



# VÝROČNÍ ZPRÁVA

## ZA ROK 2019

### I. Profil společnosti

Firma Luwex, akciová společnost ( a.s. ) byla založena dne 29. února 1988 jako pátá akciová společnost v tehdejší ČSSR. Zakladateli byli významné české a rakouské vzduchotechnické firmy. Zásadní změny ve vlastnické struktuře společnosti se uskutečnily v průběhu roku 1998, kdy došlo k rozšíření činnosti do oblasti těžké vzduchotechniky a průmyslové filtrace a dále pak v roce 2002, kdy byl převeden akciový podíl ve výši 50% na nové dva akcionáře. Zároveň od 1.1.2003 společnost odkoupila 100 % podíl ve společnosti AIR TECHNIC s.r.o., čímž získala dostatečné a vysoce kvalitní projekční kapacity a rozšířila svoji působnost do oblasti absorpčního chlazení a obnovitelných zdrojů energie. V roce 2010 došlo ke změně vlastnických vztahů ve společnosti a zároveň došlo k prodeji obchodních podílů ve firmě AIR TECHNIC s.r.o. a CHIGO CZ s.r.o.

Dlouholeté úsilí o zvyšování kvality a profesionality služeb bylo završeno získáním certifikátů systému řízení jakosti ISO 9001 : 2001, systému managementu ochrany životního prostředí odpovídající požadavkům normy ISO 14001 : 2004 a od července 2006 má firma vydán certifikát systému managementu bezpečnosti odpovídající požadavkům normy OHSAS 18001 : 1999.

Díky své mnohaleté působnosti v oblasti vzduchotechniky a chlazení spolupracuje nyní firma pouze se špičkovými a prověřenými subdodavateli jednotlivých technologických celků a komponentů.

Základní kapitál společnosti činí 10,000.000,- Kč a je tvořen 100 ks kmenových akcií ve formě akcie na jméno o jmenovité hodnotě každé akcie ve výši 100 000,- Kč, které jsou vydány jako zaknihovaný cenný papír, každý ze dvou majitelů společnosti vlastní 50 % akcií.

Společnost má, kromě svého sídla v Praze 9, stálou pobočku v Milevsku na adrese : ul. 5. května 310, 399 01 Milevsko a provozovnu v Troubsku na adrese : U Lednice 10, 664 41 Troubsko.

Základním programem společnosti v oblasti lehké vzduchotechniky a chlazení jsou dodávky a montáže vzduchotechnických zařízení a zdrojů chladu včetně zpracování projektové dokumentace ve všech stupních a záruční a pozáruční servis. V oblasti průmyslové vzduchotechniky pak kompletní dodávky, rekonstrukce a opravy odprašovacího zařízení a větracích systémů dopravních tunelů. Pro své zákazníky firma Luwex, a.s. nabízí i komplexní výkon servisních služeb, zaregulování VZT systémů, revize protipožárních klapek, záruční i pozáruční servisní služby v rozsahu určeném výrobcí zařízení a rovněž základní údržbářské práce a opravy.

Společnost vlastní 100% podíl ve společnosti BOHEMIA KLIMA s.r.o. se sídlem Stará Spojovací 6, Praha 9, IČO: 25654969, která je jejím největším dodavatelem VZT potrubí a distribučních a regulačních prvků. Tato společnost, se základním kapitálem 100.000 Kč a průměrným přepočteným počtem zaměstnanců 20, dosáhla v roce 2019 HV 392 tis. Kč a vlastní kapitál eviduje ve výši 4532 tis. Kč.

## **II. Podnikatelská činnost a charakteristika vývoje společnosti za rok 2019**

Podnikatelská činnost společnosti je zaměřena především na dodávky a montáže vzduchotechnických zařízení vč. návazných profesí, tj. měřicí a regulační techniky, silnoproudé techniky, chladičové techniky vč. rozvodů chladičového média, ústředního vytápění, a to vč. drobných stavebních úprav, proměrováním a zregulováním výkonnostních parametrů a zajišťováním garančního a pogarančního servisu dodaného a namontovaného zařízení.

Pro výše uvedený seznam činností disponuje firma prostřednictvím dceřiné společnosti vlastní výrobou kvalitních vzduchovodů, distribučních a regulačních elementů. Při kompletaci dodávek provádí vlastní kapacitou všechny druhy tepelných, akustických a požárních izolací včetně vnitřních a venkovních nátěrů. Firma provádí rovněž revize a opravy filtrověntilačních zařízení.

V oblasti průmyslové ( těžké ) vzduchotechniky je firma Luwex a.s. schopna zabezpečit kompletní dodávky, rekonstrukce a opravy odprašovacích zařízení a pneumatické dopravy v odvětví stavebnictví; rekonstrukce, opravy a inovace umělých tahů kotlů v odvětví energetiky.

V roce 2019 společnost realizovala zakázky zejména na území ČR.

### **III. Hlavní strategické záměry pro další období.**

Společnost i pro další období plánuje dosáhnout obratu cca 300 – 350 milionů Kč. Nadále se bude ucházet o zakázky zejména ve zdravotnických zařízeních, bude se účastnit výběrových řízení na zakázky spojené s výstavbou nových administrativních a průmyslových objektů, bude se snažit realizovat zakázky v zahraniční, i mimo EU.

### **IV. Výsledky hospodaření**

Celkový obrat společnosti dosáhl v r. 2019 336 mil. Kč. ( při průměrném přepočteném počtu zaměstnanců 60); v r. 2019 společnost vykázala účetní zisk ve výši 13755 tis. Kč.

K provedení auditu roční účetní uzávěrky a hospodaření za rok 2019 byl jmenován Valnou hromadou společnosti auditor Ing. Lukáš Berný (č. dekretu 1304).

Finanční analýza ukazatelů hospodaření je obsažena v příloze této zprávy.

### **V. Vztahy mezi propojenými osobami**

Ovládací smlouvy mezi mateřskou a dceřinou společností uzavřeny nejsou. Mateřská i dceřiná společnost spolu obchodují na základě objednávek nebo uzavřených smluv za dohodnuté ceny, které jsou cenami obvyklými v daném čase a místě. V rámci obchodních vztahů nedošlo k uzavření žádné smlouvy, z níž by ovládaným osobám mohla vzniknout majetková újma, součástí účetní závěrky je Zpráva o vztazích mezi spojenými osobami vypracovaná firmou Luwex a.s.

V Praze dne 31. 5. 2020



Felix Gill, předseda představenstva



Ing. Vladimíra Hynková, předseda  
dozorčí rady

**Přílohy:**

**Ukazatele rentability**  
**Rentabilita tržeb**  
**Ukazatele zadluženosti**  
**Ukazatele likvidity**  
**Ukazatele aktivity**  
**Ukazatele obratu**  
**Pracovní kapitál**  
**Výnosnost kapitálu**  
**Syntetické ukazatele**

## **Komentář k výsledkům ukazatelů finanční analýzy**

Za období roku 2019 došlo ke snížení výnosů oproti roku 2018 o 21 076 tis Kč tj. o 6 % a současně i ke snížení nákladů o 33 464 tis. Kč tj. o 9 %.

Společnost vykázala zisk ve výši 13 755 tis. Kč, což představuje jeho zvýšení oproti roku 2018 o 12 388 tis. Kč.

Ukazatelé rentability charakterizují úroveň výtěžnosti vloženého kapitálu a jsou konstruovány jako poměření zisku s vybranými ekonomickými veličinami.

*Rentabilita celkového používaného kapitálu (ROA)* vyjadřuje kolik zisku je vyprodukováno vložením 1 Kč majetku do podnikatelské činnosti. Poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. Za rok 2019 vykazuje hodnotu 9,01 % a je žádoucí aby jeho hodnota byla co nejvyšší (aby se vkládaný majetek co nejvíce zhodnocoval). Minimální hodnotu by měl mít jako průměrný úrok pro dlouhodobé úvěry – ten pro rok 2019 činí 3,60 %.

*Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili akcionáři, a za rok 2019 vykazuje hodnotu ve výši 27,98 %. Tento ukazatel by měl mít minimální hodnotu jako úroková míra výnosů z dlouhodobých deposit po zdanění a podle dostupných pramenů stabilizované podniky jí mají ve výši 14-15%.

*V rentabilitě tržeb* bylo v roce 2019 dosaženo hodnoty v úrovni 4,28 %. Ukazatel indikuje, kolik korun zisku přinesla společnosti jedna koruna tržeb.

Všechny ukazatelé rentability mají v porovnání s rokem 2018 lepší výsledky.

Ukazatelé likvidity jsou jedni ze základních charakteristik finanční analýzy a informují o tom, do jaké míry je podnik schopen hradit své závazky. Tak se zjistí, zda je podnik vůbec schopen existovat. Aby byla společnost solventní (tzn., aby dokázala hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti), musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze. Některá podniková aktiva jsou téměř okamžitě převeditelná na peníze (např. krátkodobé cenné papíry), jiná jsou převeditelná jen obtížně (např. speciální zařízení) a platí zde protikladný vztah likvidity a rentability-společnosti s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability.

Jednotlivé ukazatele likvidity poměří to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.

*Ukazatel běžné likvidity* vyjadřuje, jak podnik pokrývá své dluhy aktivy, které lze převést na peníze. Za rok 2019 vykazuje hodnotu 2,23 (doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v intervalu od 1,5 do 2,5).

*Ukazatel pohotové likvidity* vyjadřuje, jak podnik pokrývá své dluhy platebními pohotovými prostředky a krátkodobými pohledávkami (je konstruován tak, aby byl eliminován vliv zásob na ukazatele likvidity). Za rok 2019 vykazuje hodnotu 2,16 (doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v intervalu od 1 do 1,5 a hodnota pod 0,5 již představuje riziko).

*Ukazatel rychlé (hotovostní) likvidity* vyjadřuje schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky okamžitě splatné závazky. Za rok 2019 vykazuje hodnotu 0,06 (doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou okolo 0,5).

Všechny ukazatelé likvidity mají horší výsledky než v roce 2017.

*Čistý pracovní kapitál* vyjadřuje částku volného kapitálu, kterou lze použít pro podnikání.

Nelze určit optimální výši, lze zobecnit, čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je relativně volný kapitál k financování oběžné činnosti. Je-li jeho hodnota minus, pak se nazývá nekrytý dluh.

Za rok 2019 má hodnotu 80 879 tis. Kč oproti hodnotě 76 107 tis. Kč v roce 2018 a jedná se tedy o lepší výsledek (rozdíl činí 4 772 tis. Kč).

Ukazatelé aktivity hodnotí schopnost podnikového vedení dosahovat při optimálním využití vloženého majetku co nejlepších hospodářských výsledků.

*Ukazatel relativní vázanost aktiv* vykazuje hodnotu 47,5 % oproti hodnotě 49,6 % dosažené v roce 2018.

Rychlejší využití majetku, tj. zkrácení doby obratu je všeobecně pokládáno za pozitivní a žádoucí jev.

*Ukazatel relativní vázanost stálých aktiv* udává, jak jsou využívána stálá aktiva při dosahování tržeb. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele byla co nejnižší, tj. aby s fixním majetkem bylo dosahováno co nejvyšších tržeb bez potřeby nových finančních zdrojů. Tento ukazatel vykazuje hodnotu 1,7 % oproti hodnotě 1,8 % dosažené v roce 2018.

*Ukazatel relativní vázanost oběžných aktiv.* Jeho výkladová interpretace je analogická s předchozím. Tento ukazatel vykazuje hodnotu 45,7 % oproti hodnotě 47,7 % dosažené v roce 2018.

*Ukazatel výnosnosti provozního kapitálu* hodnotí množství produkované přidané hodnoty na 1 Kč oběžného majetku. Jde o vyjádření schopnosti provozního kapitálu vytvářet přidanou hodnotu. Za rok 2019 vykazuje hodnotu 42,1 % oproti hodnotě 28,5 % dosažené v roce 2018.

Ukazatelé obratu vypovídají o schopnosti manažerů využívat majetek společnosti. Jejich hodnota má být co nejnižší.

*Doba obratu zásob* udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku vázány ve výrobním cyklu, než změni svojí formu, nebo jsou prodány. Za rok 2019 je jejich hodnota 13 dnů oproti 33 dnům v roce 2018.

*Doba obratu pohledávek* udává počet dnů, za které dostane podnik zaplacen po vyfakturování výkonů - ukazuje péči podniku o inkaso pohledávek. Průměrná dobu obratu pohledávek se zvýšila na 157 dnů oproti 156 dnům v roce 20178

*Doba obratu závazků* udává ve dnech průměrnou dobu mezi nákupem a jeho zaplacením. Splatné obchodní závazky v roce 2019 jsou v průměru hrazeny za 97 dnů oproti 106 dnům v roce 2018.

Ukazatelé zadluženosti informují o poměru mezi cizími a vlastními zdroji krytí majetku a jsou tím vyšší, čím je firma zadluženější. Je mnoho hledisek, která ovlivňují optimální strukturu kapitálu. Každá firma musí usilovat o co nejvhodnější skladbu a přitom je třeba vycházet vždy z konkrétních podmínek pro stanovení vhodné výše cizího a vlastního kapitálu.

Společnost je závislá na cizích zdrojích financování a nemá dostatek vlastních zdrojů financování (podíl vlastního kapitálu je 32 %, stupeň zadlužení činí 205 %). Od roku 2004 do roku 2011 společnost každý rok vykazovala mírné zvýšení podílu vlastního kapitálu a snížení zadluženosti. V letech 2012 a 2013 došlo ke snížení podílu vlastního kapitálu a ke zvýšení zadluženosti. Od roku 2014 do 2017 se uvedený trend zase obrátil. V roce 2019 je vykázán lepší výsledek než v roce 2014 až 2018.

Syntetické ukazatelé se vytvářejí z jednoduchých poměrových ukazatelů a souborně popisují stav firmy z více pohledů. Nejčastěji se tento typ ukazatelů užívá při rychlém, orientačním zhodnocení stavu firmy a při předpovědi jejího možného úpadku.

*Výsledek Altmanova Z-skóre* (=předpověď úpadku společnosti) vykazuje hodnotu Z ve výši 3,79.

Je-li hodnota Z:

- nad 2,99 - pak podnik je finančně silný a neměl by se dostat do úpadku,
- 1,81 až 2,99 - pak podnik je v nevyhraněné finanční situaci,
- pod 1,81 - pak podnik je v silných finančních potížích a se 72 % pravděpodobností se dostane do úpadku.

*Ukazatel „Indikátor bonity“* se orientuje pouze na zisk a cash flow. V zásadě platí, že čím je vyšší, tím lépe. Jeho výsledek 1,73 vyjadřuje, že společnost je středně dobrá.

*Ukazatel „QUICK test“* slouží pro rychlé, orientační posouzení stavu společnosti.

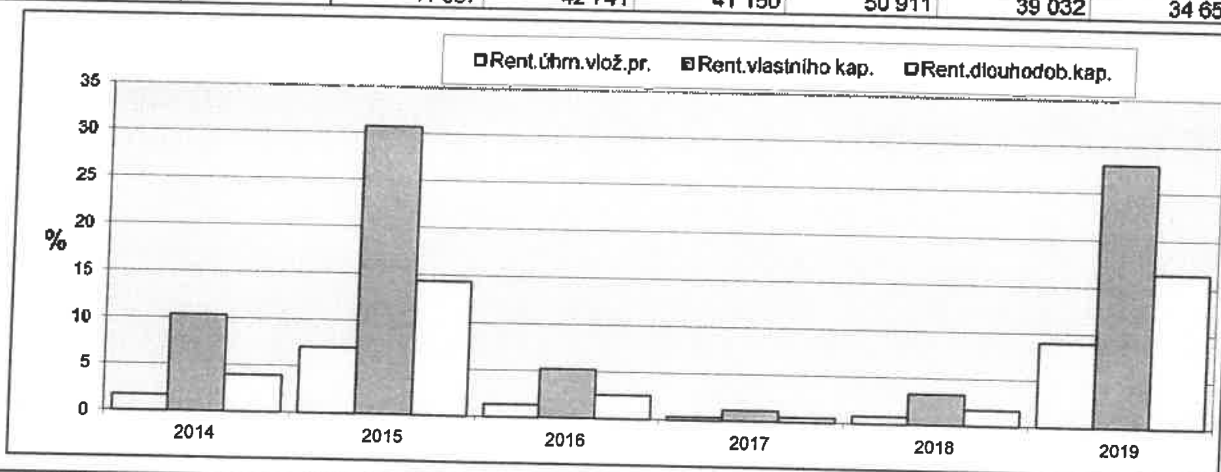
Celková známka se interpretuje 2=dobrá, 3=střední, 4=špatná. Jeho výsledek je 3,3 a tedy je interpretován jako středně dobrý.

## UKAZATELE RENTABILITY

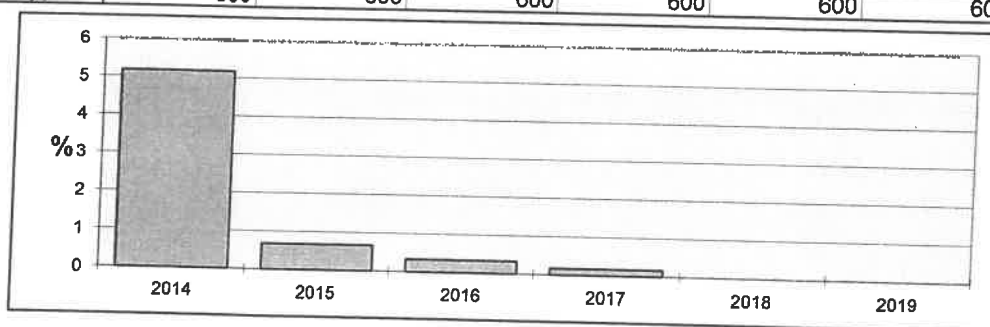
Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk/celková aktiva (%)	1,68	7,03	1,36	0,33	0,79	9,01
Zisk	2 682	11 512	2 060	462	1 367	13 755
Celková aktiva	159 912	163 733	151 638	141 741	172 117	152 739

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk/vlastní kapitál (%)	10,32	30,69	5,21	1,15	3,3	27,98
Zisk	2 682	11 512	2 060	462	1 367	13 755
Vlastní kapitál	25 996	37 507	39 567	40 029	41 397	49 152

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk/dlouh.kap.(%)	3,96	14,35	2,55	0,51	1,7	16,41
Zisk	2 682	11 512	2 060	462	1 367	13 755
Vlastní kapitál	25 996	37 507	39 567	40 029	41 397	49 152
Dlouhodobé závazky	41 667	42 741	41 150	50 911	39 032	34 657



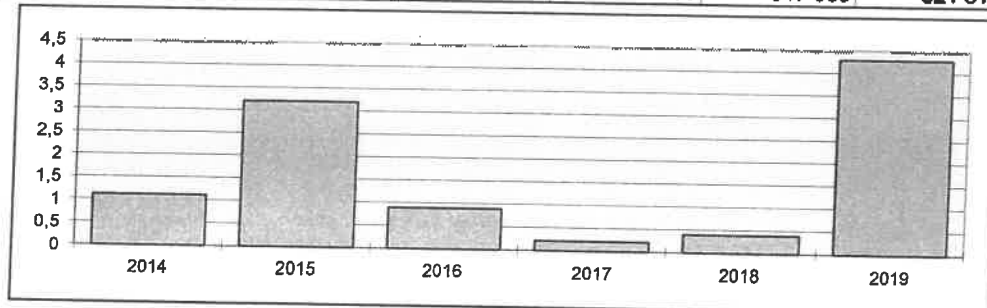
Rentabilita finančních investic (dlouh.fin.majetku)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= výnos fin.inv./fin.investice(%)	5,17	0,67	0,33	0,17		
Výnosy z finančních investic	31	4	2	1		
Finanční investice (dl.fin.maj.)	600	600	600	600	600	600



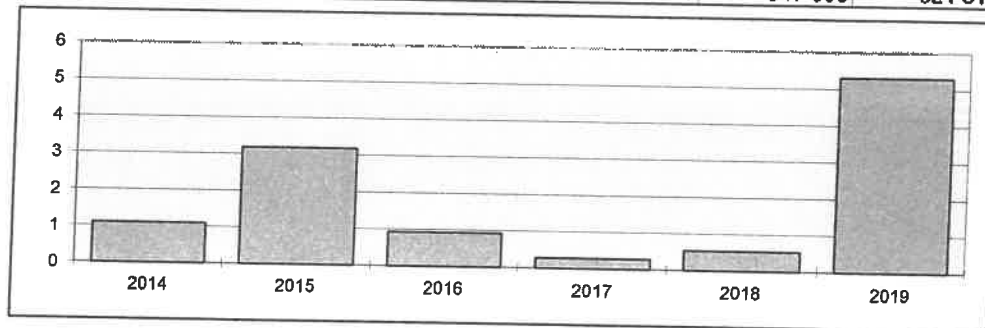


### RENTABILITA TRŽEB

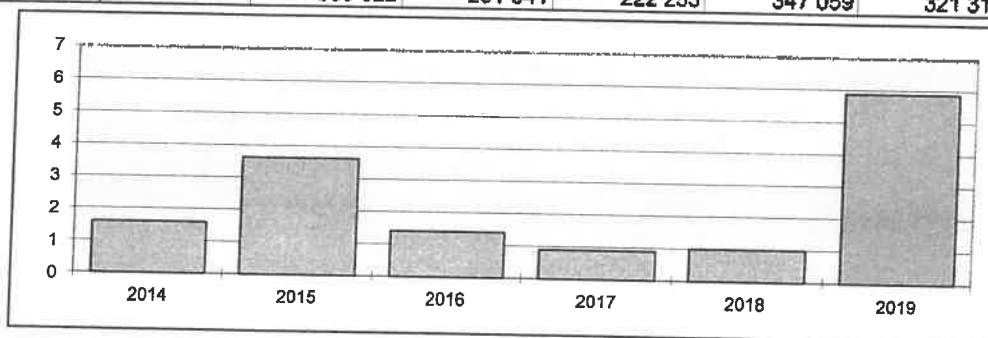
Rentabilita tržeb						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk/tržby (%)	1,11	3,2	0,89	0,21	0,39	4,28
Zisk	2 682	11 512	2 060	462	1 367	13 755
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318



Rentabilita tržeb ze zisku před zdaněním						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk před zdaněním/tržby (%)	1,09	3,18	0,92	0,27	0,53	5,31
Zisk před zdaněním	2 635	11 430	2 129	602	1 833	17 053
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318



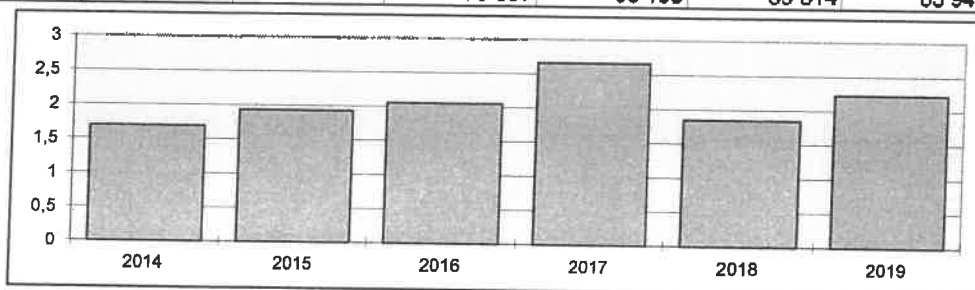
Rentabilita tržeb ze zisku před zdaněním a úroky						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= zisk před zd.a úroky/tržby(%)	1,59	3,61	1,4	0,89	0,99	5,88
Zisk před zdaň.a úroky (EBIT)	3 816	12 968	3 238	1 975	3 423	18 907
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318



### UKAZATELE LIKVIDITY

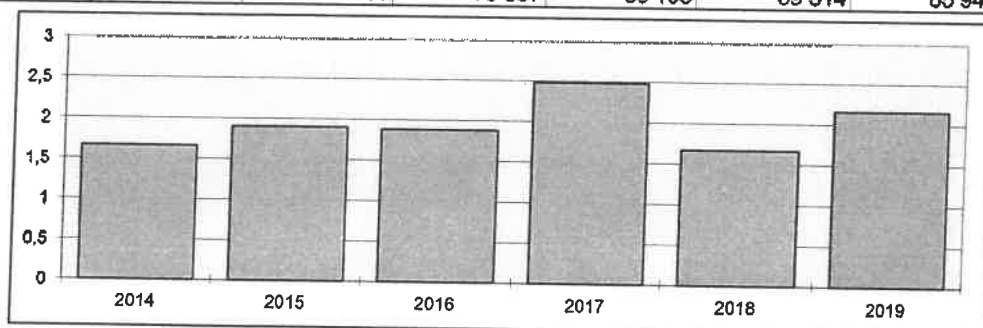
#### Běžná likvidita

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>= oběž. aktiva/krátk. dluhy</b>	1,69	1,93	2,05	2,66	1,85	2,23
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819
Krátkodobé dluhy	91 674	82 168	70 807	50 193	89 514	65 940



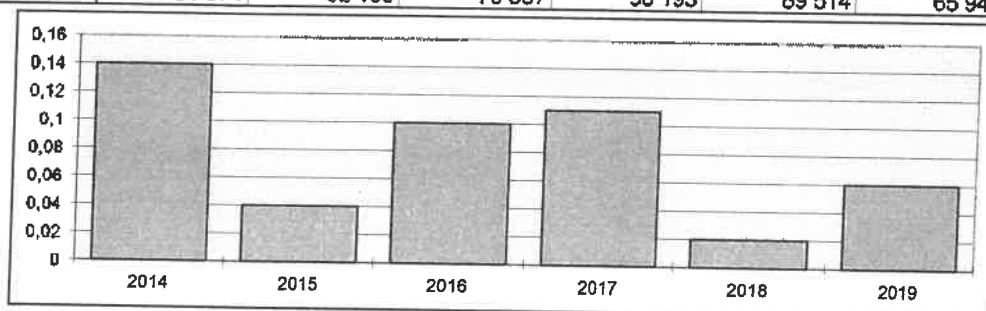
#### Pohotová likvidita

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>= OA - zásoby/krátk. dluhy</b>	1,66	1,9	1,88	2,48	1,67	2,16
Oběžná aktiva - zásoby	152 584	155 897	133 056	124 518	149 675	142 195
Krátkodobé dluhy	91 674	82 168	70 807	50 193	89 514	65 940



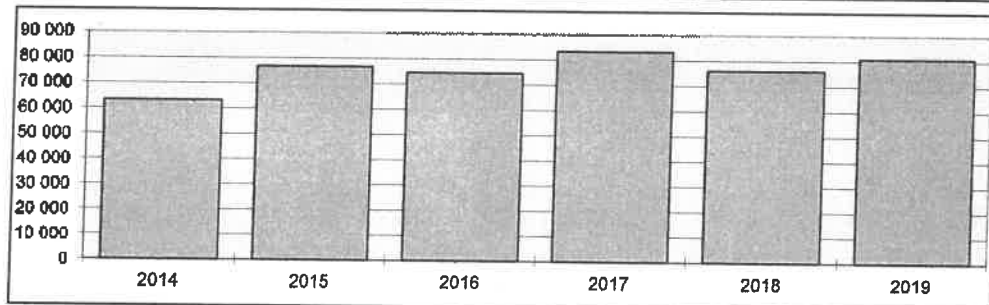
#### Okamžitá likvidita

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>= peníze+ekv./krátk. dluhy</b>	0,14	0,04	0,1	0,11	0,02	0,06
Peníze+peněžní ekvivalenty (CF)	12 814	3 366	6 820	5 272	1 529	4 157
Krátkodobé dluhy	91 674	82 168	70 807	50 193	89 514	65 940

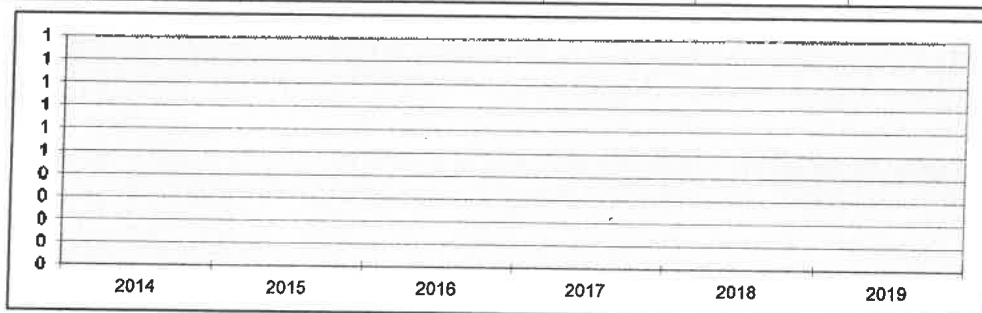


### PRACOVNI KAPITAL

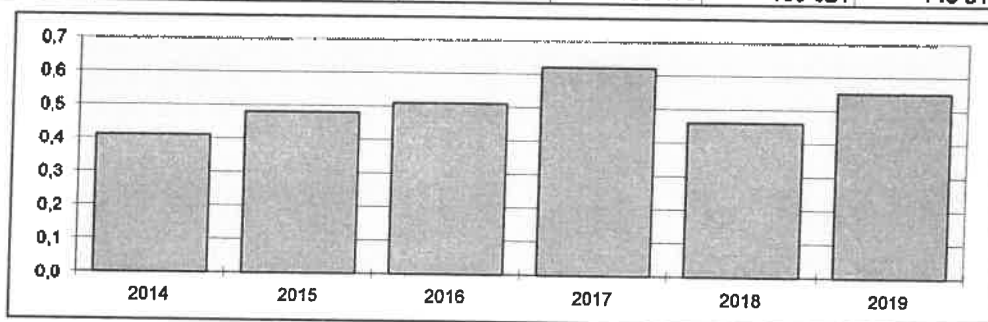
Čistý pracovní kapitál						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= oběžná aktiva - krátk.závaz.	63 203	76 762	74 413	83 280	76 107	80 879
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819
Krátkodobé závazky	91 674	82 168	70 807	50 193	89 514	65 940



Cyklus pracovního kapitálu (operační cyklus)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= doba obr.zás.+pohl.závazků	---	---	---	---	---	---
Doba obratu zásob	---	---	---	---	---	---
Doba obratu pohledávek	---	---	---	---	---	---
Doba obratu závazků	---	---	---	---	---	---

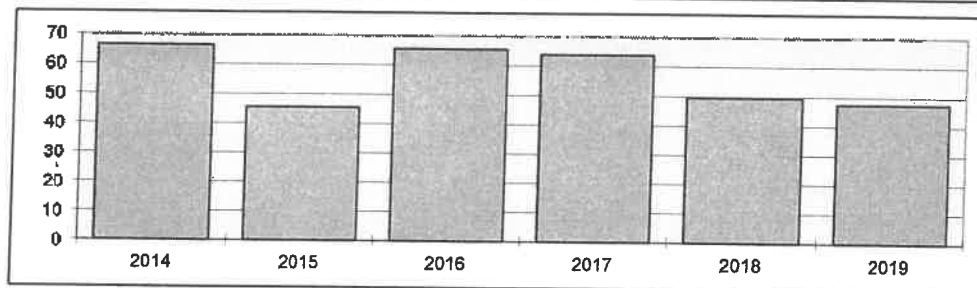


Poměr ČPK k oběžným aktivům						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= ČPK/oběž.aktiva (%)	0,41	0,48	0,51	0,62	0,46	0,55
Čistý pracovní kapitál	63 203	76 762	74 413	83 280	76 107	80 879
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819

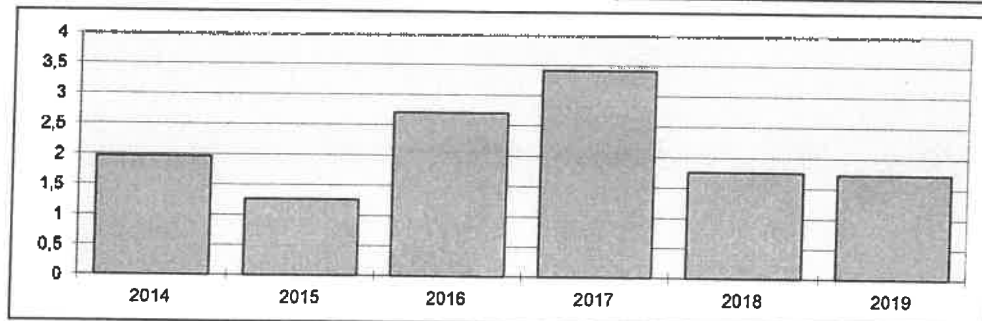


### UKAZATELE AKTIVITY

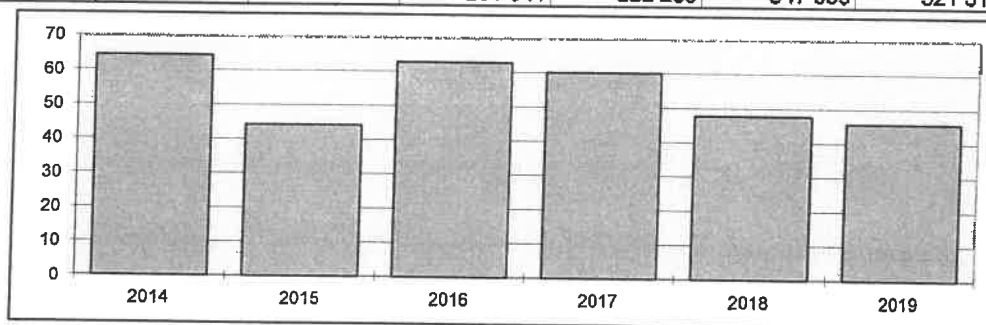
Relativní vázanost aktiv						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= aktiva celkem/tržby (%)	66,43	45,54	65,46	63,77	<b>48,59</b>	47,54
Celková aktiva	159 912	163 733	151 638	141 741	172 117	152 739
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318



Relativní vázanost stálých aktiv						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= stálá aktiva/tržby (%)	1,96	1,26	2,7	3,41	1,76	1,73
Stálá aktiva	4 728	4 513	6 243	7 578	6 123	5 548
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318

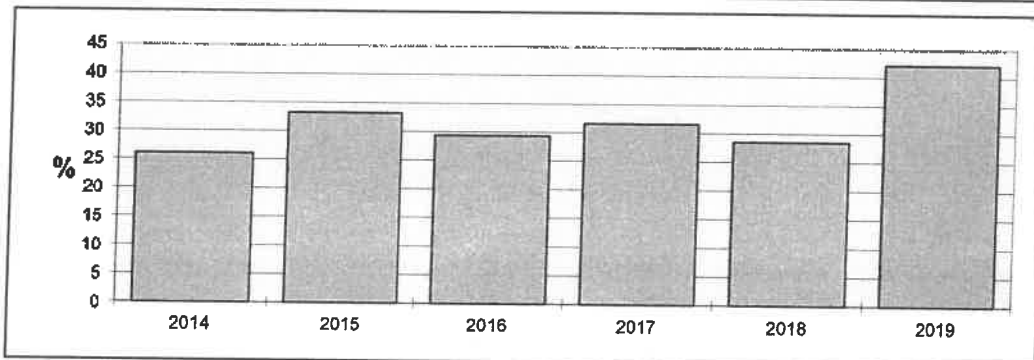


Relativní vázanost oběžných aktiv						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= oběžná aktiva/tržby (%)	64,34	44,21	62,69	60,05	47,72	45,69
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819
Tržby	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318

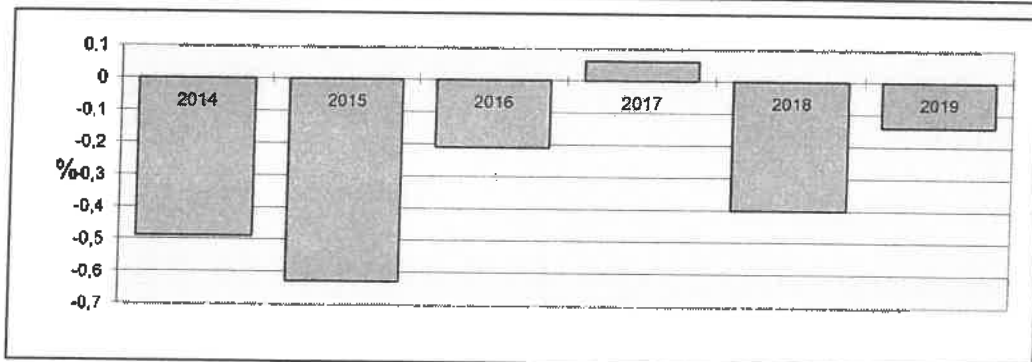


### VÝNOSNOST KAPITÁLU

Výnosnost provozního kapitálu						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= přidaná hodn./oběž.aktiva(%)	26,03	33,22	29,38	31,58	28,54	42,11
Přidaná hodnota	40 316	52 796	42 661	42 149	47 260	61 822
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819

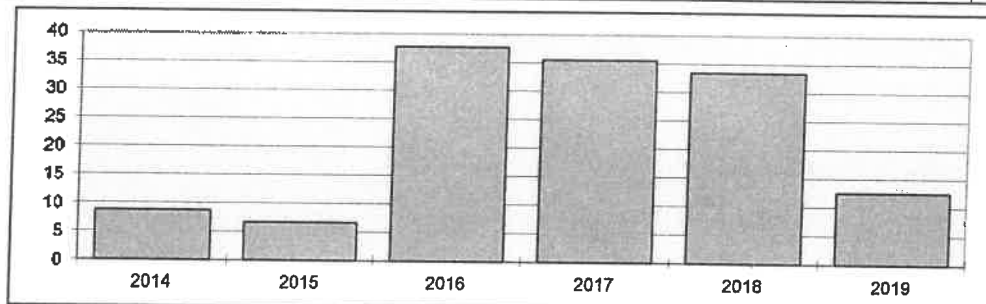


Výnosnost finančního majetku						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= (fin.HV+úroky)/oběž.aktiva(%)	-0,49	-0,63	-0,21	0,06	-0,4	-0,14
Finanční hospodářský výsledek	-1 933	-2 542	-1 419	-1 298	-2 247	-2 053
Úroky nákladové	1 181	1 538	1 109	1 373	1 590	1 854
Oběžná aktiva	154 877	158 930	145 220	133 473	165 621	146 819

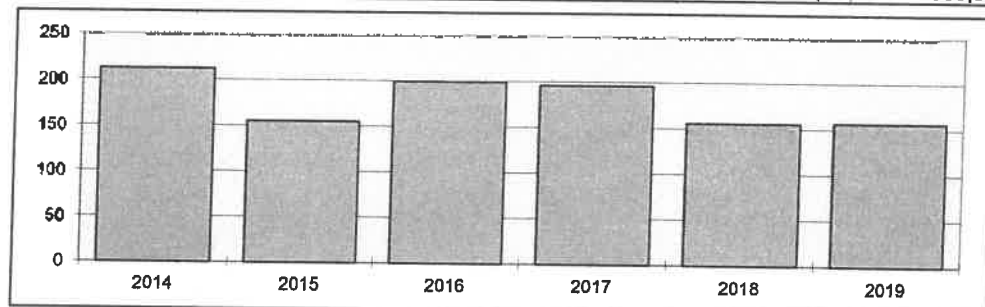


### UKAZATELE OBRATU

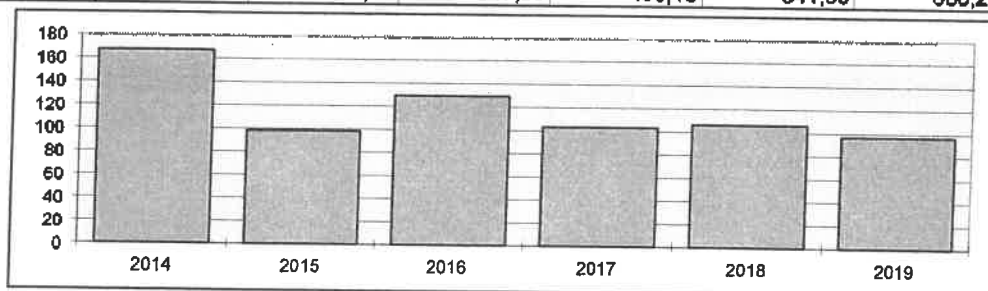
Doba obratu zásob						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= prům. zás./denní spotř. (dny)	8,67	6,6	37,66	35,5	33,4	12,51
Průměrná výše zásob	2 293	3 033	12 164	8 955	15 946	4 624
Spotřeba zboží a materiálu/365	264,53	459,48	322,96	252,28	477,43	369,68



Doba obratu pohledávek						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= prům. pohl./denní tržby (dny)	211,92	154,86	198,91	195,83	155,8	156,8
Průměrná výše pohledávek	139 770	152 531	126 236	119 246	148 146	138 038
Tržby/365	659,53	984,99	634,63	608,91	950,85	880,32



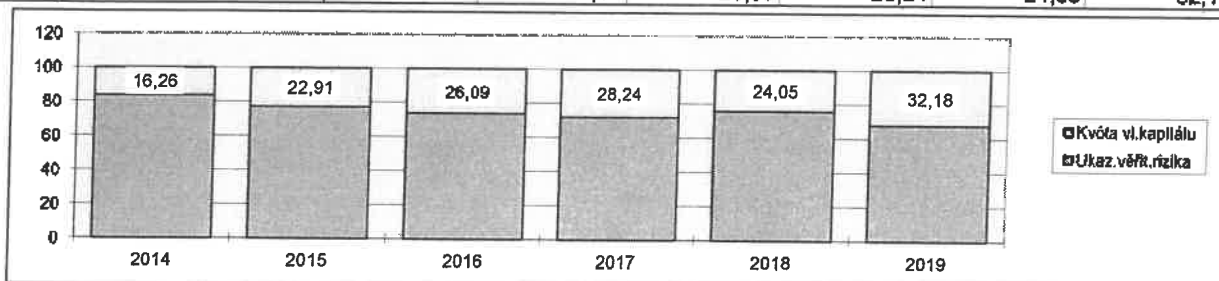
Doba obratu závazků						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= prům. závaz./den. spotř. (dny)	167,36	98,3	129,36	103,26	106,37	96,94
Průměrná výše závazků	91 674	82 168	70 807	50 193	89 514	65 940
Spotřeba zboží, mat. a služeb/365	547,78	835,85	547,36	486,10	841,55	680,22



### UKAZATELE ZADLUZENOSTI

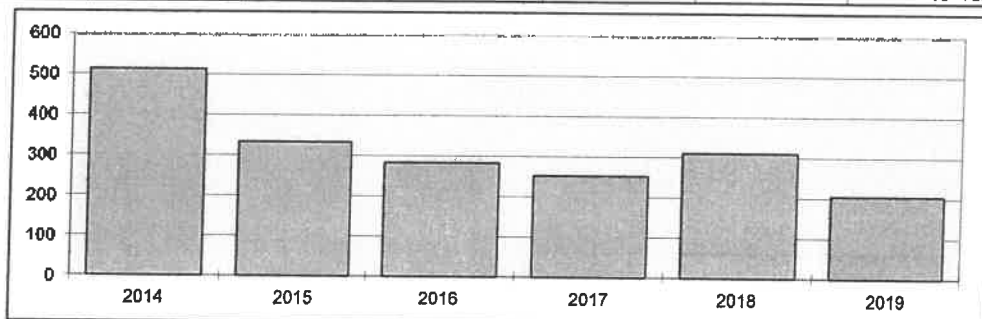
#### Ukazatel věřiteelského rizika + kvóta vlastního kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= celk.závaz./pasiva celk. (%)	83,74	77,09	73,91	71,76	75,95	67,82
Celkové závazky	133 916	126 226	112 071	101 712	130 720	103 587
Pasiva celkem	159 912	163 733	151 638	141 741	172 117	152 739
Kv.vl.kap.=100-ukaz.věř.rizika	16,26	22,91	26,09	28,24	24,05	32,18



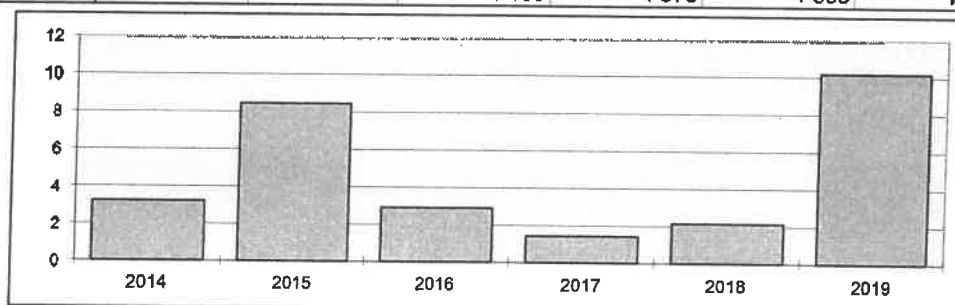
#### Stupeň zadlužení

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= celk.závaz./vlastní kapitál (%)	512,93	333,03	282,96	252,58	310,52	204,67
Krátkodobé a dlouhodob.závazky	133 341	124 909	111 957	101 104	128 546	100 597
Vlastní kapitál	25 996	37 507	39 567	40 029	41 397	49 152



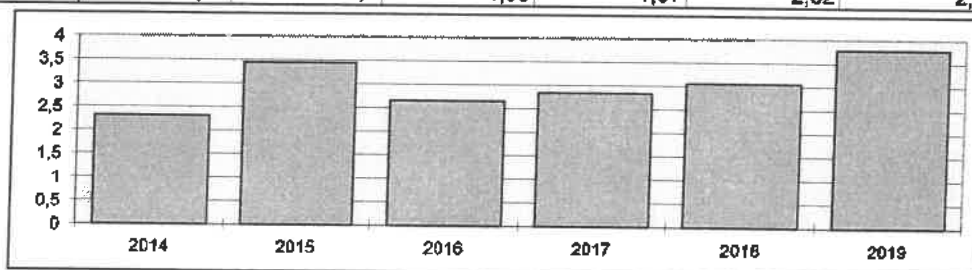
#### Ukazatel úrokového krytí

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
= EBIT/nákladové úroky (1)	3,23	8,43	2,92	1,44	2,15	10,2
Zisk před zdaň. a úroky (EBIT)	3 816	12 968	3 238	1 975	3 423	18 907
Nákladové úroky	1 181	1 538	1 109	1 373	1 590	1 854



**SYNETICKÉ UKAZATELE**

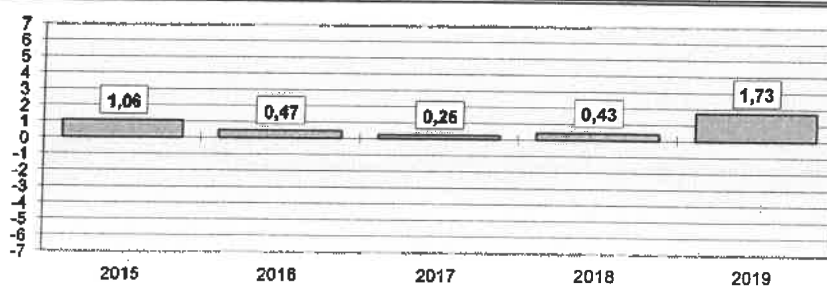
Altmanova formule bankrotu (Z - skóre)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
$Z = 1,2a + 1,4b + 3,3c + 0,6d + e$	2,31	3,446	2,66	2,845	3,058	3,79
1) Čistý pr.kap.(ob.aktiva-kr.záv.)	63 203	76 762	74 413	83 280	76 107	80 879
2) Zadržené výdělký (fondy+HV)	15 996	27 507	29 567	30 029	31 397	39 152
3) Zisk + daň + úroky	3 816	12 968	3 238	1 975	3 423	18 907
4) Celková aktiva	159 912	163 733	151 638	141 741	172 117	152 739
5) Vlastní zdroje	25 996	37 507	39 567	40 029	41 397	49 152
6) Celkové dluhy	133 341	124 909	111 957	101 104	128 546	100 597
7) Tržby celkem	240 729	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318
a ( 1 / 4 )	0,4	0,47	0,49	0,59	0,44	0,53
b ( 2 / 4 )	0,1	0,17	0,19	0,21	0,18	0,26
c ( 3 / 4 )	0,02	0,08	0,02	0,01	0,02	0,12
d ( 5 / 6 )	0,19	0,3	0,35	0,4	0,32	0,49
e ( 7 / 4 )	1,51	2,2	1,53	1,57	2,02	2,1



Indikátor bonity						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
$IB = 1,5x1 + 0,08x2 + 10x3 + 5x4 + 0,3x5 + 0,1x6$		1,06	0,47	0,25	0,43	1,73
1) Celková aktiva (pasiva)	x	163 733	151 638	141 741	172 117	152 739
2) Závazky	x	124 909	111 957	101 104	128 546	100 597
3) Celkové roční Cash Flow	x	-9 448	3 454	-1 548	-3 743	2 628
4) Podnikový výkon = 4a - 4b	x	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318
4a) Tržby	x	359 522	231 641	222 253	347 059	321 318
4b) Sníž.stavu zás.NV a hot.výr.	x					
5) Výsledek hosp.před zdaněním	x	11 430	2 129	602	1 833	17 053
6) Zásoby	x	3 033	12 164	8 955	15 946	4 624
x1 ( 3 / 2 )	x	-0,08	0,03	-0,02	-0,03	0,03
x2 ( 1 / 2 )	x	1,31	1,35	1,40	1,34	1,52
x3 ( 5 / 1 )	x	0,07	0,01		0,01	0,11
x4 ( 5 / 4 )	x	0,03	0,01		0,01	0,05
x5 ( 6 / 4 )	x	0,01	0,05	0,04	0,05	0,01
x6 ( 4 / 1 )	x	2,20	1,53	1,57	2,02	2,10

**HOONOCENÍ:**

- IB > 2 velmi dobrý
- IB > 1 středně dobrý
- IB > 0 neohrožen insolvenční hodnota
- IB = 0 oddělující hodnota
- IB < 0 ohrožen insolvenční





**SYNETICKE UKAZATELE**

QUICK test		2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková známka (A+B+C+D)/4	x		4	3,8	4	3,8	3,3
1) Vlastní zdroje	x		37 507	39 567	40 029	41 397	49 152
2) Celková aktiva (pasiva)	x		163 733	151 638	141 741	172 117	152 739
3) Provozní Cash Flow	x		-9 580	7 473	-8 613	8 275	14 068
4) Podnikový výkon = 4a - 4b	x		359 522	231 641	222 253	347 059	321 318
4a) Tržby	x		359 522	231 641	222 253	347 059	321 318
4b) Sníž.stavu zás.NV a hot.výr.	x						
5) Zisk + nákladové úroky	x		13 050	3 169	1 835	2 957	15 609
6) Cizí zdroje	x		126 226	112 071	101 712	130 720	103 587
7) Likvidní prostředky	x		3 366	6 820	5 272	1 529	4 157
8) Celkové roční Cash Flow	x		-9 448	3 454	-1 548	-3 743	2 628
A) Kvóta vlastního kapitálu (1/2)%	x		22,9	26,1	28,2	24,1	32,2
B) CashFlow z pod.výkonu (3/4)%	x		-2,7	3,2	-3,9	2,4	4,4
C) Rent.celkového kapitálu (5/2)%	x		8,0	2,1	1,3	1,7	10,2
D) Doba spl.dluhu v letech ((6-7/8)	x		-13,0	30,5	-62,3	-34,5	37,8
Hodnocení ukazatelů známkou:							
		1	2	3	4	5	
A) >30 >20 >10 <=10 <0 %	x		2		2		2
B) >10 >8 >5 <=5 <0 %	x		5		4		5
C) >15 >12 >8 <=8 <0 %	x		4		4		4
D) <3 <5 <12 >=12 >30 r.	x		5		5		5

