

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

# Finanční analýza konkrétního podniku

Vypracovala: Vendula Chvojsíková

Vedoucí práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

České Budějovice 2019

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2018/2019

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Vendula CHVOJSÍKOVÁ  
Osobní číslo: E16191  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku  
Téma práce: Finanční analýza konkrétního podniku  
Zadávající katedra: Katedra účetnictví a financí

**Zásady pro vypracování**

**Cíl práce:**

Na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

**Rámcová osnova:**

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
2. Druhy finančních ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace.
3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku.
4. Aplikace systému hodnocení – finanční analýza podniku
5. Vyhodnocení získaných výsledků, doporučení pro další rozvoj společnosti.

Rozsah pracovní zprávy: 40 – 50 stran  
Rozsah grafických prací: dle potřeby  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

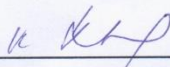
**Seznam doporučené literatury:**

- Blaha, Z., Jindřichovská, I. (2013). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.  
Brealey, R., Myers, S. (2001). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Computer Press.  
Grünwald, R., Holečková, J. (2011). *Finanční analýza a plánování*. Praha: Ekopress.  
Jindřichovská, I., Blaha, Z. (2013). *Finanční management*. Praha: C. H. Beck.  
Kislingerová, E. *Manažerské finance*. (2007). Praha: C. H. Beck.  
Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.  
Mařík, M. (2007). *Moderní metody oceňování podniku*. Praha: Ekopress.  
Neumaierová, I., Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.  
Peirson, G., Brown, R., Easton, S. (2011). *Business Finance*. McGraw-Hill.  
Synek, J. (2007). *Manažerská ekonomika*. Praha: C. H. Beck.  
Valach, J. (2011). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. dubna 2019  
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. srpna 2019

V Českých Budějovicích dne 5. března 2019



doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová  
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13  
370 05 České Budějovice<sup>(1)</sup>



doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.  
vedoucí katedry

### **Prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejich internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 27. 8. 2019

.....

Vendula Chvojsíková

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Danielu Koptovi, Ph. D. za cenné připomínky a odborné rady při konzultování mé bakalářské práce.

# Obsah

Obsah .....	1
1 Úvod.....	4
2 Finanční analýza .....	5
2.1 Uživatelé finanční analýzy .....	5
2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	5
2.2.1 Rozvaha .....	6
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	6
2.2.3 Výkaz cash flow.....	6
2.2.4 Příloha účetní závěrky .....	7
2.2.5 Výroční zpráva.....	7
2.3 Ukazatele.....	7
2.3.1 Absolutní ukazatele.....	8
2.3.2 Poměrové ukazatele .....	8
2.4 Metody a postup finanční analýzy .....	8
2.4.1 Horizontální analýza .....	9
2.4.2 Vertikální analýza .....	9
2.5 Analýza poměrových ukazatelů .....	10
2.5.1 Ukazatele rentability .....	10
2.5.2 Ukazatele aktivity .....	11
2.5.3 Ukazatele nákladovosti .....	13
2.5.4 Ukazatele likvidity .....	14
2.5.5 Ukazatele zadluženosti .....	16
2.6 Bonitní a bankrotní modely.....	18
2.6.1 Altmanovo Z-Skóre .....	19
2.6.2 Tafflerův model .....	19

2.6.3	Index IN05 .....	20
3	Metodika finanční analýzy Centropen, a. s. ....	22
4	Finanční analýza podniku Centropen, a. s. ....	27
4.1	Představení podniku Centropen, a. s. ....	27
4.1.1	Historie a současnost .....	27
4.1.2	Zaměření výroba .....	28
4.1.3	Konkurenti na trhu .....	28
4.2	Ukazatele rentability .....	30
4.3	Ukazatele aktivity.....	31
4.4	Ukazatele nákladovosti .....	33
4.5	Ukazatele likvidity .....	34
4.6	Ukazatele zadluženosti.....	35
4.7	Horizontální analýza Centropenu.....	36
4.7.1	Horizontální analýza rozvahy – aktiva .....	36
4.7.2	Horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	38
4.8	Bonitní a bankrotní modely.....	40
4.8.1	Index IN05 .....	40
4.8.2	Tafflerův model .....	42
5	Srovnání podniku Centropen, a. s. s konkurencí .....	43
5.1	Ukazatele rentability .....	43
5.2	Ukazatele aktivity.....	45
5.3	Ukazatele nákladovosti .....	49
5.4	Ukazatele likvidity .....	51
5.5	Ukazatele zadluženosti.....	52
6	Závěr .....	53
7	Summary .....	56
8	Seznam literatury .....	57

9	Internetové zdroje .....	57
10	Seznam vzorců.....	57
11	Seznam schémat.....	58
12	Seznam tabulek .....	58
13	Seznam grafů .....	59
14	Seznam příloh .....	59



# 1 Úvod

Během mého dlouhodobého studia jsem poznala mnoho způsobů, jak hodnotit jednotlivé podniky. Finanční analýza však vždy byla a je nejkompexnějším metodou. Posuzuje se zde celková situace podniku, především finanční zdraví, a lze veškeré dílčí postupy a výpočty upravit přesně na míru zvoleného podniku.

Finanční analýza dává obrázek o celé společnosti. Vstupními daty jsou informace převzaté z účetních výkazů za poslední roky. Vlastníci a management podniku přijímají na základě finanční analýzy případná opatření do dalších let, ať už se jedná o dlouhodobé plány na investice a rozvoj podniku či kroky k odvrácení případné finanční krize.

Já jsem si pro svou práci vybrala firmu Centropen, a. s., kterou jsem posuzovala pomocí poměrových i absolutních ukazatelů a bankrotních modelů. Volba pro tuto společnost byla jednoduchá, neboť vyrábějí psací a kancelářské potřeby již od svého vzniku. S jejich výrobky tedy přijde člověk do styku prakticky každý den. Dalším faktorem pro vybrání právě této firmy je, že sídlí v místě mého bydliště a její činnost ovlivňuje životy mnoha mých známých, kteří zde pracují, či pracovali. A díky této bakalářské práci jsem dokázala zjistit, zda se společnost Centropen propaguje a chová dle jejího skutečného finančního stavu.

Zároveň mě zajímalo, jak si stojí ve srovnání s odvětvím. Vzhledem k tomu, že takováto výrobní činnost je specifická, našla jsem si hlavní čtyři konkurenty. Největším konkurentem na trhu s psacími potřebami je Stabilo, která má svůj původ v zahraničí. Dalšími respondenty je Kores a Jihočeský KOH-I-NOOR Hardtmuth sídlící v Českých Budějovicích. Podle tohoto jsem sestavila jak teoretickou, tak i následně praktickou část práce.

## 2 Finanční analýza

Finanční analýza má v ekonomickém světě mnoho definicí. Hlavním cílem však je rozbor podniku jako celku, prozkoumat jeho finanční stabilitu a finanční zdraví. K dosažení tohoto cíle jsou používány různé druhy ukazatelů, které rozlišujeme na absolutní a poměrové. Těmito ukazateli se budeme zabývat až dále. Finanční analýza slouží především ke srovnání skutečnosti s plánem, se skutečností minulých období a na stanovení trendů vývoje, srovnání s podniky téhož odvětví a konkurenčními podniky, srovnání skutečnosti se standardními hodnotami. Pokud analýzu provádí sám podnik, je možno ji zařadit mezi interní analýzy podniku, neboť se zaměřuje na interní data, která často nejsou přístupná veřejnosti. Dalším způsobem je tzv. controlling, který je prováděný zvnějšku. Znamená to, že veškerá data posuzuje objektivní controller na základě dat, jež mu podnik poskytne. Má to však své nevýhody. Tato metoda je sice objektivnější na posouzení, avšak je zároveň dražší a časově náročnější než interní analýza. (Synek, 2011), (Peterson Drake & Fabozzi, 2006).

### 2.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza má mnoho uživatelů. Rozlišujeme je na externí, kterými jsou investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé), manažeři, konkurence a na interní uživatele, jako jsou především majitelé, odboráři a zaměstnanci. Každý uživatel má na finanční analýzu jiný pohled a zajímá ho jiná část analýzy. Hromadně jde však říci, že každý z nich zjišťuje, zda je podnik bonitní a je schopen splácet závazky vůči nim. Zároveň pro uživatele slouží jako základ pro rozhodování, jestli je vhodné do podniku investovat či nikoli. (Kislingerová, 2007)

### 2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Finanční analýza vychází z dat daného podniku za určité období. Jedním z nejobvyklejších způsobů hodnocení je hodnocení ukazatelů v časovém horizontu, jak se firma finančně vyvíjí, zda je finančně stabilní a je dobré přijmout nové investice pro rozvoj, či podnik spěje k bankrotu. Informace pro tuto analýzu a následné rozhodování přijímáme na základě interních dat. Zdroje jsou především rozvaha, výkaz zisků a ztrát, v některých případech je možné použít i cash flow, pokud ho daná firma sestavuje. Všechny tři výkazy jsou navzájem propojeny. Nyní si je blíže představíme.

## 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv podniku. Je možné si ji představit jako schéma, kdy na levé straně nalezneme aktiva a na pravé straně všechna pasiva. Mezi aktiva patří veškerý majetek podniku, jedná se o krátkodobý, do kterého spadají oběžná aktiva, krátkodobé i dlouhodobé pohledávky, dlouhodobý majetek. Pasiva udávají jakým způsobem je majetek financován, zda z vlastního kapitálu nebo z cizích zdrojů. Pokud je majetek kryt z cizích zdrojů, je zde přehledně vidět v jaké výši. Aktiva a pasiva by se vždy měly rovnat!

**Tabulka 1 - Rozvaha**

<b>Aktiva (majetek)</b>	<b>Pasiva (kapitál)</b>
Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none"><li>- Dlouhodobý hmotný majetek</li><li>- Dlouhodobý nehmotný majetek</li><li>- Dlouhodobý finanční majetek</li></ul>	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none"><li>- Základní kapitál</li><li>- Kapitálové fondy</li><li>- Rezervní fondy</li><li>- Výsledek hospodaření minulých let</li><li>- Výsledek hospodaření za běžné období</li></ul>
Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"><li>- Dlouhodobé pohledávky</li><li>- Zásoby</li><li>- Pohledávky</li><li>- Krátkodobý finanční majetek</li></ul>	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"><li>- Rezervy</li><li>- Dlouhodobé závazky</li><li>- Krátkodobé závazky</li><li>- Bankovní úvěry a výpomoci</li></ul>
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní tvorba

## 2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady, které byly vynaloženy na jejich dosažení. Náklady ani výnosy se v tomto výkazu neopírají o skutečně získané či vynaložené peněžní prostředky. V České republice je rozdělován do tří částí, tedy na část provozní, finanční a mimořádnou.

## 2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow lze jednoduše vysvětlit jako přehled o peněžních tocích. Udává, kolik peněz podnik skutečně investoval či mu přibyly na účtech a pokladnách. Pro jeho sestavení je možné použít různé metody: přímá, nepřímá a nepravá přímá. Přímá

metoda vychází z nákladů a výnosů, nepřímá metoda vychází z principu upravování hospodářského výsledku o odčitatelné položky.

**Schéma 1 - Propojení výkazů**



Zdroj: vlastní tvorba

## 2.2.4 Příloha účetní závěrky

Jejím základním cílem je podat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Příloha účetní závěrky musí splňovat pravidla spolehlivosti, neutrality, pravdivosti údajů a srozumitelnosti i pro neinformovaného člověka. Jde především o doplnění veškerých informací o podniku. Mezi základní informace, které poskytuje, patří obecné údaje o firmě, o použitých účetních metodách včetně oceňování a jejich vysvětlení, doplňující informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích. Příloha k účetní závěrce nemá předem stanovenou formu. (Kislingerová, 2007)

## 2.2.5 Výroční zpráva

Výroční zpráva má povinné náležitosti dle §21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Obsahuje informaci o minulém vývoji účetní jednotky a skutečnostech, které nastaly až po konci rozvahového dne. Zároveň udává informace o předpokládaném budoucím vývoji.

## 2.3 Ukazatele

Ukazatel je chápán jako specifická statistická veličina, která zobrazuje určitou sociálně ekonomickou skutečnost. Měl by mít jasně danou měrnou nebo měřící jednotku, která může mít charakter peněžní (Kč, Eura), fyzikální, naturální (počet), časový, procenta základu, anebo se může jednat o bezrozměrnou jednotku.

Ukazatele jsou klasifikovány podle:

- Způsobu stanovení hodnoty
  - Primární = zjištění přímo z finančních výkazů
  - Sekundární = stanovení na základě dopočtů z primárních ukazatelů
- Vztahu k jinému jevu
  - Absolutní = bez vztahu k jinému jevu
  - Relativní = poměřují vztah dvou jevů mezi sebou
- Měrné jednotky
  - Peněžní
  - Naturální
- Chování v čase
  - Intervalové = součet hodnot za určité období, nejčastěji se jedná o kalendářní měsíc, čtvrtletí či rok
  - Okamžikové = hodnota k přesně stanovenému datu, nejčastěji se jedná o hodnoty ke konci kalendářního či hospodářského roku (např. 31. 12.)

### **2.3.1 Absolutní ukazatele**

Absolutními ukazateli chápeme data v absolutním vyjádření měřící rozměr určitých jevů. Do těchto ukazatelů, jak už bylo řečeno, řadíme stavové veličiny, které získáváme z rozvahy daného podniku, tak i tokové veličiny, které jsou obsaženy ve výkazu zisků a ztrát, cash flow.

### **2.3.2 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele navazují na analýzu absolutních dat. Ukazatele se rozdělují do bloků podle cíle analýzy. Nejčastěji je možné se setkat s ukazateli rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Z poměrových ukazatelů lze sestavovat pyramidové soustavy, a to buď paralelní, kde jsou pro finanční zdraví podniku chápány všechny charakteristiky jako rovnocenné, anebo pyramidové, kde dochází k rozkladu syntetického ukazatele.

## **2.4 Metody a postup finanční analýzy**

Základními dvěma metodami pro sestavení analýzy jsou procentní rozbor a poměrová analýza. Obě metody vycházejí z absolutních ukazatelů. Mezi tyto ukazatele patří stavové (hodnoty k přesnému datu), tak i intervalové, tokové veličiny (hodnoty za určité

časové období). U stavových veličin se ve většině případů doporučuje je „zdynamizovat“, tedy zprůměrovat hodnoty za dané období, aby nám přinesly přesnější informaci o vývoji.

Technika procentního rozboru spočívá ve výpočtu procentního podílu jednotlivých položek rozvahy a výsledovky. Procentní rozbor je součástí vertikální analýzy. Jestliže ukazatele srovnáváme v čase, s plánem, mezipodnikově, s odvětvovými průměry, anebo se standardními nebo doporučenými hodnotami, hovoříme o horizontální analýze. (Synek, 2011)

#### **2.4.1 Horizontální analýza**

Pracuje především s absolutními ukazateli, které jsou zjišťovány na konci účetního období. Tyto hodnoty jsou srovnávány meziročně pomocí indexů, anebo jako rozdíly dvou sousedních hodnot.

Horizontální analýza se zabývá otázkami typu:

O kolik jednotek se daná veličina změnila v časovém období?

O kolik % se daná veličina změnila v časovém období?

#### **2.4.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza udává, jak se jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. Bilanční sumou chápeme rovnici, ve které se rovnají součty veškerých aktiv a veškerých pasiv. Slouží spíše k porovnání s odvětvím, konkurenčními podniky a srovnatelnými podniky.

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita náleží k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy, neboť ukazuje schopnost podniku dosahovat výnosů, a tím i splňovat základní cíl podniku, tedy maximalizovat jeho tržní hodnotu. Čistý zisk, jenž je základním východiskem pro tyto ukazatele, je absolutním měřítkem rentability. Sám o sobě však není použitelný. Ukazatele rentability zobrazují pozitivní ba naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu, neboť se v jednotlivých ukazatelích může používat různá forma zisku (zisk před zdaněním a úroky, zisk před zdaněním, zisk po zdanění atd.) Je zapotřebí uvádět přesnou definici čitatele i jmenovatele. Po technické stránce lze ukazatele rentability vysvětlit následujícím způsobem: poměr dosaženého výnosu (zisku) podniku k vynaloženému kapitálu na dosažení tohoto výnosu. Všechny tyto ukazatele lze vyjádřit v desetinném čísle anebo procentuálně. (Kislingerová, 2007), (Grünwald & Holečková, 2007), (Marek, 2009)

#### Rentabilita aktiv ROA

V některých případech je nazývána produkční silou. Měří souvislost mezi ziskem a aktivy, které má podnik k dispozici bez ohledu na to, z jaké oblasti byla financována, zda z vlastního kapitálu či kapitálu věřitelů.

#### **Vzorec 1 - Rentabilita aktiv**

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (1)$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Udává, kolik čistého zisku přinese 1Kč vlastního kapitálu vloženého akcionářem. Rentabilita vlastního kapitálu je rozhodujícím ukazatelem především pro vlastníky podniku a akcionáře. Než se začne s tímto ukazatelem pracovat, je nejdůležitější správné stanovení vlastního kapitálu, protože do něj může být zahrnut výsledek hospodaření za běžné období i minulá léta, fondy tvořené ze zisku.

#### **Vzorec 2 - Rentabilita vlastního kapitálu**

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

### Rentabilita investovaného kapitálu ROI

Zjišťuje se pomocí ní, kolik čistého zisku podnik získá 1Kč investovanou do dlouhodobého kapitálu.

**Vzorec 3 - Rentabilita investovaného kapitálu**

$$\text{ROI} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{dlouhodobá pasiva}} \quad (3)$$

### Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb představuje nejzákladnější ukazatel pro efektivnost podniku. Pokud totiž zde nalezneme problém, můžeme předpokládat, že další ukazatele budou mít také nepříznivé hodnoty. Lze jej počítat buď ze zisku před zdaněním tzv. EBITu anebo z čistého zisku. Jestliže se počítá z čistého zisku, hovoříme po té o ziskové marži, která udává, kolik připadá čistého zisku na 1Kč tržeb. U ziskové marže je obvyklý stav, kde čím vyšší je zisková marže, tím má podnik nižší obratovost aktiv. (Grünwald & Holečková, 2007)

**Vzorec 4 - Rentabilita tržeb**

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

## **2.5.2 Ukazatele aktivity**

Jsou užívány především pro řízení aktiv. Vycházejí především z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Informují, jakým způsobem podnik využívá své majetkové části, zda je majetek nedostatečně používán, či naopak je příliš vysoká rychlost obratu. V tomto případě se může jednat o signál, že podnik spěje k úpadku, neboť by nezvládl případný růst. Ukazatele aktivity lze rozdělit na dva základní úseky: doba obratu a počet obrátů. Jak již bylo zmiňováno, jednotlivé ukazatele finanční analýzy jsou propojené, a proto tyto ukazatele mohou ovlivňovat svou výší ukazatele rentability, jako jsou například ROA a ROE.



### Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v podniku za rok. Aby byly výsledky objektivní, doporučuje se především odvětvové srovnávání. Jinak lze říci, že výše obratu celkových aktiv by se měla pohybovat okolo hodnoty 1. Tento ukazatel jde jednoduchou úpravou přetransformovat na ukazatel obratu zásob, dlouhodobého majetku atd., pouze ve jmenovateli vyměníme hodnotu celkových aktiv za hodnotu zásob atd.. (Kislingerová, 2007)

#### **Vzorec 5 - Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (5)$$

### Doba obratu

Doba obratu vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U hotových výrobků lze říci, že se zároveň jedná o indikátor likvidity, neboť udává, za jak dlouho se výrobek přemění na pohledávku nebo přímo na peněžní prostředky. Obecně lze říci, že když se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, je podnik v dobré finanční situaci. Musí se však pamatovat na to, aby byla plynulá výroba. (Kislingerová, 2007)

#### **Vzorec 6 - Doba obratu**

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{aktiva}}{(\text{tržby}/360)} \quad (6)$$

### Doba obratu pohledávek

Jedná se o průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tedy za jak dlouho nám odběratelé splácejí vystavené faktury. Je vhodné výsledek porovnat s dobou splatnosti faktur. Jestliže je doba obratu pohledávek vyšší než doba splatnosti, je zřejmé, že nám neplatí včas. Ukazatel je vychýlen DPH, neboť v tržbách již DPH obsaženo není. Pro přesnější výpočet je možné brát v úvahu namísto tržeb stranu Dal u odběratelů. Optimální hodnota tohoto ukazatele však neexistuje.

#### **Vzorec 7 - Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby}/360)} \quad (7)$$

### Doba obratu závazků

Vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti závazků, tedy po jakou dobu podnik čeká, než zaplatí své závazky z obchodních vztahů, tuto dobu je možné označit jako čerpání provozního úvěru. Je podobně jako doba obratu pohledávek vychýlena o DPH. Lze tedy opět použít pro přesnost hodnotu z Má Dáti účtu dodavatelé.

#### **Vzorec 8 - Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{(\text{tržby}/360)} \quad (8)$$

### Obchodní deficit

Obchodní deficit má vysokou vypovídací schopnost ohledně finanční situace podniku. Určuje, jestli podnik poskytuje obchodní úvěr anebo ho spíše čerpá. Z metodického hlediska je důležité, aby doba obratu pohledávek i doba obratu závazků byla počítána na základně stejného jmenovatele.

#### **Vzorec 9 - Obchodní deficit**

$$\text{Obchodní deficit} = \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků} \quad (9)$$

## **2.5.3 Ukazatele nákladovosti**

Ukazatele nákladovosti se získají rozložením ukazatelů rentability na dva dílčí celky, jedním jsou právě nákladovost a druhým, již vysvětlené, ukazatele aktivity. Nákladovost patří do kapitálového odvětví. Sestavují se obvykle jako poměr celkových nebo dílčích nákladů na výnosech a slouží k vyhodnocení výše nákladů, které byly zapotřebí k získání, dodržení anebo zajištění určitých výnosů či jiných výnosů podniku.

### Celková nákladovost

Pro zjištění celkové nákladovosti se poměřují celkové náklady s celkovými výnosy, neboť rozdíl mezi výnosy a náklady se rovná výsledku hospodaření za příslušné období, má tedy tento ukazatel přímou vazbu na ukazatel rentability výnosů. Hodnota by měla být nižší než 1, protože jinak by znamenalo, že společnost vykazuje ztrátu. Jednotlivé

hodnoty se však mohou lišit, podle toho v jakém oboru společnost podniká. (Marek, 2009)

**Vzorec 10** - Celková nákladovost

$$\text{Celková nákladovost} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (10)$$

#### Osobní nákladovost

Osobní nákladovost udává, kolik nákladů na zaměstnance bylo vynaloženo k získání výnosů. Do těchto nákladů spadají mzdy zaměstnanců, sociální a zdravotní pojištění, které je za ně odváděno státu. Přesnější představu zajistí rozdělení na dva dílčí ukazatele, a to průměrný osobní náklad na pracovníka a produktivita práce. Průměrný osobní náklad na pracovníka se vypočítá jako podíl osobních nákladů a průměrného přepočteného fyzického počtu pracovníků. Pracovníci se přepočítávají podle výše úvazků, a jestli za práci dostávají mzdu či jsou v pracovní neschopnosti či na mateřské dovolené a podobně. Produktivita práce může být sestavena různým způsobem, ale musí být zachována podstata, jež vyjadřuje příspěvek zaměstnanců na zvýšení či snížení ekonomického prospěchu podniku. Oba tyto údaje jsou navzájem propojeny, z čehož vyplývá, že jestliže vzroste průměrný náklad na pracovníka, musí minimálně stejně rychle vzrůst i produktivita práce. V opačném případě by to mohlo vést ke snížení rentability podniku. (Marek, 2009)

**Vzorec 11** - Osobní nákladovost

$$\text{Osobní nákladovost} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (11)$$

#### **2.5.4 Ukazatele likvidity**

Vyjadřují momentální platební schopnost podniku, aneb schopnost včasného získávání prostředků na zaplacení svých závazků. Hodnotí se až z konečných stavů. Nesmí být zaměňovány pojmy likvidnost a likvidita. Likvidnost nám udává schopnost transformace jednotlivých částí majetku do peněžní formy, kdežto likvidita informuje o právě zmiňované schopnosti podniku získávat peněžní prostředky na úhrady. Dalším velice důležitým pojmem je solventnost, ta značí schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Ukazatele

likvidity se počítají z položek rozvahy přesněji ze vztahu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita může být nazývána též poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu. Udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je účetní jednotka schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. A proto se jedná o nejvýznamnější ukazatel z pohledu věřitelů. Stanovení ideální hodnoty není jednoduché, lze pouze vycházet ze strategií, které udávají hranice. Mezi hodnotou 1,5 – 2,5 se nachází průměrná běžná likvidita, pokud je pod 1,5 jedná se o agresivní strategii podniku a pokud nad 2,5 po té se hovoří o konzervativní. Ve výsledku závisí pouze na podniku, jakou strategii zvolí jako nejvhodnější. (Marek, 2009)

### **Vzorec 12 - Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

### Pohotová likvidita

Pro zjišťování pohotové likvidity platí v zásadě stejná pravidla jako pro běžnou likviditu, jediný rozdíl je, že v čitateli jsou vynechány zásoby, jakožto nejméně likvidní část oběžného majetku podniku. Opět lze výsledek rozdělit do tří kategorií. Tentokrát je však jiná hranice: hodnoty 1 – 1,5 patří do průměrné pohotové likvidity, hodnoty pod 1 spadají do agresivní strategie a hodnoty nad 1,5 do konzervativní. (Marek, 2009)

### **Vzorec 13 - Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

### Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je často nazývána hotovostní, neboť v čitateli lze nalézt veškeré hotovostní prostředky, které má účetní jednotka k dispozici. Jedná se o peněžní prostředky v pokladně, na běžném nebo jiném účtu, dokonce i o volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry a šeky. Je to nepřísnejší ukazatel, neboť bere v úvahu pouze peněžní prostředky, které podnik opravdu v danou chvíli má k dispozici. Doporučenou

hodnotou bývá 0,2, avšak pokud podnik čerpá kontokorentní úvěr, je přijatelná i hodnota 0, jelikož má společnost možnost jít kdykoli do debetu, a tím pádem není nucena držet příliš vysokou finanční rezervu. (Marek, 2009)

**Vzorec 14 - Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

### Pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Zjišťuje se pomocí něho majetek, který je financován pomocí dlouhodobého kapitálu. Vyjadřuje určitou disponibilitu pro manažery a činnost podniku, aby byl zajištěn hladký průběh hospodářské činnosti. Čistý pracovní kapitál souvisí s krátkodobým finančním plánováním podniku.

**Vzorec 15 - Čistý pracovní kapitál**

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (15)$$

## **2.5.5 Ukazatele zadluženosti**

Měříme za jejich pomoci, v jaké míře podnik využívá k financování cizí zdroje. Růst zadluženosti je do určité míry žádoucí, neboť zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Nesmí se však zapomenout, že zároveň snižuje rentabilitu podniku jako celku. Pokud je podnik silně zadlužen, může být investory vnímán jako rizikovější investice. Díky této informaci sledujeme dva základní celky, a to zadluženost podniku a schopnost dostát závazkům vůči věřitelům.

### Celková zadluženost

Celková zadluženost je v odborné literatuře někdy nazývána jako ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje procentuální poměr finančních prostředků získaných od věřitelů vůči aktivům společnosti. Závazky zahrnují jak krátkodobé, tak i dlouhodobé dluhy. Čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím má společnost větší bezpečnostní štít v případě finančních problémů. Pokud by celková zadluženost vyšla příliš vysoká (např. nad 50%), mohla by mít společnost v budoucnosti problém se získáváním dalšího kapitálu

pro rozvoj. Jestliže je vlastní kapitál záporný, dostává se podnik do zadluženosti více jak 100%, což není příznivé. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

**Vzorec 16** - Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

### Finanční páka

Zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu, jestliže je míra zhodnocení vloženého kapitálu účetní jednotkou vyšší než úroková míra z cizího kapitálu. Čím je vyšší hodnota finanční páky, tím je podnik závislejší na cizích zdrojích. Z tohoto efektu vychází, že věřitelé vyžadují nižší hodnotu finanční páky, naopak vlastníci chtějí vyšší, aby ji mohli využít.

**Vzorec 17** - Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

### Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování dohromady s koeficientem zadluženosti musí dát hodnotu rovnu 1.

**Vzorec 18** - Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

### Koeficient zadluženosti

**Vzorec 19** - Koeficient zadluženosti

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

### Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, do jaké míry má podnik úroky kryté svými provozními zisky, tedy před odečtením úroků a zdaněním. Většinou je úrokové krytí počítáno na dvakrát, a

to z jednoduchého důvodu, kvůli krátkodobým závazkům a dlouhodobým dluhům. Hodnota úrokového krytí by měla být minimálně 1, v takovém případě podnik ze zisku zaplatí veškeré úroky, ale už mu nezůstane nic navíc.

**Vzorec 20** - Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

## 2.6 Bonitní a bankrotní modely

K celkovému posouzení úspěšnosti podniku nestačí pouze poměrové ukazatele. Tyto ukazatele nám dávají jen částečný pohled na určité oblasti v činnostech podniku, ale ne komplexní hodnocení, zda je podnik bonitní či spěje k bankrotu. K zjištění, jestli je podnik finančně zdravý či se blíží finanční krizi, slouží bankrotní a bonitní modely.

Nejprve se však musí definovat, co je to finanční zdraví a úpadek. Finančním zdravím se rozumí, do jaké míry bude podnik v budoucnosti schopen dostát svým závazkům vůči věřitelům, ať už se jedná o plnění závazků plynoucích z půjček, vyplácení dividend či včasné placení dodavatelům. Dalším termínem, který je pro toto téma důležitý, je bonita. Bonita je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů, nejčastěji hradit závazky spojené s dluhovými službami. Naopak ve finanční krizi se nachází podnik, když není schopen své závazky plnit. Před finanční krizí je finanční tíseň a poslední fází je úpadek podniku. Při úpadku je již podnik donucen vyhlásit bankrot. Třemi hlavními důvody zániku podniku je platební neschopnost, předlužení a převzetí. Platební neschopnost neboli insolvence je neschopnost platit dluhy včas a v plné výši. Předlužení lze chápat jako chronická ztrátovost a převzetí znamená, že podnik má nadbytek interních zdrojů finančních prostředků. V dnešní době existuje naštěstí mnoho bonitních a bankrotních modelů, které jsou schopny s pětiletým předstihem varovat před budoucí krizí, aby bylo možné změnit plán podniku a finančním problémům se vyhnout.

Nejprve budou představeny bankrotní modely, jež mohou být buď jednorozměrné a hodnotí se ukazatelé samostatně, nebo jsou vícerozměrné a jednotlivým ukazatelům se přiřazují váhy. Nejznámějším z vícerozměrných modelů je Altmanovo Z-Skóre, které bude blíže představeno dále. Bankrotní modely byly vytvořeny při zkoumání dvou skupin podniků, kdy jedna skupina byly podniky blížící se k úpadku či s již vyhlášeným

konkurzem a druhá skupina zahrnovala podniky zcela zdravé. Pomocí tohoto porovnávání se stanovily hranice pro společnosti, kterým bankrot nehrozí a těm, které začínají být ve finanční tísní. Je zde i interval, v němž není možné stanovit ani jeden výsledek. Tento úsek se nazývá šedou zónou.

Bonitní modely nemají určenou přesnou hranici pro hodnocení. Vycházejí pouze z teoretických poznatků. V některé literatuře můžeme najít i kombinace obou modelů.

Hlavními opatřeními k překonání krize je snížení oběžného majetku, snížení stálých aktiv, obnovení rentability pomocí snížení nákladů a vypracování plánu na restrukturalizaci podniku a její včasná realizace. (Grünwald & Holečková, 2007), (Blaha & Jindřichovská, 2006)

### 2.6.1 Altmanovo Z-Skóre

Altmanova formule bankrotu byla vytvořena na základě diskriminační analýzy z 60. let minulého století. V 80. letech ji použil na skupinu zbankrotovaných firem a zároveň na firmy, jež nebankrotovaly. Časem vytvořil tři základní vzorce pro podniky s akciemi na burzách, mimo burzu a pro rozvíjející se podniky. Pokud výsledná hodnota je nižší než 1,23, spěje společnost k bankrotu, pokud je vyšší než 2,9, pravděpodobnost bankrotu neexistuje. V intervalu 1,23-2,9 je tzv. šedá zóna, kdy se nachází v nevědomosti.

**Vzorec 21** - Altmanovo Z-Skóre

$$Z - \text{Skóre} = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,999x_5 \quad (21)$$

$X_1$  = Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$  = Zadržovaný zisk/Aktiva

$X_3$  = Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním/Aktiva

$X_4$  = Vlastní kapitál/Cizí kapitál

$X_5$  = Tržby/Aktiva

### 2.6.2 Tafflerův model

Tafflerův model vznikl roku 1977, když profesor Taffler zkoumal 80 poměrových ukazatelů. Za pomoci diskriminační analýzy získal 4 hlavní ukazatele, ze kterých se jeho model skládá. Zaměřuje se na ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu,



finanční riziko a likviditu podniku. Sám profesor říká, že index není praktickým nástrojem předpovědi, ale pouze odpovídá na otázku, zda má podnik profil úspěšného či neúspěšného podniku.

Jako všechny ostatní bankrotní modely má své slabiny. Jsou to zejména ukazatele, jež mohou mít v různých podnicích odlišný obsah, zveřejněné informace mohou být zastaralé, zároveň nejsou modely založeny na teorii a musí být stanoveny časové horizonty pro přijetí opatření managementu vůči možnému úpadku.

Tafflerův model se obdobně jako Altmanovo Z-Skóre hodnotí pomocí intervalů. Pokud je vypočtená hodnota nižší než 0,2 je zvýšená pravděpodobnost bankrotu, v rozmezí 0,2-0,3 se nachází šedá zóna a jestliže vyjde více než 0,3, potom je nízká pravděpodobnost bankrotu. (Mrkvička & Kolář, 2006), (Smith, 2005)

**Vzorec 22 - Tafflerův model**

$$TZ = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4 \quad (22)$$

$R_1$  = Zisk před zdaněním/Krátkodobé závazky

$R_2$  = Oběžná aktiva/Cizí kapitál

$R_3$  = Krátkodobé závazky/Aktiva

$R_4$  = Tržby/Aktiva

### **2.6.3 Index IN05**

Index důvěryhodnosti vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Původním modelem byl index IN95, který je bankrotní a má 70% úspěšnost. U tohoto modelu jsou jednotlivé váhy rozděleny podle odvětví, pouze váhy u ukazatelů úrokového krytí a běžné likvidity se nemění. Svě indexy manželé neustále zdokonalují a vytvářejí další. Jedním z nich je index IN99, jenž je bonitním modelem a má úspěšnost 85%. Na rozdíl od původního modelu, který se zaměřuje na pohled věřitele, tento vyjadřuje pohled vlastníka a kvalitu podniku. Dále vznikl index IN01, jenž je spojením obou uvedených indexů. Posledním je index IN05, který je aktualizací IN01 podle testů na podnicích z roku 2004.

Jestliže z modelu vychází hodnota nižší, než 0,9 znamená to, že podnik netvoří hodnotu, šedá zóna se nachází v rozmezí 0,9-1,6 a index vyšší než 1,6 udává, že podnik hodnotu tvoří. (Sedláček, 2011)

**Vzorec 23 - Index IN05**

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E \quad (23)$$

A = Aktiva/Cizí kapitál

B = EBIT/Nákladové úroky

C = EBIT/Aktiva

D = Tržby/Aktiva

E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

### 3 Metodika finanční analýzy Centropen, a. s.

Cílem práce je finanční analýza konkrétního podniku, přesněji firmy Centropen, a. s. se sídlem v Dačicích. Praktická část vychází z klasické finanční analýzy, v níž byl pro formální systematizaci použit DuPont systém, který vychází z nastudované teorie. Kvůli specifickým dané společnosti a přesnosti výpočtů došlo k několika úpravám standardních ukazatelů. Postupně byly vypočítány ukazatele rentability, aktivity, nákladovosti, likvidity a zadluženost. Byly použity následující vzorce:

Ukazatele rentability:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk (VZaZ ř. 60 (2014 – 2015) a ř. 55 (2016 – 2018))}}{\text{celková aktiva (Rozvaha ř. 001, sl. NETTO)}} * 100$$

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (VZaZ ř. 60 (2014 – 2015) a ř. 55 (2016 – 2018))}}{\text{vlastní kapitál (Rozvaha ř. 067(2014 – 2015) a ř. 079(2016 – 2018))}} * 100$$

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk (VZaZ ř. 60 (2014 – 2015) a ř. 55 (2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}} * 100$$

Ukazatele aktivity:

Obrat celkových aktiv

$$= \frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{\text{celková aktiva (Rozvaha ř. 001, sl. NETTO)}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

$$= \frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{\text{dlouhodobý majetek (Rozvaha ř. 003, sl. NETTO)}}$$

Obrat oběžných aktiv

$$= \frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{\text{oběžná aktiva (Rozvaha ř. 031(2014 – 2015) a ř. 037(2016 – 2018), sl. NETTO)}}$$

Obrat pohledávek

$$= \frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{\text{kr. pohledávky (Rozvaha ř. 048 (2014 – 2015) a ř. 058 (2016 – 2018), sl. NETTO)}}$$

Obrat závazků

$$= \frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{\text{kr. závazky (Rozvaha ř. 102 (2014 – 2015) a ř. 128 (2016 – 2018))}}$$

Doba obratu

$$= \frac{\text{celková aktiva (Rozvaha ř. 001, sl. NETTO)}}{\frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{360}}$$

Doba obratu dlouhodobého majetku

$$= \frac{\text{dlouhodobý majetek (Rozvaha ř. 003, sl. NETTO)}}{\frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{360}}$$

Doba obratu oběžných aktiv

$$= \frac{\text{oběžná aktiva (Rozvaha ř. 031(2014 – 2015) a ř. 037(2016 – 2018), sl. NETTO)}}{\frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{360}}$$

Doba obratu krátkodobých pohledávek

$$= \frac{\text{kr. pohledávky (Rozvaha ř. 048 (2014 – 2015) a ř. 058 (2016 – 2018), sl. NETTO)}}{\frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{360}}$$

Doba obratu krátkodobých závazků

$$= \frac{\text{kr. závazky (Rozvaha ř. 102 (2014 – 2015) a ř. 122 (2016 – 2018))}}{\frac{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}{360}}$$

Obchodní deficit = Doba obratu pohledávek – Doba obratu závazků

Ukazatele nákladovosti:

Celková nákladovost

$$= \frac{\text{náklady (VZaZ ř. 08 + ř. 12 + ř. 18 + ř. 27 + ř. 45 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 03 + ř. 09 + ř. 15 + ř. 24 + ř. 47(2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) \\ \text{a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}$$

#### Nákladovost výkonové spotřeby

$$= \frac{\text{výkonová spotřeba (VZaZ ř. 08(2014 – 2015) a ř. 03(2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}$$

#### Osobní nákladovost

$$= \frac{\text{osobní náklady (VZaZ ř. 12(2014 – 2015) a ř. 09(2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}$$

#### Nákladovost odpisů

$$= \frac{\text{odpisy (VZaZ ř. 18(2014 – 2015) a ř. 15(2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}$$

#### Nákladovost ostatní

$$= \frac{\text{ostatní náklady (VZaZ ř. 27 + ř. 45(2014 – 2015) a ř. 24 + ř. 47(2016 – 2018))}}{\text{výnosy (VZaZ ř. 05 + ř. 19 + ř. 26 + ř. 42 + ř. 44 (2014 – 2015) a ř. 01 + ř. 20 + ř. 39 + ř. 46(2016 – 2018))}}$$

#### Ukazatele likvidity:

##### Běžná likvidita

$$= \frac{\text{oběžná aktiva (Rozvaha ř. 031(2014 – 2015) a ř. 037(2016 – 2018), sl. NETTO)}}{\text{krátkodobé závazky (Rozvaha ř. 102 (2014 – 2015) a ř. 122 (2016 – 2018))}}$$

##### Pohotová likvidita

$$= \frac{\text{oběžná aktiva – zásoby (Rozvaha ř. 031 – ř. 032(2014 – 2015) a ř. 037 – 038(2016 – 2018), sl. NETTO)}}{\text{krátkodobé závazky (Rozvaha ř. 102 (2014 – 2015) a ř. 122 (2016 – 2018))}}$$

#### Ukazatele zadluženosti:

##### Celková zadluženost

$$= \frac{\text{cizí kapitál (Rozvaha ř. 084 (2014 – 2015) a ř. 100 (2016 – 2017) a ř. 101 (2018))}}{\text{celková aktiva}}$$

##### Finanční páka

$$= \frac{\text{celková aktiva (Rozvaha ř. 001, sl. NETTO)}}{\text{vlastní kapitál (Rozvaha ř. 067(2014 – 2015) a ř. 079(2016 – 2018))}}$$

Koeficient zadluženosti

$$= \frac{\text{cizí kapitál (Rozvaha ř. 084 (2014 – 2015) a ř. 101 (2016 – 2017) a ř. 100 (2018))}}{\text{vlastní kapitál (Rozvaha ř. 067(2014 – 2015) a ř. 079 (2016 – 2018))}}$$

Koeficient samofinancování

$$= \frac{\text{vlastní kapitál (Rozvaha ř. 067(2014 – 2015) a ř. 079(2016 – 2018))}}{\text{celková aktiva (Rozvaha ř. 001, sl. NETTO)}}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (VZaZ ř. 30)}}{\text{Nákladové úroky (VZaZ ř. 43)}}$$

Dále byla kvůli změně struktury majetku použita poměrová analýza absolutních a relativních ukazatelů, ve které jsou přehledněji patrné nárůsty a poklesy jednotlivých položek rozvahy. Zde se jednalo o výpočty na základě následujících vzorců:

Absolutní změna = hodnota běžného období – hodnota minulého období

$$\text{Relativní procentuální změna} = \frac{\text{hodnota běžného období}}{\text{hodnota minulého období}} * 100$$

Třetí část práce se týká testování indexů finančního zdraví. Byly použity predikční modely, tzn. Tafflerův model a index IN05. Cílem bylo zjistit nejvhodnější model pro daný podnik, aby žádný ukazatel rozhodujícím způsobem neovlivňoval výsledky.

$$\text{TZ} = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4$$

$R_1$  = Zisk před zdaněním/Krátkodobé závazky

$R_2$  = Oběžná aktiva/Cizí kapitál

$R_3$  = Krátkodobé závazky/Aktiva

$R_4$  = Tržby/Aktiva

$$\text{IN05} = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E$$

A = Aktiva/Cizí kapitál

B = EBIT/Nákladové úroky

C = EBIT/Aktiva

D = Tržby/Aktiva

E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Nakonec vzhledem k výrazným změnám v průběhu času a atypické kapitálové struktuře byl Centropen porovnáván s odvětvím. Protože výroba psacích a kancelářských potřeb je velice ojedinělá, byli vybráni pouze čtyři hlavní konkurenti trhu. Využity byly následující firmy: Faber-Castell, KOH-I-NOOR, Kores a Stabilo. Informace pro výpočty byly převzaty z databáze Albertina, v níž jsou k dispozici pouze poslední čtyři účetní období, jež dané firmy zveřejnily, tedy roky 2014-2017. Cílem bylo zjistit, zda je specifická firma Centropen či celé odvětví zabývající se výrobou psacích a kancelářských potřeb. Pro srovnání byly u konkurenčních podniků počítány poměrové ukazatele, které se porovnaly s výsledky z první části práce. Jednalo se o ukazatele rentability, aktivity, nákladovosti, likvidity a zadluženosti. Pro výpočty byly použity stejné vzorce jako u společnosti Centropen, aby byla zachována věcná správnost a pravdivost výsledků.

## 4 Finanční analýza podniku Centropen, a. s.

### 4.1 Představení podniku Centropen, a. s.

Obrázek 1 - Logo společnosti Centropen



Zdroj: [www.centropen.cz](http://www.centropen.cz)

#### 4.1.1 Historie a současnost

Společnost Centropen, a. s. byla založena dvěma dačickými rodáky roku 1940. Zakladateli byli Antonín Stejskal, majitel průmyslové firmy zabývající se výrobou drobného kovového zboží, a podnikatel Josef Novotný provozující firmu na výrobu zboží z umělých hmot. 27. 8. 1940 získali živnostenský list číslo 15245/4-VI/1940 pro „zvolené zaměstnání: Živnost mechanická tovární: výroba plnicích per a technických tužek – lisování a stříkání plastických hmot.“. Prvním jejich společným výrobkem bylo plnicí pero STENO. Název vznikl spojením počátečních písmen jejich příjmení. Jelikož na počátku společnosti sepsali smlouvu o vzájemné spolupráci trvající pouze do 31. 12. 1944, rozešli se a jeden ze zakladatelů založil firmu zabývající se výrobou psacích potřeb značky OMEGA. Později se znárodnování soukromých podniků nad 50 zaměstnanců nevyhnulo ani dačické výrobě plnicích per a technických tužek. Zajímavostí však zůstává, že Centropen v té době měl pouze 49 zaměstnanců, což znamená, že byl počet uměle navýšen. Podnik se zprvu dostal pod správu společnosti KOH-I-NOOR České Budějovice, jež skončila 29. 7. 1948. Po té se stala společnost součástí státního podniku Centropen se sídlem v Pardubicích. Během 50. let měl Centropen 12 poboček se 140 zaměstnanci po celém Československu. Výroba byla postupně sdružována a převedena do Dačic, kde se stal ředitelem Vojtěch Marek. V roce 1962 byl Centropen schopen vyrobit již 2 370 000 per a 70 dalších druhů výrobků. Opět byl změněn název na KOH-I-NOOR Hardtmuth Dačice. V polovině 60. let byl v Japonsku vyroben popisovač, dnes známý jako fix. Dačický závod nezahálel a již v roce 1967 přizpůsobil výrobu pro tento produkt. 70. léta představovala především technologický vývoj. Z podniku se stal výhradní dodavatel psacích potřeb do východní Evropy. Koncem 70. let muselo být narovnáno koryto řeky Dyje, aby se



přistavěly další výrobní haly a skladovací prostory. 1. 1. 1985 odešel do důchodu dlouholetý ředitel Vojtěch Marek a vedení se po té ujal Ludvík Čurda. Společnost 1. 1. 1989 vystoupila z oborového podniku KOH-I-NOOR Hardtmuth České Budějovice a navrátila se k názvu z 50. let Centropen. Až do roku 1992, kdy Centropen přešel na právní formu akciová společnost, se jednalo o státní podnik. Na přelomu 20. a 21. století se na doporučení pediatriů podařilo vyrobit mnoho nových výrobků a připsat si na ně patenty. Nejvýznamnějším produktem této doby se staly dětské psací potřeby s ergonomickým tvarem, tedy trojúhelníkovým tvarem úchopové části. Roku 2007 se společnosti podařilo vyrobit rekordních 258 000 000 ks psacích potřeb. Po dlouhých 28 letech odešel do důchodu Ludvík Čurda a nahradil ho nynější prokurista Ing. Jaroslav Maršán. (“Centropen: o společnosti”)

#### **4.1.2 Zaměření a výroba**

Centropen, a. s. je jediným českým výrobcem psacích a kancelářských potřeb. 30 % výrobků zůstává na území České republiky a Slovenska, zbytek se vyváží do více než 40 zemí světa. Proto v jeho sortimentu lze nalézt různé druhy kuličkových per, popisovačů, fixů a zvýrazňovačů. Jejich zákazníkem je prakticky každý, ať už se jedná o kancelářskou práci, průmyslovou výrobu, anebo dokonce žáky základních a vyšších škol. Od počátku své činnosti dbá společnost na ekologii a zdravotní nezávadnost svých výrobků. Po celou historii podniku byl také brán zřetel na technologický vývoj podniku, a proto v dnešní době probíhá veškerý vývoj a výroba pouze za pomoci vlastních kapacit. K výrobě psacích potřeb a některých obalů používá litvínovský polypropylen dodávaného firmou Unipetrol, který je zcela recyklovatelný. Ten se po té lisuje a barví. Barvení probíhá pomocí inkoustů, jež jsou řazeny do dvou sekcí: vodní a lihová. Na většinu inkoustů má společnost vlastní receptury. Vláknové hroty jsou vyráběny pletením na textilních strojích během čtyř fází a po té tvrzeny pryskyřicí. Podobným způsobem jsou vyráběny tampony na kompletně automatizované na zakázku vyrobené lince. Proces montáže probíhá už zcela automaticky. Na konci celého procesu nalezneme už jen balení do obalů, ať už polypropylenových či papírových.

#### **4.1.3 Konkurenti na trhu**

Jak již bylo řečeno, ve výrobě popisovačů Centropen na českém trhu konkurenci nemá. Jako hlavní konkurenty společnosti lze brát KOH-I-NOOR Hardtmuth České Budějovice vyrábějící však spíše pastelky, dále STABILO, jenž vzniklo

v Německu a vyrábí psací a kreslicí potřeby. Faber-Castell, který vznikl již v říšském Norimberku, lze považovat za nejstaršího konkurenta. Nesmí být opomenuti ani další jako například Edding, Kores či společnosti Pilot a Pentel, jež vznikly až v dalekém Japonsku.

## 4.2 Ukazatele rentability

**Tabulka 2** - Ukazatele rentability

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA %	8.33%	8.13%	5.74%	5.88%	5.27%	5.21%
ROE %	8.93%	8.58%	6.14%	6.24%	5.51%	5.40%
ROS %	11.37%	12.34%	9.84%	9.98%	9.69%	9.98%

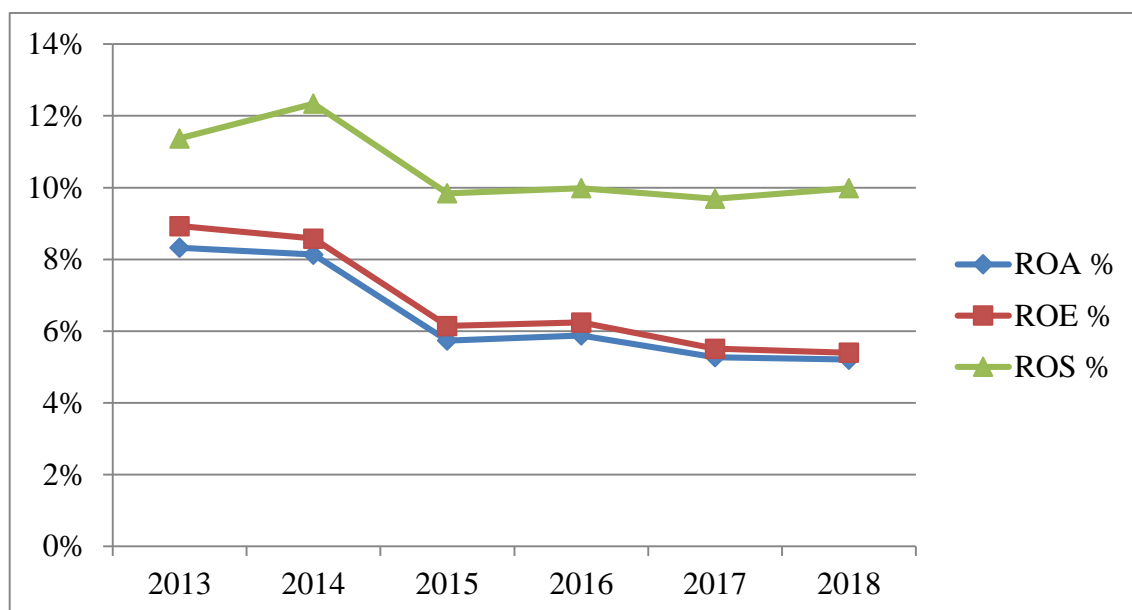
Zdroj: vlastní tvorba

Díky ukazatelům rentability lze konstatovat, že společnost ve všech letech dosáhla ziskovosti. U rentability aktiv si lze povšimnout, že od roku 2013 postupně klesá. V roce 2013 dosahovala 8,33% a v roce 2018 už pouze 5,21%. Důsledkem jsou rostoucí aktiva podniku, především dlouhodobý hmotný majetek podniku, neboť zisk je během let bez větších výkyvů.

Rentabilita vlastního kapitálu podobně jako rentabilita aktiv postupně klesá. Zatímco v roce 2013 dosahovala bez mála 9%, v roce 2018 se jedná už pouze o 5,40%. Podobně jako u rentability aktiv je příčinou rostoucí vlastní kapitál. Lze si povšimnout, že ROE se celou dobu pohybovala nad inflací a příliš nekolísala, což je plus pro podnik. Malý rozdíl mezi rentabilitou aktiv a rentabilitou vlastního kapitálu je způsoben tím, že provozní zadluženost je prakticky nulová.

Hlavní zásluhu na vývoji zisku mají tržby, což je patrné u rentability tržeb neboli výnosnosti. Nejvyšší hodnotu měla výnosnost v roce 2014, kdy dosahovala 12,34%. Z výnosnosti lze usoudit, že pokles tržeb roku 2014 znamenal, že to je jeho maximum, neboť od té doby je vývoj konstantní, nemá se tedy už kam rozšiřovat.

**Graf 1 - Ukazatele rentability**



Zdroj: vlastní tvorba

Snadnější představu umožní graf, kde je vidět, že v roce 2014 byla nejvyšší rentabilita tržeb, ale do roku 2015 byl pokles více než 2% a od té doby lze říci, že se jedná o konstantní vývoj. Příčinou 2% poklesu byl menší zisk v roce 2015, jednalo se téměř o rozdíl 20 000 000Kč. Dále je možné pozorovat již zmiňované klesání u rentability aktiv a vlastního kapitálu, jež také začalo v roce 2014.

### 4.3 Ukazatele aktivity

**Tabulka 3 - Obrat**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0.7320	0.6591	0.5828	0.5891	0.5442	0.5218
Obrat dlouhodobého majetku	2.2448	2.0135	1.6880	1.6392	1.4987	1.4909
Obrat oběžných aktiv	1.0889	0.9819	0.8917	0.9208	0.8574	0.8066
Obrat pohledávek	9.5939	7.8612	7.4239	7.6118	7.3369	6.9002
Obrat závazků	52.5968	82.0674	51.2374	44.6682	63.5539	44.6793

Zdroj: vlastní tvorba

V tabulce 6 je poukázáno na obrat jednotlivých aktiv a krátkodobých závazků. Tyto hodnoty udávají, kolik nám jednotlivé položky přinesly tržeb. U celkových aktiv je obrat víceméně konstantní okolo hodnoty 0,6. Naopak u pohledávek je možné pozorovat největší obrat ze všech zkoumaných aktiv. Jedná se o hodnoty v rozmezí od 6,9002 do 9,5939. Nejvíce obrátek za období jednoho roku je zřejmý u krátkodobých

závazků, kde se jedná až o pětinasobek oproti pohledávkám, tedy v rozmezí od 44,6682 do 82,0674. Příčinou je velký objem peněžních prostředků, díky kterému platí společnost své závazky prakticky okamžitě.

**Tabulka 4 - Doby obratu**

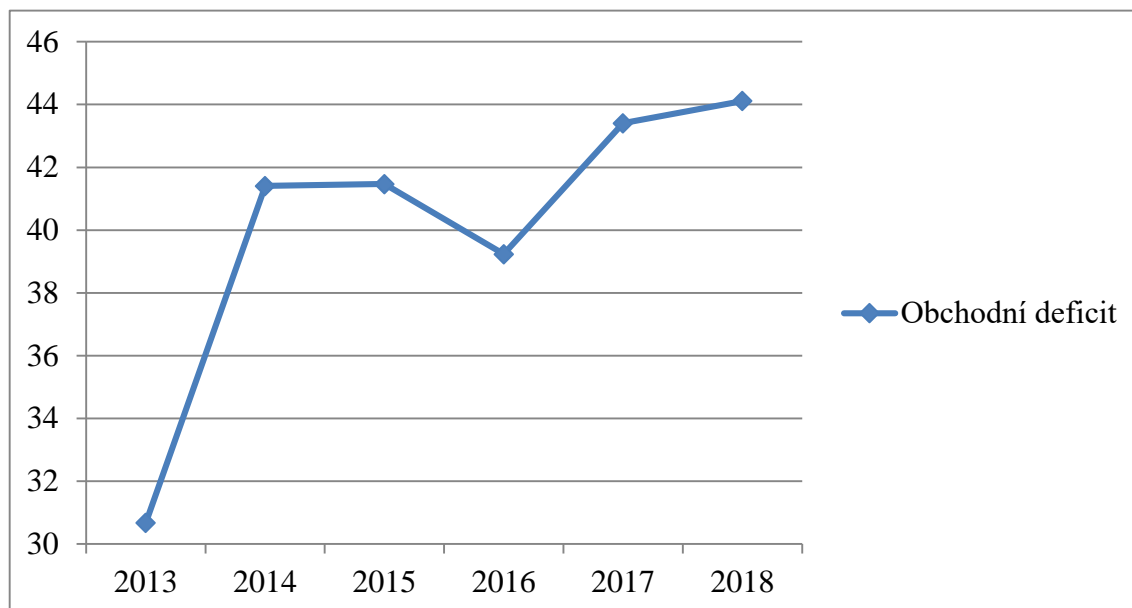
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu aktiv	491.8251	546.1820	617.7212	611.1509	661.4750	689.9815
Doba obratu dlouhodobého majetku	160.3680	178.7923	213.2693	219.6201	240.2141	241.4628
Doba obratu oběžných aktiv	330.6099	366.6199	403.7327	390.9855	419.8790	446.3110
Doba obratu pohledávek	37.5237	45.7944	48.4918	47.2952	49.0672	52.1722
Doba obratu závazků	6.8445	4.3866	7.0261	8.0594	5.6645	8.0574
Obchodní deficit	30.6791	41.4078	41.4657	39.2357	43.4028	44.1147

Zdroj: vlastní tvorba

U dob obratu je preferována co nejnižší hodnota, tedy aby majetek nevázal příliš dlouho peněžní prostředky podniku. Z tabulky je zřejmé, že krátkodobé závazky mají ze všech zkoumaných hodnot nejnižší dobu obratu. Jedná se v průměru o 7 dní. Obchodní pohledávky mají dobu obratu mezi 37,5237 až 52,1722. Doba obratu pohledávek se během let příliš nemění, a proto lze předpokládat, že obchodní partneri platí faktury včas a podnik tedy nemá příliš dlouho zadrženy peněžní prostředky u svých odběratelů.

Nesmí být opomenut obchodní deficit, který s malým zakolísáním v roce 2016 neustále roste. Díky této informaci je zřejmé, že společnost spíše poskytuje obchodní úvěr.

Výnosy během let postupně klesají, což má za následek rostoucí doby obratu u aktiv, je to spojené i s rostoucími oběžnými aktivy. Podnik je tedy přesycen.

**Graf 2 - Obchodní deficit**

Zdroj: vlastní tvorba

Obchodní deficit je u společnosti Centropen vysoký. Z bližšího pohledu na předchozí tabulku je však zřejmé, že důvodem je obrovský rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazku. Zatímco u doby obratu pohledávek je běžná doba splácení faktur okolo 50 dnů, u doby obratu závazků se jedná v průměru o pouhý týden. Je tomu tak, protože Centropen má mnoho finančních prostředků a platí své závazky okamžitě a nečeká až na konec splatnosti. Dá se říci, že se jedná pouze o dobu, než projdou veškeré informace účtárnou a bankou společnosti. Z tohoto důvodu není dále tento ukazatel porovnáván s konkurencí, neboť by nebyl směřodátný.

#### 4.4 Ukazatele nákladovosti

**Tabulka 5:** Ukazatele nákladovosti

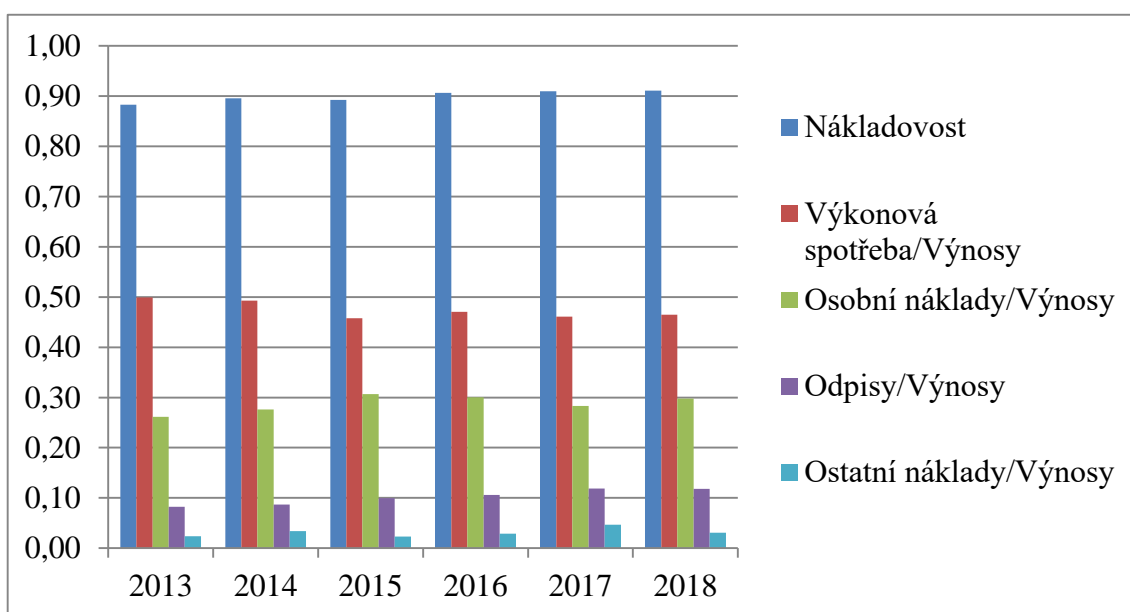
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nákladovost	0.8832	0.8954	0.8924	0.9067	0.9097	0.9112
Výkon. spotřeba/Výnosy	0.4993	0.4928	0.4577	0.4708	0.4610	0.4648
Osobní náklady/Výnosy	0.2618	0.2758	0.3068	0.3006	0.2832	0.2975
Odpisy/Výnosy	0.0823	0.0866	0.0995	0.1063	0.1190	0.1180
Ostatní náklady/Výnosy	0.0239	0.0338	0.0234	0.0290	0.0465	0.0308

Zdroj: vlastní tvorba

Celková nákladovost podniku se pohybuje od 0,8832 do 0,9112, což znamená, že veškeré náklady spojené se svou činností kryje z vlastních výnosů. Nejvyšší podíl na nákladovosti má samozřejmě výkonová spotřeba, jedná se o bez mála 50% podíl.

Po celé zkoumané období se tato položka téměř neměnila. Neodmyslitelnou součástí nákladů jsou náklady osobní, které se pohybují v rozmezí od 0,2618 do 0,3068. Zaujímají tedy svou výší druhé místo v podílu na celé nákladovosti. Vzhledem k vysoké technické vybavenosti společnosti je samozřejmé, že odpisy jsou nedílnou součástí nákladů. V tomto případě se jedná o hodnoty od 0,0823 do 0,1190. Nejvyšší podíl měly odpisy na celkových nákladech v roce 2017, kdy se jednalo o hodnotu 0,1190. Ostatní náklady jsou téměř zanedbatelné, pozorujeme zde podíl na celkových nákladech ve výši od 0,0234 do 0,0465.

**Graf 3 - Ukazatele nákladovosti**



Zdroj: vlastní tvorba

Na grafu je vidět, že opravdu téměř polovina nákladů spadá pod výkonovou spotřebu, která ovšem oproti původním datům z roku 2013 mírně klesá. Avšak celková nákladovost roku 2016 lehce vzrostla a do dnes si drží konstantní stav. Hlavní příčinou jsou rostoucí odpisy dlouhodobého majetku, neboť ostatní položky nákladovosti, jak lze pozorovat, klesají.

## 4.5 Ukazatele likvidity

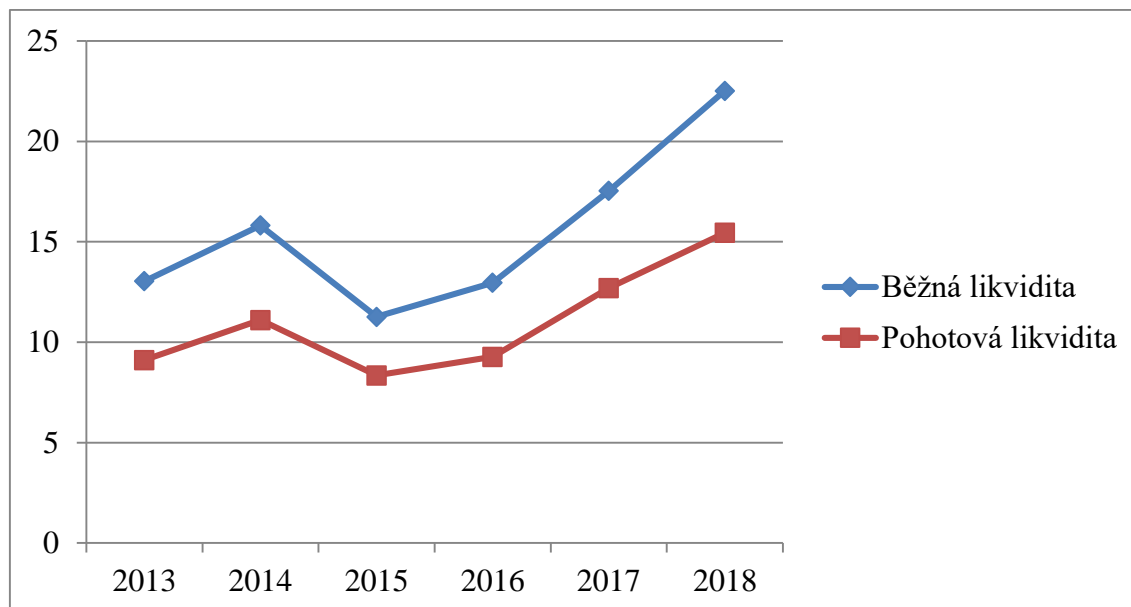
**Tabulka 6 - Ukazatele likvidity**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	13.0394	15.8121	11.2661	12.9579	17.5394	22.5188
Pohotová likvidita	9.1111	11.1012	8.3467	9.2673	12.6998	15.4478

Zdroj: vlastní tvorba

Na základě vypočítaných dat lze konstatovat, že společnost je likvidní. Běžná likvidita společnosti se pohybuje mezi hodnotami 11,27-22,52. Pohotová likvidita je v intervalu 9,11-15,45. Jak je vidět na následujícím grafu, tyto dvě likvidity se od sebe významně neliší, což značí, že společnost má v zásobách optimální množství. Vzhledem k tomu, že pohotová likvidita je výrazně vyšší než klasických 1,5, má Centropen zbytečně mnoho peněžních prostředků.

**Graf 4 - Ukazatele likvidity**



Zdroj: vlastní tvorba

## 4.6 Ukazatele zadluženosti

**Tabulka 7 - Ukazatele zadluženosti**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	0.0644	0.0497	0.0642	0.0550	0.0408	0.0328
Finanční páka	1.0721	1.0547	1.0709	1.0611	1.0452	1.0365
Koeficient zadluženosti	0.0691	0.0524	0.0688	0.0584	0.0426	0.0340
Koeficient samofinancování	0.9327	0.9481	0.9338	0.9424	0.9568	0.9648

Zdroj: vlastní tvorba

Ukazatele zadluženosti udávají, jakých zdrojů společnost financuje svoji činnost. Jak je vidět v tabulce, společnost skoro veškeré výdaje kryje ze svých vlastních zdrojů. Jedná se o téměř stoprocentní účast, což znamená, že podnik je prakticky nezávislý na vnějších zdrojích. Koeficient zadluženosti je zanedbatelný, neboť jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 0,0340-0,0691. Je očividné, že zadluženost, tedy financování



z cizích zdrojů, pomalu klesá. Dochází k tomu od roku 2015. Celková zadluženost se nachází mezi 0,0328 a 0,0644. Jedná se o nízké hodnoty, z kterých jde konstatovat, že podnik není úvěrově zatížen, avšak přesnější informace se získá, až po porovnání s oborovým průměrem. Posledním ukazatelem je finanční páka, jež se pohybuje mírně nad 1. Žádné úrokové krytí zde nebylo zjištěno, neboť společnost nemá žádné nákladové úroky za období 2013-2018.

## 4.7 Horizontální analýza Centropenu

### 4.7.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

**Tabulka 8** - Horizontální analýza rozvahy - aktiva (absolutní změny)

Aktiva	Absolutní změny v tis. Kč				
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Aktiva celkem	36 850	36 938	21 437	27 361	24 383
Dlouhodobý majetek	13 119	28 160	20 362	13 423	-3 953
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 627	174	1 601	-499	-299
Dlouhodobý hmotný majetek	14 744	27 991	18 761	13 932	-4 959
Dlouhodobý finanční majetek	2	-5	0	-10	1 305
Oběžná aktiva	23 937	8 946	1 300	12 781	27 207
Zásoby	5 286	-20 096	15 439	-1 700	31 415
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	488	32
Krátkodobé pohledávky	7 402	4 199	-3 649	617	1 663
Krátkodobý finanční majetek	11 249	24 843	-10 490	13 376	-5 903
Časové rozlišení	-206	-168	-225	1 157	1 129

Zdroj: vlastní tvorba

Horizontální analýza aktiv byla sestavena v tisících Kč pro zjištění změn mezi jednotlivými roky v období 2013-2018. Porovnány byly základní položky jako dlouhodobý majetek a jeho formy, oběžná aktiva i časové rozlišení. Nejprve byla analýza zaměřena na absolutní změny. Aktiva jako celek se příliš za toto období nezměnila, meziroční změny se pohybovaly v průměru okolo 20 až 30 tisíc. Aby byl nalezen nějaký trend růstu, musela být aktiva rozdělena na jednotlivé položky, které již rozdíl mezi roky vykazovaly.

Podstatné výkyvy lze nalézt u dlouhodobého nehmotného majetku. Mezi roky 2013 a 2014 byla nejvýznamnější změna ve výši – 1 627, což udává, že dlouhodobý nehmotný majetek společnosti poklesl. Vzrůst u této položky lze pozorovat pouze

během let 2014-2016, poté opět klesal. Největší výkyvy dlouhodobého majetku však lze pozorovat u finančního majetku, neboť v letech 2013-2016 byl prakticky konstantní, ale mezi roky 2018-2017 nastal významný nárůst o 1305.

Nesmí být opomenuty zásoby, kde lze sledovat výkyvy každoročně. Především mezi roky 2014 a 2015, kdy klesly o neuvěřitelných 20 096 a podobný extrém lze vidět mezi roky 2017 a 2018, kdy pro změnu vzrostly o 31 415. Poslední položkou aktiv, jež stojí za zmínku, jsou dlouhodobé pohledávky, neboť do roku 2016 tento podnik žádné neměl. Až v roce 2017 vzrostly o 488, ale další rok už opět klesaly a poslední známá změna je pouhých 32.

**Tabulka 9 - Horizontální analýza rozvahy - aktiva (relativní změny)**

Aktiva	Relativní změny				
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Aktiva celkem	4.47%	4.29%	2.39%	2.98%	2.58%
Dlouhodobý majetek	4.88%	10.00%	6.57%	4.06%	-1.15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-69.77%	24.68%	182.14%	-20.12%	-15.09%
Dlouhodobý hmotný majetek	6.10%	10.91%	6.59%	4.59%	-1.56%
Dlouhodobý finanční majetek	0.01%	-0.02%	0.00%	-0.04%	5.35%
Oběžná aktiva	4.32%	1.55%	0.22%	2.17%	4.53%
Zásoby	3.17%	-11.68%	10.16%	-1.02%	18.95%
Dlouhodobé pohledávky	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.56%
Krátkodobé pohledávky	10.88%	5.57%	-4.58%	0.81%	2.17%
Krátkodobý finanční majetek	3.53%	7.53%	-2.96%	3.88%	-1.65%
Časové rozlišení	-14.52%	-13.85%	-21.53%	141.10%	57.11%

Zdroj: vlastní tvorba

V tabulce číslo 9 jsou uvedeny již zmiňované změny v aktivech, avšak pro tentokrát v relativním vyjádření. Jak už bylo řečeno, nejextrémnější změna u dlouhodobého nehmotného majetku se nachází mezi roky 2015 a 2016, kde byl vzrůst o neuvěřitelných 182,14%. Mírné poklesy během následujících let tedy nejsou významné. Přestože v absolutním vyjádření se jevila důležitá změna v dlouhodobém finančním majetku během let 2017 a 2018, v relativním vyjádření je její výše pouhých 5,35%. V absolutním vyjádření nebylo komentováno časové rozlišení, jelikož se nezdálo příliš významné svou výší, ale když se převedlo na vyjádření relativní, lze vidět, že mezi roky 2016-2017 narostlo o 141, 10%, což nelze opomenout.

#### 4.7.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

**Tabulka 10** - Horizontální analýza rozvahy - pasiva (absolutní změny)

Pasiva	Absolutní změny v tis. Kč				
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Pasiva celkem	36 850	36 938	21 437	27 361	24 383
Vlastní kapitál	47 621	22 129	27 945	39 403	31 117
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	2 756	-5	-968	4 645	-4 303
Rezervní fondy, nedělitelný fonda ostatní fondy ze zisku	-140	-140	-140	-20 140	-140
Výsledek hospodaření min. let	43 582	40 802	26 478	59 052	34 898
Výsledek hospodaření běžného období	1 423	-18 528	2 575	-4 154	662
Cizí zdroje	-10 323	14 888	-7 054	-11 996	-6 699
Rezervy	-3 568	-125	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-822	-523	-356	-873	-334
Krátkodobé závazky	-5 933	15 536	-6 698	-11 123	-6 365
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	-448	-79	546	-46	-35

Zdroj: vlastní tvorba

V tabulce 10 je sestavena horizontální analýza absolutních změn v tisících Kč za období 2013 – 2018 pro pasivní položky rozvahy. Jedinou položkou, jež se za celé toto období vůbec nezměnila, je základní kapitál. Oproti tomu kapitálové fondy se měnily docela zásadně každým rokem. Největší změna nastala mezi roky 2016 a 2017, kdy vzrostly o 4 645, avšak hned další rok poklesly o 4 303. Mezi roky 2014 a 2015 byla společnost nejspíše v krizi, neboť její výsledek hospodaření klesl o ohromných 18 528 a zároveň vzrostly krátkodobé závazky o 15 536. Krátkodobé závazky ale během dalších let už pouze klesaly. Od roku 2015 si společnost nevytváří žádné rezervy. Zajímavostí je, že firma Centropen nečerpá žádné bankovní výpomoci během celého zkoumaného období. Další informací, která lze z této tabulky vyčíst, je, že kapitál společnosti je tvořen především z vlastních zdrojů.

**Tabulka 11** - Horizontální analýza rozvahy - pasiva (relativní změny)

Pasiva	Relativní změny				
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Pasiva celkem	4.47%	4.29%	2.39%	2.98%	2.58%
Vlastní kapitál	6.20%	2.71%	3.33%	4.55%	3.44%
Základní kapitál	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Kapitálové fondy	-100.95%	-19.23%	-4609.52%	-490.50%	-116.36%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-0.59%	-0.60%	-0.60%	-86.97%	-4.64%
Výsledek hospodaření min. let	7.53%	6.55%	3.99%	8.56%	4.66%
Výsledek hospodaření běžného období	2.07%	-26.47%	5.00%	-7.69%	1.33%
Cizí zdroje	-19.46%	34.84%	-12.24%	-23.72%	-17.37%
Rezervy	-96.62%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dlouhodobé závazky	-11.92%	-8.61%	-6.41%	-16.80%	-7.73%
Krátkodobé závazky	-13.97%	42.52%	-12.86%	-24.52%	-18.58%
Bankovní úvěry a výpomoci	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Časové rozlišení	-19.01%	-4.14%	29.84%	-1.94%	-1.50%

Zdroj: vlastní tvorba

Poslední tabulka horizontální analýzy se zaměřuje na relativní změny pasiv v rozvaze. Ačkoli v absolutním vyjádření byly výkyvy u kapitálových fondů jak rostoucí, tak klesající, můžeme zde vidět, že za celé období jediné klesají. Největší pokles lze pozorovat mezi roky 2015 a 2016, kde je 4 609,52%. Další položkou, kde je viditelný stálý pokles, jsou rezervní fondy. V absolutním vyjádření se jednalo o stabilní částku 140, avšak lze je tomu jinak. Mezi roky 2014 a 2015 se nachází pokles o rovných 100% u rezerv, takže lze potvrdit, že od té doby společnost opravdu žádné nevytváří.

## 4.8 Bonitní a bankrotní modely

### 4.8.1 Index IN05

Tabulka 12 - Index IN05

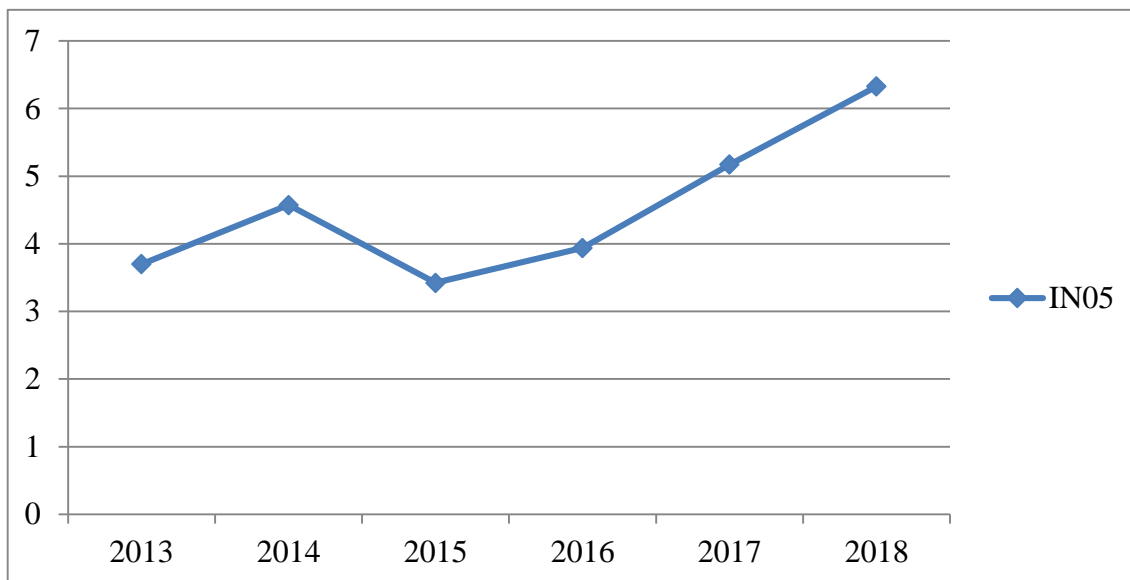
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva	823 766	860 616	897 554	918 991	946 352	970 735
Cizí kapitál	53 057	42 734	57 622	50 568	38 572	31 873
EBIT	75 006	86 052	59 698	66 621	69 398	57 451
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0
Tržby	577 996	552 259	510 097	534 303	507 086	493 946
Oběžná aktiva	553 744	577 681	586 627	587 927	600 708	627 915
Krátkodobé závazky	42 467	36 534	52 070	45 372	34 249	27 884
(A) Aktiva/Cizí kapitál	15.5261	20.1389	15.5766	18.1734	24.5347	30.4563
(B) EBIT/Nákladové úroky	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
(C) EBIT/Aktiva	0.0911	0.1000	0.0665	0.0725	0.0733	0.0592
(D) Tržby/Aktiva	0.7017	0.6417	0.5683	0.5814	0.5358	0.5088
(E) Oběžná aktiva/Kr. závazky	13.0394	15.8121	11.2661	12.9579	17.5394	22.5188
0.13 * A	2.0184	2.6181	2.0250	2.3625	3.1895	3.9593
0.04 * B	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
3.97 * C	0.3615	0.3970	0.2641	0.2878	0.2911	0.2350
0.21 * D	0.1473	0.1348	0.1193	0.1221	0.1125	0.1069
0.09 * E	1.1735	1.4231	1.0140	1.1662	1.5785	2.0267
IN05	3.7008	4.5729	3.4223	3.9386	5.1717	6.3278

Zdroj: vlastní tvorba

Index IN05 byl počítán na základě hodnot z rozvahy podniku. Ukazatel A vyjadřuje poměr aktiv na vlastní kapitál, ukazatel B poměr EBITu na nákladových úrocích, ukazatel C EBITu na aktivech, ukazatel D tržby vůči aktivům a ukazatel E oběžná aktiva na krátkodobé závazky. Tento model není příliš vhodný pro společnost Centropen, a. s., neboť nejsou zadlužení a tím pádem dostávají mnoho bodů již za ukazatel B, a celkovou úspěšnost podniku nelze tedy hodnotit, neboť IN05 je pokládán za kombinovaný model. Podnik má hodnoty indexu IN05 od 3,4223 do 6,3278, což znamená, že bankrot ji v žádném případě nehrozí, ale nic jiného nám tento ukazatel není

schopen vyjádřit. Dalším nedostatkem modelu je kladné hodnocení roku 2014, ale již z předchozích výpočtů lze říci, že tento nárůst je pouze fiktivní, neboť v daném roce měl podnik spíše problémy s tržbami. Nárůst vznikl díky likviditě, která byla v tomto roce prakticky dokonalá.

**Graf 5 - Index IN05**



Zdroj: vlastní tvorba

## 4.8.2 Tafflerův model

Tabulka 13 - Tafflerův model

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zisk před zdaněním (EBT)	86 308	86 768	63 839	67 012	61 689	62 753
Krátkodobé závazky	42 467	36 534	52 070	45 372	34 249	27 884
Oběžná aktiva	553 744	577 681	586 627	587 927	600 708	627 915
Cizí kapitál	53 057	42 734	57 622	50 568	38 572	31 873
Aktiva	823 766	860 616	897 554	918 991	946 352	970 735
Tržby	577 996	552 259	510 097	534 303	507 086	493 946
(R1) EBT/Krátkodobé závazky	2.0324	2.3750	1.2260	1.4769	1.8012	2.2505
(R2) Oběžná aktiva/Cizí kapitál	10.4368	13.5181	10.1806	11.6265	15.5737	19.7005
(R3) Krátkodobé závazky/Aktiva	0.0516	0.0425	0.0580	0.0494	0.0362	0.0287
(R4) Tržby/Aktiva	0.7017	0.6417	0.5683	0.5814	0.5358	0.5088
0.53 * R1	1.0771	1.2587	0.6498	0.7828	0.9546	1.1928
0.13 * R2	1.3568	1.7573	1.3235	1.5114	2.0246	2.5611
0.18 * R3	0.0093	0.0076	0.0104	0.0089	0.0065	0.0052
0.16 * R4	0.1123	0.1027	0.0909	0.0930	0.0857	0.0814
Tafflerův model	2.5555	3.1264	2.0746	2.3961	3.0715	3.8404

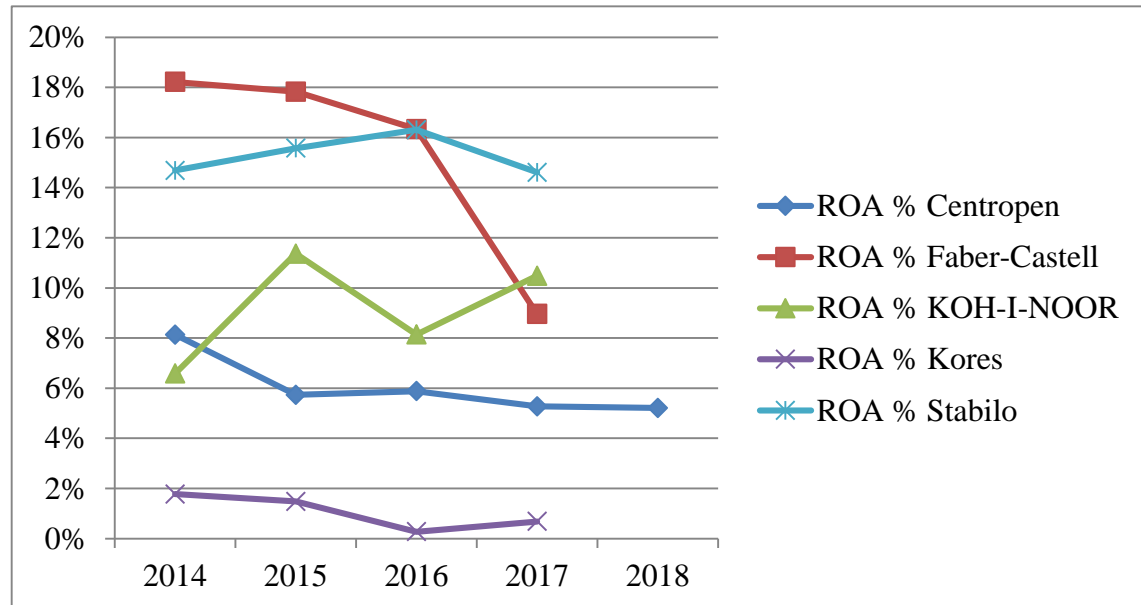
Zdroj: vlastní tvorba

Dalším použitým bankrotním modelem je model Tafflerův. Vychází z položek rozvahy, jako jsou celková aktiva, oběžná aktiva, cizí kapitál a krátkodobé závazky. Dalšími položkami jsou tržby podniku a zisk před zdaněním. Z těchto dat byly vypočítány ukazatele R1-R4, jež byly dále přepočítány pomocí specifických vah pro tento model. Výsledným zjištěním jsou hodnoty v rozmezí od 2,0746 do 3,08404, což udává, že podniku žádná finanční tíseň nehrozí. Důvodem je nízký cizí kapitál a krátkodobé závazky po celé zkoumané období. Vzhledem k tomu, že podnikům nehrozí bankrot již od hodnoty 0,3, je tato firma vysoko nad hranicí.

## 5 Srovnání podniku Centropen, a. s. s konkurencí

### 5.1 Ukazatele rentability

Graf 6 - ROA konkurence



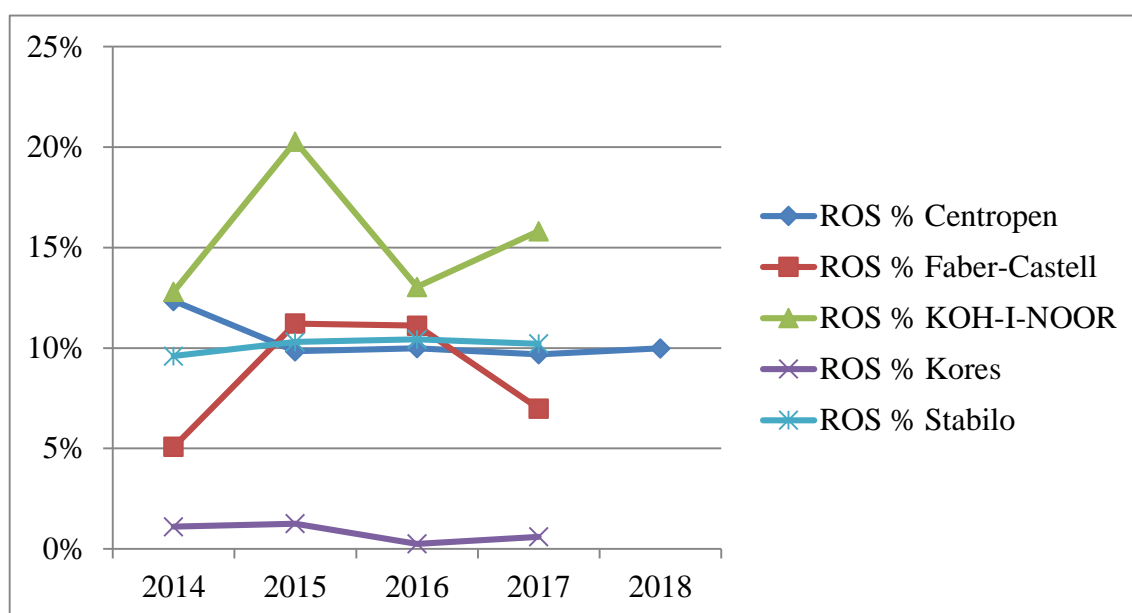
Zdroj: vlastní tvorba

Prvním ukazatelem pro srovnání je rentabilita celkových aktiv. Oproti konkurenci si Centropen udržuje konstantní vývoj okolo 6%, podobný vývoj má i firma Kores, která však má rentabilitu aktiv mezi 0-2%. Kores v roce 2016 měl svou rentabilitu prakticky nulovou. Největší rentabilitu lze pozorovat u společnosti Stabilo, kde se jedná o rozmezí od 14,61-16,30%. Je to důsledkem nízkých aktiv oproti společnosti Centropen. Ohromný propad je u společnosti Faber-Castell z roku 2016 na rok 2017, kdy se propadl její zisk z 22 782 000Kč na pouhých 8 903 000Kč, i přesto že aktiva jim klesly také o 40 000 000Kč. Celkově lze říci, že je společnost Centropen lehce pod průměrem odvětví, ale je zde patrná nižší volatilita. Mezi podniky není žádný odvětvový trend, a proto záleží na strategii podniku.

Rentabilitu vlastního kapitálu není potřeba zkoumat, neboť u všech společností má téměř totožný vývoj s rentabilitou aktiv.



**Graf 7 - ROS konkurence**

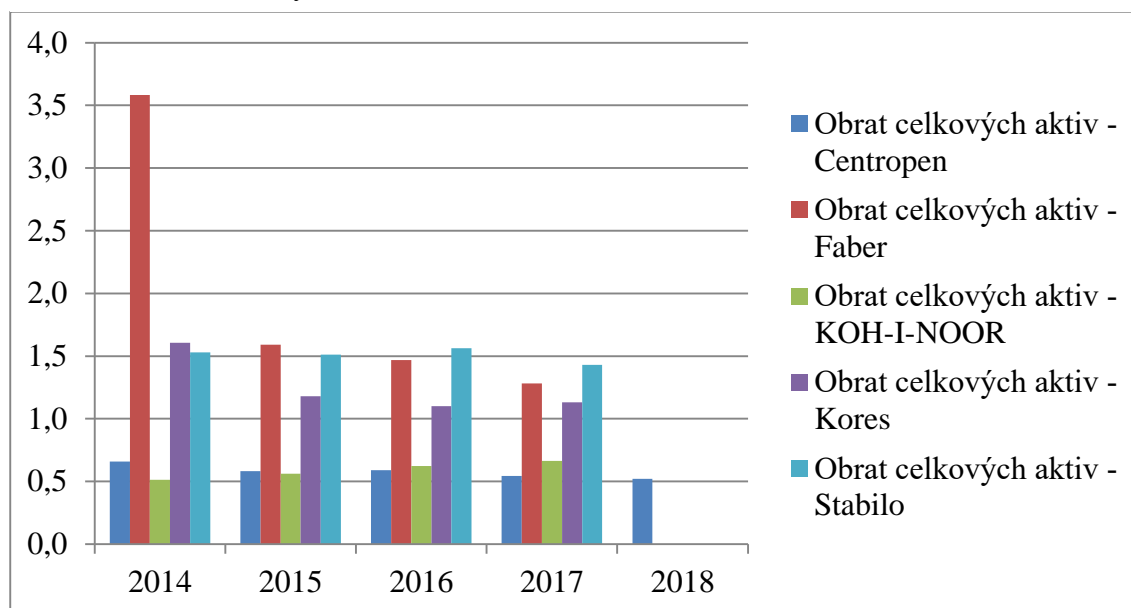


Zdroj: vlastní tvorba

U výnosnosti se firma Centropen drží v průměru porovnaných společností. Má prakticky stejný vývoj jako společnost Stabilo. Stabilo má vysoké výnosy okolo 800 000 000Kč. Extrémem je firma Kores, která má rentabilitu výnosů téměř nulovou. Je to následkem nízkých výnosů, jež se pohybují kolem 150 000 000Kč. KOH-I-NOOR má sice rentabilitu nejvyšší ze všech respondentů, ale na druhou stranu je nestabilní, každým rokem je na jiné úrovni. Má totiž kolísající čistý zisk při téměř stejných výnosech.

## 5.2 Ukazatele aktivity

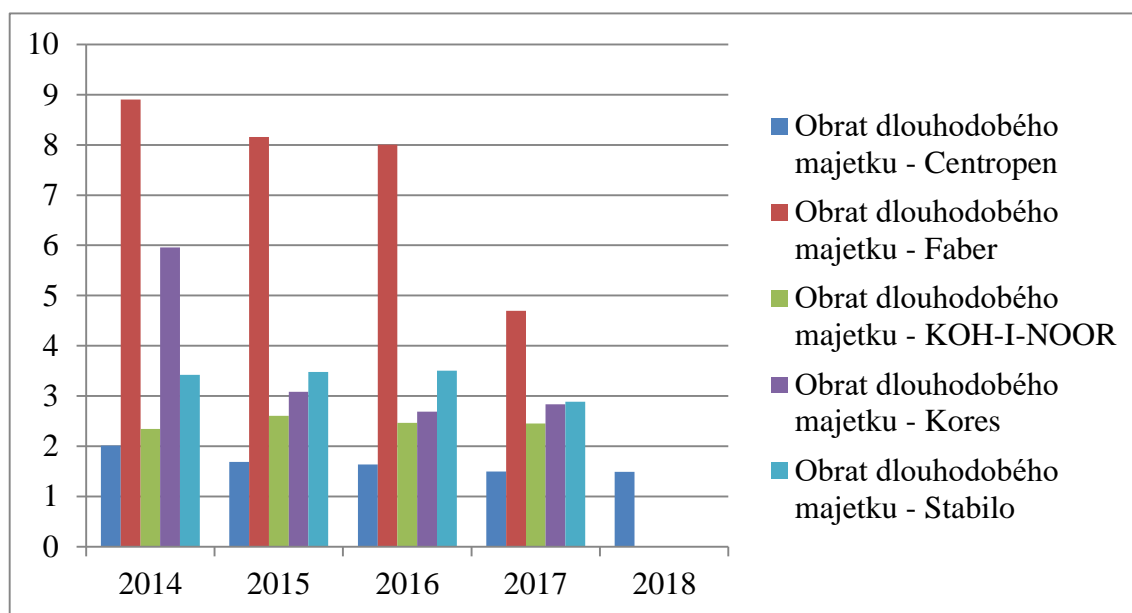
**Graf 8 - Obrat celkových aktiv konkurence**



Zdroj: vlastní tvorba

Z obratu celkových aktiv není příliš přehledné určit, jaká firma je na tom nejlépe, protože jsou víceméně vyrovnané až na extrémní výkyv společnosti Faber – Castell hned na začátku zkoumaného období, tedy v roce 2014. Centropen a KOH-I-NOOR jsou na tom po celou dobu téměř stejně, pohybují se okolo 0,5. Ostatní společnosti mají lepší obrat okolo 1,5. U jediné firmy Kores je patrný pokles obratu celkových aktiv, kdy během let klesly o hodnotu 0,5.

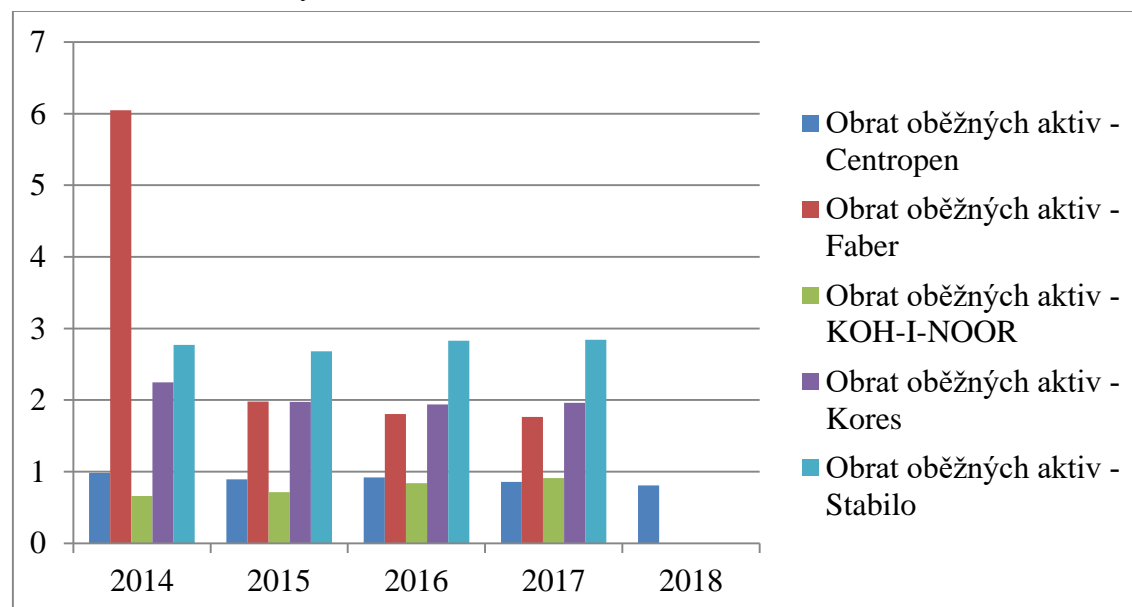
**Graf 9 - Obrat dlouhodobého majetku konkurence**



Zdroj: vlastní tvorba

U obratu dlouhodobého majetku je na tom pro změnu nejhůře společnost Centropen, neboť u konkurenčních podniků je patrné, že se jejich dlouhodobý majetek protočí daleko rychleji. Společnosti KOH-I-NOOR, Kores, Stabilo i Centropen mají konstantní průběh. U jediného Faber – Castell lze pozorovat pozvolný pokles a z roku 2016 na rok 2017 se propadl obrat dlouhodobého majetku o bezmála 4. Může za to ohromný pokles výnosů při růstu dlouhodobého majetku.

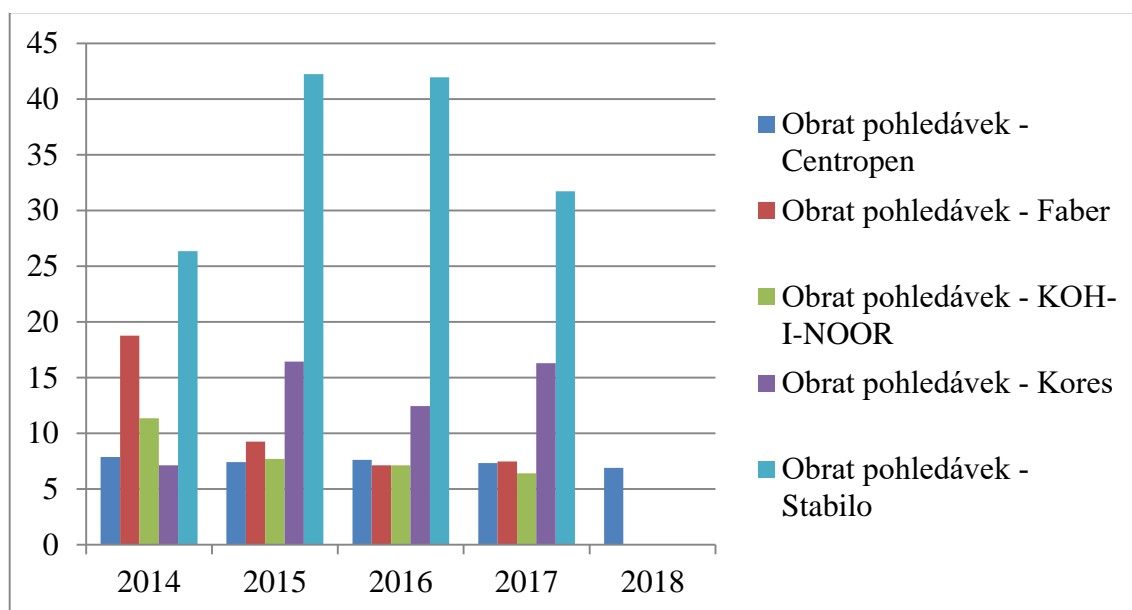
**Graf 10 - Obrat oběžných aktiv konkurence**



Zdroj: vlastní tvorba

Prvenství v rychlosti obratu oběžných aktiv drží Stabilo. Stejně jako u obrovského výkyvu obratu dlouhodobého majetku tak i zde je patrný extrém u Faber – Castell v roce 2014, kdy je velký objem v oběžných aktivech. Od dalšího roku je už stabilní lehce pod 2 stejně jako u společnosti Kores. Centropen společně s KOH-I-NOOR jsou na tom nejhůře v porovnání s odvětvím. Jedná se o hodnoty lehce pod 1. Je to zapříčiněno tím, že obě společnosti mají více peněžních prostředků držených v oběžných aktivech, než jsou ve skutečnosti schopné získat.

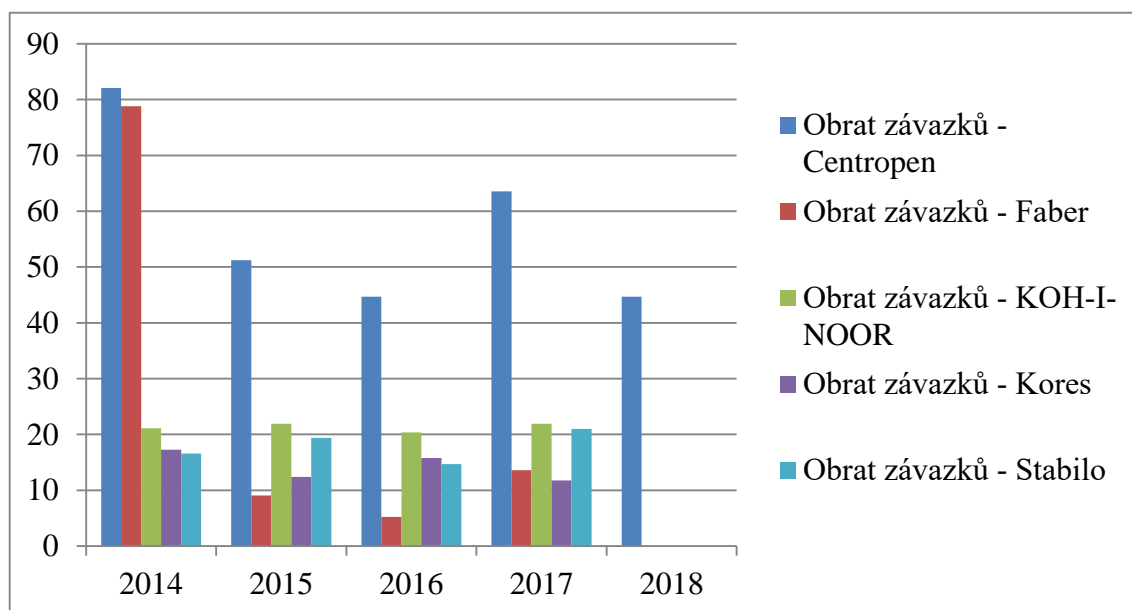
**Graf 11 - Obrat pohledávek konkurence**



Zdroj: vlastní tvorba

Nejvyšší obrat pohledávek je zřejmý u společnosti Stabilo, která má hodnoty oproti všem ostatním firmám vyšší o více než 20. U Centropenu, který je porovnáván s konkurencí, lze vidět, že má konstantní charakter okolo 8. Podobně je na tom firma KOH-I-NOOR, která od roku 2014 lehce poklesla. Nejvýznamnější pokles je u společnosti Faber-Castel, kde se jedná o snížení o 10 během let. Jako jediná kolísající je firma Kores, kde se rychlost obratu pohledávek mění prakticky každým rokem. Dá se tedy říci, že jako jediné firmě, které platí odběratelé okamžitě, je Stabilo. U ostatních platí odběratelé v klasické době splatnosti faktur, což je okolo 50 dnů.

**Graf 12 - Obrat závazků konkurence**

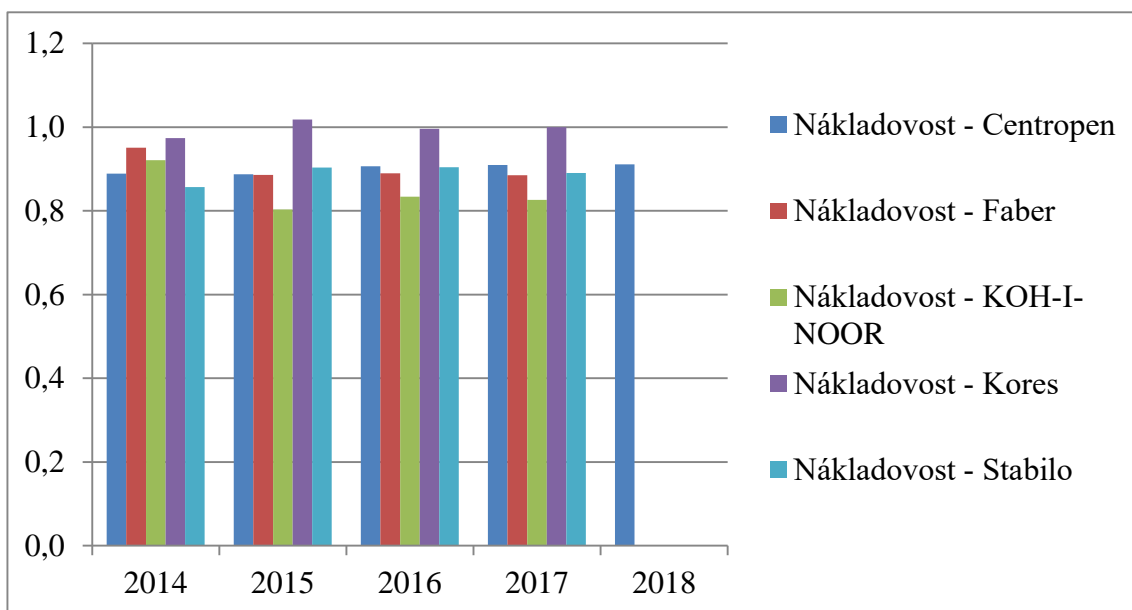


Zdroj: vlastní tvorba

Obrat závazků je u společnosti Centropen, jak již bylo řečeno v předchozí části práce vysoký. Je to zapříčiněno tím, že má přebytek finančních prostředků a platí veškeré své závazky okamžitě po jejich vzniku. Je zde patrný ohromný rozdíl oproti konkurenci, která své závazky platí až po nějaké době, v průměru se jedná o prodlení 20 dnů. Nejnižší obrat závazků lze pozorovat u společnosti Faber-Castel, jež se pohybuje s výjimkou roku 2014 okolo hodnoty 10. Hlavně v roce 2016 byl její obrat velice nízký, jednalo se o hodnotu 5,25. Při zaměření na tento rok je zjištěno, že doba, za jakou splácela své závazky, se pohybovala okolo neuvěřitelných 70 dnů. Je možné, že v tomto roce měli krizi.

### 5.3 Ukazatele nákladovosti

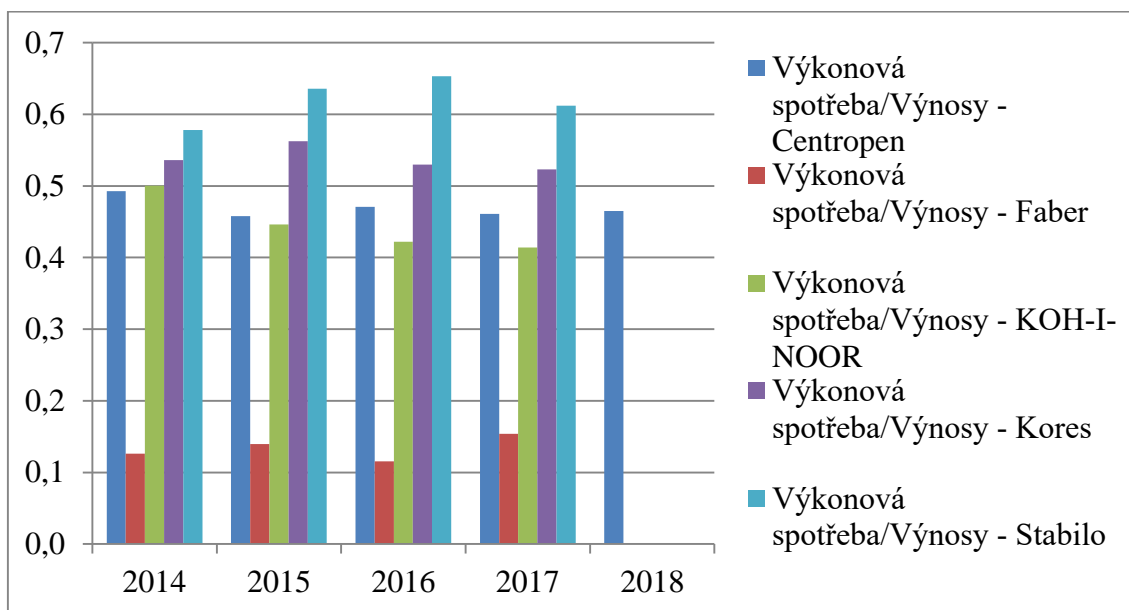
Graf 13 - Celková nákladovost konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

Nejvyšší celkovou nákladovost vykazuje společnost Kores. Její hodnoty jsou okolo 1 téměř ve všech pozorovaných letech. Z toho lze konstatovat, že skoro veškeré peněžní prostředky, které získá, investuje zpět do nákladů. Naproti tomu společnost KOH-I-NOOR má ze všech konkurenčních podniků nákladovost nejnižší, od roku 2015 činí pouhých 0,8. Ostatní společnosti jako jsou Faber-Castell, Stabilo a Centropen mají celkovou nákladovost prakticky úplně stejnou. Z tohoto důvodu je nutné pro bližší porovnání rozdělit nákladovost na užší celky.

**Graf 14 - Nákladovost výkonové spotřeby konkurence**

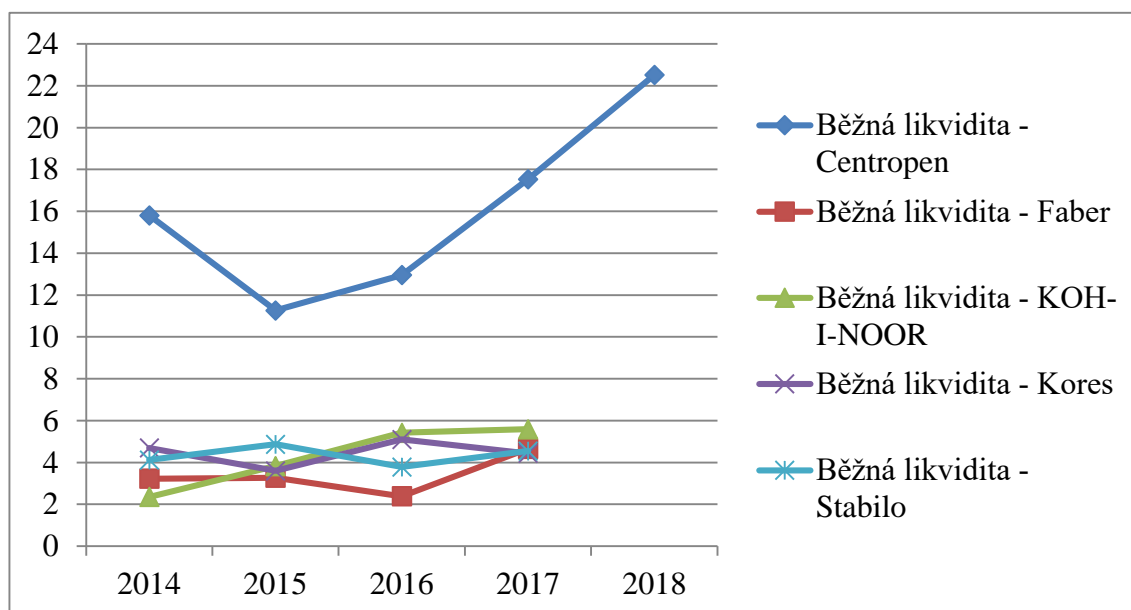


Zdroj: vlastní tvorba

Stejně jako tomu bylo v předešlé části práce, kde byl zkoumaný pouze samotný Centropen, i zde je vidět, že konkurence má nejvíce nákladovosti ve výkonové spotřebě. Je tomu tak především u společnosti Stabilo, která od roku 2014, kdy dosahovala 0,5780, vzrostla na 0,653 roku 2016, ale od té doby zase mírně klesá. Druhé místo obsadila výkonová spotřeba u společnosti Kores, kde od roku 2015 také klesá a poslední známá hodnota je 0,523. KOH-I-NOOR má již nižší hodnoty než Centropen. Jedná se o hodnoty od 0,414 do 0,501. Tento graf tedy udává, že výkonová spotřeba je prakticky polovina z celkové nákladovosti u všech zkoumaných respondentů s výjimkou Faber-Castell, který jako jediný má výkonovou spotřebu v porovnání na celkové výnosy kolísající okolo hodnoty 0,1.

## 5.4 Ukazatele likvidity

Graf 15 - Běžná likvidita konkurence



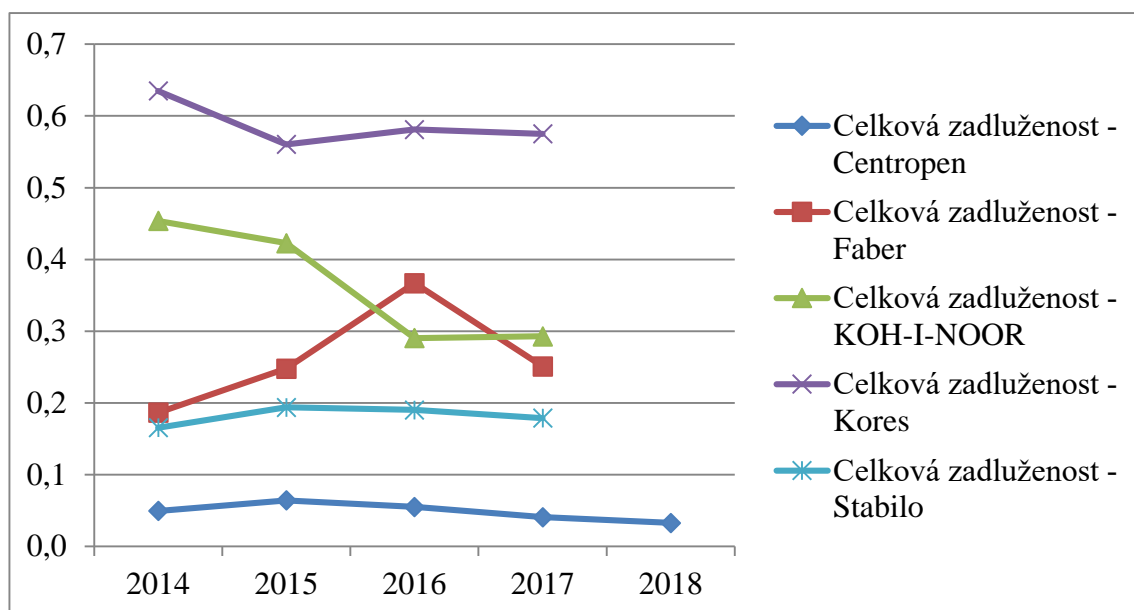
Zdroj: vlastní tvorba

Oproti konkurenci má společnost Centropen vysokou běžnou likviditu. Je to zapříčiněno tím, že na svůj objem oběžných aktiv má málo krátkodobých závazků. Všichni konkurenti si jsou jinak vyrovnání, pohybují se v rozmezí od 2-6. KOH-I-NOOR je jediná společnost, u které je patrná rostoucí tendence běžné likvidity po celé období 2014-2017. Důvodem jsou klesající krátkodobé závazky, jež se snížily od roku 2015 o 406 746 000Kč. Oběžná aktiva této společnosti klesají také, ale nižším tempem. Jako jediní z konkurence mají stabilní běžnou likviditu Kores a Stabilo, které se s mírnými zakolísáními drží v rozmezí 3-5.



## 5.5 Ukazatele zadluženosti

Graf 16 - Celková zadluženost konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

U celkové zadluženosti je na tom společnost Centropen nejlépe, protože má téměř nulovou, skoro vše financuje ze svých vlastních zdrojů. Jako druhé se drží Stabilo, které se pohybuje okolo 0,2. Jejich cizí kapitál je v hodnotě cca 100 000 000Kč, což při aktivech 500 000 000Kč není příliš mnoho. Společnost KOH-I-NOOR svou zadluženost od roku 2015 snížil a nyní má konstantní hodnotu 0,3. Je to díky téměř 400 000 000Kč poklesu cizích zdrojů při zanechání stabilního vývoje aktiv. Firma Faber-Castell měla problémy ze zadlužeností v roce 2016, kdy její cizí zdroje vzrostly z 28 316 000Kč na 51 192 000Kč. V dalším roce však zase klesá. Nejvíce zadluženou konkurencí je společnost Kores. Její ukazatel zadluženosti je těsně pod hranicí 0,6. Mezi společnostmi Centropen a konkurenční Kores je tedy rozdíl v hodnotách 0,5.

## 6 Závěr

Prvním cílem práce bylo zjistit finanční situaci konkrétního podniku na základě údajů převzatých z rozvahy a výkazu zisku a ztrát za posledních pět let, tedy období 2013-2018. Pro tento výzkum byl zvolen podnik Centropen, a. s. se sídlem v Jihočeských Dačicích vyrábějící psací a kancelářské potřeby.

Jako první byly vypočítány poměrové ukazatele rentability, z kterých bylo zjištěno, že podnik má svou rentabilitu sice nízkou nad hranicí inflace, avšak konstantní. Podprůměrná rentabilita je způsobena nižším využitím aktiv. Dále se zjišťovaly ukazatele aktivity. Zde se jednalo jak o rychlosti obratu, tak kvůli přehlednosti, o doby obratu. Zjištěním bylo, že dlouhodobý majetek se u podniku Centropen skoro neobměňuje. Do ukazatelů aktivity byl zařazen i obchodní deficit, na kterém je dobře vidět, že společnost má mnoho peněžních prostředků a platí své závazky takřka okamžitě po přijetí faktury. Jejich odběratelé platí klasicky v době splatnosti faktur, což je okolo 50 dnů, a proto je obchodní deficit společnosti Centropen vysoký, není to nebezpečné číslo. Pro zjištění struktury nákladů byly sestaveny ukazatele nákladovosti – celková nákladovost, nákladovost výkonové spotřeby a osobních nákladů, odpisů a ostatních nákladů. Největší položkou, která ovlivňuje náklady a je nejvíce financována z výnosů je výkonová spotřeba. Jedná se o 50% část celku.

Ukazatele likvidity ať už běžné či pohotové nejsou příliš objektivní. Je tomu tak, protože, jak již bylo řečeno, společnost Centropen má mnoho finančních prostředků, které nikam neinvestuje, a likvidity jsou z tohoto důvodu extrémně vysoké. Jako poslední zkoumaný ukazatel byl ukazatel zadluženosti, který udává, že zadluženost zkoumaného podniku je prakticky nulová. Nemá žádné cizí zdroje, a tím pádem ani nákladové úroky. Vše financuje pouze ze svých vlastních zdrojů. Tento faktor způsobuje, že podnik má až moc dobrou likviditu.

Vzhledem ke změnám kapitálové struktury byla poměrová analýza doplněna o analýzu absolutních a relativních ukazatelů, na nichž je přehledně vidět veškeré změny, ať už se jedná o nárůsty či poklesy v jednotlivých položkách rozvahy. Největší změny nastaly v roce 2014, kdy narostl dlouhodobý hmotný majetek o 27 991 000Kč a krátkodobý finanční majetek o 24 843 000Kč. Zároveň v tomto roce došlo k největšímu propadu u zásob o 20 000 000Kč. U pasiv si lze povšimnout, že základní kapitál se během let vůbec nezměnil a od roku 2015 si dokonce podnik nevytváří žádné rezervy.

Pro společnost Centropen, a. s. byly v další části sestaveny bankrotní modely, díky kterým se mělo zjistit, zda hrozí finanční tíseň či jsou bonitní. Testovány byly dva modely: index IN05 a Tafflerův model. Index IN05 nebyl pro tuto společnost příliš vhodný, protože nemají žádné cizí zdroje, a proto dostali mnoho bodů již za nulovou zadluženost. Tento model nelze tedy hodnotit jako vlastnický, ale pouze jako bankrotní, neboť vyšly vysoké hodnoty, díky kterým lze konstatovat, že bankrot v nejbližších letech nehrozí. Tafflerův model potvrdil informace získané z předchozího modelu. Podnik je bonitní a žádné finanční problémy mu nehrozí.

Kvůli specifikům společnosti Centropen, její kapitálové struktuře a změnám v průběhu času, byla porovnána s konkurencí. Cílem bylo zjistit, zda je ojedinelá struktura a vývoj pouze pro Centropen či pro celé odvětví. Pro toto porovnání byly vybrány podniky s podobnou činností, neboť úplně stejná struktura výrobků a služeb v tomto odvětví nebyla nalezena. Jednalo se o podniky: Faber-Castel, KOH-I-NOOR, Kores a Stabilo. U těchto firem byly k dispozici údaje z účetních závěrek pouze za roky 2014-2017. Tyto informace byly převzaty z databáze Albertina.

U konkurenčních podniků byly vypočítány stejné ukazatele jako u společnosti Centropen, neboť každá firma má svá specifika. Vzorce nebyly pro výpočty nijak upravovány, aby byla zachována jejich věcná správnost. Postupně byly porovnávány ukazatele rentability, aktivity, nákladovosti, likvidity i zadluženosti. Pomocí ukazatelů rentability bylo zjištěno, že stejně konstantní vývoj jako u Centropenu má pouze společnost Stabilo, která se pohybuje mezi 14-16% a společnost Kores, která je pro změnu mezi 0-2%. Centropen je tedy někde v průměru. Otázkou však zůstává, zda je lepší tento konstantní vývoj při nízké rentabilitě nebo každoroční výkyvy, ale s vysokou rentabilitou, která je patrná u společnosti KOH-I-NOOR.

U konkurenčních podniků bylo dále počítáno s rychlostí obratu. Zde jsou rozdíly již patrnější. V porovnání s ostatními společnostmi je na tom společnost Centropen nejhůře. Ostatní konkurenti se po celou dobu vyvíjeli stabilním způsobem, ale v rozmezí 2-3,5. V rychlosti obratu pohledávek nemůže Centropen konkurovat společnosti Stabilo, která vyčnívá nad všemi. Jejich hodnoty dosahují 42 v letech 2015 a 2016. Mají tedy nejspolehlivější plátce. Oproti tomu společnost vede v rychlosti obratu závazků, kde díky dostatku finančních prostředků platí veškeré své závazky okamžitě. Rychlost obratu je vyšší oproti konkurenci v rozmezí od 20-40.

Dalším hodnotícím ukazatelem byla nákladovost, kde nejsou patrné skoro žádné rozdíly oproti ostatním respondentům.

U ukazatelů likvidity je na tom podnik Centropen, ať už z hlediska běžné či pohotové likvidity, nejlépe. Je vysoko nad průměrem a stále roste. Likvidita je zde spíše fiktivní z důvodu nízkých krátkodobých závazků, jež jsou oproti konkurenci placeny okamžitě. Při porovnávání ukazatelů zadluženosti vyšel Centropen nejlépe, a to díky nulovým bankovním úvěrům a celkově nízkému cizímu kapitálu. Zde může opět konkurovat pouze společnost Stabilo.

Při shrnutí všech dílčích ukazatelů je patrné, že společnost Centropen je stabilní podnik dosahující prosperity, ale po porovnání s konkurencí se drží spíše v průměru až pod průměrem. Není zde patrný trend všech porovnávaných firem, a proto záleží na společnosti, zda zvolí stabilní finanční vývoj bez extrémních výkyvů ve své činnosti a bude vědět, že každý rok dosáhne určitého zisku či bude spíše riskovat a zkoušet nové věci, což může vést k nestabilitě. Avšak jako nejvýkonnější podnik je možné označit společnost Stabilo, neboť jsou stejně jako Centropen při svém vývoji konstantní, ale dosahují lepších hodnot, co se týká výnosnosti.

## 7 Summary

The main purpose of this bachelor thesis is to find out the financial situation of the company Centropen, a. s. based in Dačice and engaged in the production of writing and office supplies. Informations for the calculations were obtained from the financial statements for the years 2013-2018.

The theoretical part is focused on familiarization with used methods, mainly horizontal analysis of absolute and relative indicators (ratios of profitability, activity, costs, liquidity and debt). Credit worthiness and bankruptcy models were used to assess financial health, mainly the IN05 index and the Taffler model.

The practical part focuses on the company Centropen. The company was found to have a low stable profitability above the level of inflation due to lower assets and thanks to the large amount of funds they pay their obligations immediately. The company has no bank loans and has low external resources. Its high liquidity is therefore rather fictitious.

Index IN05 and Taffler model proved that the company has good financial health and is not threatened with bankruptcy. Overall, the company Centropen reaches its maximum and has nowhere to expand.

Due to changes in the capital structure over the years, Centropen was compared to its competitors. These were companies: Faber-Castell, KOH-I-NOOR, Kores and Stabilo. At the same time, the objective was to determine whether the specific capital structure is industry-specific or Centropen-only. Informations on the financial statements of competitors were obtained from the Albertina database.

The result was that the company Centropen is below average but stable. Other companies such as Faber-Castell and KOH-I-NOOR are not as stable, but have higher profitability due to greater assertiveness. Of all the companies, Stabilo was the best performer, with the highest profitability. The opposite is the most indebted company Kores.

Keywords: financial situation, horizontal analysis, absolute and relative indicators, ratios, bankruptcy models

## 8 Seznam literatury

1. Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualiz. a dopl. vyd). Praha: Grada.
2. Peterson Drake, P., & Fabozzi, F. J. (c2006). *Analysis of financial statements*(2nd ed). Hoboken, N.J.: Wiley.
3. Kislingerová, E. (2007). *Manažerské finance* (2., přeprac. a rozš. vyd). Praha: C.H. Beck.
4. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
5. Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd). Praha: Ekopress.
6. Smith, M. (2005). *Corporate turnaround and financial distress* [Online]. *Managerial Auditing Journal*, 20(3), 304-320. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=QStAIJHTsAcC&pg=PT97&dq=taffler&hl=c&sa=X&ved=0ahUKEwjihsiM6sfhAhUyxYUKHZayD5IQ6AEIODAC#v=onepage&q=taffler&f=false>
7. Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*
8. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd). Brno: Computer Press.
9. Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2., přeprac. vyd). Praha: ASPI.

## 9 Internetové zdroje

Centropen: o společnosti [Online]. Retrieved August 26, 2019, from <http://www.centropen.cz/#!/cz/o-spolecnosti/historie>

## 10 Seznam vzorců

Vzorec 1 - Rentabilita aktiv .....	10
Vzorec 2 - Rentabilita vlastního kapitálu .....	10
Vzorec 3 - Rentabilita investovaného kapitálu .....	11
Vzorec 4 - Rentabilita tržeb .....	11

Vzorec 5 - Obrat celkových aktiv .....	12
Vzorec 6 - Doba obratu.....	12
Vzorec 7 - Doba obratu pohledávek .....	12
Vzorec 8 - Doba obratu závazků.....	13
Vzorec 9 - Obchodní deficit.....	13
Vzorec 10 - Celková nákladovost.....	14
Vzorec 11 - Osobní nákladovost.....	14
Vzorec 12 - Běžná likvidita .....	15
Vzorec 13 - Pohotová likvidita .....	15
Vzorec 14 - Okamžitá likvidita.....	16
Vzorec 15 - Čistý pracovní kapitál .....	16
Vzorec 16 - Celková zadluženost .....	17
Vzorec 17 - Finanční páka .....	17
Vzorec 18 - Koeficient samofinancování .....	17
Vzorec 19 - Koeficient zadluženosti.....	17
Vzorec 20 - Úrokové krytí .....	18
Vzorec 21 - Altmanovo Z-Skóre .....	19
Vzorec 22 - Tafflerův model .....	20
Vzorec 23 - Index IN05 .....	21

## 11 Seznam schémat

Schéma 1 - Propojení výkazů .....	7
-----------------------------------	---

## 12 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Rozvaha .....	6
Tabulka 2 - Ukazatele rentability.....	30
Tabulka 3 - Obrat.....	31
Tabulka 4 - Doby obratu .....	32
Tabulka 5: Ukazatele nákladovosti.....	33
Tabulka 6 - Ukazatele likvidity .....	34
Tabulka 7 - Ukazatele zadluženosti .....	35
Tabulka 8 - Horizontální analýza rozvahy - aktiva (absolutní změny).....	36

Tabulka 9 - Horizontální analýza rozvahy - aktiva (relativní změny) .....	37
Tabulka 10 - Horizontální analýza rozvahy - pasiva (absolutní změny) .....	38
Tabulka 11 - Horizontální analýza rozvahy - pasiva (relativní změny) .....	39
Tabulka 12 - Index IN05 .....	40
Tabulka 13 - Tafflerův model .....	42

## 13 Seznam grafů

Graf 1 - Ukazatele rentability .....	31
Graf 2 - Obchodní deficit .....	33
Graf 3 - Ukazatele nákladovosti .....	34
Graf 4 - Ukazatele likvidity .....	35
Graf 5 - Index IN05 .....	41
Graf 6 - ROA konkurence .....	43
Graf 7 - ROS konkurence .....	44
Graf 8 - Obrat celkových aktiv konkurence .....	45
Graf 9 - Obrat dlouhodobého majetku konkurence .....	46
Graf 10 - Obrat oběžných aktiv konkurence .....	46
Graf 11 - Obrat pohledávek konkurence .....	47
Graf 12 - Obrat závazků konkurence .....	48
Graf 13 - Celková nákladovost konkurence .....	49
Graf 14 - Nákladovost výkonové spotřeby konkurence .....	50
Graf 15 - Běžná likvidita konkurence .....	51
Graf 16 - Celková zadluženost konkurence .....	52

## 14 Seznam příloh

Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty 2014 .....	61
Příloha 2 - Rozvaha 2014 .....	63
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty 2015 .....	67
Příloha 4 - Rozvaha 2015 .....	69
Příloha 5 - Výkaz zisku a ztráty 2016 .....	73
Příloha 6 - Rozvaha 2016 .....	75
Příloha 7 - Výkaz zisku a ztráty 2017 .....	79



Příloha 8 - Rozvaha 2017.....	81
Příloha 9 - Výkaz zisku a ztráty 2018.....	82
Příloha 10 - Rozvaha 2018.....	82



# Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty 2014

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni <b>31.12.2014</b> (v celých tisících Kč)		<b>CENTROPEN, a.s.</b>	
		IČ <b>00142492</b>		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště <b>Dačice, ul. 9. května 161, okres Jindřichův Hradec</b>	
Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0	
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	574370	589586	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	548063	568043	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	9226	4805	
3.	Aktivace	07	17081	16738	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	279538	301055	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	245272	263658	
B. 2.	Služby	10	34266	37397	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	294832	288531	
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	156451	157838	
C. 1.	Mzdové náklady	13	115797	117566	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1056	360	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	39554	39891	
C. 4.	Sociální náklady	16	44	21	
D.	Daně a poplatky	17	323	324	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	49149	49606	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	4196	9953	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1469	443	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2727	9510	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	3233	9298	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	649	82	
F. 2.	Prodaný materiál	24	2584	9216	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-1106	5682	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1788	4423	
H.	Ostatní provozní náklady	27	6714	5153	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	86052	75006	

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	4885	5782
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8318	14769
O.	Ostatní finanční náklady	45	12487	9249
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	716	11302
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	16763	17726
Q. 1.	- splatná	50	17584	17809
Q. 2.	- odložená	51	-821	-83
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	70005	68582
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	70005	68582
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	86768	86308

Pozn.:



Sestaveno dne:  <b>31.3.2015</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou     
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>Vyhotovil(a) : Hložková I.</b>

## Příloha 2 - Rozvaha 2014

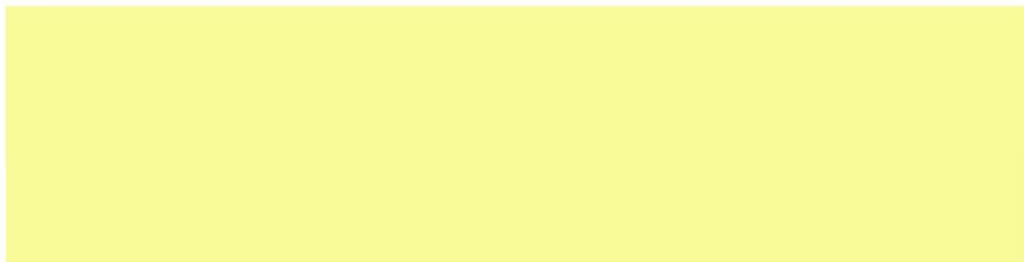
Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky		
		ke dni <b>31.12.2014</b> (v celých tisících Kč)		<b>CENTROPEN, a.s.</b>		
		IČ <b>00142492</b>		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště  <b>Dačice, ul. 9. května 161, okres Jindřichův Hradec</b>		
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31+ 62) = ř. 66	001	1739094	878478	860616	823766
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1153625	871903	281722	268603
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	6049	5344	705	2332
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007	2305	2188	117	291
4	Ocenitelná práva	008	1116	1116		
5	Goodwill (+/-)	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	2448	2040	408	2041
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	180		180	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1123157	866559	256598	241854
B. II. 1	Pozemky	014	6160		6160	6160
2	Stavby	015	199828	87154	112674	110474
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	897942	779405	118537	107824
4	Pěstítkelské celky trvalých porostů	017				
5	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5883		5883	3992
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	13344		13344	13404
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	24419	0	24419	24417
III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	403		403	401
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	24016		24016	24016
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	584256	6575	577681	553744
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	172904	794	172110	166824
C. I. 1	Materiál	033	78658	690	77968	78038
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	33779	104	33675	28003
3	Výrobky	035	53244		53244	51378
4	Zvířata	036				
5	Zboží	037				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	7223		7223	9405



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	0	0	0	0
C. II.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2 Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041				
	3 Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042				
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5 Dohadné účty aktivní	044				
	6 Jiné pohledávky	045				
	7 Odložená daňová pohledávka	046				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	81228	5781	75447	68045
C. III.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	048	77939	5781	72158	62849
	2 Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049				
	3 Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050				
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051				
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
	6 Stát - daňové pohledávky	053	29		29	2051
	7 Ostatní poskytnuté zálohy	054	830		830	1312
	8 Dohadné účty aktivní	055	2418		2418	1813
	9 Jiné pohledávky	056	12		12	20
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	330124	0	330124	318875
C. IV.	1 Peníze	058	113		113	87
	2 Účty v bankách	059	330011		330011	318788
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	061				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	1213	0	1213	1419
D. I.	1 Náklady příštích období	063	1153		1153	1391
	2 Komplexní náklady příštích období	064	14		14	28
	3 Příjmy příštích období	065	46		46	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	066	860616	823766
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	815973	768352
A.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	100000	100000
A. I.	1 Základní kapitál	069	100000	100000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		
	3 Změny základního kapitálu (+/-)	071		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	26	-2730
A. II.	1 Emisní ážio	073		
	2 Ostatní kapitálové fondy	074		
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075	26	-2730
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	23437	23577
A. III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	20000	20000
	2 Statutární a ostatní fondy	079	3437	3577
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	080	622505	578923
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	081	622505	578923
	2 Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	083	70005	68582
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	42734	53057
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	125	3693
B. I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
	3 Rezerva na daň z příjmů	088	125	3693
	4 Ostatní rezervy	089		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	6075	6897
B. II.	1 Závazky z obchodních vztahů	091		
	2 Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092		
	3 Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093		
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
	6 Vydané dluhopisy	096		
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
	8 Dohadné účty pasivní	098		
	9 Jiné závazky	099		
	10 Odložený daňový závazek	100	6075	6897

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	36534	42467
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	6912	11464
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		
4	Závazky ke společníkům, člen.družstva a k účast.sdružení	105		
5	Závazky k zaměstnancům	106	14800	14133
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	9337	8785
7	Stát - daňové závazky a dotace	108	3389	3129
8	Krátkodobě přijaté zálohy	109	694	714
9	Vydané dluhopisy	110		
10	Dohadné účty pasivní	111	103	6
11	Jiné závazky	112	1299	4236
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	115		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	116		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	1909	2357
C. I. 1	Výdaje příštích období	118	1909	2357
2	Výnosy příštích období	119		

Pozn.:



Sestaveno dne:  <b>31.3.2015</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou   
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>vyhotovila: Mašátková I.</b>

### Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty 2015

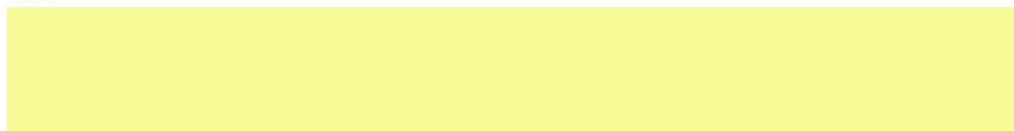
Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</b>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		<b>CENTROPEN, a.s.</b>
	ke dni <b>31.12.2015</b> (v celých tisících Kč)	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
	IČ <b>00142492</b>	<b>Dačice, ul. 9. května 161, okres Jindřichův Hradec</b>

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	514213	574370
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	506885	548063
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-28005	9226
3.	Aktivace	07	35333	17081
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	239433	279538
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	207816	245272
B. 2.	Služby	10	31617	34266
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	274780	294832
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	160465	156451
C. 1.	Mzdové náklady	13	118468	115797
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1345	1056
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	40600	39554
C. 4.	Sociální náklady	16	52	44
D.	Daně a poplatky	17	320	323
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	52036	49149
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3212	4196
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	904	1469
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2308	2727
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	2311	3233
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	373	649
F. 2.	Prodaný materiál	24	1938	2584
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-241	-1106
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2146	1788
H.	Ostatní provozní náklady	27	5549	6714
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	59698	86052



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	4228	4885
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	6612	8318
O.	Ostatní finanční náklady	45	6699	12487
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-)41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	4141	716
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	12362	16763
Q. 1.	- splatná	50	12885	17584
Q. 2.	- odložená	51	-523	-821
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	51477	70005
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	51477	70005
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	63839	86768

Pozn.:



Sestaveno dne:  <b>31.3.2016</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>Vyhotovil(a) : Hašátková I.</b>

## Příloha 4 - Rozvaha 2015

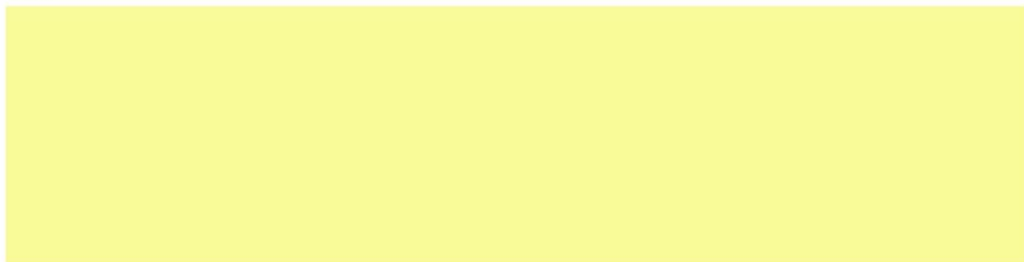
Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>CENTROPEN, a.s.</b>			
		ke dni	<b>31.12.2015</b> (v celých tisících Kč)	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště			
		iČ		<b>Dačice, ul. 9. května 161, okres Jindřichův Hradec</b>			
		<b>00142492</b>					
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31+ 62) = ř. 66</b>	001	<b>1801137</b>	<b>903583</b>	<b>897554</b>	<b>860616</b>	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	<b>1207145</b>	<b>897263</b>	<b>309882</b>	<b>281722</b>	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	<b>7740</b>	<b>6861</b>	<b>879</b>	<b>705</b>	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007	<b>3664</b>	<b>3263</b>	<b>401</b>	<b>117</b>	
4.	Ocenitelná práva	008	<b>1116</b>	<b>1116</b>	<b>0</b>		
5.	Goodwill (+/-)	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	<b>2509</b>	<b>2482</b>	<b>27</b>	<b>408</b>	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	<b>270</b>		<b>270</b>	<b>180</b>	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	<b>181</b>		<b>181</b>		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	<b>1174991</b>	<b>890402</b>	<b>284589</b>	<b>256598</b>	
B. II. 1.	Pozemky	014	<b>6191</b>		<b>6191</b>	<b>6160</b>	
2.	Stavby	015	<b>209949</b>	<b>93620</b>	<b>116329</b>	<b>112674</b>	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	<b>936312</b>	<b>796782</b>	<b>139530</b>	<b>118537</b>	
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	<b>21005</b>		<b>21005</b>	<b>5883</b>	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	<b>1534</b>		<b>1534</b>	<b>13344</b>	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	<b>24414</b>	<b>0</b>	<b>24414</b>	<b>24419</b>	
III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	<b>398</b>		<b>398</b>	<b>403</b>	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	<b>24016</b>		<b>24016</b>	<b>24016</b>	
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	<b>592947</b>	<b>6320</b>	<b>586627</b>	<b>577681</b>	
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	<b>152778</b>	<b>764</b>	<b>152014</b>	<b>172110</b>	
C. I. 1.	Materiál	033	<b>84687</b>	<b>670</b>	<b>84017</b>	<b>77968</b>	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	<b>15223</b>	<b>94</b>	<b>15129</b>	<b>33675</b>	
3.	Výrobky	035	<b>42817</b>		<b>42817</b>	<b>53244</b>	
4.	Zvířata	036					
5.	Zboží	037					
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	<b>10051</b>		<b>10051</b>	<b>7223</b>	


Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 46)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041				
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dohadné účty aktivní	044				
6	Jiné pohledávky	045				
7	Odložená daňová pohledávka	046				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 56)	047	85202	5556	79646	75447
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	76015	5556	70459	72158
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049				
3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
6	Stát - daňové pohledávky	053	5954		5954	29
7	Ostatní poskytnuté zálohy	054	1281		1281	830
8	Dohadné účty aktivní	055	1944		1944	2418
9	Jiné pohledávky	056	8		8	12
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 58 až 61)	057	354967	0	354967	330124
C. IV. 1	Peníze	058	144		144	113
2	Účty v bankách	059	354823		354823	330011
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 63 až 65)	062	1045	0	1045	1213
D. I. 1	Náklady příštích období	063	1045		1045	1153
2	Komplexní náklady příštích období	064				14
3	Příjmy příštích období	065				46

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném	Stav v minulém
			účetním období 5	účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	066	897554	860616
A.	Vlastní kapitál (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	838102	815973
A.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	100000	100000
A. I.	1 Základní kapitál	069	100000	100000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		
	3 Změny základního kapitálu (+/-)	071		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	21	26
A. II.	1 Emisní ážio	073		
	2 Ostatní kapitálové fondy	074		
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075	21	26
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	23297	23437
A. III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	20000	20000
	2 Statutární a ostatní fondy	079	3297	3437
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 až 83)	080	663307	622505
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	081	662510	622505
	2 Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082		
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	083	797	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	083	51477	70005
B.	Cizí zdroje (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	57622	42734
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	0	125
B. I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
	3 Rezerva na daň z příjmů	088	0	125
	4 Ostatní rezervy	089		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	5552	6075
B. II.	1 Závazky z obchodních vztahů	091		
	2 Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092		
	3 Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093		
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
	6 Vydané dluhopisy	096		
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
	8 Dohadné účty pasivní	098		
	9 Jiné závazky	099		
	10 Odložený daňový závazek	100	5552	6075

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	52070	36534
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	10209	6912
2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103		
3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104		
4	Závazky ke společníkům, člen.družstva a k účast.sdružení	105		
5	Závazky k zaměstnancům	106	19552	14800
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	12549	9337
7	Slát - daňové závazky a dotace	108	6399	3389
8	Krátkodobě přijaté zálohy	109	229	694
9	Vydané dluhopisy	110		
10	Dohadné účty pasivní	111	2648	103
11	Jiné závazky	112	484	1299
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	115		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	116		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	1830	1909
C. I. 1	Výdaje příštích období	118	1830	1909
2	Výnosy příštích období	119		

Pozn.:



Sestaveno dne:  <b>31.3.2016</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>vyhotovila: Mašátková I.</b>

Příloha 5 - Výkaz zisku a ztráty 2016

## Výkaz zisku a ztráty

v tis. Kč

	2016	2015
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb (I.)</b>	<b>528 345</b>	<b>506 885</b>
<b>Tržby za prodej zboží (II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výkonová spotřeba (A.)</b>	<b>254 869</b>	<b>239 433</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží (A.1.)	0	0
Spotřeba materiálu a energie (A.2.)	222 335	207 816
Služby (A.3.)	32 534	31 617
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (B.)</b>	<b>-13 231</b>	<b>28 005</b>
<b>Aktivace (-) (C.)</b>	<b>-2 954</b>	<b>-35 333</b>
<b>Osobní náklady (D.)</b>	<b>162 727</b>	<b>160 465</b>
Mzdové náklady (D.1.)	121 612	119 813
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady (D.2.)	41 115	40 652
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (D.2.1.)	41 115	40 600
Ostatní náklady (D.2.2.)	0	52
<b>Úprava hodnot v provozní oblasti (E.)</b>	<b>57 186</b>	<b>52 036</b>
Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.1.)	57 519	52 036
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé (E.1.1.)	57 519	52 036
Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné (E.1.2.)	0	0
Úpravy hodnot zásob (E.2.)	209	0
Úpravy hodnot pohledávek (E.3.)	-542	0
<b>Ostatní provozní výnosy (III.)</b>	<b>7 999</b>	<b>5 358</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku (III.1.)	713	904
Tržby z prodaného materiálu (III.2.)	5 245	2 308
Jiné provozní výnosy (III.3.)	2 041	2 146
<b>Ostatní provozní náklady (F.)</b>	<b>11 126</b>	<b>7 939</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku (F.1.)	0	373
Zůstatková cena prodaného materiálu (F.2.)	4 912	1 938
Daně a poplatky (F.3.)	315	320
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období (F.4.)	0	-241
Jiné provozní náklady (F.5.)	5 899	5 549
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>66 621</b>	<b>59 698</b>

## Výkaz zisku a ztráty

pokračování

v tis. Kč

	2016	2015
<b>Výnosy z dlouhodob. finančního majetku – podíly (IV.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba (IV.1.)	0	0
Ostatní výnosy z podílů (IV.2.)	0	0
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly (G.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z ostatního DFM (V.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výnosy z ostatního DFM – ovládaná nebo ovládající osoba (V.1.)	0	0
Ostatní výnosy z ostatního DFM (V.2.)	0	0
<b>Náklady související s ostatním DFM (H.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (VI.)</b>	<b>1 595</b>	<b>4 228</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba (VI.1.)	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy (VI.2.)	1 595	4 228
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti (I.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (J.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba (J.1.)	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady (J.2.)	0	0
<b>Ostatní finanční výnosy (VII.)</b>	<b>3 395</b>	<b>6 612</b>
<b>Ostatní finanční náklady (K.)</b>	<b>4 599</b>	<b>6 699</b>
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>391</b>	<b>4 141</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>67 012</b>	<b>63 839</b>
Daň z příjmů (L.)	12 960	12 362
Daň z příjmů splatná (L.1.)	13 316	12 885
Daň z příjmů odložená (L.2.)	-356	-523
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ</b>	<b>54 052</b>	<b>51 477</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (M.)	0	0
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>54 052</b>	<b>51 477</b>
Čistý obrat za účetní období	541 334	523 083

## Rozvaha

v tis. Kč

	2016	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>918 991</b>	<b>897 554</b>
<b>POHLED. ZA UPSANÝ ZÁKL. KAPITÁL (A.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK (B.)</b>	<b>330 244</b>	<b>309 882</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)</b>	<b>2 480</b>	<b>879</b>
Nehmotné výsledky výzkumu vývoje (B.I.1.)	0	0
Ocenitelná práva (B.I.2.)	2 028	401
Software (B.I.2.1.)	1 737	401
Ostatní ocenitelná práva (B.I.2.2.)	291	0
Goodwill (B.I.3.)	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) (B.I.4.)	0	27
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokonč. DNM (B.I.5.)	452	451
Poskytnuté zálohy na DNM (B.I.5.1.)	182	181
Nedokončení DNM (B.I.5.2.)	270	270
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) (B.II.)</b>	<b>303 350</b>	<b>284 589</b>
Pozemky a stavy (B.II.1.)	122 443	122 520
Pozemky (B.II.1.1.)	6 268	6 191
Stavby (B.II.1.2.)	116 175	116 329
Hmotné movité věci a jejich soubory (B.II.2.)	142 938	139 530
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (B.II.3.)	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (B.II.4.)	0	0
Pěstitelské celky trvalých porostů (B.II.4.1.)	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny (B.II.4.2.)	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek (B.II.4.3.)	0	0
Poskyt. zálohy na DHM a nedokončený DHM (B.II.5.)	37 969	22 539
Poskytnuté zálohy na DHM (B.II.5.1.)	8 469	1 534
Nedokončený DHM (B.II.5.2.)	29 500	21 005
<b>Dlouhodobý finanční majetek (DFM) (B.III.)</b>	<b>24 414</b>	<b>24 414</b>
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba (B.III.1.)	398	398
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba (B.III.2.)	0	0
Podíly – podstatný vliv (B.III.3.)	0	0
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv (B.III.4.)	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry (B.III.5.)	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní (B.III.6.)	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek (B.III.7.)	24 016	24 016
Jiný dlouhodobý finanční majetek (B.III.7.1.)	24 016	24 016
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek (B.III.7.2.)	0	0



## Rozvaha

pokračování

v tis. Kč

	2016	2015
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA (C.)</b>	<b>587 927</b>	<b>586 627</b>
<b>Zásoby (C.I.)</b>	<b>167 453</b>	<b>152 014</b>
Materiál (C.I.1.)	88 199	84 017
Nedokončená výroba a polotovary (C.I.2.)	12 289	15 129
Výrobky a zboží (C.I.3.)	56 243	42 817
Výrobky (C.I.3.1.)	56 243	42 817
Zboží (C.I.3.2.)	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny (C.I.4.)	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby (C.I.5.)	10 722	10 051
<b>Pohledávky (C.II.)</b>	<b>75 997</b>	<b>79 646</b>
Dlouhodobé pohledávky (C.II.1.)	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů (C.II.1.1.)	0	0
Pohled. – ovládaná nebo ovládající osoba (C.II.1.2.)	0	0
Pohledávky – podstatný vliv (C.II.1.3.)	0	0
Odložená daňová pohledávka (C.II.1.4.)	0	0
Pohledávky – ostatní (C.II.1.5.)	0	0
Pohledávky za společníky (C.II.1.5.1.)	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy (C.II.1.5.2.)	0	0
Dohadné účty aktivní (C.II.1.5.3.)	0	0
Jiné pohledávky (C.II.1.5.4.)	0	0
Krátkodobé pohledávky (C.II.2.)	75 997	79 646
Pohledávky z obchod. vztahů (C.II.2.1.)	71 118	70 459
Pohled. – ovládaná nebo ovládající osob. (C.II.2.2.)	0	0
Pohledávky – podstatný vliv (C.II.2.3.)	0	0
Pohledávky – ostatní (C.II.2.4.)	4 879	9 187
Pohledávky za společníky (C.II.2.4.1.)		
Sociální zabezp. a zdravotní pojišt. (C.II.2.4.2.)	0	0
Stát – daňové pohledávky (C.II.2.4.3.)	4 423	5 954
Krátkodobé poskytnuté zálohy (C.II.2.4.4.)	156	1 281
Dohadné účty aktivní (C.II.2.4.5.)	300	1 944
Jiné pohledávky (C.II.2.4.6.)	0	8
<b>Krátkodobý finanční majetek (C.III.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoby (C.III.1.)	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek (C.III.2.)	0	0
<b>Peněžní prostředky (C.IV.)</b>	<b>344 477</b>	<b>354 967</b>
Peněžní prostředky v pokladně (C.IV.1.)	126	144
Peněžní prostředky na účtech (C.IV.2.)	344 351	354 823
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV (D.)</b>	<b>820</b>	<b>1 045</b>
<b>Náklady příštích období (D.I.)</b>	<b>820</b>	<b>1 045</b>
<b>Komplexní náklady příštích období (D.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Příjmy příštích období (D.III.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Rozvaha

pokračování

v tis. Kč

	2016	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>918 991</b>	<b>897 554</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL (A.)</b>	<b>866 047</b>	<b>838 102</b>
<b>Základní kapitál (A.I.)</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Základní kapitál (A.I.1.)	100 000	100 000
Vlastní podíly (-) (A.I.2.)	0	0
Změna základního kapitálu (A.I.3.)	0	0
<b>Ažio a kapitálové fondy (A.II.)</b>	<b>-947</b>	<b>21</b>
Ažio (A.II.1.)	0	0
Kapitálové fondy (A.II.2.)	-947	21
Ostatní kapitálové fondy (A.II.2.1.)	0	0
Oceňovací rozdíly z přeceň. majetku a závazků (A.II.2.2.)	-947	21
Oceňovací rozdíly z přecen. při přeměn. obchodních korporací (A.II.2.3.)	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (A.II.2.4.)	0	0
Rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (A.II.2.5.)	0	0
<b>Fondy ze zisku (A.III.)</b>	<b>23 157</b>	<b>23 297</b>
Ostatní rezervní fondy (A.III.1.)	20 000	20 000
Statutární a ostatní fondy (A.III.2.)	3 157	3 297
<b>Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)</b>	<b>689 785</b>	<b>663 307</b>
Nerozdělený zisk minulých let (A.IV.1.)	688 988	662 510
Neuhrazená ztráta minulých let (A.IV.2.)	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (A.IV.3.)	797	797
<b>Výsledek hospodař. běžného účetního období (A.V.)</b>	<b>54 052</b>	<b>51 477</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CIZÍ ZDROJE (B.+C.)</b>	<b>50 568</b>	<b>57 622</b>
<b>REZERVY (B.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerva na důchody a podobné závazky (B.I.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerva na daň z příjmů (B.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezervy podle zvláštních právních předpisů (B.III.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ostatní rezervy (B.IV.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ZÁVAZKY (C.)</b>	<b>50 568</b>	<b>57 622</b>
<b>Dlouhodobé závazky (C.I.)</b>	<b>5 196</b>	<b>5 552</b>
Vydané dluhopisy (C.I.1.)	0	0
Vyměnitelné dluhopisy (C.I.1.1.)	0	0
Ostatní dluhopisy (C.I.1.2.)	0	0
Závazky k úvěrovým institucím (C.I.2.)	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy (C.I.3.)	0	0
Závazky z obchodních vztahů (C.I.4.)	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě (C.I.5.)	0	0

## Rozvaha

pokračování


v tis. Kč

	2016	2015
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (C.I.6.)	0	0
Závazky – podstatný vliv (C.I.7.)	0	0
Odložený daňový závazek (C.I.8.)	5 196	5 552
Závazky ostatní (C.I.9.)	0	0
Závazky ke společníkům (C.I.9.1.)	0	0
Dohadné účty pasivní (C.I.9.2.)	0	0
Jiné závazky (C.I.9.3.)	0	0
<b>Krátkodobé závazky (C.II.)</b>	<b>45 372</b>	<b>52 070</b>
Vydané dluhopisy (C.II.1.)	0	0
Vyměnitelné dluhopisy (C.II.1.1.)	0	0
Ostatní dluhopisy (C.II.1.2.)	0	0
Závazky k úvěrovým institucím (C.II.2.)	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy (C.II.3.)	1 934	229
Závazky z obchodních vztahů (C.II.4.)	12 119	10 209
Krátkodobé směnky k úhradě (C.II.5.)	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (C.II.6.)	0	0
Závazky – podstatný vliv (C.II.7.)	0	0
Závazky ostatní (C.II.8.)	31 319	41 632
Závazky ke společníkům (C.II.8.1.)	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci (C.II.8.2.)	0	0
Závazky k zaměstnancům (C.II.8.3.)	15 112	19 552
Závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění (C.II.8.4.)	9 508	12 549
Stát – daňové závazky a dotace (C.II.8.5.)	3 542	6 399
Dohadné účty pasivní (C.II.8.6.)	299	2 648
Jiné závazky (C.II.8.7.)	2 858	484
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV (D.)</b>	<b>2 376</b>	<b>1 830</b>
<b>Výdaje příštích období (D.I.)</b>	<b>2 376</b>	<b>1 830</b>
<b>Výnosy příštích období (D.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Příloha 7 - Výkaz zisku a ztráty 2017

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>				
v písemném rozsahu dle vyhlášky 500/2002 Sb.				
(v celých tisících Kč)				
			Název účetní jednotky:	
			<b>CENTROPEN, a.s.</b>	
			Sídlo účetní jednotky:	
			<b>Třída 9. května 161</b>	
			<b>380 01 Dačice</b>	
			ke dni: <b>31.12.2017</b>	
			<b>IČ: 00142492</b>	
Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	503 015	528 345
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (04 až 06)	03	237 436	254 869
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	208 981	222 335
3.	Služby	06	28 455	32 534
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-8 277	-13 231
C.	Aktivace (-)	08	-6 228	-2 954
D.	Osobní náklady (10+11)	09	145 873	162 727
D. 1.	Mzdové náklady	10	108 978	121 612
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (12+13)	11	36 895	41 115
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	36 895	41 115
2.	Ostatní náklady	13		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti součtová položka (15+16+17+18+19)	14	60 614	57 186
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (16+17)	15	61 283	57 519
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	61 283	57 519
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-669	209
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		-542
III.	Ostatní provozní výnosy (21 až 23)	20	7 595	7 999
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	262	713
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	3 809	5 245
3.	Jiné provozní výnosy	23	3 524	2 041
F.	Ostatní provozní náklady (25 až 29)	24	11 794	11 126
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	21	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	3 518	4 912
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	341	315
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní nákl. př. obd.	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	7 914	5 899
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (01+02+20-03-07-08-09-14-24)	30	69 398	66 621

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	mínulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (32+33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (36+37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (40+41)	39	636	1 595
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	636	1 595
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (44+45)	43	0	
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	3 795	3 395
K.	Ostatní finanční náklady	47	12 140	4 599
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (31+35+39+46-34-38-42-43-47)	48	-7 709	391
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	61 689	67 012
L.	Daň z příjmů (51+52)	50	11 791	12 960
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	12 664	13 316
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-873	-356
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	49 898	54 052
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	49 898	54 052
*	Čistý obrát za účetní období (I. až VII.)	56	515 041	541 334

Sestaveno dne:  31.3.2018 <i>Hrabá!</i>	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:  
--	---

Příloha 8 - Rozvaha 2017


Označení		AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4	
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (A.+B.+C.+D.)	001	1 904 999	958 647	946 352	918 991	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002					
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b> (004+014+027)	003	1 296 996	953 329	343 667	330 244	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (005+006+009 až 011)	004	8 643	6 662	1 981	2 480	
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2.	Ocenitelná práva součtová položka (007+008)	006	5 714	4 153	1 561	2 028	
1. 1.	Software	007	4 910	3 584	1 326	1 737	
2.	Ostatní ocenitelná práva	008	804	569	235	291	
3.	Goodwill	009					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	2 509	2 509			
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM (012+013)	011	420	0	420	452	
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				182	
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	420		420	270	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (015+018 až 020+024)	014	1 263 949	946 667	317 282	303 350	
B. II. 1.	Pozemky a stavby (016+017)	015	274 271	107 598	166 673	122 443	
1.	Pozemky	016	38 769		38 769	6 268	
2.	Stavby	017	235 502	107 598	127 904	116 175	
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	962 812	839 069	123 743	142 938	
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (021 až 023)	020	0	0	0	0	
1.	Pěstitecké celky trvalých porostů	021					
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023					
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM (025+026)	024	26 866	0	26 866	37 969	
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	5 474		5 474	8 469	
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	21 392		21 392	29 500	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (028 až 034)	027	24 404	0	24 404	24 414	
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	388		388	398	
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029					
3.	Podíly – podstatný vliv	030					
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	033					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (035+036)	034	24 016	0	24 016	24 016	
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	24 016		24 016	24 016	
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva</b> (038+046+068+071)	037	606 026	5 318	600 708	587 927
C. I.	Zásoby (039 až 041+044+045)	038	166 056	303	165 753	167 453
C. I. 1.	Materiál	039	81 489	233	81 256	88 199
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	17 062	70	16 992	12 289
3.	Výrobky a zboží součtová položka (042+043)	041	59 415	0	59 415	56 243
1.	Výrobky	042	59 415		59 415	56 243
2.	Zboží	043				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	8 090		8 090	10 722
C. II.	Pohledávky součtová položka (047+057)	046	82 117	5 015	77 102	75 997
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky (048 až 052)	047	488	0	488	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	050				
4.	Odložená daňová pohledávka	051				
5.	Pohledávky – ostatní součtová položka (053 až 056)	052	488	0	488	0
1.	Pohledávky za společníky	053				
2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
3.	Dohadné účty aktivní	055				
4.	Jiné pohledávky	056	488		488	
2.	Krátkodobé pohledávky (058 až 061)	057	81 629	5 015	76 614	75 997
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	75 214	5 015	70 199	71 118
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	060				
4.	Pohledávky – ostatní součtová položka (062 až 067)	061	6 415	0	6 415	4 879
1.	Pohledávky za společníky	062				
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
3.	Stát – daňové pohledávky	064	1 660		1 660	4 423
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 161		1 161	156
5.	Dohadné účty aktivní	066	374		374	300
6.	Jiné pohledávky	067	3 220		3 220	
C. III.	Krátkodobý finanční majetek součtová položka (069+070)	068	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky součtová položka (072+073)	071	357 853	0	357 853	344 477
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	236		236	126
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	357 617		357 617	344 351
D.	Časové rozlišení aktiv (075 až 077)	074	1 977	0	1 977	820
D. I.	Náklady příštích období	075	906		906	820
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076				
D. III.	Příjmy příštích období	077	1 071		1 071	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A.+B.+C.+D.)	078	946 352	918 991
A.	<b>Vlastní kapitál</b> (080+084+092+095+099+100)	079	905 450	866 047
A. I.	<b>Základní kapitál</b> (081 až 083)	080	100 000	100 000
A. I. 1.	Základní kapitál	081	100 000	100 000
2.	Vlastní podíly (-)	082		
3.	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b> (085+086)	084	3 698	-947
A. II. 1.	Ážio	085		
2.	Kapitálové fondy součtová položka (087 až 091)	086	3 698	-947
1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	3 698	-947
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b> (093+094)	092	3 017	23 157
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093		20 000
2.	Statutární a ostatní fondy	094	3 017	3 157
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b> (096 až 098)	095	748 837	689 785
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	748 837	688 988
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		797
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b> (099+100+105+092+095+100+101+102)	099	49 898	54 052
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B. + C.	<b>CIZÍ ZDROJE</b> (102+107)	101	38 572	50 568
B.	<b>Rezervy</b> (103 až 106)	102	0	0
B. I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B. II.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B. III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B. IV.	Ostatní rezervy	106		
C.	<b>Závazky</b> (108+123)	107	38 572	50 568
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky</b> (109+112 až 118)	108	4 323	5 196
C. I. 1.	Vydané dluhopisy (110+111)	109	0	0
1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
2.	Ostatní dluhopisy	111		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7.	Závazky – podstatný vliv	117		
8.	Odložený daňový závazek	118	4 323	5 196
9.	Závazky – ostatní součtová položka (120 až 122)	119	0	0
1.	Závazky ke společníkům	120		
2.	Dohadné účty pasivní	121		
3.	Jiné závazky	122		



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (124+127 až 133)	123	34 249	45 372
C. II. 1.	Vydané dluhopisy (125+126)	124	0	0
1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
2.	Ostatní dluhopisy	126		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 720	1 934
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	8 104	12 119
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7.	Závazky – podstatný vliv	132		
8.	Závazky ostatní (134 až 140)	133	22 425	31 319
1.	Závazky ke společníkům	134		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
3.	Závazky k zaměstnancům	136	11 346	15 112
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	7 034	9 508
5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	2 328	3 542
6.	Dohadné účty pasivní	139	197	299
7.	Jiné závazky	140	1 520	2 858
D.	Časové rozlišení pasiv (142+143)	141	2 330	2 376
D. I.	Výdaje příštích období	142	2 330	2 376
D. II.	Výnosy příštích období	143		

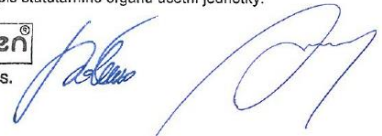
Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
31.3.2018	
	© centropen CENTROPEN, a.s. 380 01 Dačice

## Příloha 9 - Výkaz zisku a ztráty 2018

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>				
v plném rozsahu dle vyhlášky 500/2002 Sb.				
(v celých tisících Kč)				
			Název účetní jednotky:	
			<b>CENTROPEN, a.s.</b>	
			Sídlo účetní jednotky:	
			<b>Třída 9. května 161</b>	
			<b>380 01 Dačice</b>	
			ke dni: <b>31.12.2018</b>	
			IČ: <b>00142492</b>	
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	488 200	503 015
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (04 až 06)	03	235 429	237 436
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	206 034	208 981
3.	Služby	06	29 395	28 455
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-12 419	-8 277
C.	Aktivace (-)	08	-5 238	-6 228
D.	Osobní náklady (10+11)	09	150 686	145 873
D. 1.	Mzdové náklady	10	112 750	108 978
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (12+13)	11	37 936	36 895
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	37 936	36 895
2.	Ostatní náklady	13		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (15+18+19)	14	59 648	60 614
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (16+17)	15	59 775	61 283
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	59 775	61 283
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-113	-669
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-14	
III.	Ostatní provozní výnosy (21 až 23)	20	8 739	7 595
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	740	262
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	5 006	3 809
3.	Jiné provozní výnosy	23	2 993	3 524
F.	Ostatní provozní náklady (25 až 29)	24	11 382	11 794
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	394	21
2.	Prodaný materiál	26	4 676	3 518
3.	Daně a poplatky	27	347	341
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	5 965	7 914
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (01+02+20-03-07-08-09-14-24)		57 451	69 398



Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (32+33)	31	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (36+37)	35	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (40+41)	39	2 140	636
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	2 140	636
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (44+45)	43	0	
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	7 405	3 795
K.	Ostatní finanční náklady	47	4 243	12 140
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b> (31+35+39+46-34-38-42-43-47)	48	5 302	-7 709
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b> (30+48)	49	62 753	61 689
L.	Daň z příjmů (51+52)	50	12 193	11 791
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	12 527	12 664
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-334	-873
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b> (49-50)	53	50 560	49 898
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> (53-54)	55	50 560	49 898
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b> (I. až VII.)	56	506 484	515 041

Sestaveno dne:  31.3.2019 <i>Kašičková 1.</i>	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:  
--	---



Příloha 10 - Rozvaha 2018

<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu dle vyhlášky 500/2002 Sb. (v celých tisících Kč)						
					Název účetní jednotky: <b>CENTROPEN, a.s.</b>	
					Sídlo účetní jednotky: <b>Třída 9. května 161                      380 01 Dačice</b>	
ke dni: <b>31.12.2018</b> <b>IČ: 00142492</b>						
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (A.+B.+C.+D.)	001	1 966 399	995 664	970 735	946 352
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002				
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b> (004+014+027)	003	1 330 188	990 474	339 714	343 667
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (005+006+009 až 011)	004	9 116	7 434	1 682	1 981
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje	005				
2.	Ocenitelná práva (007+008)	006	6 097	4 925	1 172	1 561
1.	Software	007	5 293	4 299	994	1 326
2.	Ostatní ocenitelná práva	008	804	626	178	235
3.	Goodwill	009				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	2 509	2 509		
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM (012+013)	011	510	0	510	420
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	510		510	420
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (015+018 až 020+024)	014	1 295 363	983 040	312 323	317 282
B. II. 1.	Pozemky a stavby (016+017)	015	276 318	115 494	160 824	166 673
1.	Pozemky	016	38 591		38 591	38 769
2.	Stavby	017	237 727	115 494	122 233	127 904
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	977 828	867 546	110 282	123 743
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (021 až 023)	020	0	0	0	0
1.	Pěstительské celky trvalých porostů	021				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM (025+026)	024	41 217	0	41 217	26 866
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 776		1 776	5 474
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	39 441		39 441	21 392
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (028 až 034)	027	25 709	0	25 709	24 404
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	1 693		1 693	388
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029				
3.	Podíly – podstatný vliv	030				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	033				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (035+036)	034	24 016	0	24 016	24 016
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	24 016		24 016	24 016
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	<b>Oběžná aktiva</b> (038+046+068+071)	037	633 105	5 190	627 915	600 708
C. I.	Zásoby (039 až 041+044+045)	038	197 358	190	197 168	165 753
C. I. 1.	Materiál	039	97 181	190	96 991	81 256
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	17 925		17 925	16 992
3.	Výrobky a zboží (042+043)	041	69 341	0	69 341	59 415
1.	Výrobky	042	69 341		69 341	59 415
2.	Zboží	043				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	12 911		12 911	8 090
C. II.	Pohledávky (047+057)	046	83 797	5 000	78 797	77 102
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky (048 až 052)	047	520	0	520	488
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	050				
4.	Odloužená daňová pohledávka	051				
5.	Pohledávky – ostatní (053 až 056)	052	520	0	520	488
1.	Pohledávky za společníky	053				
2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	200		200	
3.	Dohadné účty aktivní	055				
4.	Jiné pohledávky	056	320		320	488
2.	Krátkodobé pohledávky (058 až 061)	057	83 277	5 000	78 277	76 614
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	78 401	5 000	73 401	70 199
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	060				
4.	Pohledávky – ostatní (062 až 067)	061	4 876	0	4 876	6 415
1.	Pohledávky za společníky	062				
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
3.	Stát – daňové pohledávky	064	2 818		2 818	1 660
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 099		1 099	1 161
5.	Dohadné účty aktivní	066	944		944	374
6.	Jiné pohledávky	067	15		15	3 220
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (069+070)	068	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (072+073)	071	351 950	0	351 950	357 853
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	174		174	236
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	351 776		351 776	357 617
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b> (075 až 077)	074	3 106	0	3 106	1 977
D. I.	Náklady příštích období	075	1 904		1 904	906
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076				
D. III.	Příjmy příštích období	077	1 202		1 202	1 071



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b> (A.+B.+C.+D.)	078	970 735	946 352
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b> (080+084+092+095+099+100)	079	936 567	905 450
A. I.	Základní kapitál (081 až 083)	080	100 000	100 000
A. I. 1.	Základní kapitál	081	100 000	100 000
2.	Vlastní podíly (-)	082		
3.	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (085+086)	084	-605	3 698
A. II. 1.	Ážio	085		
2.	Kapitálové fondy (087 až 091)	086	-605	3 698
1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-605	3 698
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	Fondy ze zisku (093+094)	092	2 877	3 017
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093		
2.	Statutární a ostatní fondy	094	2 877	3 017
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (096+097)	095	783 735	748 837
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	783 735	748 837
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	097		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (001-080-084-092-095-099-100-140)	098	50 560	49 898
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	099		
<b>B. + C.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b> (101+106)	100	31 873	38 572
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b> (102 až 105)	101	0	0
B. I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	102		
B. II.	Rezerva na daň z příjmů	103		
B. III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104		
B. IV.	Ostatní rezervy	105		
<b>C.</b>	<b>Závazky</b> (107+122)	106	31 873	38 572
C. I.	Dlouhodobé závazky (108+111 až 117)	107	3 989	4 323
C. I. 1.	Vydané dluhopisy (109+110)	108	0	0
1.	Vyměnitelné dluhopisy	109		
2.	Ostatní dluhopisy	110		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	111		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	112		
4.	Závazky z obchodních vztahů	113		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	114		
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	115		
7.	Závazky – podstatný vliv	116		
8.	Odložený daňový závazek	117	3 989	4 323
9.	Závazky – ostatní (119 až 121)	118	0	0
1.	Závazky ke společníkům	119		
2.	Dohadné účty pasivní	120		
3.	Jiné závazky	121		



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (123+126 až 132)	122	27 884	34 249
C. II. 1.	Vydané dluhopisy (124+125)	123	0	0
1.	Vyměnitelné dluhopisy	124		
2.	Ostatní dluhopisy	125		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	126		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	127	64	3 720
4.	Závazky z obchodních vztahů	128	11 336	8 104
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	129		
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	130		
7.	Závazky – podstatný vliv	131		
8.	Závazky ostatní (133 až 139)	132	16 484	22 425
1.	Závazky ke společníkům	133		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci	134		
3.	Závazky k zaměstnancům	135	7 944	11 346
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	4 759	7 034
5.	Stát – daňové závazky a dotace	137	1 264	2 328
6.	Dohadné účty pasivní	138	209	197
7.	Jiné závazky	139	2 308	1 520
D.	Časové rozlišení pasiv (141+142)	140	2 295	2 330
D. I.	Výdaje příštích období	141	2 295	2 330
D. II.	Výnosy příštích období	142		

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
31.3.2019 <i>Hasík!</i>	
	 CENTROPEN, a.s. 380 01 Dačice 4

