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYKÁŽU ZISKU A ZTRÁT – ABSOLUTNÍ HODNOTY	40
TABULKA Č. 9 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYKÁŽU ZISKU A ZTRÁT – RELATIVNÍ HODNOTY	40
TABULKA Č. 10 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	43
TABULKA Č. 11 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	45
TABULKA Č. 12 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	47
TABULKA Č. 13 RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU	51
TABULKA Č. 14 RENTABILITA AKTIV	51
TABULKA Č. 15 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	52
TABULKA Č. 16 RENTABILITA TRŽEB	53
TABULKA Č. 17 BĚŽNÁ LIKVIDITA	54
TABULKA Č. 18 BĚŽNÁ LIKVIDITA	55
TABULKA Č. 19 OKAMŽITÁ LIKVIDITA	55
TABULKA Č. 20 CELKOVÁ ZADLUŽENOST	56
TABULKA Č. 21 MÍRA ZADLUŽENOSTI	57
TABULKA Č. 22 ÚROKOVÉ KRYTÍ	58
TABULKA Č. 23 KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ.....	58
TABULKA Č. 24 DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ	59
TABULKA Č. 25 OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	60
TABULKA Č. 26 OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU	61
TABULKA Č. 27 OBRAT ZÁSOB	61
TABULKA Č. 28 DOBA OBRATU ZÁSOB	62
TABULKA Č. 29 DOBA OBRATU POHLEDÁVEK.....	63
TABULKA Č. 30 DOBA OBRATU POHLEDÁVEK.....	63
TABULKA Č. 31 MZDOVÁ PRODUKTIVITA.....	64
TABULKA Č. 32 NÁKLADOVOST VÝNOSŮ	65
TABULKA Č. 33 MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST VÝNOSŮ	65
TABULKA Č. 34 PRODUKTIVITA PRÁCE Z PŘIDANÉ HODNOTY.....	66
TABULKA Č. 35 PRŮMĚRNÁ MZDA NA ZAMĚSTNANCE	66
TABULKA Č. 36 ALTMANŮV INDEX SPOL. SIEMENS, S.R.O.....	67
TABULKA Č. 37 ALTMANŮV INDEX KONKURENČNÍCH FIREM	67
TABULKA Č. 38 INDEX IN 05	68
TABULKA Č. 39 INDEX IN 05 KONKURENČNÍCH FIREM.....	69
TABULKA Č. 40 KRALICKŮV RYCHLÝ TEST.....	70
TABULKA Č. 41 KRALICKŮV RYCHLÝ TEST.....	70

TABULKA Č. 42 KRALICKŮV RYCHLÝ TEST KONKURENČNÍCH FIREM	70
TABULKA Č. 43 HODNOTY POLOŽEK ZÁSOb	78
TABULKA Č. 44 VYBRANÉ UKAZATELE AKTIVITY SIEMENS, S.R.O.....	78
TABULKA Č. 45 UPRAVENÉ HODNOTY POLOŽEK ZÁSOb	80
TABULKA Č. 46 UPRAVENÉ HODNOTY VYBRANÝCH UKAZATELŮ AKTIVITY	80
TABULKA Č. 47 VYBRANÉ ÚDAJE SIEMENS, S.R.O.....	81
TABULKA Č. 48 VYBRANÉ ÚDAJE ABB S.R.O.	81
TABULKA Č. 49 ZMĚNA TRŽEB SIEMENS, S.R.O. A VÝVOJ INFLACE V ČR MEZI ROKY 2016-2020	82
TABULKA Č. 50 UPRAVENÉ VYBRANÉ ÚDAJE SIEMENS, S.R.O.....	83
TABULKA Č. 51 VYBRANÉ ÚDAJE SIEMENS, S.R.O.....	84

SEZNAM GRAFŮ

GRAF Č. 1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SIEMENS S.R.O.	33
GRAF Č. 2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	44
GRAF Č. 3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV.....	46
GRAF Č. 4 VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	48
GRAF Č. 5 VÝVOJ ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ	49
GRAF Č. 6 VÝVOJ ČISTÉHO PENĚŽNÍHO MAJETKU	50

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1 AKTIVA SIEMENS, S.R.O. 2016-2020.....	94
PŘÍLOHA Č. 2 PASIVA SIEMENS, S.R.O. 2016-2020.....	95
PŘÍLOHA Č. 3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SIEMENS, S.R.O. 2016-2020.....	97
PŘÍLOHA Č. 4 CASH FLOW SIEMENS, S.R.O. 2016-2020	98
PŘÍLOHA Č. 5 AKTIVA ABB S.R.O. 2016-2020	100
PŘÍLOHA Č. 6 PASIVA ABB S.R.O. 2016-2020	102
PŘÍLOHA Č. 7 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ABB S.R.O. 2016-2020.....	103
PŘÍLOHA Č. 8 CASH FLOW ABB S.R.O. 2016-2020.....	105
PŘÍLOHA Č. 9 AKTIVA HONEYWELL, SPOL. S.R.O. 2016-2020	106
PŘÍLOHA Č. 10 PASIVA HONEYWELL, SPOL. S.R.O. 2016-2020	108
PŘÍLOHA Č. 11 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT HONEYWELL, SPOL. S.R.O. 2016-2020	109
PŘÍLOHA Č. 12 CASH FLOW HONEYWELL, SPOL. S.R.O. 2016-2020.....	111

Příloha č. 1 Aktiva Siemens, s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	13 140 126	13 344 932	14 512 945	14 431 878	9 759 523
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	STÁLÁ AKTIVA	3	6 589 763	6 442 365	6 543 968	6 438 902	4 426 614
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	108 062	54 188	16 675	27 250	18 176
2.1.	Ocenitelná práva	5	11 463	9 701	12 101	17 897	16 358
2.2.	Software	6	11 463	9 701	12 101	17 897	16 358
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	7	95 186	43 174	359	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	1 433	1 313	4 215	9 353	1 818
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9	1 433	1 313	4 215	9 353	1 818
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10	6 455 365	6 333 184	6 472 300	6 356 659	4 353 445
1.	Pozemky a stavby	11	1 629 750	1 609 100	1 577 908	1 781 505	1 856 112
1.1.	Pozemky	12	40 927	40 927	40 912	40 912	40 912
1.2.	Stavby	13	1 588 823	1 568 173	1 536 996	1 740 593	1 815 200
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	14	1 884 481	1 941 676	2 221 012	2 230 291	2 066 586
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15	2 540 232	2 257 684	1 975 136	1 692 291	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	400 903	524 724	698 244	652 572	430 747
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	17	1 078	3 079	1 862	9 910	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18	399 825	521 645	696 382	642 662	430 747
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	19	26 315	54 993	54 993	54 993	54 993
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	20	26 315	54 993	54 993	54 993	54 993
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	21	26 315	54 993	54 993	54 993	54 993
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	22	6 526 748	6 827 344	7 897 483	7 941 038	5 309 726
C.I.	Zásoby	23	2 071 875	2 814 299	3 774 092	3 945 609	2 313 429
1.	Materiál	24	704 665	934 892	1 394 383	1 732 631	1 401 473
2.	Nedokončená výroba a polotovary	25	1 205 209	1 732 188	2 209 681	2 059 465	795 290
3.	Výrobky a zboží	26	107 590	122 578	117 783	94 669	116 666
3.1.	Výrobky	27	49 681	62 895	107 450	82 469	58 835
3.2.	Zboží	28	57 909	59 683	10 333	12 200	57 831
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	29	54 411	24 641	52 245	58 844	0

C.II.	Pohledávky	30	4 448 474	3 968 863	4 117 450	3 980 401	2 992 043
1.	Dlouhodobé pohledávky	31	239 011	230 036	174 759	193 819	76 128
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	32	13 724	13 541	20 606	35 387	14 727
1.4.	Odložená daňová pohledávka	33	214 679	209 349	150 966	132 506	47 975
1.5.	Pohledávky ostatní	34	10 608	7 146	3 187	25 926	13 426
1.5.4.	Jiné pohledávky	35	10 608	7 146	3 187	25 926	13 426
2.	Krátkodobé pohledávky	36	4 209 463	3 738 827	3 942 691	3 786 582	2 915 915
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	37	1 204 863	1 254 134	2 195 353	2 075 645	1 193 895
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	38	2 200 030	1 511 828	882 925	842 727	1 328 942
2.4.	Pohledávky – ostatní	39	804 570	972 865	864 413	868 210	393 078
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	40	83 513	92 932	150 977	79 078	128 129
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	41	648 633	602 607	621 752	698 621	93 383
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	42	15 460	6 492	32 694	26 687	5 525
2.4.6.	Jiné pohledávky	43	56 964	270 834	58 990	63 824	166 041
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	44	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	45	6 399	44 182	5 941	15 028	4 254
1.	Peněžní prostředky v pokladně	46	98	49	45	91	0
2.	Peněžní prostředky na účtech	47	6 301	44 133	5 896	14 937	4 254
D.	Časové rozlišení aktiv	48	23 615	75 223	71 494	52 038	23 183
1.	Náklady příštích období	49	10 876	11 089	24 984	17 884	13 616
2.	Komplexní náklady příštích období	50	12 115	61 254	45 939	34 154	9 567
3.	Příjmy příštích období	51	624	2 880	571	0	0

Příloha č. 2 Pasiva Siemens, s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	1	13 140 126	13 344 932	14 512 945	14 431 978	9 759 523
A	VLASTNÍ KAPITÁL	2	2 703 972	2 393 312	2 124 054	2 315 409	2 357 006
A.I.	Základní kapitál	3	571 080	571 080	571 080	571 080	571 080
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	4	-45 838	120 553	-29 542	-914	-77 618
2.	Kapitálové fondy	5	-45 838	120 553	-29 542	-914	-77 618
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	6	-45 838	120 553	-29 542	-914	-77 618
A.III.	Fondy ze zisku	7	698 725	698 725	698 725	590 657	133 978
1.	Ostatní rezervní fondy	8	57 108	57 108	57 108	57 108	57 108

2.	Statutární a ostatní fondy	9	641 617	641 617	641 617	533 549	76 870
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	10	197 497	75 638	12 416	542 484	1 154 586
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	11	197 497	75 638	12 416	542 484	1 154 586
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12	1 282 508	927 316	871 375	612 102	574 980
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	13	0	0	0	0	0
B.+C.	CIZÍ ZDROJE	14	9 611 332	10 532 589	11 992 236	11 836 426	7 270 758
B.	Rezervy	15	1 888 471	2 057 265	1 942 592	1 602 682	1 114 836
4.	Ostatní rezervy	16	1 888 471	2 057 265	1 942 592	1 602 682	1 114 836
C.	Závazky	17	7 722 861	8 475 324	10 049 644	10 233 744	6 155 922
C.I.	Dlouhodobé závazky	18	63 503	24 420	39 153	40 803	25 556
1.	Vydané dluhopisy	19	0	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	20	0	0	21 641	21 641	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	21	21 328	6 300	3 389	3 088	8 336
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	22	9 774	9 904	8 865	10 528	13 218
9.	Závazky – ostatní	23	32 401	8 216	5 258	5 546	4 002
9.3.	Jiné závazky	24	32 401	8 216	5 258	5 546	4 002
C.II.	Krátkodobé závazky	25	7 659 358	8 450 904	10 010 491	10 192 941	6 130 366
1.	Vydané dluhopisy	26	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	27	1 020 078	1 391 087	1 119 352	934 711	60 388
4.	Závazky z obchodních vztahů	28	1 436 541	1 777 006	2 059 892	1 867 854	1 507 936
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	29	3 900 000	3 887 859	5 178 148	5 695 903	3 602 010
8.	Závazky – ostatní	30	1 302 739	1 394 952	1 653 099	1 694 473	960 032
8.3.	Závazky k zaměstnancům	31	205 491	235 517	271 928	259 349	228 054
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32	113 951	129 817	150 778	148 494	130 060
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	33	190 432	116 846	78 856	99 543	103 737
8.6.	Dohadné účty pasivní	34	710 461	856 991	1 042 706	1 096 262	306 093
8.7.	Jiné závazky	35	82 404	55 781	108 831	90 825	192 088
D.	Časové rozlišení pasiv	36	824 822	419 031	396 655	280 143	131 759
1.	Výdaje příštích období	37	0	0	0	12	2
2.	Výnosy příštích období	38	824 822	419 031	396 655	280 131	131 757

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát Siemens, s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	17 211 008	17 429 694	20 549 069	20 665 057	16 238 836
II.	Tržby za prodej zboží	2	5 988 893	5 817 969	6 801 429	5 508 252	4 809 713
A.	Výkonová spotřeba	3	15 959 914	16 638 670	19 834 351	18 212 597	14 129 562
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4 552 107	4 696 699	5 374 096	4 115 229	3 617 012
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	7 906 886	8 208 499	10 307 006	10 238 237	7 748 520
3.	Služby	6	3 500 921	3 733 472	4 153 249	3 859 131	2 764 030
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	30 972	-555 384	-629 699	174 114	181 067
C.	Aktivace (-)	8	-109 159	-109 198	-77 489	-135 048	-122 939
D.	Osobní náklady	9	4 511 348	4 999 787	6 148 206	5 934 948	5 238 433
1.	Mzdové náklady	10	3 252 810	3 603 452	4 424 060	4 220 989	3 718 267
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 258 538	1 396 335	1 724 146	1 713 959	1 520 166
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 067 508	1 245 303	1 449 561	1 374 537	1 196 073
2.2.	Ostatní náklady	13	191 030	151 032	274 585	339 422	324 093
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 091 212	1 042 319	1 084 560	1 047 832	773 728
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 068 940	1 024 359	1 084 290	1 089 086	774 092
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	1 068 940	1 024 359	1 084 290	1 089 086	774 092
2.	Úpravy hodnot zásob	17	9 299	4 578	72 749	-29 982	-1 113
3.	Úpravy hodnot pohledávek	18	12 973	13 382	-72 479	-11 272	749
III.	Ostatní provozní výnosy	19	4 474 500	4 914 073	3 002 976	464 079	414 825
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	20	4 905	3 525	5 616	7 564	7 218
2.	Tržby z prodaného materiálu	21	191 305	252 028	346 687	308 663	317 550
3.	Jiné provozní výnosy	22	4 278 290	4 658 520	2 650 673	147 852	90 057
F.	Ostatní provozní náklady	23	4 689 304	5 105 829	2 979 903	509 649	566 671
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	1 993	1 210	1 396	4 880	3 595
2.	Prodaný materiál	25	205 835	238 362	327 827	294 856	273 560
3.	Daně a poplatky	26	11 683	12 538	17 761	15 967	10 673
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	27	72 071	119 655	-99 358	-716	126 965
5.	Jiné provozní náklady	28	4 397 722	4 734 064	2 732 277	194 662	151 878
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	29	1 500 810	1 039 713	1 013 642	893 296	696 852
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	30	0	0	0	0	0

G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	31	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	32	9 330	12 844	14 460	11 440	8 168
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	33	9 330	12 844	14 460	11 440	8 168
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	34	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	35	17 687	50 565	8 539	5 146	2 096
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	36	259	45 219	8 266	3 838	2 007
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	37	17 429	5 346	273	1 308	89
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	38	0	-28 678	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	39	10 495	10 427	20 354	92 727	80 709
1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	40	10 495	10 427	20 354	92 727	80 709
VII.	Ostatní finanční výnosy	41	362 126	409 381	745 116	438 661	717 747
K.	Ostatní finanční náklady	42	257 496	339 935	601 090	471 878	679 733
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	43	121 152	151 106	146 671	-109 358	-32 431
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	1 621 962	1 190 819	1 160 313	783 938	664 421
L.	Daň z příjmu	45	339 151	263 503	288 938	171 836	89 441
1.	Daň z příjmu splatná	46	376 024	297 203	195 853	159 586	98 348
2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	47	-36 570	-33 700	93 085	12 250	-8 907
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	48	1 282 508	927 316	871 375	612 102	574 980
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	49	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	50	1 282 508	927 316	871 375	612 102	574 980
*	Čistý obrát za účetní období	51	28 063 544	28 634 526	31 121 589	27 092 635	22 191 385

Příloha č. 4 Cash flow Siemens, s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Siemens, s.r.o. za rok 2016-2020)

CASH FLOW (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	1	1 621 962	1 190 819	1 160 313	783 938	664 421
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	2	1 043 292	1 114 529	1 160 075	353 983	924 466
1.1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	3	1 095 690	1 030 325	1 092 828	1 100 437	774 439

1.2.	Změna stavu opravných položek	4	22 273	-10 718	270	-41 257	-365
1.3.	Změna stavu rezerv	5	84 186	168 794	-114 673	-12 501	126 965
1.4.	Kurzové rozdíly	6	-12 907	-26 958	35 978	-340	-23 353
1.5.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	7	-2 912	-2 315	-4 220	-2 684	-11 791
1.6.	Úrokové náklady a výnosy	8	-7 192	-40 138	11 815	87 581	78 613
1.7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	9	-135 846	-4 162	138 077	-777 253	-20 042
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	10	2 665 254	2 305 348	2 320 388	1 137 921	1 588 887
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11	51 536	-530 637	-1 982 104	-754 812	289 342
2.1.	Změna stavu zásob	12	42 236	-802 305	-1 113 322	-168 495	49 176
2.2.	Změna stavu obchodních pohledávek	13	-59 411	-145 395	-1 091 082	168 404	285 679
2.3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	14	-147 162	-26 379	189 607	-47 720	-79 355
2.4.	Změna stavu obchodních závazků	15	-34 349	320 048	162 375	-309 316	112 203
2.5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	16	250 222	123 394	-129 682	-397 685	-78 361
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	17	2 716 790	1 774 711	338 284	383 109	1 878 229
A.3.1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	18	-10 526	-10 427	-9 076	-61 622	122 833
A.4.1.	Zaplacená daň z příjmů	19	-367 480	-280 807	-274 416	-91 606	-34 930
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20	2 338 784	1 483 478	54 792	229 881	1 720 466
	Peněžní toky z investiční činnosti	21					
B.1.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	22	-638 820	-826 490	-1 076 516	-859 515	-1 011 674
2.1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23	4 597	3 642	5 722	7 434	15 456
3.1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	24	-366 528	735 557	628 903	439 595	-486 270
4.1.	Přijaté úroky	25	17 616	45 130	14 045	5 146	2 096
5.1.	Přijaté podíly na zisku	26	9 330	12 844	14 460	11 440	8 168
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	27	-973 805	-29 316	-413 386	-395 900	-1 472 224
	Peněžní toky z finanční činnosti	28					
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	29	-198 800	-12 011	1 310 891	516 413	-259 016
2.1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	30	0	0	0	0	0
2.2.	Vyplacené podíly na zisku	31	-1 164 198	-1 404 367	-990 538	-341 307	0
2.3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	32	0	0	0	0	0

C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	33	-1 362 988	-1 416 378	320 353	175 106	-259 016
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	34	1 981	37 783	-38 241	9 087	-10 774
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	35	4 418	6 399	44 182	5 941	15 028
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	36	6 399	44 182	5 941	15 028	4 254

Příloha č. 5 Aktiva ABB s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. ABB s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	8 601 590	8 541 999	9 064 799	7 121 815	7 638 146
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	
B.	STÁLÁ AKTIVA	3	2 698 784	2 718 068	2 640 498	1 769 130	1 752 273
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	9 810	8 039	11 743	9 715	8 842
2.1.	Ocenitelná práva	5	7 201	4 984	2 413	8 150	5 227
2.2.	Software	6	7 201	4 984	2 413	8 150	5 227
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	7	181	42	0	618	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	2 428	3 013	9 330	947	3 615
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9	2 428	3 013	9 330	947	3 615
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10	2 688 974	2 710 029	2 628 755	1 759 415	1 743 431
1.	Pozemky a stavby	11	1 512 630	1 511 689	1 476 510	979 985	1 011 048
1.1.	Pozemky	12	155 038	155 038	155 038	104 098	104 098
1.2.	Stavby	13	1 357 592	1 356 651	1 321 472	875 887	906 950
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	14	947 824	947 913	936 404	533 110	536 281
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	228 520	250 427	215 841	246 320	196 102
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	17	44 493	32 580	79 117	44 033	38 125

5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18	184 027	217 847	136 724	202 287	157 977
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	19	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	20	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	21	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	22	5 883 763	5 807 317	6 390 797	5 341 277	5 870 648
C.I.	Zásoby	23	2 164 603	2 164 603	2 650 087	1 749 144	1 714 461
1.	Materiál	24	789 258	746 658	841 149	481 868	455 076
2.	Nedokončená výroba a polotovary	25	1 008 097	1 008 097	1 422 311	930 606	775 571
3.	Výrobky a zboží	26	367 248	347 471	386 627	336 670	483 814
3.1.	Výrobky	27	126 724	154 168	203 591	152 015	263 068
3.2.	Zboží	28	240 524	193 303	183 036	184 655	220 746
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	29	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	30	3 687 507	3 531 951	3 683 759	3 576 474	4 146 806
1.	Dlouhodobé pohledávky	31	102 330	96 142	89 149	114 426	135 703
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	32	4 841	13 615	8 923	5 515	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	33	97 489	82 527	80 226	108 911	135 703
1.5.	Pohledávky ostatní	34	0	0	0	0	0
1.5.4.	Jiné pohledávky	35	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	36	3 585 177	3 435 809	3 594 610	3 462 048	4 011 103
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	37	3 040 802	3 156 878	3 276 144	2 862 670	3 284 811
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	455 001	62 708	156 794	392 261	388 674
2.4.	Pohledávky - ostatní	39	89 374	216 223	161 672	209 117	337 618
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	40	13 379	0	70 526	6 471	15 871
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	41	75 837	41 707	53 076	67 612	71 174
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	42	158	158	29	4 034	42
2.4.6.	Jiné pohledávky	43	0	174 358	38 041	131 000	250 531
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	44	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	45	31 653	21 094	56 951	15 659	9 381
1.	Peněžní prostředky v pokladně	46	15	42	60	38	16
2.	Peněžní prostředky na účtech	47	31 638	21 052	56 891	15 621	9 365
D.	Časové rozlišení aktiv	48	19 043	16 614	33 504	11 408	15 225
1.	Náklady příštích období	49	12 579	10 597	9 554	9 579	9 423
2.	Komplexní náklady příštích období	50	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	51	6 464	6 017	23 950	1 829	5 802

Příloha č. 6 Pasiva ABB s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. ABB s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	1	8 601 590	8 541 999	9 064 799	7 121 815	7 638 146
A	VLASTNÍ KAPITÁL	2	2 749 592	2 577 400	1 895 395	2 006 400	2 876 950
A.I.	Základní kapitál	3	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	4	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
2.	Kapitálové fondy	5	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	6	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
A.III.	Fondy ze zisku	7	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
1.	Ostatní rezervní fondy	8	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
2.	Statutární a ostatní fondy	9	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	10	1 203 979	902 979	677 979	1 247 652	1 501 400
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	11	1 203 979	902 979	677 979	1 247 652	1 501 400
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12	1 040 613	1 169 421	712 416	253 748	870 550
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	13	0	0	0	0	0
B.+C.	CIZÍ ZDROJE	14	5 812 133	5 940 016	7 145 148	5 108 356	4 752 140
B.	Rezervy	15	1 021 771	974 914	983 472	832 910	968 303
4.	Ostatní rezervy	16	1 021 771	974 914	983 472	832 910	968 303
C.	Závazky	17	4 790 362	4 965 102	6 161 676	4 275 446	3 783 837
C.I.	Dlouhodobé závazky	18	0	0	0	0	45
1.	Vydané dluhopisy	19	0	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	20	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	21	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	22	0	0	0	0	0
9.	Závazky - ostatní	23	0	0	0	0	45
9.3.	Jiné závazky	24	0	0	0	0	45
C.II.	Krátkodobé závazky	25	4 790 362	4 965 102	6 161 676	4 275 446	3 783 792
1.	Vydané dluhopisy	26	0	0	0	0	
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	27	284 227	130 037	177 765	447 455	145 183

4.	Závazky z obchodních vztahů	28	1 854 480	1 806 905	2 135 483	1 717 811	1 479 789
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	29	2 100 000	2 300 000	3 210 050	1 240 000	1 375 000
8.	Závazky - ostatní	30	551 655	728 160	638 378	870 180	783 820
8.3.	Závazky k zaměstnancům	31	107 706	123 015	120 288	116 960	108 923
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32	62 828	67 510	68 727	61 509	62 520
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	33	40 806	55 588	63 663	38 630	192 020
8.6.	Dohadné účty pasivní	34	258 103	405 827	303 123	605 105	354 224
8.7.	Jiné závazky	35	82 212	76 220	82 577	47 976	66 133
D.	Časové rozlišení pasiv	36	39 865	24 583	24 256	7 059	9 056
1.	Výdaje příštích období	37	16 335	16 231	20 588	6 898	8 815
2.	Výnosy příštích období	38	23 530	8 352	3 668	161	241

Příloha č. 7 Výkaz zisku a ztrát ABB s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. ABB s.r.o. za rok 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	12 739 081	12 783 021	12 339 589	2 698 038	10 554 861
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 725 425	1 989 645	2 361 520	599 032	2 060 024
A.	Výkonová spotřeba	3	10 195 807	10 736 079	10 710 157	2 263 998	8 477 283
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 355 547	190 376	1 959 635	484 202	1 619 453
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	6 496 402	7 069 503	6 278 115	1 156 441	4 545 580
3.	Služby	6	2 343 858	2 476 200	2 472 407	623 355	2 312 250
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-111 067	-147 589	-308 943	31 739	40 039
C.	Aktivace (-)	8	-30 209	-24 503	-26 809	-9 811	-38 114
D.	Osobní náklady	9	2 458 642	2 653 685	2 763 692	603 242	2 558 397
1.	Mzdové náklady	10	1 797 365	1 945 694	2 022 228	444 363	1 876 544
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	661 277	707 991	741 464	158 879	681 853
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	595 233	636 916	666 832	142 278	609 355
2.2.	Ostatní náklady	13	66 044	71 075	74 632	16 601	72 498
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	566 494	302 303	298 526	32 503	251 985
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	298 029	312 667	303 388	39 591	205 415
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	298 029	312 667	303 388	39 591	205 415

2.	Úpravy hodnot zásob	17	-20 212	24 414	9 845	-1 004	19 128
3.	Úpravy hodnot pohledávek	18	288 677	-34 778	-14 707	-6 084	27 445
III.	Ostatní provozní výnosy	19	557 844	307 055	265 842	50 925	267 581
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	20	216 121	7 584	7 022	10 111	12 926
2.	Tržby z prodaného materiálu	21	173 480	151 889	98 895	19 578	107 393
3.	Jiné provozní výnosy	22	168 243	147 582	159 925	21 236	147 262
F.	Ostatní provozní náklady	23	500 282	348 786	496 579	221 126	457 424
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	6 093	5 354	745	13 919	12 098
2.	Prodaný materiál	25	87 132	129 521	76 445	12 316	85 489
3.	Daně a poplatky	26	3 599	3 707	4 047	178	3 135
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	27	216 456	-46 857	8 558	131 078	135 393
5.	Jiné provozní náklady	28	187 002	257 061	406 784	63 635	221 309
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	29	1 442 401	1 210 960	1 033 749	205 198	1 135 452
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	30	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	31	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	32	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	34	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	35	3	67	198	-26	85
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	36	3	67	198	-26	85
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	37	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	38	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	39	40 352	34 137	60 093	16 838	37 118
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	40	40 352	34 137	60 093	16 838	37 118
VII.	Ostatní finanční výnosy	41	160 814	786 755	537 464	283 563	772 803
K.	Ostatní finanční náklady	42	276 358	522 329	611 482	161 354	796 399
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	43	-155 893	230 356	-133 913	105 345	-60 629
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	1 286 508	1 441 316	899 836	310 543	1 074 823
L.	Daň z příjmu	45	245 895	271 895	187 420	56 795	204 273
1.	Daň z příjmu splatná	46	271 879	256 932	185 119	69 776	231 065
2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	47	-25 984	14 963	2 301	-12 981	-26 792
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	48	1 040 613	1 169 421	712 416	253 748	870 550
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	49	0	0	0	0	0

***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	50	1 040 613	1 169 421	712 416	253 748	870 550
*	Čistý obrat za účetní období	51	15 183 167	15 866 543	15 504 613	3 631 532	13 655 354

Příloha č. 8 Cash flow ABB s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. ABB s.r.o. za rok 2016-2020)

CASH FLOW (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	Peněžní toky z provozní činnosti						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	1	1286508	1 441 316	899 836	310 543	1 074 823
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	2	605 013	316 474	420 147	60 366	424 028
1.1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	3	297 642	306 595	309 075	53 840	205 697
1.2.	Změna stavu opravných položek	4	268 977	-6 918	-1 991	109 741	174 664
1.3.	Změna stavu rezerv	5	216 456	-46 859	0	0	0
1.4.	Kurzové rozdíly	6	-8 383	31 747	59 445	16 864	37 033
1.5.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	7	-210 028	-2 230	-6 277	3 808	-828
1.6.	Úrokové náklady a výnosy	8	40 349	34 070	59 895	-123 887	7 462
1.7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	9	0	0	0	0	0
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	10	1 891 521	1 757 790	1 319 983	370 909	1 498 851
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11	-351 005	-388 545	-263 261	113 547	-1 400 800
2.1.	Změna stavu zásob	12	-266 913	-114 083	-405 660	15 113	15 555
2.2.	Změna stavu obchodních pohledávek	13	-712 910	-126 291	-66 145	-429 080	-578 386
2.3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	14	-27 394	-124 420	0	0	0
2.4.	Změna stavu obchodních závazků	15	418 627	-40 477	292 580	527 514	-841 556
2.5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	16	237 585	16 726	0	0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	17	1 540 516	1 369 178	1 056 722	484 456	98 051
A.3.1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	18	-39 076	-34 231	-58 148	-16 838	-37 118
A.4.1.	Zaplacená daň z příjmů	19	-215 782	-266 532	-239 036	-38 449	-107 305
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20	1 285 658	1 068 415	759 736	429 143	-46 287

	Peněžní toky z investiční činnosti	21					
B.1.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	22	-348 940	-337 305	-234 535	-82 514	-107 305
2.1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23	216 121	7 584	7 022	10 112	12 926
3.1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	24	-454 830	392 293	0	0	0
4.1.	Přijaté úroky	25	3	67	0	-26	85
5.1.	Přijaté podíly na zisku	26	0	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	27	-587 646	62 639	-227 513	-72 402	-95 036
	Peněžní toky z finanční činnosti	28					
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	29	333 741	200 000	898 055	-369 268	135 045
2.1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	30	0	0	0	0	0
2.2.	Vyplacené podíly na zisku	31	-1 067 649	-1 341 613	-1 394 421	0	0
2.3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	32	0	0	0	0	0
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	33	-733 908	-1 141 613	-1 394 421	-369 268	135 045
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	34	-35 896	-10 559	-496 366	-12 527	-6 278
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	35	67 549	31 653	35 857	28 186	15 659
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	36	31 653	21 094	56 951	15 659	9 381

Příloha č. 9 Aktiva Honeywell, spol. s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Honeywell, spol. s.r.o. za rok 2016-2020)

AKTIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	3 452 870	3 512 215	1 980 518	2 006 894	1 355 072
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	STÁLÁ AKTIVA	3	761 049	791 507	326 239	261 460	171 071
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	29 306	26 625	4 097	4 202	4 151
2.1.	Ocenitelná práva	5	17 719	23 898	2 037	4 052	2 986
2.2.	Software	6	17 719	23 898	2 037	4 052	2 986
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	7	0	0	0	0	0

5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	11 587	2 727	2 060	150	1 165
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9	11 587	2 727	2 060	150	1 165
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10	731 743	764 882	322 142	257 258	166 920
1.	Pozemky a stavby	11	290 921	302 036	169 337	142 015	107 473
1.1.	Pozemky	12	2 033	2 033	0	0	0
1.2.	Stavby	13	288 888	300 003	169 337	142 015	107 473
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	14	363 711	386 362	119 518	111 179	49 627
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	77 111	76 484	33 287	4 064	9 820
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	17	5 927	2 894	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18	71 184	73 590	33 287	4 064	9 820
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	19	0	0	0		0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	20	0	0	0		0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	21	0	0	0		0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	22	2 389 990	2 575 133	1 628 370	1 725 297	1 155 333
C.I.	Zásoby	23	81 884	84 623	13 555	14 015	19 111
1.	Materiál	24	11 491	10 471	20	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	25	1 010	1 074	2 374	2 505	1 847
3.	Výrobky a zboží	26	69 383	73 078	11 161	11 510	17 264
3.1.	Výrobky	27	69 383	73 078	11 161	11 510	17 264
3.2.	Zboží	28	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	29	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	30	1 183 984	2 083 045	1 215 365	1 432 525	704 593
1.	Dlouhodobé pohledávky	31	0	3 280	17 012	22 548	34 668
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	32	0	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	33	0	3 280	17 012	22 548	33 402
1.5.	Pohledávky ostatní	34	0	0	0	0	1 266
1.5.4.	Jiné pohledávky	35	0	0	0	0	1 266
2.	Krátkodobé pohledávky	36	1 183 984	2 079 765	1 198 353	1 409 977	669 925
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	37	512 017	705 200	643 319	524 360	312 518
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	645 605	1 334 792	486 775	870 592	350 862
2.4.	Pohledávky - ostatní	39	26 362	39 773	68 259	15 025	6 545
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	40	886	15 470	44 759	8 567	4 313
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	41	1 545	1 641	1 053	785	0
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	42	14 954	19 911	19 982	5 407	0
2.4.6.	Jiné pohledávky	43	8 977	2 751	2 465	266	2 232
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	44	0	0	0	0	0

C.IV.	Peněžní prostředky	45	1 124 122	407 465	399 450	278 757	431 629
1.	Peněžní prostředky v pokladně	46	232	198	0	0	0
2.	Peněžní prostředky na účtech	47	1 123 890	407 267	399 450	278 757	431 629
D.	Časové rozlišení aktiv	48	301 831	145 575	25 909	20 137	28 668
1.	Náklady příštích období	49	28 228	25 040	15 432	12 345	8 613
2.	Komplexní náklady příštích období	50	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	51	273 603	120 535	10 477	7 792	20 055

Příloha č. 10 Pasiva Honeywell, spol. s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Honeywell, spol. s.r.o. za rok 2016-2020)

PASIVA (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	1	3 452 870	3 512 215	1 980 518	2 006 894	1 355 072
A	VLASTNÍ KAPITÁL	2	2 014 931	2 254 213	1 148 969	1 235 461	630 857
A.I.	Základní kapitál	3	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	4	336 980	336 980	191 980	191 980	191 980
2.	Kapitálové fondy	5	336 980	336 980	191 980	191 980	191 980
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	6	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	7	900	900	900	900	900
1.	Ostatní rezervní fondy	8	900	900	900	900	900
2.	Statutární a ostatní fondy	9	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	10	1 335 531	1 668 051	894 860	947 089	333 581
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	11	1 335 531	1 668 051	894 860	947 089	333 581
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12	332 520	239 282	52 229	86 492	95 396
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	13	0	0	0	0	0
B.+C.	CIZÍ ZDROJE	14	1 333 117	1 155 283	788 911	703 725	668 641
B.	Rezervy	15	71 703	15 146	6 012	9 395	6 964
4.	Ostatní rezervy	16	71 703	15 146	6 012	9 395	6 964
C.	Závazky	17	1 261 414	1 140 137	782 899	694 330	661 677
C.I.	Dlouhodobé závazky	18	1 732	0	0	0	0
1.	Vydané dluhopisy	19	1 732	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	20	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	21	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	22	0	0	0	0	0

9.	Závazky - ostatní	23	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	24	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	25	1 259 682	1 140 137	782 899	694 330	661 677
1.	Vydané dluhopisy	26	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	27	287	4 223	1 418	1 332	9 183
4.	Závazky z obchodních vztahů	28	334 689	362 508	185 422	166 939	101 982
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	29	622 310	465 908	288 345	272 813	246 718
8.	Závazky - ostatní	30	302 396	307 498	307 714	253 246	303 794
8.3.	Závazky k zaměstnancům	31	89 497	96 144	41 641	40 994	40 137
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32	41 690	47 789	19 084	20 802	19 998
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	33	37 801	39 293	23 645	16 940	14 999
8.6.	Dohadné účty pasivní	34	133 126	124 042	123 348	79 656	132 872
8.7.	Jiné závazky	35	282	230	99 996	94 854	95 788
D.	Časové rozlišení pasiv	36	104 822	102 719	42 638	67 708	55 574
1.	Výdaje příštích období	37	102 619	95 488	41 064	57 596	35 279
2.	Výnosy příštích období	38	2 203	7 231	1 574	10 112	20 295

Příloha č. 11 Výkaz zisku a ztrát Honeywell, spol. s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Honeywell, spol. s.r.o. za rok 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	3 385 566	3 188 141	1 387 211	1 641 839	1 380 859
II.	Tržby za prodej zboží	2	869 671	1 085 947	304 843	282 660	257 226
A.	Výkonová spotřeba	3	2 004 834	2 167 145	893 642	995 819	734 741
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	663 824	845 283	244 431	204 634	177 066
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	214 570	224 797	104 230	135 643	75 805
3.	Služby	6	1 126 440	1 097 065	544 981	655 542	481 870
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-20	-64	-1 300	-131	273
C.	Aktivace (-)	8	-6 006	-1 593	-280	0	-824
D.	Osobní náklady	9	1 965 607	1 888 157	908 977	930 409	894 049
1.	Mzdové náklady	10	1 449 925	1 397 854	689 178	683 165	668 752
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	515 682	490 303	219 799	247 244	225 297
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	468 629	450 190	203 048	225 351	204 631
2.2.	Ostatní náklady	13	47 053	40 113	16 751	21 893	20 666
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	200 932	168 714	80 641	65 167	47 751

1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	202 636	169 659	65 299	64 813	55 370
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	202 636	169 659	65 299	64 813	55 370
2.	Úpravy hodnot zásob	17	277	805	-644	1 021	-1 460
3.	Úpravy hodnot pohledávek	18	-1 981	-1 750	15 986	-667	-6 159
III.	Ostatní provozní výnosy	19	463 125	188 778	254 943	198 756	196 116
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	20	0	212	61	0	52 278
2.	Tržby z prodaného materiálu	21	0	0	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	22	463 125	188 566	254 882	198 756	143 838
F.	Ostatní provozní náklady	23	160 575	15 366	7 762	31 999	59 058
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	0	44	0	0	49 084
2.	Prodaný materiál	25	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	26	1 372	6 028	2 643	372	618
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	27	614	-2 294	-1 851	3 383	-2 431
5.	Jiné provozní náklady	28	158 589	11 588	6 970	28 244	11 787
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	29	392 440	225 141	57 555	99 992	99 153
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	30	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	31	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	32	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	34	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	35	1 742	3 500	12 259	14 828	10 903
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	36	1 493	2 631	10 376	9 243	9 431
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	37	249	869	1 883	5 585	1 472
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	38	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	39	12	255	5 524	4 242	2 658
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	40	12	255	5 524	4 242	2 658
VII.	Ostatní finanční výnosy	41	15 493	24 300	49 054	4 580	26 903
K.	Ostatní finanční náklady	42	24 648	25 416	52 389	12 106	36 498
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	43	-7 425	2 129	3 400	3 060	-1 350
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	385 015	227 270	60 955	103 052	97 803
L.	Daň z příjmu	45	52 495	-12 012	8 726	16 560	2 407
1.	Daň z příjmu splatná	46	66 444	-7 000	17 578	22 096	13 261

2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	47	-13 949	-5 012	-8 852	-5 536	-10 854
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	48	332 520	239 282	52 229	86 492	95 396
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	49	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	50	332 520	239 282	52 229	86 492	95 396
*	Čistý obrát za účetní období	51	4 735 597	4 490 666	2 008 310	2 142 663	1 872 007

Příloha č. 12 Cash flow Honeywell, spol. s.r.o. 2016-2020

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy spol. Honeywell, spol. s.r.o. za rok 2016-2020)

CASH FLOW (tis. Kč)			Účetní období				
			2016	2017	2018	2019	2020
	<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	1	385 015	227 270	60 955	103 052	97 803
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	2	203 254	156 314	71 604	57 440	33 182
1.1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	3	206 079	162 603	65 296	64 744	55 370
1.2.	Změna stavu opravných položek	4	-1 704	-945	15 342	353	-10 050
1.3.	Změna stavu rezerv	5	614	-2 294	-1 851	3 383	-3 194
1.4.	Kurzové rozdíly	6	0	0	0	0	0
1.5.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	7	0	-168	-61	0	0
1.6.	Úrokové náklady a výnosy	8	-1 730	3 245	-6 735	-10 586	-8 245
1.7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	9	-5	363	-387	-454	-699
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	10	588 269	383 584	132 559	160 492	130 985
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11	2 051	-509 265	-416 488	567 710	108 806
2.1.	Změna stavu zásob	12	-9 072	-3 544	53	-1 481	137 155
2.2.	Změna stavu obchodních pohledávek	13	-59 559	-516 280	-523 114	612 061	-24 713
2.3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	14	70 682	10 559	106 573	-42 870	-3 636
2.4.	Změna stavu obchodních závazků	15	0	0	0	0	0
2.5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	16	0	0	0	0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	17	590 320	-125 681	-283 929	728 202	239 791

A.3.1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	18	1730	3262	6 735	10 586	8 245
A.4.1.	Zaplacená daň z příjmů	19	-22 530	-58 926	-47 237	18 254	-15 715
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20	569 520	181 345	-324 431	757 042	232 321
	Peněžní toky z investiční činnosti	21					
B.1.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	22	-60 943	-176 852	87 799	-5 131	-8 044
2.1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23		212	61		47 621
3.1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	24	-11 491	-202 270	596 198	-857 072	607 069
4.1.	Přijaté úroky	25	0	0	0	0	0
5.1.	Přijaté podíly na zisku	26	0	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	27	-72 434	-378 910	508 460	-862 203	646 646
	Peněžní toky z finanční činnosti	28					
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	29	474 769	-156 402	-177 563	-15 532	-26 095
2.1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	30	0	0	0	0	0
2.2.	Vyplacené podíly na zisku	31	0	0	0	0	0
2.3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	32	0	0	0	0	-700 000
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	33	474 769	-156 402	-177 563	-15 532	-726 095
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	34	971 855	-716 657	6 466	-120 693	152 872
G.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků v důsledku Rozdělení odštěpením sloučením	35	0	0	-14 481	0	0
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	36	152 267	1 124 122	407 465	399 450	278 757
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	37	1 124 122	407 465	399 450	278 757	431 629