

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Výsledek hospodaření a ziskovost podniků ve  
zvoleném odvětví**

**Operating result and profitability of companies in  
the chosen industry**

**Natálie Aiznerová**

**Plzeň 2024**



## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Výsledek hospodaření a ziskovost podniků ve zvoleném odvětví“*

vypracoval/a samostatně pod odborným dohledem vedoucí/vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 17.4.2024

v. r. *Natálie Aiznerová*

## **Zásady pro vypracování práce**

1. Proved'te literární rešerši.
2. Charakterizujte zvolené podnikatelské subjekty.
3. Zhodnot'te výsledek hospodaření a ziskovost zvolených podniků.
4. Shrňte závěry zkoumaných podniků

## **Studijní program**

Podniková ekonomika a management

## **Poděkování**

Chtěla bych poděkovat vedoucí bakalářské práce paní Ing. Veronice Komorousové za její cenné rady a poznámky. Zejména však za ochotu a vstřícný přístup při zpracování celé bakalářské práce.

# Obsah

Úvod .....	7
<b>1 Cíl práce a metodika řešení.....</b>	<b>8</b>
1.1 Cíl práce.....	8
1.2 Metodika řešení.....	8
<b>2 Teoretická část .....</b>	<b>9</b>
2.1 Výnosy .....	9
2.1.1 Členění výnosů .....	9
2.2 Náklady.....	10
2.2.1 Členění nákladů .....	11
2.3 Výsledek hospodaření.....	11
2.4 Analýza vývoje nákladů, výnosů a výsledku hospodaření .....	13
2.4.1 Horizontální analýza .....	13
2.4.2 Vertikální analýza .....	14
2.5 Analýza rentability.....	14
2.5.1 Rentabilita.....	15
2.5.2 Zisk v analýze rentability.....	16
2.5.3 Kapitál v analýze rentability .....	17
2.5.4 Ukazatele rentability .....	18
2.5.5 Pyramidový rozklad ROE.....	20
2.5.6 Vztah rentability k ostatním ukazatelům .....	21
<b>3 Praktická část.....</b>	<b>24</b>
3.1 Představení podniků.....	24
3.1.1 Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.....	24
3.1.2 Nobilis Tilia, s.r.o. ....	24

3.1.3	RYOR, a.s. ....	24
3.2	Analýza vývoje nákladů a výnosů .....	25
3.2.1	Havlíkova přírodní apotéka .....	25
3.2.2	Nobilis Tilia .....	29
3.2.3	RYOR .....	33
3.3	Analýza vývoje výsledků hospodaření .....	37
3.3.1	Provozní výsledek hospodaření .....	37
3.3.2	Finanční výsledek hospodaření.....	39
3.3.3	Výsledek hospodaření po zdanění .....	40
3.4	Analýza rentability.....	42
3.4.1	Rentabilita celkového kapitálu /aktiv .....	43
3.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu .....	46
3.4.3	Rentabilita tržeb .....	48
3.4.4	Rentabilita nákladů .....	51
3.4.5	Pyramidový rozklad ROE.....	54
3.5	Doporučení.....	57
	<b>Závěr .....</b>	<b>61</b>
	<b>Seznam použitých zkratk .....</b>	<b>63</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>64</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>66</b>
	<b>Seznam obrázků.....</b>	<b>68</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>69</b>
	<b>Přílohy</b>	
	<b>Abstrakt</b>	
	<b>Abstract</b>	

# Úvod

Tématem této bakalářské práce je Výsledek hospodaření a ziskovost podniků v kosmetickém průmyslu. Kosmetický průmysl v poslední době prochází výrazným vývojem, přičemž spotřebitelé kladou stále větší důraz na kvalitu, složení a etiku produktů. V současné době spotřebitelé stále více preferují značky, které se zabývají výrobou přírodní kosmetiky a zároveň podporují etické zásady netestování svých výrobků na zvířatech. Tato práce se zaměřuje na zjištění výsledku hospodaření a ziskovosti tří významných českých značek, které se specializují na výrobu produktů z přírodních ingrediencí a které se zavazují k etickému postoji netestování na zvířatech – Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s.

Teoretická část práce bude zaměřena na pojetí nákladů, výnosů, hospodářského výsledku a finanční analýzy s větším zaměřením na analýzu rentability. Praktická část práce bude rozdělena na více částí jako představení podniků Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s., analýza jejich nákladů, výnosů a výsledků hospodaření, analýza ukazatelů rentability, zhodnocení a porovnání získaných výsledků.

# **1 Cíl práce a metodika řešení**

## **1.1 Cíl práce**

Tato bakalářská práce je zaměřena na zjištění a zhodnocení výsledků hospodaření a ziskovosti podniků působících v kosmetickém průmyslu. Jejím hlavním cílem je zhodnotit a porovnat výsledky hospodaření a ziskovost tří českých společností zabývajících se výrobou přírodní kosmetiky. Jedná se o společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., společnost Nobilis Tilia, s.r.o. a společnost RYOR, a.s. Tato analýza bude probíhat v časovém horizontu čtyř let, konkrétně od roku 2019 až do roku 2022, a to za pomoci horizontální a vertikální analýzy a analýzy rentability.

## **1.2 Metodika řešení**

V teoretické části této bakalářské práce bude provedena literární rešerše, která se bude zaměřovat na pojmy jako jsou náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Dále na horizontální a vertikální analýzu, která umožní sledovat právě vývoj nákladů, výnosů a výsledků hospodaření. Poté se bude zabývat analýzou rentability, jejími ukazateli, konkrétně ukazateli rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability nákladů a následně vzájemnými vztahy mezi rentabilitou a ostatními ukazateli finanční analýzy.

Praktická část bude zpracována na základě údajů z účetních závěrek jednotlivých subjektů za roky 2019, 2020, 2021 a 2022. Nejprve bude provedena charakteristika zvolených podnikatelských subjektů – Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. V další části bude provedena analýza vývoje výnosů, nákladů a výsledků hospodaření prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy a její následná interpretace. Poté bude následovat analýza rentability, její interpretace a srovnání s průměrnými výsledky pro dané odvětví.



## 2 Teoretická část

Teoretická část bude soustředěna na náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Dále se bude věnovat analýze vývoje nákladů, výnosů a výsledků hospodaření, při které budou využity nástroje horizontální a vertikální analýzy. Následující část bude věnována analýze rentability, kde bude obsažena definice rentability, kategorie zisku, jednotlivé ukazatele rentability a vztahy rentability s ostatními ukazateli.

### 2.1 Výnosy

Výnosy jsou charakterizovány jako peněžně vyjádřené prodané výkony podniku z veškerých svých činností za dané účetní období, a to nezávisle na tom, zda byly v tomto období skutečně inkasovány. Je nezbytné znát rozdíl mezi výnosy a příjmy, jelikož tyto termíny mají odlišný význam a jiný způsob zaznamenávání ve finančních výkazech. Vykazování výnosů není podmíněno samotnou peněžní transakcí, jsou zaznamenávány v okamžiku dokončení daného výkonu, tj. dodání výrobku nebo poskytnutí služby. Příjmy naopak představují peněžní přírůstky a jsou vykazovány v okamžiku, kdy jsou prodané výkony skutečně zaplacené. (Štohl, 2019)

Hlavní část výnosů se skládá z tržeb, které podnik využívá k pokrytí svých nákladů, placení daní a k výplatě dividend. Výše tržeb je podmíněna objemem prodeje a jednotlivými cenami. (Vochozka a kol., 2012)

#### 2.1.1 Členění výnosů

Výnosy mohou být kategorizovány dle druhu, což je členění, které je obsaženo ve výkazu zisku a ztráty. Dle druhového členění výnosů je dělíme na:

- provozní výnosy
- finanční výnosy

Provozní výnosy jsou výnosy, které podnik generuje v rámci své provozně-hospodářské činnosti, což je činnost, která představuje primární důvod založení podniku. Zahrnují se do nich tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb. Finanční výnosy jsou výnosy související s finančními investicemi a operacemi spojenými s penězi, mezi ně patří výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky. (Synek a kol., 2011)

## 2.2 Náklady

Náklady jsou v ekonomii a účetnictví považovány za základní pojem, který má však odlišný význam a interpretaci pro různé skupiny uživatelů, a proto jsou náklady odlišně vnímány v manažerském účetnictví než v účetnictví finančním. Za dvě základní pojetí nákladů se považuje:

- Finanční pojetí nákladů
- Manažerské pojetí nákladů

Finanční účetnictví je určeno pro interní i externí uživatele, podává informace o společnosti jako o celku. Údaje jsou k dispozici v účetních závěrkách společností, tedy v rozvaze, výkazu zisku a ztráty nebo výkazu o peněžních tocích. Náklady ve finančním účetnictví jsou brány jako úbytek ekonomického prospěchu a jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách.

Manažerské účetnictví je určeno pro interní uživatele a slouží k řízení a k rozhodování podniku. V rámci manažerského účetnictví jsou náklady brány jako účelně vynaložené zdroje podniku, které jsou hodnotově vyjádřeny. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

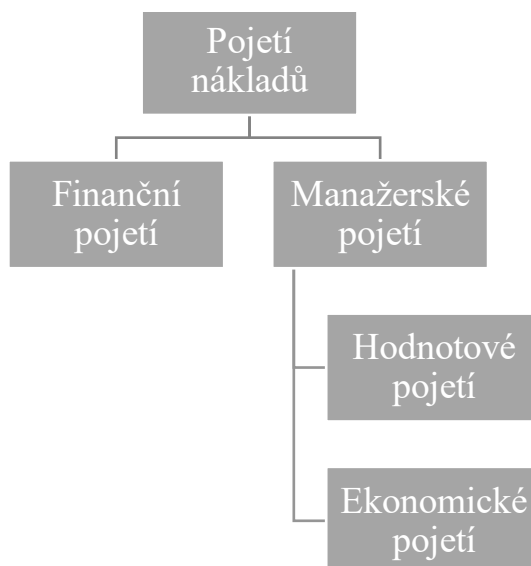
V rámci manažerského pojetí nákladů se rozlišují další dvě pojetí nákladů:

- Hodnotové pojetí nákladů
- Ekonomické pojetí nákladů

Hodnotové pojetí nákladů poskytuje údaje potřebné k běžnému řízení a kontrole. V této koncepci se spotřebovávané ekonomické zdroje oceňují na základě jejich aktuální reálné hodnoty. Toto pojetí zahrnuje nejen náklady vyjádřené explicitně, v souladu s tím, jak byly zaznamenány v rámci finančního účetnictví, ale i kalkulační druhy nákladů, které mohou být ve finančním účetnictví vykazovány odlišně.

Ekonomické pojetí nákladů se zabývá konceptem oportunitních nákladů. V tomto pojetí náklady odpovídají hodnotě, kterou bychom mohli získat při jejich využití tím nejefektivnějším způsobem, nebo hodnotě, kterou bychom mohli ztratit, pokud použijeme omezené zdroje na určitou alternativu. Zahrnuje náklady explicitní i implicitní. (Popesko & Papadki, 2016)

Obr. 1: Členění pojetí nákladů



Zdroj: vlastní zpracování podle Popesko & Papadaki (2016)

### 2.2.1 Členění nákladů

Existuje více způsobů, jak členit náklady, avšak pro účely této bakalářské práce stačí druhové členění nákladů, které je obsaženo ve výkazu zisku a ztráty. Toto členění rozlišuje náklady na základě využití výrobních faktorů a podle toho, co bylo spotřebováno. Rozlišují se následující nákladové druhy:

- Spotřeba materiálu
- Spotřeba služeb
- Mzdové a ostatní osobní náklady
- Odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku
- Finanční náklady

Ve výkazu zisku a ztráty jsou tyto nákladové druhy členěny do dalších dvou skupin – provozní náklady a finanční náklady. Do těchto skupin jsou řazeny dle jejich charakteru. (Vochozka a kol., 2012)

### 2.3 Výsledek hospodaření

Obecně výsledek hospodaření se vyjádří jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud náklady převyšují nad výnosy, jedná se o ztrátu a pokud výnosy převyšují nad náklady,

podniku vzniká zisk. Za hlavní cíl podnikání se považuje dosažení zisku a ten naplňuje několik funkcí:

- Kriteriaální funkce – výše dosaženého zisku ovlivňuje všechna ekonomická rozhodnutí
- Rozvojová funkce – zisk představuje hlavní zdroj pro tvorbu finančních zdrojů, a tedy pro další rozvoj společnosti
- Rozdělovací funkce – zisk slouží jako základ pro rozdělení důchodů
- Motivační funkce – zisk motivuje veškeré podnikatelské úsilí

Vyššího výsledku hospodaření lze dosáhnout prostřednictvím redukci nákladů nebo zvýšením výnosů. Faktory ovlivňující výši výnosů a nákladů mají tedy vliv i na výši výsledku hospodaření. Navýšit výnosy lze prostřednictvím růstu poptávky a prodeje, což může být realizováno zlepšením úrovně zákaznického servisu a kvality výrobků a poskytovaných služeb. Toto zlepšení může vést k větší spokojenosti zákazníka a tím pádem i k větší poptávce. Dalším způsobem je vyvinutí a následný prodej nových produktů nebo vstoupení na nové trhy, např. na zahraniční trhy. Redukovat náklady lze prostřednictvím snížení úrovně fixních a variabilních nákladů nebo pomocí reengineeringu podniku. Následný zisk po zdanění lze využít ke zvýšení základního kapitálu, k vytvoření fondů rezervních či statutárních, k vyplacení tantiém a dividend nebo ho lze ponechat v podniku jako nerozdělený zisk. (Martinovičová a kol., 2019)

Sledování, plánování a řízení výnosů a nákladů by nemělo probíhat odděleně. Pokud podnik zaměří své úsilí na pouhou redukci nákladů, může to mít naopak i negativní dopad na výsledek hospodaření. Pokud ušetří například na kvalitě prodáváných výrobků, povede to ke snížení jejich ceny a ke snížení objemu prodeje, což se následně projeví i v poklesu výnosů. (Vochozka a kol., 2012)

Výsledek hospodaření spolu s náklady a výnosy je zaznamenán ve výkazu zisku a ztráty, kde je dělen do 2 skupin:

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření

Provozní výsledek je rozdílem provozních výnosů a provozních nákladů, finanční rozdílem finančních výnosů a finančních nákladů. Součet provozního a finančního výsledku dává dohromady výsledek hospodaření za běžnou činnost. (Synek a kol., 2011)

## 2.4 Analýza vývoje nákladů, výnosů a výsledku hospodaření

Tato analýza bude zaměřena na vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření, k čemuž budou využity nástroje horizontální a vertikální analýzy, které umožní detailnější pohled na vývoj klíčových složek výkazu zisku a ztráty. Pro větší přehlednost a k lepší identifikaci faktorů a trendů ovlivňující finanční situaci společnosti bude provedena zvlášť analýza nákladů, výnosů i výsledku hospodaření.

Při analýze absolutních ukazatelů je zapotřebí užití údajů obsažených v účetních výkazech, které jsou označovány jako absolutní ukazatele a charakterizují konkrétní jev nezávisle na jakémkoli jiném jevu. Je velice problematické tyto ukazatele využít při mezipodnikovém srovnání, z důvodu jejich závislosti na velikosti daného podniku. Nicméně v rámci jednoho podniku lze tyto ukazatele využít efektivně, pokud podnik provede analýzu z více účetních období a pokud za tyto období neproběhla žádná mimořádná událost. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

U analýzy výkazu zisku a ztráty je nezbytné věnovat pozornost především všem kategoriím výsledku hospodaření a též tržbám z prodeje výrobků a služeb, tržbám z prodeje zboží, které představují nejpodstatnější část celkových výnosů. Ideální stav nastává, pokud tyto tržby zaznamenávají nárůst. Naopak nejpodstatnější součástí celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba, u které je požadován pokles, avšak snižování nákladů má své meze. Například enormní snižování nákladů na materiál se promítne v kvalitě produktu a snižování mzdových nákladů povede k nespokojenosti pracovníků. (Růčková, 2021)

### 2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza označována jako analýza trendů je zaměřena na sledování změny absolutních ukazatelů v průběhu času. Srovnávání údajů funguje po řádcích, proto název horizontální analýza. Zaměřuje se na popis změny v konkrétní položce účetního výkazu, jedná se buď o absolutní změnu či procentní změnu. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

*Absolutní změna = hodnota v roce t – hodnota v roce t – 1*

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota v roce } t - 1} \times 100 [\%]$$

### **2.4.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza je metoda finanční analýzy, při které se jednotlivé položky uvádějí jako procentní podíl základní veličiny, která je brána jako báze. V analýze výkazu zisku a ztráty jsou jednotlivé položky většinou uvedeny jako procento z výnosů a v analýze rozvahy jsou jako báze brána celková aktiva nebo celková pasiva. Tato analýza umožňuje lepší mezipodnikové srovnání i napříč odvětvími. (Grant, 2022)

## **2.5 Analýza rentability**

Tato kapitola bude zaměřena na analýzu rentability, která představuje jeden ze základních nástrojů finanční analýzy.

Finanční analýza představuje nástroj pro celkové posouzení a vyhodnocení finanční situace podniku. Slouží k posouzení ziskovosti podniku, majetkové a kapitálové struktury a schopnosti řádně splácet své závazky. Finanční analýza je klíčovým prvkem finančního řízení, jelikož poskytuje zásadní informace o minulém i budoucím vývoji podniku. Zjištěné výsledky finanční analýzy slouží jako podklad k rozhodování a řízení podniku. Je nezbytné brát v úvahu, pro jakou skupinu uživatelů je finanční analýza vypracovávána, jelikož každá skupina uživatelů může mít různé požadavky na poskytované informace. (Knápková a kol., 2017)

Cílem finanční analýzy je za pomoci vhodných metod vyhodnotit finanční zdraví podniku, které se odvíjí od jeho finanční výkonnosti a finanční pozice. Finanční zdraví vyjadřuje vyhovující finanční pozici podniku a ukazuje, zda je podnik schopen přežít v nestálém podnikatelském prostředí při působení externích i interních rizik. Za finančně zdravý podnik je považován ten podnik, který zhodnocuje svůj vložený kapitál, je schopen řádně hradit své splatné závazky a je nezávislý ve svých rozhodnutích. Za opak finančního zdraví, tedy pokud se finanční zdraví podniku nachází na velice špatné úrovni, je považována finanční tíseň podniku, která je vyvolána vysokým zadlužením a nízkou likviditou. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

Kvalita finanční analýzy a její relevantnost je podmíněna použitím kvalitních vstupních informačních zdrojů pro její zpracování. Základním zdrojem vstupních informací bývají účetní výkazy.

Základními účetními výkazy pro zpracování finanční analýzy jsou:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích
- Přehled o změnách vlastního kapitálu

K provedení finanční analýzy je možné využít velké množství různých metod, proto je důležité věnovat pozornost volbě vhodné metody. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) zmiňuje, na co brát ohled při volbě vhodné metody:

1. Účelnost – finanční analýza musí být směřována k předem definovaným cílům. Je zásadní si uvědomit, že pro různé podniky nebudou vhodné ty stejné metody, proto by se měl brát v potaz účel analýzy, k jakému bude následně využita.
2. Nákladnost – finanční analýza přináší podniku různé druhy nákladů, proto je důležité přihlížet na návratnost takto investovaných nákladů.
3. Spolehlivost – ke spolehlivosti finanční analýzy je klíčové využití kvalitních a spolehlivých vstupních informačních zdrojů.

### 2.5.1 Rentabilita

Rentabilita taktéž označováno jako ziskovost představuje důležitý ukazatel finančního zdraví společnosti, dalšími ukazateli jsou likvidita a zadluženost, které by měly odpovídat rentabilitě. Pokud podnik usiluje o dosažení co nejvyššího zisku a rychle expandovat za využití cizích zdrojů, může čelit situaci, kdy nebude schopný hradit své závazky, což může vést k následnému bankrotu podniku. Naopak přehnaná obezřetnost, kdy je cílem eliminace všech rizik, které by následně mohli vést k platební neschopnosti, vede k menší ziskovosti, k nižší úrovni investic a k omezeným prostředkům pro výzkum a vývoj, což může ovlivnit konkurenceschopnost podniku. Z tohoto důvodu by platební schopnost podniku, vyvážený poměr cizích a vlastních zdrojů financování a rentabilita měly být v určitém souladu.

Obecný vzorec pro vypočtení rentability je následující:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \times 100 [\%]$$

V čitateli je obsažen zisk, který může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním, zisku před úroky a zdaněním apod. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

### 2.5.2 Zisk v analýze rentability

Tab. 1: Kategorie zisku

Název v ČJ	Název v AJ	Výpočet
Zisk po zdanění	<b>EAT</b> (Earnings After Taxes)	Výsledek hospodaření za účetní období
Zisk před zdaněním	<b>EBT</b> (Earnings Before Taxes)	EAT + daň z příjmů
Zisk před úroky a zdaněním	<b>EBIT</b> (Earnings Before Interest and Taxes)	EBT + úroky
Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	<b>EBITDA</b> (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	EBIT + odpisy
Operativní zisk po zdanění	<b>NOPAT</b> (Net Operation Profit after Taxes)	$EBIT \times (1-t)$

Zdroj: Vlastní zpracování podle Taušl Procházková & Jelínková (2018)

#### Zisk po zdanění (EAT)

Zisk po zdanění je označován jako čistý zisk (Net Income) a jedná se o výsledek hospodaření za účetní období. Tímto ziskem podnik disponuje za účelem jeho rozdělení mezi akcionáře, případně ho ponechává ve společnosti jako nerozdělený zisk, který slouží jako interní zdroj financování a lze ho použít pro budoucí rozvoj, splácení závazků či k zabezpečení proti eventuálním budoucím ztrátám. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

#### Zisk před zdaněním (EBT)

Zisk před zdaněním je významný ukazatel při hodnocení výkonnosti podniku, jelikož vyjadřuje efektivitu podniku před stanovením daňového zatížení. Jedná se o důležitý nástroj při provádění trendové analýzy, jelikož se daňová povinnost může v čase významně lišit, případně je pak i relevantní při srovnávání mezi různými podniky, neboť je možné, že i v jednotlivých podnicích bude různé daňové zatížení. (Pešková & Jindřichovská, 2012)



### **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

Zisk před úroky a zdaněním patří opět mezi důležité nástroje při provádění trendové analýzy a při mezipodnikovém srovnání, kdy je ale ještě vhodné provést korekci případných nesrovnalostí v případě rozdílnosti úrokových sazeb z úvěrových půjček. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

### **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

Zisk před úroky, zdaněním a odpisy se vypočítá tak, že k čistému zisku se připočtou úroky, daň a odpisy, tímto zahrnutím vyjadřuje peněžní zisk, který je generovaný činností společnosti. EBITDA nepatří mezi uznávané ukazatele podle obecně přijímaných účetních zásad (GAAP). (Hayes, 2024)

### **Operativní zisk po zdanění (NOPAT)**

Operativní zisk po zdanění je výsledek hospodaření z hlavní provozní činnosti, nelze ho vždy zcela přiřadit k provoznímu výsledku hospodaření podle českých účetních předpisů. Je používán k výpočtu ekonomické přidané hodnoty. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

### **2.5.3 Kapitál v analýze rentability**

Mezi podstatné složky pro tvorbu ukazatelů rentability patří i kapitál, jehož velikost se odvíjí od celé řady faktorů jako je velikost podniku, stupeň automatizace, rychlost obratu kapitálu a organizace prodeje. Podnik by měl disponovat takovým množstvím kapitálu, které reálně potřebuje. Pokud podnik disponuje větším množstvím kapitálu, než je skutečná potřeba, je podnik překapitalizován a jeho využití není hospodárné. V opačném případě, kdy podnik má k dispozici malé množství kapitálu, nastává podkapitalizace podniku, což může zapříčinit problémy s provozem podniku. Tato situace je charakteristická pro období expanze, kdy podnik zvyšuje výrobu, čímž zvyšuje svá aktiva, která nejsou dostatečně kryta finančními zdroji. Kapitál se dělí na vlastní a cizí. Vlastní kapitál (VK) je finanční zdroj, který patří vlastníkovvi nebo vlastníkům a tvoří ho jejich vklady. Jeho velikost se odvíjí od výsledku hospodaření, je-li podnik ve ztrátě, vlastní kapitál se snižuje a disponuje-li podnik nerozděleným ziskem, vlastní kapitál se zvyšuje. Může být tvořen jak peněžitými vklady, tak i nepeněžitými. Je tvořen základním kapitálem, ážiem a kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření za běžné účetní období. Cizí kapitál je finanční zdroj, který

je tvořen věřitelem, představuje dluh společnosti. Cizí kapitál lze dále dělit na krátkodobý a dlouhodobý. Existuje celá řada důvodů, proč se podnik rozhodne pro cizí kapitál. Pokud podnik nemá k dispozici adekvátně veliký vlastní kapitál, využitím cizího kapitálu nevznikají věřiteli práva na řízení podniku, cizí kapitál je levnější než vlastní a kladně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu. Mezi rizika jeho využití patří zvýšení zadluženosti, čímž se snižuje finanční stabilita podniku. (Martinovičová a kol., 2019)

V analýze rentability je zisk využíván jako číselník a kapitál jako jmenovatel. Pokud do jmenovatele zahrneme celkový kapitál, tedy vlastní i cizí, jedná se o rentabilitu celkového kapitálu. O rentabilitu vlastního kapitálu se jedná, pokud jmenovatel obsahuje pouze vlastní kapitál. V některých situacích lze k vlastnímu kapitálu přidat i dlouhodobé závazky a bankovní úvěry, potom se jedná o rentabilitu celkového investovaného kapitálu. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

#### 2.5.4 Ukazatele rentability

Mezi nejvíce využívané ukazatele rentability se řadí:

- Rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržeb (ROS)
- Rentabilita nákladů (ROC)

#### **Rentabilita celkového kapitálu, též rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA)**

Rentabilita celkového kapitálu je považována za základní ukazatel rentability, udává celkovou výnosnost aktiv nezávisle na původu zdrojů, jakými byly financovány, nezávisle tedy na tom, zda aktiva byla financována z vlastního či cizího kapitálu. Zjištěná hodnota udává, kolik Kč zisku vyprodukuje 1 Kč aktiv nebo kapitálu. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

$$ROA = \frac{ZISK}{AKTIVA (CELKOVÝ KAPITÁL)}$$

Pojmem celkový kapitál se rozumí celková aktiva a stanovení vhodné hodnoty pro položku celkový kapitál je tedy zpravidla jednoznačné. Položka zisku je naopak méně jasná. Podle dosažené kategorie zisku se bude odvíjet i výsledek ukazatele a jeho interpretace. Nejčastěji se do číselníku dosazuje zisk před úroky a zdaněním (EBIT),

ukazatel má pak využití v případě mezipodnikového srovnání, kdy podniky mají rozdílné daňové zatížení a i rozdílné úrokové podmínky, což není nijak neobvyklý jev, jelikož každý podnik má odlišnou bonitu, což ovlivňuje výši úrokové míry. (Růčková, 2021)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return, on Equity – ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu udává výnosnost jen vlastního kapitálu a pomáhá investorům zjistit, zda se jejich investovaný kapitál efektivně zhodnocuje v souladu s rizikem dané investice. (Růčková & Roubíčková, 2012)

$$ROE = \frac{ZISK}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Zvýšení hodnoty ukazatele může indikovat například zvýšení výsledku hospodaření, snížení vlastního kapitálu či snížení úročení cizího kapitálu. Hodnota ukazatele je do jisté míry ovlivněna tím, zda společnost drží výsledek hospodaření v podniku nebo zda je pravidelně vyplácen akcionářům v podobě podílů. Pro vlastníky je výhodnější v čitateli počítat se ziskem po zdanění z toho důvodu, že z něj jsou následně vyplaceny podíly akcionářů. (Růčková, 2021)

Při výpočtu ukazatele může nastat problém při využití hodnot, tj. zisku po zdanění a vlastního kapitálu, ze stejného data ke konci období, může totiž dojít k chybě a podhodnocení reálné ziskovosti podniku. Toto je způsobeno tím, že zisk se vytvářel postupně během celého období a podnik jím nedisponoval v celé výši k financování jeho aktivit. Získaná hodnota ukazatele by měla být vyšší, než je výnos z dlouhodobých vkladů. Pokud je rozdíl kladný, je nazýván premií za riziko, pokud je dlouhodobě nulový či v záporných hodnotách, je lepší variantou uložit peněžní prostředky v bance, kde dosáhnou vyšších výnosů s menším rizikem. Ukazatele je nezbytné hodnotit za delší časový horizont. V krátkém časovém horizontu mohou nastat výkyvy, které nutně nemusí znamenat komplikace. Jedná se například o situace, kdy podnik investoval do nových kapacit či zavedl nové výrobky. (Knápková a kol., 2017)

### **Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)**

Rentabilita tržeb udává, jak je podnik schopen vytvářet zisk při určité výši tržeb, kolik Kč zisku přinese 1 Kč tržeb. Tento ukazatel je označován jako ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži. Výslednou hodnotu lze porovnat s oborovým průměrem a pokud jsou tyto hodnoty nižší než právě průměrné hodnoty v odvětví, znamená to,

že ceny produktů jsou nastaveny nízko ve srovnání s relativně vysokými náklady. (Růčková, 2021)

$$ROS = \frac{ZISK}{TRŽBY}$$

Ziskovou marži lze členit na provozní a čistou ziskovou marži. U provozní ziskové marže se jako kategorie zisku využívá zisk před úroky a zdaněním, lze ho nahradit i provozním výsledkem hospodaření, který dostaneme odečtením provozních nákladů od provozních výnosů.

$$\text{Provozní zisková marže} = \frac{EBIT}{TRŽBY}$$

U čisté ziskové marže se místo zisku před úroky a zdaněním dosazuje čistý zisk, tedy zisk po zdanění (EAT). Tento ukazatel může nabývat odlišných hodnot, záleží na odvětví a na charakteru výrobků. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

$$\text{Čistá zisková marže} = \frac{EAT}{TRŽBY}$$

### **Rentabilita nákladů (Return on Costs – ROC)**

Rentabilita nákladů je brána jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb.

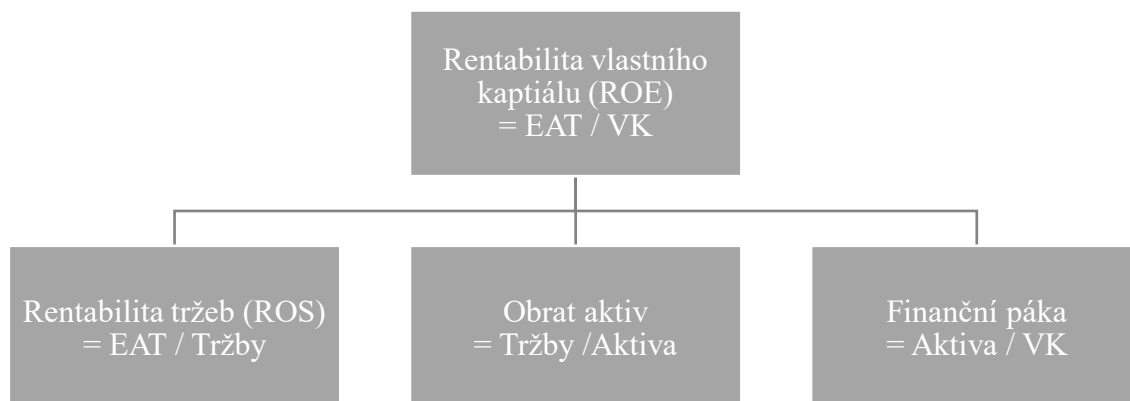
$$ROC = \frac{ZISK}{NÁKLADY}$$

Čím vyšší hodnoty tento ukazatel nabývá, tím lépe a efektivněji jsou vynaložené náklady zhodnoceny. Tento ukazatel udává, kolik Kč zisku společnost vygenerovala při vyložení 1 Kč nákladů. (Růčková & Roubíčková, 2012)

### **2.5.5 Pyramidový rozklad ROE**

Pyramidový rozklad ROE byl poprvé aplikován ve společnosti Du Pont de Nemeurs a z toho důvodu je též označován jako Du Pont rozklad. Orientuje se na rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a specifikaci jednotlivých prvků, které se na tomto vrcholovém ukazateli podílejí. (Růčková, 2021)

Obr. 2: Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Knápková a kol. (2017)

Z tohoto rozkladu vyplývá, že vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu je závislý na rentabilitě tržeb, obratu aktiv a finanční páce. Rentabilita vlastního kapitálu se tedy rozkládá na součin těchto jednotlivých ukazatelů. Principu fungování finanční páky je věnována následující kapitola. Zjednodušeně lze říci, že při zvyšování zadluženosti, tedy zvyšování finanční páky, se rentabilita vlastního kapitálu bude zvyšovat pouze v tom případě, že společnost bude dosahovat dostatečné výše zisku, aby pokryla vyšší úrokové náklady. (Růčková, 2021)

## 2.5.6 Vztah rentability k ostatním ukazatelům

### Likvidita a rentabilita

Vysoká úroveň likvidity podniku značí, že podnik je schopen řádně a včas hradit své krátkodobé závazky, k čemuž je zapotřebí, aby disponoval velkým objemem oběžných aktiv v podobě finančních prostředků ve formě hotovosti či na bankovním účtu, pohledávek a zásob. Držba těchto typů oběžných aktiv však podniku přináší minimální nebo dokonce žádné výnosy, což vede ke snížení rentability. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

### Aktivita a rentabilita

Čím rychlejší je obrat aktiv, tím je rentabilita podniku vyšší, což je patrné i z rozkladu rentability vlastního kapitálu. Pokud podnik disponuje velkým objemem aktiv a nakládá s nimi efektivně, povede to k vyšší úrovni rentability. Oběžná aktiva se obracejí rychleji než stálá. Podnik tedy usiluje o to, aby disponoval nižším objemem stálých aktiv

a zároveň požaduje, aby byla produktivní. Obrat stálých aktiv může být navýšen prostřednictvím leasingu. (Pešková & Jindřichovská, 2012)

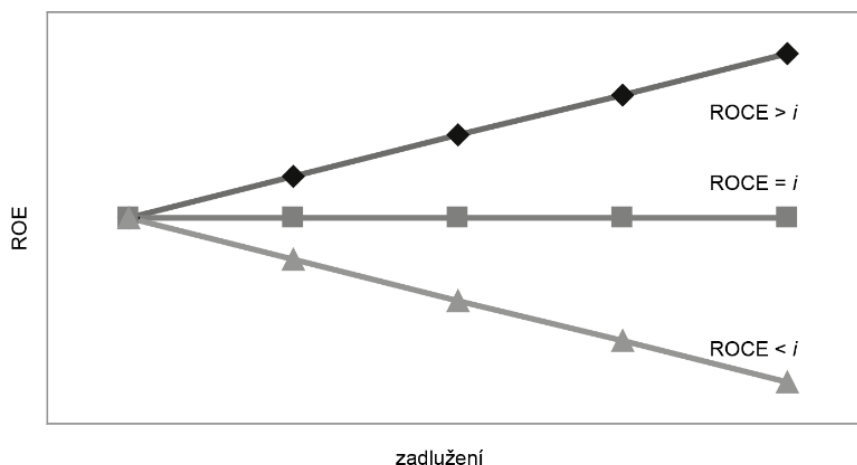
### Zadluženost a rentabilita

Vysoká úroveň zadluženosti podniků může na rentabilitu působit negativně i pozitivně. V případě, že financování z cizích zdrojů je prováděno efektivním způsobem, pak vyšší zadluženost má kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu podniku. Na vztah mezi zadlužeností a rentabilitou působí finanční páka.

$$ROE = \left[ ROCE + \frac{CK}{VK} \times (ROCE - i) \right] * (1 - t)$$

Z výše uvedeného vztahu plyne, že rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna rentabilitou vloženého kapitálu (ROCE), zadlužeností a mírou zdanění.

Obr. 3: Závislost vývoje ROE na ROCE a úrokové sazbě cizího kapitálu při různé míře zadlužení



Zdroj: Knápková a kol. (2017)

Finanční páka může mít na rentabilitu vlastního kapitálu kladný i záporný vliv. Z obrázku 3 je patrné, že pozitivní efekt nastává, pokud úroková sazba cizího kapitálu dosahuje nižší úrovně nežli rentabilita vloženého kapitálu, což vyústí v to, že při růstu zadluženosti se rentabilita zvýší. Naopak rentabilita podniku při zapojení vyššího objemu cizího kapitálu se sníží, pokud jeho úroková sazba bude vyšší nežli rentabilita vloženého kapitálu. Tento stav má tedy na rentabilitu negativní efekt. (Knápková a kol., 2017)

Pešková & Jindřichovská (2012) uvádějí, že vztah zadluženosti a rentability vlastního kapitálu je možno vyjádřit i při podrobnějším rozkladu rentability vlastního kapitálu, což je vyjádřeno následovně:

$$ROE = \frac{EBIT}{Tržby} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{EAT}{EBT} \times \frac{Tržby}{Aktiva} \times \frac{Aktiva}{VK}$$

$\frac{EBIT}{Tržby}$  ..... provozní zisková marže

$\frac{EBT}{EBIT}$  ..... úroková redukce zisku

$\frac{EAT}{EBT}$  ..... daňová redukce zisku

$\frac{Tržby}{Aktiva}$  ..... obrat aktiv

$\frac{Aktiva}{VK}$  ..... finanční páka.

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu je vyjádřen pomocí finanční páky a úrokové redukce zisku. Tyto ukazatele mají však na rentabilitu protichůdné účinky. Zvýšení zadluženosti vede ke zvýšení finanční páky, jelikož se snižuje poměr vlastního kapitálu na celkových aktivech. A naopak to vede ke snížení úrokové redukce zisku, jelikož dojde ke zvýšení úroků, což sníží podíl zisku vlastníků.

Působení těchto dvou faktorů zároveň se označuje jako multiplikátor vlastního kapitálu a vypočítá se jejich vzájemným vynásobením. Tento součin vyjadřuje, kolikrát se vlastní kapitál zvýší při zapojení většího objemu cizích zdrojů k financování. Aby zvýšení zadluženosti mělo na rentabilitu vlastního kapitálu kladný dopad, musí výsledný součin převyšovat hodnotu 1. (Knápková a kol., 2017)

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{Aktiva}{VK} > 1$$

## **3 Praktická část**

### **3.1 Představení podniků**

#### **3.1.1 Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.**

Společnost Havlíkova přírodní apotéka vznikla 11. dubna 2014 a její sídlo se nachází na adrese Pod Brentovou 617/9, Smíchov, 150 00 Praha 5. Její zakladatelkou je Zuzana Krejčí, která zpočátku obchodovala pouze s jedním produktem, od kterého nejdříve očekávala, že selže. Jednalo se o mastičku s názvem Přírodní Zázrak, která byla inspirována recepturou typickou pro starý Egypt. Společnost se zaměřuje na výrobu kosmetických přípravků z těch nejkvalitnějších organických surovin. Bylinky, které jsou vhodné pro naše podnebí, pěstuje společnost sama v jejích zahradách v Chářovicích a ostatní získává od certifikovaných dodavatelů. Společnost klade největší důraz na použité ingredience a jejich kvalitu, a proto v případě špatné úrody nějaké konkrétní ingredience raději pozastaví výrobu daného produktu. Společnost obchoduje zejména v České republice a na Slovensku, ale v současné době svoji působnost rozšiřuje i do zahraničí. Mezi jejich nejprodávanější produkty se řadí Sérum krásné Cecilie, Pečující a čistící ranní maska nebo CBD pleťový krém, který v roce 2021 získal ocenění Modrá planeta – ekologicky čistý produkt. (Havlíkova přírodní apotéka, n.d.)

#### **3.1.2 Nobilis Tilia, s.r.o.**

Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. byla založena 10. listopadu 2004 a jejími zakladateli jsou Zbyněk Šedivý, Adéla Zrubecká a Petr Zrubecký. Společnost sídlí na adrese Vlčí Hora 147, 407 47 Krásná Lípa. Společnost se soustředí na výrobu přírodní aromaterapeutické kosmetiky a řada jejich výrobků se může chlubit certifikátem CPK či CPK BIO. Společnost, jak je známá dnes, se začala rýsovat již v roce 1994, kdy byla Zbyňkem Šedivým založena společnost Nobela v Krásné Lípě. Později se k němu přidali manželé Adéla a Petr Zrubeckí a společnost byla přejmenována na Nobilis Tilia, což se dá přeložit jako Krásná Lípa. (Nobilis Tilia, n.d.)

#### **3.1.3 RYOR, a.s.**

Za vznikem akciové společnosti RYOR, a.s. v roce 1991 stála Eva Štěpánková. Společnost se ze začátku své existence zaměřovala na výrobu produktů výhradně pro



kosmetické salóny, avšak díky rostoucí popularitě a poptávce po produktech se společnost zaměřila i na produkty na domácí použití, které dnes tvoří majoritní část jejího portfolia produktů. V současné době společnost čítá přes 80 zaměstnanců a po celé republice mají celkem 8 vlastních prodejen a více než 600 partnerských poboček. Společnost cílí i na zahraniční trhy, své produkty exportuje do více než 20 zemí, mezi které řadí například Slovensko, Německo, Velké Británie nebo i USA. (RYOR, n.d.)

Tab. 2: Kategorie podniků

	Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.	Nobilis Tilia, s.r.o.	RYOR, a.s.
Počet zaměstnanců	< 250	< 250	< 250
Roční bilanční suma	< 500 mil. Kč	< 500 mil. Kč	< 100 mil. Kč
Roční obrat	< 200 mil. Kč	< 200 mil. Kč	< 200 mil. Kč
Kategorie podniku	střední	střední	malý

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 a zákona č. 563/1991 Sb. (2024)

### 3.2 Analýza vývoje nákladů a výnosů

V této kapitole bude provedena analýza vývoje nákladů a výnosů ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za období od roku 2019 do roku 2022.

#### 3.2.1 Havlíkova přírodní apotéka

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza nákladů a výnosů ve společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.

Tab. 3: Horizontální analýza výnosů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem výnosy	171 559	170 075	193 820	162 961	-0,87	13,96	-15,92
Provozní výnosy	171 397	166 902	193 301	162 610	-2,62	15,82	-15,88
Tržby z prodeje výrobků a služeb	164 664	162 266	169 673	157 311	-1,46	4,56	-7,29
Tržby za prodej zboží	5 908	2 466	4 029	3 439	-58,26	63,38	-14,64
Ostatní provozní výnosy	825	2 170	19 599	1 860	163,03	803,18	-90,51
Finanční výnosy	162	3173	519	351	1 858,64	-83,64	-32,37
Výnosové úroky a podobné výnosy	51	96	11	21	88,24	-88,54	90,91
Ostatní finanční výnosy	111	3 077	508	330	2672,07	-83,49	-35,04

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Z tabulky 3 je zřejmé, že celkové výnosy v průběhu sledovaných let zaznamenaly kolísavý průběh, přičemž k mírnému snížení došlo v roce 2020 a nejvýraznější pokles nastal v roce 2022, kdy výnosy, které předchází období zaznamenaly nárůst o téměř 14 %, klesly o necelých 16 %. Provozní výnosy měly obdobný průběh jako celkové výnosy, přičemž největší změny byly zpozorovány u tržeb za prodej zboží a u ostatních provozních výnosů. Tržby z prodeje zboží dosahovaly nejnižší hodnoty v roce 2020, kdy oproti roku 2019 klesly o 58,26 %, v následujícím období však opět vzrostly, a to o 63,38 %. Ostatní provozní výnosy zaznamenaly rapidní nárůst v roce 2021, kdy dosahovaly 19 599 Kč, což oproti předchozímu roku byl vzestup o více než 800 %. U finančních výnosů nastal největší vzrůst v roce 2021, kdy oproti roku 2020 to znamenalo navýšení o 1 858,64 %, přičemž tento nárůst byl způsoben zvýšením ostatních finančních výnosů. Snížení výnosů v roce 2020 mohlo být důsledkem pandemie COVID-19, která měla výrazný dopad na podnikání, což mohlo vést k negativnímu dopadu na poptávku. Společnost v tomto roce reagovala na opatření týkající se omezení šíření viru a soustředila se na rozvoj obchodu v elektronické podobě, díky čemuž nedošlo k tak rapidnímu poklesu tržeb. Prodej v kamenných pobočkách byl v rámci opatření výrazně omezen, avšak tržby, kterých bylo dosahováno tímto prodejem, byly zčásti kompenzovány právě tržbami z prodeje realizovaného skrz jejich internetový obchod.

Tab. 4: Vertikální analýza výnosů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní výnosy	99,91	98,13	99,73	99,78
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,98	95,41	87,54	96,53
Tržby za prodej zboží	3,44	1,45	2,08	2,11
Ostatní provozní výnosy	0,48	1,28	10,11	1,14
Finanční výnosy	0,09	1,87	0,27	0,22
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,06	0,01	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,06	1,81	0,26	0,20

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Celkové výnosy slouží jako základna pro vertikální analýzu a představují vždy 100 %. Všechny ostatní položky vyjadřují procentuální podíl na celkových výnosech. V tabulce 4 lze vidět, že za všechna sledovaná období provozní výnosy udržovaly relativně konstantní podíl na celkových výnosech, a to kolem 99 %, představovaly tedy největší část celkových výnosů. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb zaznamenal pokles v roce 2021, toto snížení bylo kompenzováno zvýšením ostatních provozních výnosů. Finanční výnosy se pohybovaly na podobné úrovni, nejvyšší podíl na celkových výnosech měly v roce 2020, kdy došlo ke zvýšení podílu ostatních finančních výnosů.

Tab. 5: Horizontální analýza nákladů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem náklady	109 773	109 017	142 707	119 190	-0,69	30,90	-16,48
Provozní náklady	107 274	107 232	139 852	116 811	-0,04	30,42	-16,48
Výkonová spotřeba	64 816	71 219	67 776	69 697	9,88	-4,83	2,83
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 395	-2 067	4 583	36 459	-186,30	-321,72	695,53
Aktivace	- 299	-431	- 2 002	- 35 799	-44,15	-364,50	1688,16
Osobní náklady	35 139	33 485	39 277	39 214	-4,71	17,30	-0,16
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 051	3 281	3 479	4 122	7,54	6,03	18,48
Ostatní provozní náklady	2 172	1 745	26 739	3 118	-19,66	1432,32	-88,34
Finanční náklady	2 499	1 785	2 855	2 379	-28,57	59,94	-16,67
Nákladové úroky a podobné náklady	73	54	35	15	-26,03	-35,19	-57,14
Ostatní finanční náklady	2 426	1 731	2 820	2 364	-28,65	62,91	-16,17

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

V tabulce 5 je viditelné, že celkové náklady dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2021, kdy oproti roku 2020 vzrostly o více než 30 %, v následujícím období však došlo k jejich poklesu o 16,48 %. Podstatnou částí nákladů společnosti je pronájem provozoven a mzdové náklady. Provozní náklady měly podobný trend jako celkové náklady, jejich zvýšení v roce 2021 bylo způsobeno zejména růstem ostatních provozních nákladů, které oproti roku předchozímu zvýšily svoji hodnotu o více než 1 430 %, tento nárůst byl v dalším roce následován poklesem o 88,34 %. Část nákladů byla vynaložena i na hygienické podmínky, které se v rámci opatření z důvodů pandemie COVIDU-19 musely dodržovat. Další náklady si vyžadovalo i zřízení home-office, kdy se tato varianta pracovní doby stala nezbytnou k udržení kontinuity podnikání během pandemie. U finančních nákladů probíhal též kolísavý průběh, kdy nejnižší hodnoty dosahovaly v roce 2020, avšak v následujícím roce dosahovaly naopak nejvyšší hodnoty, zaznamenaný vzrůst byl téměř o 60 %.

Tab. 6: Vertikální analýza nákladů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem náklady	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní náklady	97,72	98,36	98,00	98,00
Výkonová spotřeba	59,05	65,33	47,49	58,48
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,18	-1,90	3,21	30,59
Aktivace	-0,27	-0,40	-1,40	-30,04
Osobní náklady	32,01	30,72	27,52	32,90
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,78	3,01	2,44	3,46
Ostatní provozní náklady	1,98	1,60	18,74	2,62
Finanční náklady	2,28	1,64	2,00	2,00
Nákladové úroky a podobné náklady	0,07	0,05	0,02	0,01
Ostatní finanční náklady	2,21	1,59	1,98	1,98

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Celkové náklady jsou zvoleny za základnu a oproti nim jsou vyjádřeny ostatní položky jako procento z nich. Z tabulky 6 je zřejmé, že ve všech čtyřech letech měly nejvyšší podíl provozní náklady, kdy se jejich podíl pohyboval okolo 98 %. Z nich měla majoritní podíl výkonová spotřeba, u které však docházelo v průběhu analýzy ke kolísání. V roce 2020 dosahovala nejvyššího podílu oproti ostatním rokům, což bylo zejména důsledkem zvýšením nákladů na materiál, energie a služby. V následujícím období naopak představovala nejnižší podíl a na druhou stranu v tomto roce tvořily výraznější podíl ostatní provozní výnosy, a to 18,74 %. Významnou částí nákladů představovaly též osobní náklady, které se za všechny sledované roky pohybovaly okolo 30 %. Podíl finančních nákladů se pohyboval na podobné úrovni po celé čtyři roky.

### 3.2.2 Nobilis Tilia

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza nákladů a výnosů ve společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.

Tab. 7: Horizontální analýza výnosů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem výnosy	103 586	134 972	156 621	166 956	30,30	16,04	6,60
Provozní výnosy	103 537	134 813	153 474	164 700	30,21	13,84	7,31
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92 702	120 364	127 527	132 452	29,84	5,95	3,86
Tržby za prodej zboží	9 117	12 371	23 794	30 339	35,69	92,34	27,51
Ostatní provozní výnosy	1 718	2 078	2 153	1 909	20,95	3,61	-11,33
Finanční výnosy	49	159	3 147	2 256	224,49	1 879,25	-28,31
Výnosové úroky a podobné výnosy	20	14	3 096	85	-30,00	22 014,29	-97,25
Ostatní finanční výnosy	29	145	51	2 171	400,00	-64,83	4 156,86

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Z tabulky 7 je patrné, že celkové výnosy společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovaly rostoucí průběh. I přes změnu nákupního chování spotřebitelů spojenou s dopady pandemie COVID-19 společnost dokázala v roce 2020 zvýšit celkové výnosy oproti roku 2019 o více než 30 %, což je zásluhou jejich rozsáhlého portfolia dodavatelů i výrobků, fungování e-shopu, který svou aktivitu nepřerušil, a schopnosti pružně reagovat na vládní opatření a změny na trhu. V roce 2021 celkové výnosy stouply o 16,04 %. Konflikt odehrávající se na Ukrajině neměl na společnost významný ekonomický dopad, což indikuje i růst výnosů v roce 2022 o 6,60 %. Provozní výnosy zaznamenaly obdobný průběh jako celkové. Finanční výnosy rapidně vzrostly v roce 2021, a to o 1 879,25 %, přičemž na této změně měly významný podíl zisky z derivátů.

Tab. 8: Vertikální analýza výnosů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní výnosy	99,95	99,88	97,99	98,65
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,49	89,18	81,42	79,33
Tržby za prodej zboží	8,80	9,17	15,19	18,17
Ostatní provozní výnosy	1,66	1,54	1,37	1,14
Finanční výnosy	0,05	0,12	2,01	1,35
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02	0,01	1,98	0,05
Ostatní finanční výnosy	0,03	0,11	0,03	1,30

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Z tabulky 8 je jasné, že provozní výnosy tvořily nejvýznamnější část celkových výnosů, jejich podíl se pohyboval po celé čtyři roky na podobné úrovni, přičemž nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2021. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb se v průběhu času snižoval, což bylo kompenzováno růstem podílu tržeb za prodej zboží. Finanční výnosy měly minoritní podíl na celkových výnosech, za sledovaná období byl nejvyšší podíl v roce 2021, což bylo zásluhou zisků z derivátů.

Tab. 9: Horizontální analýza nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem náklady	89 336	110 198	123 774	143 745	23,35	12,32	16,14
Provozní náklady	87 864	107 360	121 147	139 746	22,19	12,84	15,35
Výkonová spotřeba	57 868	74 475	85 717	90 052	28,70	15,09	5,06
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 3 947	- 6 764	- 3 520	- 559	71,37	-47,96	-84,12
Aktivace	- 285	- 371	- 6 657	- 4 120	-30,18	1694,34	38,11
Osobní náklady	29 772	35 051	39 932	47 840	17,73	13,93	19,80
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 762	3 550	4 501	5 574	28,53	26,79	23,84
Ostatní provozní náklady	1 694	1 419	1 174	959	-16,23	-17,27	-18,31
Finanční náklady	1 472	2 838	2 627	3 999	92,80	-7,43	52,23
Nákladové úroky a podobné náklady	568	1 066	532	1 984	87,68	-50,09	272,93
Ostatní finanční náklady	904	1 772	2 095	2 015	96,02	18,23	-3,82

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

V tabulce 9 lze vidět, že celkové náklady každým rokem rostly, nejvyšší růst byl zaznamenán v roce 2020, a to o 23,35 %. Následující rok stouply o více než 12 % a v roce 2022 o dalších 16,14 %. Provozní náklady měly obdobný průběh jako celkové náklady. Jeden z důvodů růstu provozních nákladů mohlo být zavedení nových výrobků. V roce 2020 společnost na trh uvedla 18 nových produktů, které se shledaly s pozitivní zpětnou vazbou. V následujícím období přišla s dalšími 16 novinkami a též otevřela novou pražskou pobočku, která si rovněž vyžádala svůj podíl nákladů. U osobních nákladů byl také zaznamenán růst. V roce 2020 společnost disponovala stejným počtem zaměstnanců jako v přechozím roce, došlo ke zvýšení osobních nákladů téměř o 18 %. V roce 2021 společnost navýšila počet zaměstnanců, což zvýšilo i osobní náklady, a to o necelých 13,93 %. V následujícím období měla společnost k dispozici stejný počet zaměstnanců, avšak osobní náklady se zvýšily o necelých 20 %, což indikuje zvýšení mezd zaměstnancům. Finanční náklady dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2022, což je zejména z důvodu vyšších nákladových úroků.



Tab. 10: Vertikální analýza nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem náklady	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní náklady	98,35	97,42	97,88	97,22
Výkonová spotřeba	64,78	67,58	69,25	62,65
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4,42	-6,14	-2,84	-0,39
Aktivace	-0,32	-0,34	-5,38	-2,87
Osobní náklady	33,33	31,81	32,26	33,28
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,09	3,22	3,64	3,88
Ostatní provozní náklady	1,90	1,29	0,95	0,67
Finanční náklady	1,65	2,58	2,12	2,78
Nákladové úroky a podobné náklady	0,64	0,97	0,43	1,38
Ostatní finanční náklady	1,01	1,61	1,69	1,40

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Z tabulky 10 je viditelné, že podíl provozních nákladů po celé čtyři roky udržoval svoji úroveň nad 97 %, přičemž majoritní částí byla výkonová spotřeba, kdy nejvyššího podílu dosahovala v roce 2021, a to konkrétně 69,25 %. Další významný podíl na celkových nákladech byl tvořen osobními náklady, které za všechna sledovaná období přesahovaly hodnotu 30 %. Finanční náklady nepatrně kolísaly, přičemž nejvyšší podíl tvořily v roce 2022 a to téměř 3 %. V konečném důsledku lze říci, že společnost Nobilis Tilia, s.r.o. udržovala po celé čtyři roky obdobnou strukturu nákladů.

### 3.2.3 RYOR

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza nákladů a výnosů ve společnosti RYOR, a.s.

Tab. 11: Horizontální analýza výnosů společnosti RYOR, a.s.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem výnosy	119 350	124 502	116 547	122 413	4,32	-6,39	5,03
Provozní výnosy	117 755	124 245	115 838	121 270	5,51	-6,77	4,69
Tržby z prodeje výrobků a služeb	104 236	111 839	102 641	102 653	7,29	-8,22	0,01
Tržby za prodej zboží	11 775	10 062	10 997	16 373	-14,55	9,29	48,89
Ostatní provozní výnosy	1 744	2 344	2 200	2 244	34,40	-6,14	2,00
Finanční výnosy	1 595	257	709	1 143	-83,89	175,88	61,21
Výnosové úroky a podobné výnosy	25	38	49	932	52,00	28,95	1802,04
Ostatní finanční výnosy	1 570	219	660	211	-86,05	201,37	-68,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

V tabulce 11 lze vidět, že celkové výnosy měly kolísavý průběh, kdy svého maxima s hodnotou 124 502 Kč dosahovaly v roce 2020, což bylo o 4,32 % více než v předchozím roce. V roce 2021 zaznamenaly pokles o 6,39 %, který byl v roce 2022 následován opět růstem, a to o více než 5 %. Provozní výnosy sledovaly obdobný trend jako celkové výnosy. V roce 2020 došlo ke zvýšení tržeb, což indikuje, že v tomto roce důsledky pandemie COVID-19 neměly významný vliv na prodejní výkonnost, avšak v následujícím roce ke snížení skutečně došlo. Toto snížení bylo v roce 2022 následováno opět růstem. Do ostatních provozních výnosů společnost zejména řadí výnosy, které plynou z prodeje hmotného majetku a materiálu, který společnost již nepotřebuje. V roce 2020 došlo k jejich rapidnímu růstu, a to o 34,40 %. Průběh finančních výnosů byl rovněž kolísavý.

Tab. 12: Vertikální analýza výnosů společnosti RYOR, a.s. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní výnosy	98,66	99,79	99,39	99,07
Tržby z prodeje výrobků a služeb	87,34	89,83	88,07	83,86
Tržby za prodej zboží	9,87	8,08	9,44	13,38
Ostatní provozní výnosy	1,46	1,88	1,89	1,83
Finanční výnosy	1,34	0,21	0,61	0,93
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02	0,03	0,04	0,76
Ostatní finanční výnosy	1,32	0,18	0,57	0,17

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

Z tabulky 12 je viditelné, že podíl provozních nákladů se po celou dobu pohyboval okolo 99 %. Majoritní část představovaly tržby z prodeje výrobků a služeb, ze kterých přibližně 10 % bylo tvořeno vývozem do Evropské unie a třetích zemí. V posledním roce analýzy jejich podíl klesl na 83,86 %, tento pokles byl však vykompenzován vzrůstem tržeb za prodej zboží. U finančních výnosů tvořily větší část ostatní finanční výnosy, které byly tvořeny zejména výnosy z derivátových operací a náhrad od pojišťovny.

Tab. 13: Horizontální analýza nákladů společnosti RYOR, a.s.

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Celkem náklady	113 736	123 142	110 805	117 938	8,27	-10,02	6,44
Provozní náklady	113 396	113 888	110 381	117 393	0,43	-3,08	6,35
Výkonová spotřeba	72 773	71 467	68 763	74 948	-1,79	-3,78	8,99
Změna stavu zásob vlastní činnosti	298	193	361	- 3 451	-35,23	87,05	- 1055,96
Aktivace	- 2 116	- 1 601	- 1 785	- 2 666	24,34	-11,49	-49,36
Osobní náklady	38 751	40 187	39 375	43 906	3,71	-2,02	11,51
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 524	2 436	2 636	3 347	-3,49	8,21	26,97
Ostatní provozní náklady	1 166	1 206	1 031	1 309	3,43	-14,51	26,96
Finanční náklady	340	9 254	424	545	2621,76	-95,42	28,54
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	340	9 254	424	545	2621,76	-95,42	28,54

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021, 2022 (2024)

V tabulce 13 lze vidět, že u celkových nákladů v roce 2020 došlo ke zvýšení o 8,27 %, k této změně došlo zejména z důvodů růstu finančních nákladů o 2 621,76 %, a to konkrétně ostatních finančních nákladů, do kterých společnost zahrnuje zejména náklady derivátových operací a bankovní poplatky. V roce 2021 došlo ke snížení celkových nákladů o více než 10 %, což opět bylo zejména důsledkem ostatních finančních nákladů, které klesly o 95,42 %. V následujícím období hodnota celkových nákladů opět vzrostla, což bylo především následkem růstu provozních nákladů. Provozní náklady se v prvních dvou letech pohybovaly na podobné úrovni, ke snížení došlo až v roce 2021, čemuž následovalo opětovné zvýšení o více než 6 %. Výkonová spotřeba měla do roku 2021 klesající tendenci, což bylo v roce 2022 následováno vzrůstem o téměř 9 %, toto zvýšení bylo následkem vyšší spotřeby materiálu a energie, na což můžou mít vliv dopady konfliktu na Ukrajině, kdy došlo ke zvýšení cen surovin a energií.

Tab. 14: Vertikální analýza nákladů společnosti RYOR, a.s. (v %)

	2019	2020	2021	2022
Celkem náklady	100,00	100,00	100,00	100,00
Provozní náklady	99,70	92,49	99,62	99,54
Výkonová spotřeba	63,98	58,04	62,06	63,55
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,26	0,16	0,33	-2,93
Aktivace	-1,86	-1,30	-1,61	-2,26
Osobní náklady	34,07	32,63	35,54	37,23
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,22	1,98	2,38	2,84
Ostatní provozní náklady	1,03	0,98	0,93	1,11
Finanční náklady	0,30	7,51	0,38	0,46
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,30	7,51	0,38	0,46

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z tabulky 14 je viditelné, že provozní náklady si udržovaly podíl na celkových nákladech nad 99 %, jediná výjimka nastala v roce 2020, kdy podíl provozních nákladů klesl na 92,49 %, toto snížení bylo kompenzováno růstem finančních nákladů, zejména růstem nákladů derivátových operací a bankovních poplatků.

### 3.3 Analýza vývoje výsledků hospodaření

V této kapitole bude provedena analýza vývoje výsledků hospodaření ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za období od roku 2019 do roku 2022.

#### 3.3.1 Provozní výsledek hospodaření

Tato podkapitola bude zaměřena na horizontální analýzu provozního výsledku hospodaření ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s.

Tab. 15: Horizontální analýza provozních výsledků hospodaření

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Havlíkova přírodní apotéka	64 123	59 670	53 449	45 799	-6,94	-10,43	-14,31
Nobilis Tilia	15 673	27 453	32 327	24 954	75,16	17,75	-22,81
RYOR	4 359	10 357	5 457	3 877	137,60	-47,31	-28,95

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z tabulky 15 je zjevné, že provozní výsledek hospodaření společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. měl v průběhu prováděné analýzy klesající tendenci. V roce 2019 dosahovala společnost nejvyššího provozního výsledku hospodaření díky vysokým provozním výnosům a poměrně nízkým provozním nákladům, které v tomto roce dosahovaly nejnižší úrovně za dobu analýzy. V roce 2020 došlo ke snížení o téměř 7 %, což bylo způsobeno poklesem provozních výnosů při obdobné úrovni provozních nákladů. Konkrétně došlo ke snížení tržeb společnosti. V roce 2021 byl pokles provozního výsledku hospodaření o 10,43 % z důvodu nárůstu provozních nákladů, které převýšily i nárůst provozních výnosů. Tento nárůst provozních nákladů nastal zejména kvůli rapidnímu zvýšení ostatních provozních nákladů. Pokles v roce 2022 o více než 14 % byl zapříčiněn poklesem provozních výnosů, který byl výraznější než pokles provozních nákladů.

Navzdory nárůstu provozních nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. v roce 2020, což se týkalo zejména výkonové spotřeby a osobních nákladů, byl provozní výsledek hospodaření pozitivně ovlivněn výrazným zvýšením provozních výnosů, jejichž nejvyšší část tvořily tržby z prodeje výrobků a služeb. V tomto roce vzrostl o více než 75 %. V roce 2021 celkový nárůst provozních výnosů opět převážil nárůst provozních nákladů, což vedlo k příznivému vlivu na provozní výsledek hospodaření, který se zvýšil o 17,75 %. I přestože v roce 2022 došlo opět k nárůstu provozních výnosů, byl provozní výsledek hospodaření ovlivněn negativně a klesl téměř o 23 %, jelikož tento nárůst byl převážen nárůstem provozních nákladů, zejména v oblasti výkonové spotřeby a osobních nákladů.

V roce 2020 provozní výsledek hospodaření společnosti RYOR, a.s. se zvýšil o 137,60 % a dosáhl svého vrcholu a od té doby měl klesající tendenci. Tento nárůst byl zapříčiněn

stabilními provozními náklady a zvýšením provozních výnosů, zejména tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2021 nastal pokles o více než 47 % z důvodu opětovného snížení provozních výnosů, které bylo výraznější než snížení provozních nákladů. Pokles o necelých 29 % v roce 2022 byl důsledkem nárůstu provozních nákladů, který převýšil nárůst provozních výnosů.

### 3.3.2 Finanční výsledek hospodaření

Tato podkapitola bude zaměřena na horizontální analýzu finančního výsledku hospodaření ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s.

Tab. 16: Horizontální analýza finančních výsledků hospodaření

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Havlíkova přírodní apotéka	-2 337	1 388	-2 336	-2 028	159,39	-268,30	13,18
Nobilis Tilia	-1 423	-2 679	520	-1 743	-88,26	119,41	-435,19
RYOR	1 255	-8 997	285	598	-816,89	103,17	109,82

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z tabulky 16 je viditelné, že finanční výsledek hospodaření společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. měl v průběhu prováděné analýzy kolísavý průběh. V roce 2019 byl za sledovanou dobu na nejnižší úrovni, což bylo v důsledku vysokých finančních nákladů v podobě bankovních poplatků za správu běžných účtů a platebních terminálů spolu s kurzovými ztrátami při nízké úrovni finančních výnosů. Finanční výsledek hospodaření vykazoval kladnou hodnotu pouze za rok 2020, oproti předchozímu roku to znamenalo nárůst o téměř 160 %, což bylo zapříčiněno poklesem finančních nákladů a zároveň rapidním růstem finančních výnosů v podobě kurzových zisků. V roce 2021 nastal opětovný pokles finančních výnosů a nárůst finančních nákladů, což negativně ovlivnilo finanční výsledek hospodaření, který se propadl na shodnou úroveň jako v prvním roce analýzy. V roce 2020 nastal mírný vzrůst o 13,18 %, avšak stále se pohyboval v záporných hodnotách.

Stejně jako předchozí společnost vykazovala společnost Nobilis Tilia, s.r.o. nestabilní průběh finančního výsledku hospodaření. V roce 2019 vykazoval zápornou hodnotu, což bylo důsledkem vysokých finančních nákladů v poměru k finančním výnosům, přičemž náklady byly tvořeny zejména ztrátami z derivátů a kurzovými ztrátami. V roce 2020 poklesl ještě hlouběji z důvodu nárůstu ztrát z derivátů a ostatních finančních nákladů. Rok 2021 byl pro společnost jediný rok, kdy vykazovala kladný finanční výsledek hospodaření, důvodem byly zisky z derivátů. V roce 2022 došlo opět ke snížení o 435,19 %. Vysoké finanční náklady opět převýšily výnosy, což vedlo opět ke ztrátě.

Finanční výsledek hospodaření společnosti RYOR, a.s. dosahoval v roce 2019 nejvyšší hodnoty, což bylo díky vysokým finančním výnosům oproti finančním nákladům. V roce 2020 nastal rapidní propad až do záporných hodnot, oproti předchozímu roku se snížil o necelých 817 %, na čemž měly výrazný podíl finanční náklady, které rapidně vzrostly. V roce 2021 zaznamenal finanční výsledek hospodaření opětovné navýšení a pohyboval se opět v kladných hodnotách. Došlo k mírnému navýšení finančních výnosů a finanční náklady klesly na obdobnou úroveň jako v prvním roce analýzy. V roce 2022 došlo k nárůstu finančních výnosů, což mělo pozitivní dopad na finanční výsledek hospodaření, který se zvýšil o téměř 110 %.

### 3.3.3 Výsledek hospodaření po zdanění

Tato podkapitola bude zaměřena na horizontální analýzu výsledku hospodaření po zdanění ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s.

Tab. 17: Horizontální analýza výsledků hospodaření po zdanění

	v tis. Kč				v %		
	2019	2020	2021	2022	2020-2019	2021-2020	2022-2021
Havlíkova přírodní apotéka	49 541	49 021	40 463	35 208	-1,05	-17,46	-12,99
Nobilis Tilia	11 485	19 305	26 410	18 531	68,09	36,80	-29,83
RYOR	4 602	1 064	4 600	3 525	-76,88	332,33	-23,37

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

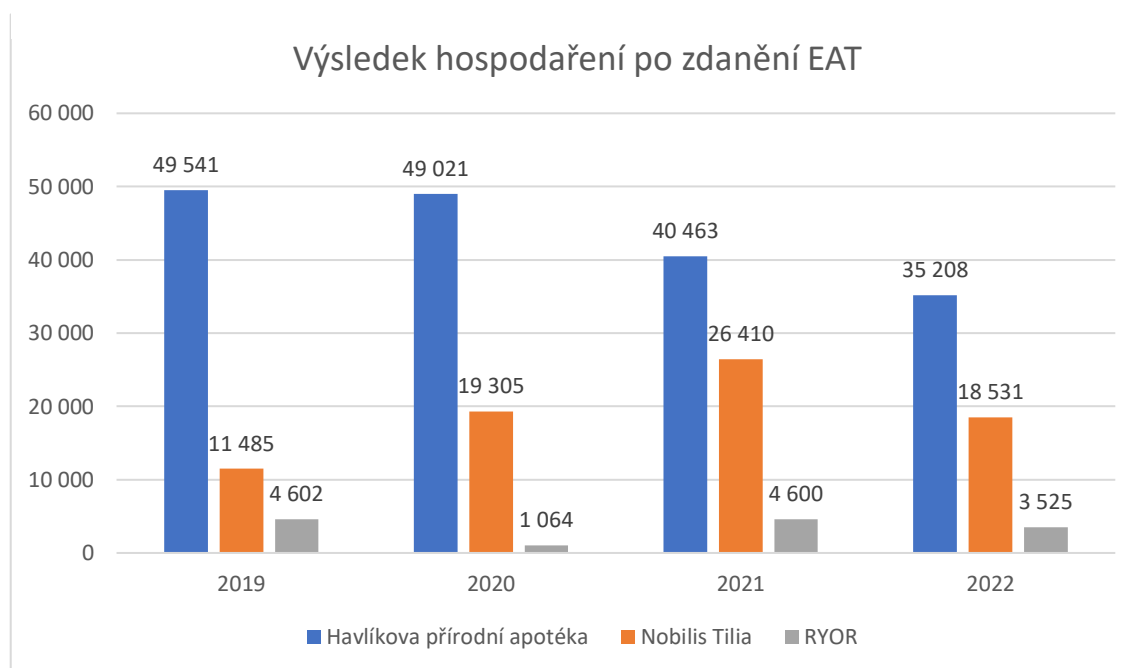


Z tabulky 17 je patrné, že výsledek hospodaření po zdanění společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. se postupně během let snižoval. V roce 2020 bylo snížení jen nepatrné o 1,05 %, ale v následujícím roce klesl výsledek hospodaření po zdanění už o více než 17 %, což bylo zapříčiněno poklesem provozního i finančního výsledku hospodaření, který se dostal až do záporných hodnot. V roce 2022 bylo poklesnutí téměř o 13 %, což bylo důsledkem snížení provozního výsledku hospodaření.

Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovala rostoucí výsledek hospodaření po zdanění do roku 2021, kdy dosáhl svého vrcholu a v následujícím roce poklesl. V roce 2020 díky zvýšení provozního výsledku hospodaření došlo k nárůstu o 68,09 %. V roce 2021 dosáhl svého vrcholu, kdy se oproti předchozímu roku zvýšil o 36,80 %, což bylo zapříčiněno jak vzrůstem provozního výsledku hospodaření, tak i toho finančního. V roce 2022 došlo k poklesu provozního i finančního výsledku hospodaření, což negativně ovlivnilo výsledek hospodaření po zdanění, který se snížil o téměř 30 %.

Výsledek hospodaření po zdanění společnosti RYOR, a.s. měl kolísavý průběh, kdy svého vrcholu dosáhl v roce 2019. V následujícím roce poklesl o 76,88 %, což bylo z důvodu výrazného propadu finančního výsledku hospodaření. V roce 2021 se finanční výsledek hospodaření dostal do kladných hodnot, což mělo pozitivní dopad na výsledek hospodaření po zdanění, který stoupl o 332,33 %. V posledním roce opět mírně poklesl, jelikož došlo ke snížení provozního výsledku hospodaření.

Obr. 4: Srovnání EAT (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z grafu (obrázek 4) je zjevné, že i přes klesající trend společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. se svým výsledkem hospodaření po zdanění výrazně převyšovala nad zbylými zkoumanými subjekty, což může značit její silnou výkonnost. Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. na rozdíl od předchozí společnosti zaznamenávala do roku 2021 rostoucí průběh, avšak v následujícím roce došlo k poklesu, což mohlo být ovlivněno měnícími se podmínkami na trhu. Ve srovnání s ostatními zkoumanými subjekty společnost RYOR, a.s. vykazovala nejnižší výsledky hospodaření, avšak musí se brát v úvahu, že je jako jediná ze zkoumaných subjektů kategorizována jako malá účetní jednotka. Porovnání společností pouze na základě absolutní výše výsledku hospodaření může být však zavádějící, jelikož neposkytuje informace o celkové ziskovosti společnosti, proto je důležité zaměřit se i na ukazatele rentability, které nám poskytují podrobnější pohled na finanční situaci společnosti.

### 3.4 Analýza rentability

Tato kapitola bude zaměřena na analýzu rentability ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za období od roku 2019 do roku 2022.

Následně budou zjištěné výsledky porovnány mezi sebou a s průměrem v daném odvětví. Společnosti se dle klasifikace CZ-NACE řadí do skupiny 20 – Výroba chemických látek a chemických přípravků.

### 3.4.1 Rentabilita celkového kapitálu /aktiv

V této podkapitole bude provedena analýza rentability celkových aktiv. Výsledky budou následně porovnány mezi sebou a také s průměrem pro dané odvětví.

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

Tab. 18: Rentabilita aktiv

ROA [%]	2019	2020	2021	2022
Havlíkova přírodní apotéka	37,63	59,83	32,35	28,96
Nobilis Tilia	16,58	19,13	26,04	19,23
RYOR	6,30	1,49	6,07	4,50
Odvětví	6,06	0,88	8,12	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

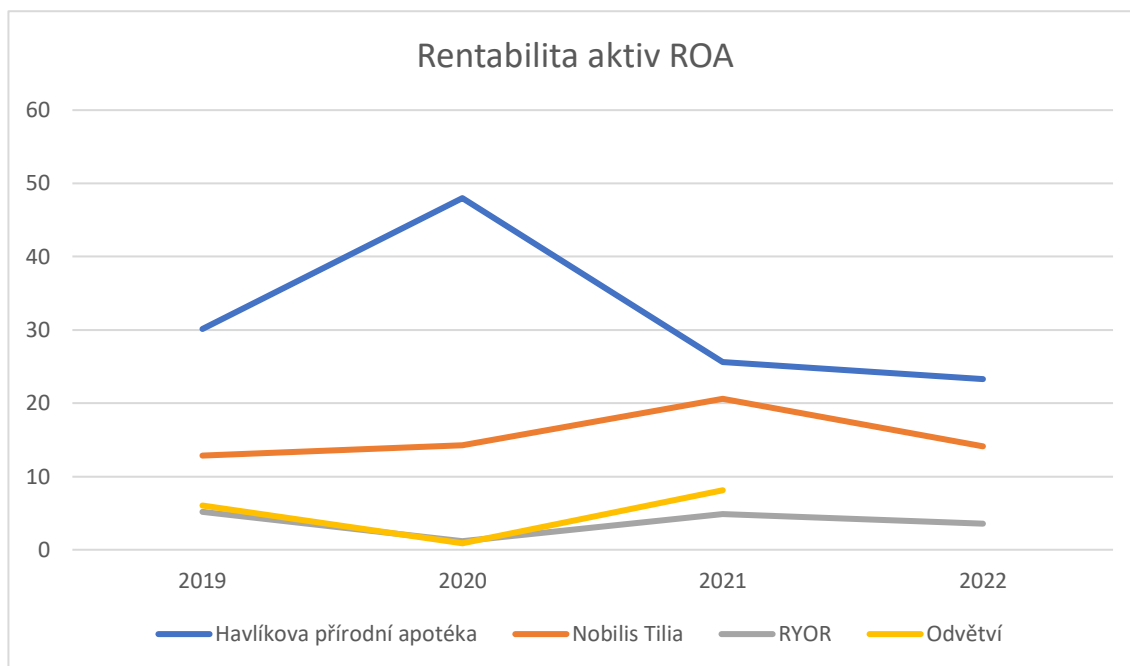
V tabulce 18 lze vidět, že rentabilita aktiv společnosti Havlíkova přírodní apotéka dosahovala v prvním roce 37,63 %, z čehož vyplývá, že každá koruna investovaná do aktiv přinesla společnosti přibližně 38 haléřů zisku. Dosažená hodnota rentability aktiv byla v porovnání s průměrnými hodnotami ukazatele v daném odvětví vysoce nadprůměrná. V roce 2020 došlo k výraznému zvýšení rentability aktiv na 59,83 %, což bylo způsobeno celkovým poklesem objemu aktiv ve společnosti při obdobné výši zisku. Průměrná hodnota rentability aktiv pro dané odvětví dosahovala hodnoty 0,88 %, což je oproti předchozímu roku pokles. Pro společnost Havlíkova přírodní apotéka, a.s. to znamená, že v tomto roce i přes snížení průměrné hodnoty ukazatele v daném odvětví dokázala svoji rentabilitu aktiv zvýšit a dosahovala signifikantně vyšší hodnoty než průměrná společnost v daném odvětví. V roce 2021 došlo však k rapidnímu snížení na 32,35 %, což bylo zapříčiněno na jedné straně poklesem zisku a na straně druhé zvýšením objemu aktiv, což může naznačovat zhoršení efektivity využívání aktiv, dosažená hodnota rentability aktiv se však stále pohybovala vysoko nad průměrem pro dané

odvětví. V posledním roce došlo opět ke snížení, tento pokles nebyl však už tak výrazný jako tomu bylo předchozí období.

Rentabilita aktiv společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. do roku 2021 vykazovala rostoucí trend, v následujícím období však došlo k mírnému poklesu. Nejnižší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2019, avšak dosahoval stále vyšší hodnoty, než byl v tomto roce průměr pro dané odvětví. V roce 2020 vzrostla úroveň rentability aktiv na 19,13 %, došlo ke zvýšení zisku i aktiv, přičemž vzrůst zisku byl procentuálně vyšší než vzrůst objemu aktiv. I v tomto roce dosahovala společnost vyšší rentability aktiv, než byl průměr pro dané odvětví, přičemž opět jako u společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. došlo ke zvýšení daného ukazatele navzdory tomu, že průměr odvětví se oproti předchozímu roku snížil. V roce 2021 se ukazatel rentability aktiv vyšplhal až na 26,04 %. Došlo k výraznému zvýšení zisku a současně i ke snížení objemu aktiv ve společnosti, což zapříčinilo navýšení hodnoty daného ukazatele. Společnost i v tomto roce dosahovala nadprůměrných výsledků rentability aktiv a vedla si tedy lépe než průměrná společnost v daném odvětví. V roce 2022 nastal však pokles. Hodnota ukazatele se dostala na podobnou hodnotu, které dosahovala v roce 2020.

V roce 2019 dosáhla společnost RYOR, a.s. rentability aktiv ve výši 6,30 %, což bylo mírně nad průměrem. V následujícím roce došlo k rapidnímu snížení na 1,49 %, což bylo zejména zapříčiněno výrazným poklesem zisku ve společnosti, avšak průměr pro dané odvětví byl 0,88 %, což znamená, že v daném roce i přes výrazný pokles dosahovala výsledná rentabilita aktiv nadprůměrné úrovně. V roce 2021 došlo opět ke zvýšení na 6,07 %, došlo totiž k opětovnému zvýšení zisku. Výsledná hodnota byla však na nižší úrovni, než byl průměr pro dané odvětví, což znamená, že společnost si vedla hůře než průměrná společnost v rámci daného odvětví. V posledním roce analýzy došlo k poklesu na 4,50 %. Snížování rentability aktiv může být následkem neefektivního využívání aktiv společnosti.

Obr. 5: Srovnání ROA (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z grafu (obrázek 5) je patrné, že rentabilita aktiv společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. dosahovala v porovnání se zbylými společnostmi a průměrem v odvětví zřetelně vyšších výsledků, což vypovídá o její schopnosti efektivně využívat aktiva. Navzdory výraznému poklesu v posledních dvou letech analýzy si společnost vedla velice dobře a rentabilitu aktiv udržovala na relativně vysoké úrovni, což svědčí o její schopnosti přizpůsobit se měnícím se podmínkám na trhu. Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovala nižší rentabilitu aktiv než předchozí společnost. I přes tyto nižší hodnoty a mírnou fluktuaci v průběhu let udržovala svoji rentabilitu aktiv nad průměrem pro dané odvětví, což opět může vypovídat o její schopnosti přizpůsobit se změnám na trhu. Společnost RYOR, a.s. vykazovala za všechna období relativně nízkou úroveň rentability aktiv a její výsledky se pohybovaly v podprůměrných hodnotách. To může signalizovat problémy ve využívání aktiv a generování zisku.

### 3.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tato podkapitola bude zaměřena na rentabilitu vlastního kapitálu. Zjištěné výsledky zkoumaných subjektů budou následně porovnány mezi sebou a také s průměrem pro dané odvětví.

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

Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu

ROE v %	2019	2020	2021	2022
Havlíkova přírodní apotéka	42,46	58,80	51,93	31,12
Nobilis Tilia	19,21	27,16	30,89	20,42
RYOR	5,84	1,33	5,45	4,01
Odvětví	9,53	1,43	14,09	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

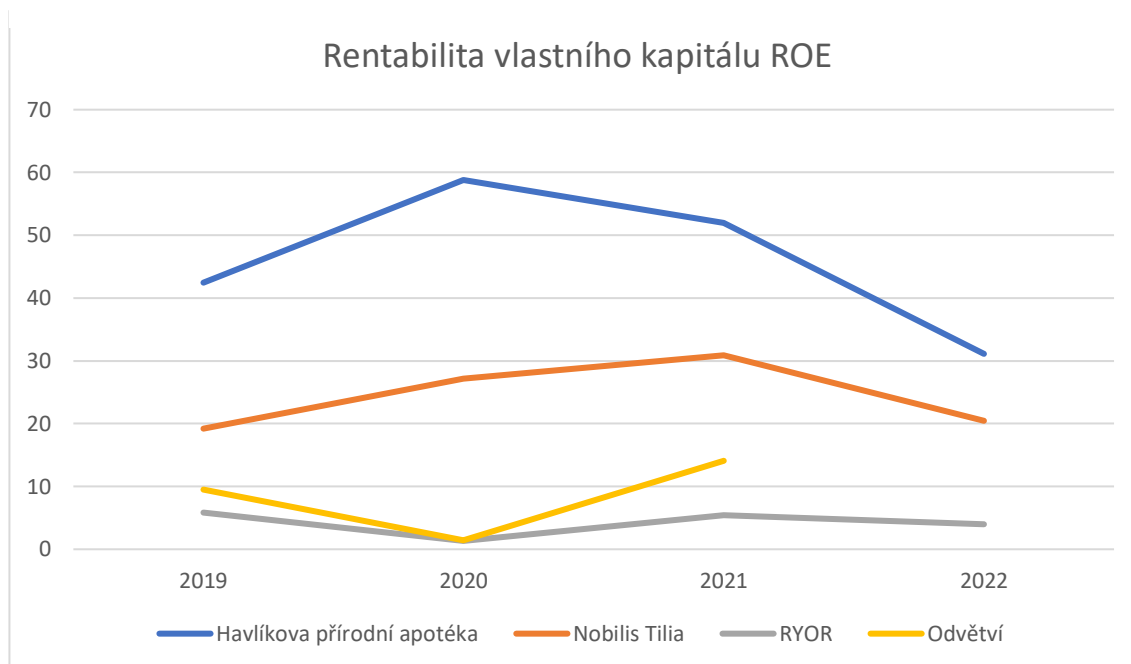
Z tabulky 19 je jasné, že rentabilita vlastního kapitálu společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. v průběhu analýzy vykazovala velice vysoké hodnoty. Vrcholu dosáhla v roce 2020, kdy z 42,46 % v předchozím roce výrazně vzrostla na 58,80 %. V prvním roce dosahovala hodnota rentability vlastního kapitálu vyšší úrovně, než byl průměr v daném odvětví, což značí, že společnost efektivně využívala svůj vlastní kapitál. V následujícím roce dosáhla tedy rentabilita aktiv svého vrcholu, kdy každá koruna vlastního kapitálu dokázala společnosti vygenerovat přibližně 59 haléřů zisku, což bylo důsledkem zejména výrazného poklesu vlastního kapitálu při srovnatelné výši zisku. I přes pokles průměrné hodnoty rentability vlastního kapitálu pro dané odvětví společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. dokázala svoji rentabilitu vlastního kapitálu zvýšit a pohybovat se vysoko nad průměrem, což dokazuje její schopnost efektivně využívat svůj vlastní kapitál. Od roku 2020 měl průběh rentability vlastního kapitálu klesající tendenci. V roce 2021 se její úroveň snížila na 51,93 %, došlo ke snížení jak výše zisku, tak i objemu vlastního kapitálu a zároveň ke změně poměru mezi nimi. Tato úroveň byla však stále vysoká a opět se pohybovala vysoko nad průměrem rentability vlastního kapitálu v daném odvětví. V posledním roce dosahovala rentabilita vlastního kapitálu

nejnižší úrovně a to 31,12 %, tento pokles zapříčinilo snížení zisku a spolu s ním zároveň zvýšení vlastního kapitálu. Společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. však za všechna období vykazovala vysoce nadprůměrné hodnoty, což vypovídá o její schopnosti využívat vlastní kapitál efektivním způsobem.

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. se v prvních třech letech stále zvyšovala a v posledním roce mírně klesla. V roce 2020 došlo k rapidnímu skoku, kdy se rentabilita vlastního kapitálu z 19,21 % v roce 2019 dostala na 27,16 %, což bylo zejména zapříčiněno vzrůstem zisku. V roce 2021 dosahovala rentabilita vlastního kapitálu svého vrcholu, kdy dosahovala 30,89 %. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu, avšak dosahovala větší hodnoty než v prvním roce. Ve všech letech společnost Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovala rentabilitu vlastního kapitálu vyšší, než je průměr pro dané odvětví, což značí, že společnost efektivně využívá vlastní kapitál k dosahování zisku a je efektivnější než konkurence.

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti RYOR, a.s. měla kolísavý průběh a pohybovala se na nižších úrovních. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu dosáhla společnost v prvním roce, kdy její úroveň byla 5,84 %, i přestože se jednalo o vrcholovou úroveň ukazatele, tak se společnost pohybovala pod průměrnými hodnotami v daném odvětví. V roce 2020 naopak dosahoval ukazatel nejnižší hodnoty 1,33 %, došlo totiž k výraznému snížení zisku při zachování téměř shodného objemu vlastního kapitálu. Výsledný ukazatel se pohyboval mírně pod průměrem. V následujícím roce došlo k opětovnému zvýšení na 5,45 %, i přes toto zvýšení se rentabilita vlastního kapitálu společnosti nacházela v podprůměrných hodnotách. V posledním roce došlo ke snížení, což bylo způsobeno poklesem zisku a zároveň vzrůstem objemu vlastního kapitálu. Výsledné ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti RYOR, a.s. vykazují hodnoty nižší než průměr, což může signalizovat, že společnost zaostává za konkurencí a nevyužívá vlastní kapitál efektivním způsobem.

Obr. 6: Srovnání ROE (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022

Z grafu (obrázek 6) je zjevné, že i v případě rentability vlastního kapitálu Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. výrazně překonávala nejen zbylé společnosti, ale i průměr pro dané odvětví. V posledních dvou letech opět došlo k výraznějšímu poklesu, ale i přesto společnost vykazuje nadprůměrné výsledky, což svědčí o její schopnosti efektivně využívat vlastní kapitál k dosahování zisku. Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. nevykazovala tak vysokou rentabilitu vlastního kapitálu jako společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., ale i tak se po celou dobu analýzy pohybovala v nadprůměrných hodnotách. Obě společnosti oplývají silnou schopností generovat zisky z vlastního kapitálu. Naopak společnost RYOR, a.s. vykazuje oproti předchozím společnostem nízké hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu se po celou dobu analýzy nacházela pod průměrem odvětví, což značí její potíže s efektivitou využívání vlastního kapitálu.

### 3.4.3 Rentabilita tržeb

V této podkapitole bude provedena analýza rentability tržeb. Zjištěné výsledky budou následně porovnány s průměrem pro dané odvětví a mezi sebou navzájem.



$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Tab. 20: Rentabilita tržeb

ROS v %	2019	2020	2021	2022
Havlíkova přírodní apotéka	29,04	29,76	23,29	21,90
Nobilis Tilia	11,28	14,54	17,45	11,38
RYOR	3,97	0,87	4,05	2,96
Odvětví	4,49	0,85	6,66	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

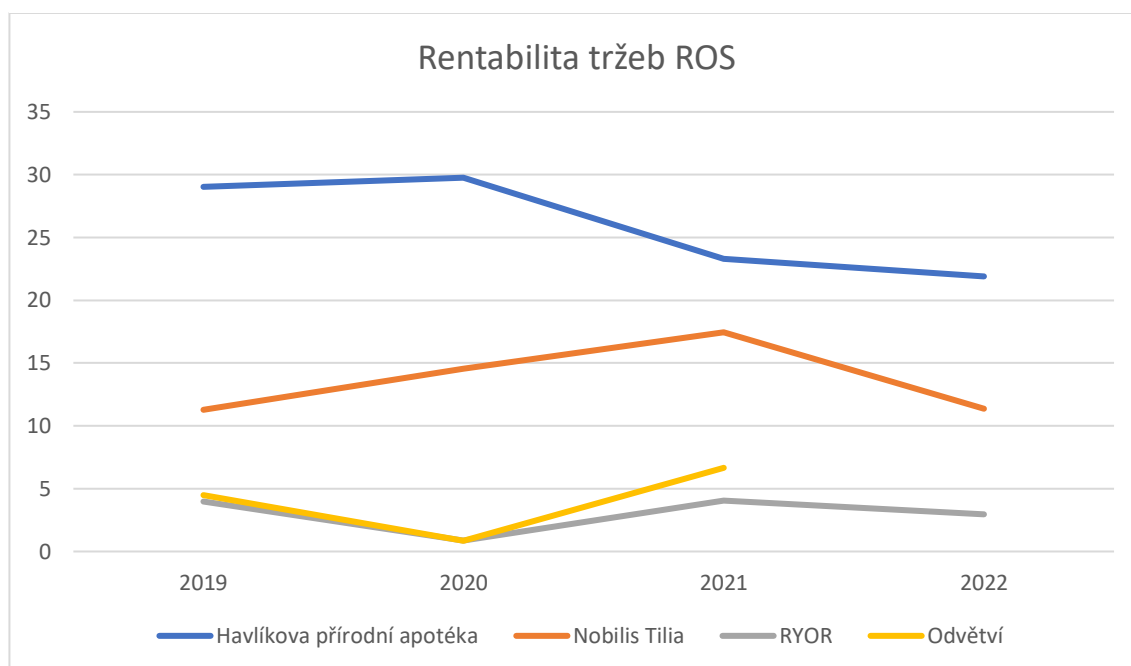
V tabulce 20 lze vidět, že rentabilita tržeb společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. měla v průběhu analýzy spíše klesající tendenci. V roce 2020 byl zaznamenán nepatrný růst, kdy se z 29,04 % vyšplhala na 29,76 %, což bylo z důvodu poklesu tržeb. V roce 2019 rentabilita tržeb vysoce převyšovala průměrné hodnoty v daném odvětví a v následujícím roce i přes klesající průměr, kdy z 4,49 % spadl na 0,85 %, společnost svoji rentabilitu tržeb zvýšila, což značí zlepšení její efektivity. Od roku 2020 měla rentabilita tržeb klesající tendenci, kdy v roce 2021 vykazovala 23,29 %. Pokles byl způsoben vzájemným působením zisku a tržeb, kdy došlo ke snížení zisku a ke zvýšení tržeb. I v tomto roce se rentabilita tržeb pohybovala vysoko nad průměrem, který byl 6,66 %, takže i přes mírné snížení efektivity společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. byla stále více efektivní než průměrná společnost v daném odvětví. V následujícím roce došlo opět k poklesu na 21,90 %, došlo k poklesu tržeb i zisku. Jedna koruna tržeb přinesla společnosti přibližně 22 haléřů zisku.

Do roku 2021 měla rentabilita tržeb společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. rostoucí tendence, avšak v následujícím roce došlo ke zvratu a u rentability tržeb nastal výrazný pokles. V roce 2019 byla 11,28 %, což byla nejnižší úroveň v průběhu celé analýzy. Ve srovnání s odvětvím (4,49 %) dosahovala společnost nadprůměrné rentability tržeb. V roce 2020 došlo k růstu na 14,54 %. Vzestup mohl být důsledkem kombinace zvýšení tržeb, efektivního řízení nákladů a schopnosti společnosti reagovat na měnící se podmínky trhu. Rentabilita tržeb v tomto roce se pohybovala vysoko nad průměrem v daném odvětví, což ukazuje, že společnost byla rentabilnější než průměrná společnost v odvětví. V roce 2021

opět vzrostla na 17,45 % a tím dosáhla svého vrcholu. Z jedné koruny tržeb společnost vygenerovala více než 17 haléřů zisku. V porovnání s odvětvovým průměrem se společnost opět pohybovala v nadprůměrných hodnotách, což naznačuje, že společnost byla efektivnější než většina společností ve stejném odvětví. V roce 2022 se situace však obrátila a rentabilita tržeb společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. klesla téměř na stejnou úroveň jako v prvním roce analýzy. Důvodem na jedné straně bylo zvýšení tržeb a na straně druhé snížení zisku. Došlo k vyššímu růstu nákladů než tržeb, což mělo za následek pokles zisku.

Rentabilita tržeb společnosti RYOR, a.s. vykazovala za dobu analýzy kolísavý průběh. V prvním roce byla na úrovni 3,97 %, což byla nižší hodnota, než vykazoval průměr v odvětví. V roce 2020 spadla rentabilita tržeb na 0,87 %. Důvodem byl zejména rapidní pokles zisku, který byl zapříčiněn výrazným zvýšením nákladů. Avšak i přes tento propad se společnost pohybovala v průměrných hodnotách pro dané odvětví (0,85 %). V následujícím roce došlo opět k růstu, rentabilita tržeb se vyšplhala na 4,05 %, což pro společnost znamenal vrchol v rámci prováděné analýzy. Příčinou byl růst výše zisku a zároveň pokles objemu tržeb. Ve srovnání s odvětvím se společnost jako v prvním roce pohybovala v podprůměrných hodnotách, což naznačuje, že i v tomto roce byla efektivita využití tržeb nižší než u průměrné společnosti daného odvětví. V roce 2022 došlo k propadu na 2,96 %, což bylo v důsledku poklesu zisku a vzrůstu tržeb. Téměř ve všech letech společnost vykazovala nízkou rentabilitu tržeb i v porovnání s průměry daného odvětví, což naznačuje ohrožení její konkurenceschopnosti.

Obr. 7: Srovnání ROS



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z grafu (obrázek 7) je jasné, že společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. dosahovala nejvyšší rentability tržeb ze všech zkoumaných společností. Navzdory poklesu v posledních dvou letech analýzy zůstávala vysoko nad průměrem odvětví, což naznačuje, že je schopna efektivně generovat zisk ze svých tržeb. Rentabilita tržeb společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. se pohybovala pod úrovní Havlíkovy přírodní apotéky, s.r.o., ale i tak vykazovala nadprůměrné výsledky, které svědčí o její relativně solidní výkonnosti. Ze všech zkoumaných subjektů dosahovala společnost RYOR, a.s. nejnižších výsledků. Její rentabilita tržeb se pohybovala spíše pod průměrem odvětví, což může značit, že má ceny produktů nastaveny nízko v porovnání s jejími náklady.

#### 3.4.4 Rentabilita nákladů

Tato podkapitola bude orientována na analýzu rentability nákladů. Dosažené výsledky budou následně porovnány mezi sebou a také s průměrem pro dané odvětví.

$$ROC = \frac{EAT}{Náklady}$$

Tab. 21: Rentabilita nákladů

ROC v %	2019	2020	2021	2022
Havlíkova přírodní apotéka	45,13	44,97	28,35	29,54
Nobilis Tilia	12,86	17,52	21,34	12,89
RYOR	4,05	0,86	4,15	2,99
Odvětví	4,44	0,76	6,50	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

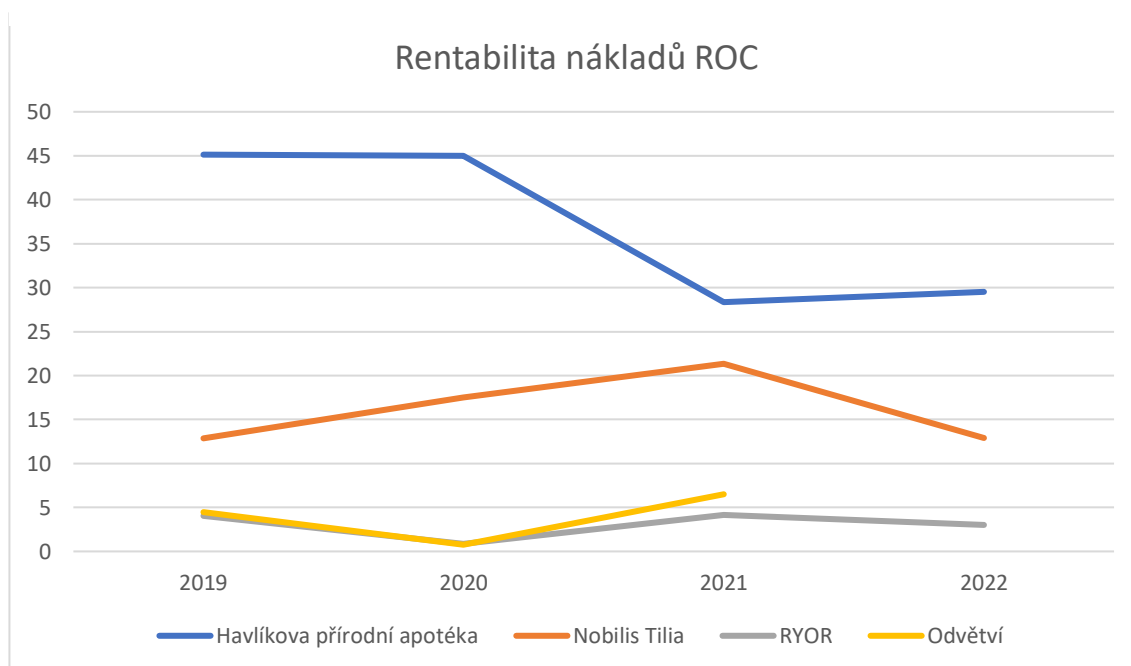
V tabulce 21 lze vidět, že rentabilita nákladů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. v prvních dvou letech vykazovala velice vysoké hodnoty, což naznačuje, že společnost své náklady řídí efektivně. Hodnoty se pohybují okolo 45 %, což znamená, že společnost získala přibližně 45 haléřů pomocí jedné vynaložené koruny nákladů. V obou letech se rentabilita nákladů pohybovala vysoko nad průměrem, což může znamenat, že společnost byla úspěšnější v řízení svých nákladů než průměrná firma podnikající v daném odvětví. V následujícím roce došlo však k výraznému propadu na 28,35 %, což bylo zapříčiněno rapidním nárůstem nákladů společnosti. Na tento propad rentability nákladů mohlo mít vliv více faktorů z vnějšího i vnitřního prostředí společnosti. Výrazným faktorem byly dopady pandemie COVID-19. Mírné zlepšení v posledním roce analýzy, které bylo zejména způsobeno snížením nákladů, může signalizovat, že společnost implementovala úsporná opatření k navrácení své efektivity. I přes rapidní pokles, který nastal v roce 2021, si rentabilita nákladů společnosti udržovala svoji pozici vysoko nad průměrem, což značí, že společnost si vedla lépe a vynakládala své náklady efektivněji než průměrná společnost v daném odvětví.

Rentabilita nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. do roku 2021 vykazovala rostoucí trend a v posledním roce došlo k výraznému propadu. V prvním roce vykazovala rentabilita nákladů 12,86 %, což byla za dobu analýzy nejnižší dosažená úroveň. I přesto se pohybovala nad průměrnými hodnotami v daném odvětví, což značí, že v porovnání s ostatními výkony v odvětví byla společnost relativně efektivní. V následujícím roce došlo ke zvýšení na 17,52 %, došlo k vyššímu nárůstu tržeb než nákladů a z toho důvodu

došlo i k vyššímu nárůstu zisku a tím zvýšení rentability. I v tomto roce se rentabilita nákladů pohybovala nad odvětvovým průměrem. V roce 2021 společnost pokračovala s trendem ve zvyšování efektivity nákladů, kdy rentabilita dosáhla svého vrcholu 21,34 %. V posledním roce však došlo k výraznému poklesu až na obdobnou úroveň jako v prvním roce analýzy. Příčinou bylo výrazné zvýšení nákladů, na které mohlo působit mnoho vnitřních i vnějších faktorů. Zejména probíhající konflikt na Ukrajině, který měl dopad na růst cen surovin a energií.

Společnost RYOR, a.s. vykazovala v prvním roce analýzy rentabilitu nákladů na úrovni 4,05 %, nacházela se těsně pod průměrem, což může signalizovat potenciální problémy s řízením nákladů. V roce 2020 došlo k rapidnímu poklesu rentability nákladů, což značí, že společnost nezvládla dosáhnout dostatečného zisku v porovnání s objemem vynaložených nákladů, v čemž mohou hrát roli vnitřní i vnější faktory jako neefektivní řízení nákladů nebo pandemie COVID-19. V roce 2021 došlo k obnově a rentabilita nákladů za celou dobu provádění analýzy dosáhla svého vrcholu 4,15 %. Společnost úspěšně snížila své náklady a dosáhla tím vyššího zisku a tím i zvýšení rentability nákladů. I přes toto zvýšení se společnost pohybovala v podprůměrných hodnotách, což značí, že společnost může zaostávat za svými konkurenty. V důsledku poklesu vygenerovaného zisku a růstu nákladů v posledním roce poklesla rentabilita nákladů na 2,99 %, na což mohly mít svůj podíl geopolitické faktory související s konfliktem na Ukrajině. Celkově rentabilita nákladů společnosti RYOR, a.s. v průběhu analýzy vykazovala podprůměrné hodnoty, což může naznačovat, že společnost zaostává za svými konkurenty.

Obr. 8: Srovnání ROC



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů ČSÚ (2023) a údajů z účetních závěrek společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z grafu (obrázek 8) je zřejmé, že společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. opět vykazovala nejvyšší rentabilitu nákladů. I přes výraznější snížení v posledních dvou letech zůstávala její úroveň nad ostatními zkoumanými společnostmi, a i nad odvětvovým průměrem, což naznačuje, že je schopna efektivně řídit své náklady. Navzdory tomu, že společnost Nobilis Tilia, s.r.o. v porovnání s Havlíkovo přírodní apotékou, s.r.o. dosahovala nižších výsledků, udržovala si svou úroveň relativně vysoko nad průměrem odvětví po celou dobu analýzy. To svědčí o její efektivnosti v řízení nákladů a využívání zdrojů. Společnost RYOR, a.s. si opět ze zkoumaných subjektů vedla nejhůře. Její rentabilita nákladů se pohybovala nízko pod zbylými společnostmi, a i pod průměrem v daném odvětví. Tento výsledek může znamenat možné problémy v řízení nákladů a konkurenceschopnosti na trhu.

### 3.4.5 Pyramidový rozklad ROE

Tato podkapitola bude zaměřena na rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu a jak se jeho jednotlivé složky na něm podílely.

Tab. 22: Rozklad ROE společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.

	2019	2020	2021	2022
<b>ROE</b>	<b>42,46</b>	<b>58,80</b>	<b>51,93</b>	<b>31,12</b>
ROS	29,04	29,76	23,29	21,90
Obrat aktiv	1,04	1,61	1,10	1,06
Finanční páka	1,41	1,23	2,03	1,34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z tabulky 22 je patrné, že v roce 2019 k vysoké úrovni rentability vlastního kapitálu společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. přispěla zejména vysoká rentabilita tržeb. V roce 2020 došlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu, k čemuž nadále přispívala vysoká úroveň rentability tržeb. Obrat aktiv se též výrazně zvýšil, společnost efektivněji využívala svá aktiva ke generování tržeb, což pomohlo posílit ukazatel ROE. V roce 2021 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu. Nastalo snížení rentability tržeb i obratu aktiv, což mělo negativní vliv na vrcholový ukazatel ROE. Finanční páka se naopak zvýšila, což mohlo pomoci k udržení rentability vlastního kapitálu relativně stále na vysoké úrovni. V roce 2022 vrcholový ukazatel ROE rapidně klesl, na čemž se podílel pokles všech dílčích ukazatelů.

Tab. 23: Rozklad ROE společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.

	2019	2020	2021	2022
<b>ROE</b>	<b>19,21</b>	<b>27,16</b>	<b>30,89</b>	<b>20,42</b>
ROS	11,28	14,54	17,45	11,38
Obrat aktiv	1,14	0,98	1,18	1,24
Finanční páka	1,50	1,90	1,50	1,44

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

V tabulce 23 lze vidět, že v roce 2020 byla rentabilita vlastního kapitálu společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. na nejnižší úrovni, v následujícím roce i přes pokles obratu aktiv pod hodnotu jedna rapidně vzrostla, což bylo tedy zejména zásluhou vzrůstu rentability tržeb a finanční páky. V roce 2021 došlo opět ke zvýšení rentability tržeb a tentokrát i ke zvýšení obratu aktiv, což mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, naopak

došlo ke snížení finanční páky na stejnou úroveň jako v prvním roce analýzy. V posledním roce nastal výrazný propad vrcholového ukazatele ROE, příčinou byl zejména výraznější pokles rentability tržeb.

Tab. 24: Rozklad ROE společnosti RYOR, a.s.

	2019	2020	2021	2022
<b>ROE</b>	<b>5,84</b>	<b>1,33</b>	<b>5,45</b>	<b>4,01</b>
ROS	3,97	0,87	4,05	2,96
Obrat aktiv	1,30	1,34	1,20	1,20
Finanční páka	1,13	1,14	1,12	1,13

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Z tabulky 24 je zřejmé, že v prvním roce dosahovala rentabilita vlastního kapitálu společnosti RYOR, a.s. nejvyšší úroveň, v roce 2020 došlo však k rapidnímu poklesu, což bylo zapříčiněno snížením rentability tržeb, jelikož obrat aktiv i finanční páka zůstaly na podobné úrovni jako v předchozím roce. V roce 2021 se obrat aktiv mírně snížil, avšak rentabilita tržeb se opět zvýšila, což posílilo vrcholový ukazatel ROE a ten se dostal téměř na podobnou úroveň jako v prvním roce. V posledním roce došlo opět k mírnému poklesu, na což měl svoji zásluhu opět pokles rentability tržeb, jelikož obrat aktiv a finanční páka zůstali opět téměř beze změny.

Z výše uvedeného by mělo vyplývat, že zvýšení finanční páky, tedy zvýšení zadluženosti společnosti, bude mít na vrcholový ukazatel ROE pozitivní vliv, což nemusí být vždy pravda. Zda zvýšení zadluženosti bude mít na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivní či negativní vliv, určuje multiplikátor vlastního kapitálu.

Tab. 25: Multiplikátor VK společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.

	2019	2020	2021	2022
<b>Multiplikátor VK</b>	<b>1,4073</b>	<b>1,2241</b>	<b>2,0277</b>	<b>1,3359</b>
Finanční páka	1,4090	1,2252	2,0290	1,3364
Úroková redukce zisku	0,9988	0,9991	0,9993	0,9997

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)



Tab. 26: Multiplikátor VK společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.

	2019	2020	2021	2022
<b>Multiplikátor VK</b>	<b>1,4377</b>	<b>1,8216</b>	<b>1,4754</b>	<b>1,3303</b>
Finanční páka	1,4951	1,9000	1,4993	1,4440
Úroková redukce zisku	0,9617	0,9587	0,9841	0,9213

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Tab. 27: Multiplikátor VK společnosti RYOR, a.s.

	2019	2020	2021	2022
<b>Multiplikátor VK</b>	<b>1,1305</b>	<b>1,1431</b>	<b>1,1202</b>	<b>1,1298</b>
Finanční páka	1,1305	1,1431	1,1202	1,1298
Úroková redukce zisku	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních závěrek společnosti RYOR, a.s. za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 (2024)

Multiplikátor vlastního kapitálu, tedy součin finanční páky a úrokové redukce zisku, u všech společností za všechny analyzované roky 2019-2022 vykazuje hodnotu větší než 1, což znamená, že zvýšení cizích zdrojů by mělo na ukazatel ROE pozitivní vliv. V opačném případě by to znamenalo, že nákladové úroky jsou nadměrně vysoké a zvýšení cizích zdrojů by pro společnost bylo nevýhodné.

V tabulce 27 lze vidět, že úroková redukce zisku společnosti RYOR, a.s. je za všechny roky rovna hodnotě jedna, což znamená, že zisk před zdaněním a zisk před úroky a zdaněním jsou ve stejné hodnotě. To znamená, že společnost má nulové nákladové úroky, takže k financování společnosti nevyužívá zapůjčený cizí kapitál.

### 3.5 Doporučení

Společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. vykazovala za všechny zkoumané roky vysoce nadprůměrně hodnoty všech ukazatelů rentability, avšak v posledních dvou letech byl zaznamenán mírný pokles všech zkoumaných ukazatelů, což mohlo být ovlivněno dopady pandemie COVID-19 a probíhajícího konfliktu na Ukrajině, kdy mohlo u společností dojít k poklesu tržeb a zároveň k růstu nákladů, jelikož nastal pokles poptávky a růst cen surovin a energií. I přestože si společnost vedla oproti zbývajícím

subjektům a i průměru v odvětví velice dobře, příliš vysoká úroveň rentability, může pro společnost naopak znamenat nízkou úroveň likvidity, což by znamenalo, že není schopna včas hradit své závazky. U společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. byl zaznamenán růst všech zkoumaných ukazatelů rentability do roku 2021 a v následujícím roce nastal pokles, na což opět mohl mít vliv probíhající konflikt na Ukrajině. Společnost také přesahovala průměr pro dané odvětví ve všech letech analýzy. Společnost RYOR, a.s. ve všech letech dosahovala relativně nízkých hodnot ukazatelů rentability. Při porovnání se zbylými zkoumanými subjekty dosahovala společnost nižších úrovní ukazatelů rentabilit, musí se však brát ohled na to, že společnost RYOR, a.s. je kategorizována jako malá účetní jednotka, zatímco Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. a Nobilis Tilia, s.r.o. se řadí mezi střední účetní jednotky. Relativně nízkých hodnot dosahovala i ve srovnání s odvětvovým průměrem, což naopak může znamenat, že dosahuje příznivějších ukazatelů likvidity. Nízká úroveň rentability může znamenat, že společnost nevyužívá efektivně své zdroje ke generování zisku. Může to i značit, že společnost prodává své produkty za nízké ceny, má tedy nastavenou příliš nízkou ziskovou marži a nedosahuje takových tržeb jako zbylé společnosti. Pro srovnání společností v rámci rentability tržeb bude provedeno porovnání cen jejich produktů, které disponují podobnými charakteristikami.

Ke srovnání společností byly zvoleny jejich pleťové vody, které jsou vhodné na mastnou a problematickou pleť se sklonem k akné. Všechny produkty jsou o objemu 200 ml, což umožní jejich přesnější srovnání. Produkt společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. se nazývá Pramen krásy a jeho cena je 316 Kč. Produkt Akné pleťová voda, který vyrábí společnost Nobilis Tilia, s.r.o., se prodává za 199 Kč. Společnost RYOR, a.s. svůj produkt Bylinné tonikum na problematickou pleť nabízí za 119 Kč. Společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. vykazuje ve srovnání s ostatními zkoumanými společnostmi i s průměrem odvětví nejvyšší rentabilitu tržeb, na což může mít právě vliv relativně vysoká cena produktů. Ze všech tří srovnávaných produktů je produkt společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. nejdražší, což může být z důvodu, že společnost vsází na kvalitu svých produktů, silnou značku či loajalitou zákazníků. Produkt společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. se cenově pohybuje mezi zbylými zkoumanými produkty, což se může odrazit i v rámci rentability tržeb, která se též pohybuje mezi zbylými společnostmi. Pro společnost to může znamenat, že se jí podařilo nalézt rovnováhu mezi kvalitou a cenou produktů, čímž si též může získat loajální zákaznickou základnu. Společnost RYOR, a.s. má oproti zbylým zkoumaným subjektům a odvětví nízkou rentabilitu tržeb, což může

být právě z důvodu nízkých cen produktů. Společnost si totiž stanovuje za cíl, aby její produkty byly dostupné pro všechny, chce vyrábět kvalitní produkty za přijatelné ceny, což se právě odráží i v její ziskové marži, která je oproti ostatním zkoumaným subjektům nastavena relativně nízko. Je důležité si ale uvědomit, že cena produktů je pouze jedním z faktorů, které mají vliv na rentabilitu. (Havlíkova přírodní apotéka, n.d.; Nobilis Tilia, n.d.; RYOR, n.d.)

Obr. 9: Produkty společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s.



Zdroj: Havlíkova přírodní apotéka (n.d.); Nobilis Tilia (n.d.); RYOR (n.d.)

Společnost RYOR, a.s. by tedy měla svoji pozornost zaměřit zejména na zvýšení její rentability. Zvýšení ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability nákladů lze dosáhnout například prostřednictvím:

- zvýšení tržeb
- optimalizace nákladů
- optimalizace kapitálové struktury

Výše tržeb se odvíjí od ceny jednotlivých produktů a objemu prodeje, proto ke zvýšení tržeb je zapotřebí, aby společnost buď prodala větší množství produktů anebo zvýšila jejich ceny. Společnost RYOR, a.s. má oproti ostatním zkoumaným společnostem nastaveny ceny relativně nízko. A jelikož má loajální zákaznickou základnu, mohla by si dovolit mírně navýšit svou ziskovou marži, což by přispělo ke zvýšení tržeb. Od ostatních zkoumaných společností by se společnost RYOR, a.s. mohla inspirovat i marketingovými

aktivitami v oblasti sociálních medií. Obě společnosti totiž úspěšně využívají sociální média k propagaci svých produktů a k budování své zákaznické komunity. Větším zaměřením na reklamu a celkovou propagaci produktů na sociálních sítích by společnost RYOR, a.s. mohla získat nové zákazníky a zároveň budovat silnější vztah s těmi stávajícími. Optimalizace nákladů zahrnuje zejména důkladnou analýzu nákladů, aby společnost dokázala přesně identifikovat, kde si může dovolit své náklady redukovat. Měla by dbát i na efektivní využívání zdrojů, aby nedocházelo ke zbytečnému plýtvání. Optimalizací kapitálové struktury, tedy optimálním poměrem mezi cizím a vlastním kapitálem, může společnost také ovlivnit úroveň rentability. Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti RYOR, a.s. dosahuje větší hodnoty než 1, což znamená, že pokud by společnost zvýšila podíl cizího kapitálu, dosáhla by tím vyšší rentability vlastního kapitálu.

## Závěr

Tato bakalářská práce byla zaměřena na zjištění a zhodnocení výsledků hospodaření a ziskovosti zvolených subjektů působících v kosmetickém průmyslu. Jednalo se o společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., společnost Nobilis Tilia, s.r.o. a společnost RYOR, a.s. Cílem bylo zhodnotit a porovnat jejich výsledky hospodaření a ziskovost pomocí horizontální a vertikální analýzy a analýzy rentability za období od roku 2019 do roku 2022.

Společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. za zkoumané období vykazovala v rámci výsledku hospodaření po zdanění klesající průběh, kdy celkově z 49 541 tis. Kč klesl na 35 208 tis. Kč, i přes tento pokles si společnost vedla velice dobře a ve výši zisku rapidně převyšovala zbývající zkoumané subjekty. Výsledek hospodaření po zdanění společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. vykazoval do roku 2021 rostoucí průběh, kdy se z 11 485 tis. Kč vyšplhal na 26 410 tis. Kč, v následujícím roce však opět poklesl na hodnotu 18 531 Kč. Společnost RYOR, a.s. si v porovnání s ostatními zkoumanými společnostmi nevedla tak dobře. Její výsledek hospodaření po zdanění byl nestabilní a celkově se pohyboval v nižších hodnotách. Výsledek hospodaření však neposkytuje ucelené informace o ziskovosti společnosti, proto je zapotřebí přesunout pozornost i na ukazatele rentability.

Rentabilita aktiv společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. zaznamenala v posledních dvou letech zkoumání klesající průběh, kdy se ze svého vrcholu 59,83 % v roce 2020 propadla na 28,96 %. Navzdory tomuto poklesu stále výrazně převyšovala zbylé dvě společnosti, a i průměr v daném odvětví. I společnost Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovala nadprůměrné hodnoty, avšak nižší než společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., což vypovídá o jejich schopnosti využívat svá aktiva. Naopak společnost RYOR, a.s. v porovnání s odvětvím, a i s předchozími společnostmi dosahovala relativně nízkých výsledků, což může značit potíže s efektivitou využívání aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. měla obdobný průběh jako rentabilita aktiv. V roce 2020 dosáhla vrcholu 58,80 % a v posledních dvou letech postupně klesala až na 31,12 %. Oproti ostatním zkoumaným subjektům a průměrem v daném odvětví vykazovala poměrně vysoké výsledky. I společnost Nobilis Tilia, s.r.o. si v porovnání s odvětvím vedla také velice obstojně. Do roku 2021 vykazovala rostoucí trend, kdy vrchol byl na úrovni 30,89 %, v následujícím roce klesl na 20,42 %. Vysoká rentabilita vlastního kapitálu může však i znamenat, že

společnost je zadlužená a má nízký podíl vlastního kapitálu, což ani u jedné ze společností neplatí, jelikož multiplikátor vlastního kapitálu obou společností je větší než jedna, což znamená, že zvýšení zadluženosti by mělo na ukazatel ROE pozitivní vliv. Obě společnosti tedy relativně efektivně využívají svůj vlastní kapitál. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti RYOR, a.s. dosahovala nízkých úrovní v porovnání s ostatními společnostmi i odvětvím, což může naznačovat možné potíže s efektivitou využívání vlastního kapitálu ke generování zisku.

I v případě rentability tržeb společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o a společnost Nobilis Tilia, s.r.o. vykazovaly nadprůměrné výsledky v porovnání s odvětvím, to značí dobrý poměr mezi ziskem a tržbami. Společnosti RYOR, a.s. si opět nevedla moc dobře, pohybovala se spíše v podprůměrných hodnotách, což může znamenat, že společnost má příliš nízkou marži nebo vysoké náklady ve srovnání s jejími tržbami.

V rámci rentability nákladů si společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. a Nobilis Tilia, s.r.o. opět ve srovnání s odvětvím vedly velice obstojně, což vypovídá o jejich schopnosti efektivně řídit své náklady. Společnost RYOR, a.s. opět dosahovala relativně nízkých hodnot, což může znamenat potíže s řízením nákladů.

Celkově si společnost Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. vedla v rámci analýzy rentability velice dobře, avšak vysoká úroveň rentability může naopak znamenat nízkou úroveň likvidity, což by znamenalo, že není schopna hradit své závazky, ke zjištění by ale bylo zapotřebí udělat rozsáhlejší analýzu než jen analýzu ziskovosti. Společnost Nobilis Tilia, s.r.o. si ve srovnání s odvětvím vedla také velice dobře. Naopak společnost RYOR, a.s. si ve srovnání se zbylými společnostmi a s odvětvím nevedla příliš dobře, avšak její nízká úroveň rentability naopak může znamenat vyšší hodnoty ukazatelů likvidity.

## Seznam použitých zkratk

ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
NOPAT	Operativní zisk po zdanění
VK	Vlastní kapitál

## Seznam použitých zdrojů

- Český statistický úřad (2023). *Ekonomické výsledky průmyslu ČR – 2021*. Dostupné 29.3.2024 z [Ekonomické výsledky průmyslu ČR - 2021 | ČSÚ \(czso.cz\)](#)
- Grant, M. (2022). *Vertical Analysis: Definition, How It Works, and Example*. Investopedia. Dostupné 29.3.2024 z [Vertical Analysis: Definition, How It Works, and Example \(investopedia.com\)](#)
- Havlíkova přírodní apotéka (n.d.). *O Apotéce*. Dostupné 29.3.2024 z [O Apotéce - Havlíkova přírodní apotéka \(havlikovaapoteka.cz\)](#)
- Havlíkova přírodní apotéka (n.d.). *Pramen krásy 200 ml*. Dostupné 7.4.2024 z [Pramen krásy 200 ml - Havlíkova přírodní apotéka \(havlikovaapoteka.cz\)](#)
- Hayes, A. (2024). *EBITDA: Definition, Calculation Formulas, History, and Criticisms*. Investopedia. Dostupné 29.3.2024 z [EBITDA: Definition, Calculation Formulas, History, and Criticisms \(investopedia.com\)](#)
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady* (3. vyd.). Grada Publishing.
- Martinovičová, D., Konečný, M., & Vavřina, J. (2019). *Úvod do podnikové ekonomiky* (2. vyd.). Grada Publishing.
- Nobilis Tilia (n.d.). *Akné pleťová voda*. Dostupné 7.4.2024 z [Akné pleťová voda - Nobilis Tilia](#)
- Nobilis Tilia (n.d.). *O nás*. Dostupné 29.3.2024 z [O nás - náš příběh a poslání - Nobilis Tilia](#)
- Pešková, R., & Jindřichovská, I. (2012). *Finanční analýza*. (2. vyd.). Vysoká škola ekonomie a managementu.
- Popesko, B., & Papadaki, Š. (2016). *Moderní metody řízení nákladů – Jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení* (2. vyd.). Grada Publishing.
- Růčková, P. (2021). *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. (7.vyd.). Grada Publishing.
- Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Grada Publishing.



RYOR (n.d.). *Bylinné tonikum na problematickou pleť*. Dostupné 7.4.2024 z [Bylinné tonikum na problematickou pleť | RYOR a.s.](#)

RYOR (n.d.). *O nás*. Dostupné 29.3.2024 z [O nás | Ryor](#)

Synek, M., Dvořáček, J., Dvořák, J., Kislingerová, E., & Tomek, G. (2011). *Manažerská ekonomika* (5. vyd.). Grada Publishing.

Štohl, P. (2019). *Učebnice účetnictví 2019 2. díl*. (20. vyd.). Ing. Pavel Štohl ve Znojmě.

Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Grada Publishing.

Vochozka, M., Mulač, P., Ezrová, H., Kafka, T., Mulačová, V., Opekarová, L., Pártlová, P., Tuček, J., & Váchal, J. (2012). *Podniková ekonomika*. Grada Publishing.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

## Seznam tabulek

Tab. 1: Kategorie zisku .....	16
Tab. 2: Kategorie podniků .....	25
Tab. 3: Horizontální analýza výnosů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. ....	26
Tab. 4: Vertikální analýza výnosů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v %) .....	27
Tab. 5: Horizontální analýza nákladů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. ...	28
Tab. 6: Vertikální analýza nákladů společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v %) .....	29
Tab. 7: Horizontální analýza výnosů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. ....	30
Tab. 8: Vertikální analýza výnosů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v %) .....	31
Tab. 9: Horizontální analýza nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. ....	32
Tab. 10: Vertikální analýza nákladů společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v %) .....	33
Tab. 11: Horizontální analýza výnosů společnosti RYOR, a.s. ....	34
Tab. 12: Vertikální analýza výnosů společnosti RYOR, a.s. (v %) .....	35
Tab. 13: Horizontální analýza nákladů společnosti RYOR, a.s. ....	36
Tab. 14: Vertikální analýza nákladů společnosti RYOR, a.s. (v %) .....	37
Tab. 15: Horizontální analýza provozních výsledků hospodaření .....	38
Tab. 16: Horizontální analýza finančních výsledků hospodaření .....	39
Tab. 17: Horizontální analýza výsledků hospodaření po zdanění .....	40
Tab. 18: Rentabilita aktiv .....	43
Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu .....	46
Tab. 20: Rentabilita tržeb .....	49
Tab. 21: Rentabilita nákladů .....	52
Tab. 22: Rozklad ROE společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. ....	55
Tab. 23: Rozklad ROE společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. ....	55

Tab. 24: Rozklad ROE společnosti RYOR, a.s. ....	56
Tab. 25: Multiplikátor VK společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. ....	56
Tab. 26: Multiplikátor VK společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. ....	57
Tab. 27: Multiplikátor VK společnosti RYOR, a.s. ....	57

## Seznam obrázků

Obr. 1: Členění pojetí nákladů.....	11
Obr. 2: Pyramidový rozklad ROE.....	21
Obr. 3: Závislost vývoje ROE na ROCE a úrokové sazbě cizího kapitálu při různé míře zadlužení .....	22
Obr. 4: Srovnání EAT (v tis. Kč).....	42
Obr. 5: Srovnání ROA (v %) .....	45
Obr. 6: Srovnání ROE (v %).....	48
Obr. 7: Srovnání ROS .....	51
Obr. 8: Srovnání ROC .....	54
Obr. 9: Produkty společností Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. a RYOR, a.s. ....	59

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v tis. Kč)

**Příloha B:** Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v tis. Kč)

**Příloha C:** Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti RYOR, a.s. (v tis. Kč)

**Příloha D:** Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v tis. Kč)

**Příloha E:** Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v tis. Kč)

**Příloha F:** Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti RYOR, a.s. (v tis. Kč)

**Příloha A: Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o. (v tis. Kč)**

Označení	TEXT	Číslo řádku	2019	2020	2021	2022
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	164 664	162 266	169 673	157 311
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	5 908	2 466	4 029	3 439
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	64 816	71 219	67 776	69 697
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	756	1 781	2 507	450
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	12 952	14 941	15 008	16 410
A. 3.	Služby	06	51 108	54 497	50 261	52 837
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	2 395	-2 067	4 583	36 459
C.	<b>Aktivace</b>	08	-299	-431	-2 002	-35 799
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	35 139	33 485	39 277	39 214
D. 1.	Mzdové náklady	10	25 704	24 681	28 800	28 630
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 435	8 804	10 477	10 584
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 909	7 513	8 967	8 832
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	1 526	1 291	1 510	1 752
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	3 051	3 281	3 479	4 122
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	3 051	3 281	3 333	4 000
E. 1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 051	3 281	3 333	4 000
E. 1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17				
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18				
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			146	122
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	825	2 170	19 599	1 860
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	11	875		7
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			40	92
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	814	1 295	19 559	1 761
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	2 172	1 745	26 739	3 118
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	57	936		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			32	75
F. 3.	Daně a poplatky	27	456	76	61	92
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	185	-124	245	-113
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 474	857	26 401	3 064
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	64 123	59 670	53 449	45 799
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33				
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34				
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38				
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	51	96	11	21
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40			6	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	51	96	5	21
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42				
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	73	54	35	15
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	73	54	35	15
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	111	3 077	508	330
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	2 426	1 731	2 820	2 364
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-2 337	1 388	-2 336	-2 028
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	61 786	61 058	51 113	43 771
L.	<b>Daně z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	12 245	12 037	10 650	8 563
L. 1.	Daně z příjmů splatná	51	12 075	11 721	10 833	8 651
L. 2.	Daně z příjmů odložená	52	170	316	-183	-88
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)</b>	53	49 541	49 021	40 463	35 208
M.	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54				
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	49 541	49 021	40 463	35 208
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	171 559	170 075	193 820	162 961

**Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti Nobilis Tilia, s.r.o.**  
(v tis. Kč)

A	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	57 868	74 475	85 717	90 052
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	6 034	8 262	15 297	13 542
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	32 441	43 625	43 873	42 789
A. 3	Služby	06	19 393	22 588	26 547	33 721
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	-3 947	-6 764	-3 520	-559
C.	<b>Aktivace</b>	08	-285	-371	-6 657	-4 120
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	29 772	35 051	39 932	47 840
D. 1.	Mzdové náklady	10	22 011	26 038	29 537	35 482
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 761	9 013	10 395	12 358
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 100	8 071	9 223	10 825
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	661	942	1 172	1 533
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	2 762	3 550	4 496	5 574
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 759	3 463	4 545	5 580
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 759	3 401	4 550	5 636
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		62	-5	-56
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		39	-39	4
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	3	48	-10	-10
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	1 718	2 078	2 153	1 909
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		8		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	753	938	796	438
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	965	1 132	1 357	1 471
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	1 694	1 419	1 174	959
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25				
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	458	577	477	257
F. 3.	Daně a poplatky	27	46	68	75	77
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	755	248	-28	-260
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	435	526	650	885
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	15 673	27 453	32 332	24 954
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíl (ř. 32 + 33)</b>	31	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33				
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34				
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)</b>	35	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38				
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	20	14	3 096	85
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40				
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	20	14	3 096	85
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42				
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)</b>	43	568	1 066	532	1 984
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	568	1 066	532	1 984
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	29	145	51	2 171
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	904	1 772	2 095	2 015
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)</b>	48	-1 423	-2 679	520	-1 743
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	14 250	24 774	32 852	23 211
L.	<b>Daně z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	2 765	5 469	6 437	4 680
L. 1.	Daně z příjmů splatná	51	2 882	5 449	6 208	4 465
L. 2.	Daně z příjmů odložená	52	-117	20	229	215
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 54)</b>	53	11 485	19 305	26 415	18 531
M.	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54				
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	11 485	19 305	26 415	18 531
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	103 586	134 972	156 621	166 956

**Příloha C: Výkaz zisku a ztráty za roky 2019-2022 společnosti RYOR, a.s. (v tis. Kč)**

Označení	TEXT	Číslo řádku	2019	2020	2021	2022
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	104 236	111 839	102 641	102 653
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	11 775	10 062	10 997	16 373
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	72 773	71 467	68 763	74 948
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 932	4 250	4 500	6 481
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	42 816	41 767	38 937	43 539
A. 3	Služby	06	25 025	25 450	25 326	24 928
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	298	193	361	-3 451
C.	<b>Aktivace</b>	08	-2 116	-1 601	-1 785	-2 666
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	38 751	40 187	39 375	43 906
D. 1.	Mzdové náklady	10	28 158	29 102	28 409	31 673
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	10 593	11 085	10 966	12 233
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 688	10 190	10 028	11 149
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	905	895	938	1 084
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	2 524	2 436	2 636	3 347
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 524	2 436	2 623	3 325
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 524	2 436	2 623	3 325
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17				
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18				
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			13	22
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	1 744	2 344	2 200	2 244
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	19	357	228	301
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	196	246	32	59
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	1 529	1 741	1 940	1 884
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	1 166	1 206	1 031	1 309
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25				
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	133	186	11	21
F. 3.	Daně a poplatky	27	80	89	88	142
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28				
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	953	931	932	1 146
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	4 359	10 357	5 457	3 877
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)</b>	31	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33				
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34				
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)</b>	35	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38				
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	25	38	49	932
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40				
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	25	38	49	932
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42				
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)</b>	43	0	0	0	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45				
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	1 570	219	660	211
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	340	9 254	424	545
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)</b>	48	1 255	-8 997	285	598
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	5 614	1 360	5 742	4 475
L.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	1 012	296	1 142	950
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	1 012	296	1 142	950
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52				
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 50)</b>	53	4 602	1 064	4 600	3 525
M.	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54				
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	4 602	1 064	4 600	3 525
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	119 350	124 502	116 547	122 413



**Příloha D: Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o.**  
(v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	2019	2020	2021	2022
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)</b>	001	164 397	102 138	158 113	151 187
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)</b>	003	18 984	6 970	4 531	7 709
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 640	942	243	1
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	17 036	5 682	3 980	7 400
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	308	346	308	308
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13 )</b>	007	143 052	91 538	148 785	140 346
C. I.	Zásoby	008	12 206	18 652	17 916	17 036
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009	30 923	33 667	54 530	48 417
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010	4 852	2 520	2 960	27 672
2	Krátkodobé pohledávky	011	26 071	31 147	51 570	20 745
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012				
C. IV.	Peněžní prostředky	013	99 923	39 219	76 339	74 893
D.	Časové rozlišení aktiv	014	2 361	3 630	4 797	3 132
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)</b>	015	164 397	102 138	158 113	151 187
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 17 až 22 )</b>	016	116 677	83 367	77 925	113 133
A. I.	Základní kapitál	017	200	200	200	200
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018				
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020	66 936	34 146	37 262	77 725
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021	49 541	49 021	40 463	35 208
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 24 + 25)</b>	023	47 255	18 051	79 674	37 227
B. I.	<b>Rezervy</b>	024	717	592	837	723
C.	<b>Závazky (ř. 26 + 27)</b>	025	46 538	17 459	78 837	36 504
C. I.	Dlouhodobé závazky	026	2 022	1 865	104	130
C. II.	Krátkodobé závazky	027	44 516	15 594	78 733	36 374
D.	Časové rozlišení pasiv	028	465	720	514	827

**Příloha E: Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti Nobilis Tilia, s.r.o. (v tis. Kč)**

Označení	TEXT	Číslo řádku	2019	2020	2021	2022
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)</b>	001	89 370	135 058	128 180	131 020
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)</b>	003	49 782	72 611	75 135	74 131
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 909	2 388	3 076	4 460
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	47 873	70 223	72 059	69 671
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13 )</b>	007	38 263	61 692	52 268	55 555
C. I.	Zásoby	008	11 875	15 593	19 029	17 987
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009	2 929	22 722	4 799	8 656
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010	37	84	181	181
2	Krátkodobé pohledávky	011	2 892	22 638	4 618	8 475
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012				
C. IV.	Peněžní prostředky	013	23 459	23 377	28 440	28 912
D.	Časové rozlišení aktiv	014	1 325	755	777	1 334
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)</b>	015	89 370	135 058	128 180	131 020
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 17 až 22 )</b>	016	59 777	71 082	85 493	90 734
A. I.	Základní kapitál	017	9 000	9 000	9 000	9 000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018	327	327	327	327
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020	38 965	42 450	49 756	62 876
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021	11 485	19 305	26 410	18 531
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 24 + 25)</b>	023	26 654	59 667	40 802	37 513
B. I.	<b>Rezervy</b>	024	755	1 003	975	715
C.	<b>Závazky (ř. 26 + 27)</b>	025	25 899	58 664	39 827	36 798
C. I.	Dlouhodobé závazky	026	19 854	28 521	26 087	23 542
C. II.	Krátkodobé závazky	027	6 045	30 143	13 740	13 256
D.	Časové rozlišení pasiv	028	2 939	4 309	1 885	2 773

**Příloha F: Rozvaha za roky 2019-2022 společnosti RYOR, a.s. (v tis. Kč)**

Označení	TEXT	Číslo řádku	2019	2020	2021	2022
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)</b>	001	89 063	91 277	94 605	99 400
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)</b>	003	5 136	6 277	6 114	5 248
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	395	433	1 017	866
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	3 368	4 471	3 724	3 874
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	1 373	1 373	1 373	508
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13 )</b>	007	83 054	84 346	87 729	93 080
C. I.	Zásoby	008	19 697	21 712	21 193	31 857
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009	9 462	8 151	7 942	6 372
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010				
2	Krátkodobé pohledávky	011	9 462	8 151	7 942	6 372
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012	21 211	12 383		
C. IV.	Peněžní prostředky	013	32 684	42 100	58 594	54 851
D.	Časové rozlišení aktiv	014	873	654	762	1 072
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)</b>	015	89 063	91 277	94 605	99 400
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 17 až 22 )</b>	016	78 785	79 849	84 450	87 979
A. I.	Základní kapitál	017	63 700	63 700	63 700	63 700
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018				
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020	10 483	15 085	16 150	20 754
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021	4 602	1 064	4 600	3 525
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	<b>Cízi zdroje (ř. 24 + 25)</b>	023	10 278	11 428	10 155	11 421
B. I.	<b>Rezervy</b>	024				
C.	<b>Závazky (ř. 26 + 27)</b>	025	10 278	11 428	10 155	11 421
C. I.	Dlouhodobé závazky	026				
C. II.	Krátkodobé závazky	027	10 278	11 428	10 155	11 421
D.	Časové rozlišení pasiv	028				

## **Abstrakt**

Aiznerová, N. (2024). *Výsledek hospodaření a ziskovost podniků ve zvoleném odvětví* [Bakalářská práce, Západočeská univerzita v Plzni].

**Klíčová slova:** náklady, výnosy, výsledek hospodaření, rentabilita

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu vývoje nákladů, výnosů a výsledků hospodaření a analýzu rentability ve společnostech Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o a RYOR, a.s. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku nákladů, výnosů, výsledku hospodaření, horizontální a vertikální analýzu, rentabilitu a její ukazatele. Tyto poznatky jsou následně uplatněny v rámci praktické části, kde jsou zvolené subjekty, které budou analyzovány, nejdříve charakterizovány, následně je provedena analýza vývoje nákladů, výnosů a výsledku hospodaření pomocí horizontální a vertikální analýzy a poté je provedena analýza rentability. Zjištěné výsledky jsou zhodnoceny a porovnány mezi sebou a s průměrem v odvětví. Závěrem jsou uvedena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení situace.

## **Abstract**

Aiznerová, N. (2024). *Operating profit and profitability of companies in the chosen industry* [Bachelor Thesis, University of West Bohemia].

**Key words:** costs, revenues, operating profit, profitability

This bachelor thesis is focused on the analysis of the development of costs, revenues and operating results and profitability analysis in the companies Havlíkova přírodní apotéka, s.r.o., Nobilis Tilia, s.r.o. and RYOR, a.s. The theoretical part focuses on the characteristics of costs, revenues, operating result, horizontal and vertical analysis, profitability and profitability ratios. This knowledge is then applied in the practical part, where the selected companies are first characterised, followed by an analysis of the development of costs, revenues and operating result using horizontal and vertical analysis and then profitability analysis. The results are evaluated and compared with each other and with the industry average. At the end of this bachelor thesis are made recommendations which could lead to an improvement of the situation.