

# Finanční analýza vybrané společnosti

Petra Čamková

---

Bakalářská práce  
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2021/2022

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Petra Čamková  
Osobní číslo: M19131  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Forma studia: Prezenční  
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

## Zásady pro vypracování

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se finanční analýzy společnosti.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Analyzujte finanční situaci společnosti za použití metod a nástrojů finanční analýzy.
- Na základě provedené finanční analýzy vyhodnotte finanční situaci společnosti a navrhněte vhodná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

**Seznam doporučené literatury:**

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 9788027131242.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 284 s. ISBN 9788027100484.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **11. února 2022**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2022**

L.S.

---

**prof. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

## **PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

### **Prohlašuji, že**

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### **Prohlašuji,**

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybrané společnosti. Je členěna na dvě části, teoretickou část a praktickou část. Teoretická část obsahuje poznatky získané pomocí literární rešerše. V praktické části je představena společnost společně s konkurenční společností a odvětvím. Praktická část dále analyzuje finanční situaci vybrané společnosti od roku 2013 do roku 2021 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Výsledky jsou srovnány s konkurenční společností. Součástí praktické části jsou také soustavy finančních ukazatelů v podobě bankrotních a bonitních modelů. Samotným závěrem bakalářské práce jsou návrhy a doporučení, která by vedla v budoucnu ke zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: ekonomická přidaná hodnota, finanční analýza, likvidita, rentabilita, souhrnné ukazatele, zadluženost

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of a selected company. It is divided into two parts – a theoretical part and a practical part. The theoretical part contains the knowledge obtained through a literature search. The practical part introduces the company together with its competitor and the industry sector into which the company belongs. The practical part further analyses the financial situation of the selected company from 2013 to 2021 using selected financial analysis indicators. The results are compared with the competitor. The practical part also includes sets of financial ratios in the form of bankruptcy and creditworthiness models. The conclusion of the bachelor thesis contains proposals and recommendations that would help to improve the company's financial situation in the future.

Keywords: Economic Value Added, Financial Analysis, Liquidity, Profitability, Systems of Financial Indexes, Indebtedness

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Michaelle Blahové, Ph.D., za trpělivost, cenné rady, odborné vedení a čas, který mi při psaní mé bakalářské práce věnovala.

Další poděkování zajisté patří samotné společnosti za jejich ochotu a za poskytnutí podkladů a informací ke zpracování praktické části bakalářské práce.

Nakonec bych chtěla poděkovat mým blízkým, kteří mě po celou dobu studia plně podporovali.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODY PRÁCE .....</b>	<b>12</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>14</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>15</b>
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
1.2 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ .....	16
1.2.1 Interní uživatelé.....	16
1.2.2 Externí uživatelé.....	16
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	17
1.3.1 Rozvaha.....	18
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	19
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	20
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	20
1.3.5 Příloha účetní závěrky .....	21
1.3.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů .....	21
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	22
<b>2 VYBRANÉ METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>23</b>
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	24
2.1.1 Horizontální analýza .....	24
2.1.2 Vertikální analýza .....	24
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	25
2.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	25
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	26
2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond .....	26
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	27
2.3.1 Ukazatele rentability .....	27
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	29
2.3.3 Ukazatele likvidity .....	32
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	34
2.3.5 Ukazatele finančního trhu .....	36
2.4 SPIDER ANALÝZA .....	36
2.5 SOUSTAVY FINANČNÍCH UKAZATELŮ .....	37
2.5.1 Pyramidové rozklady .....	38
2.5.2 Bankrotní modely.....	39
2.5.3 Bonitní modely.....	40
2.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	42
<b>3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....</b>	<b>44</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>45</b>

<b>4</b>	<b>PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>46</b>
4.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE DOSTUPNÉ VE VEŘEJNÉM REJSTRÍKU .....	46
4.2	ZAMĚSTNANCI.....	47
4.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	49
4.4	SWOT ANALÝZA .....	50
<b>5</b>	<b>STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ .....</b>	<b>52</b>
5.1	CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	52
5.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	52
<b>6</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>53</b>
6.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY .....	53
6.1.1	Majetková struktura .....	53
6.1.2	Finanční struktura.....	54
6.2	ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ .....	57
6.2.1	Výnosy .....	57
6.2.2	Náklady .....	58
<b>7</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>60</b>
7.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	60
7.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	61
7.3	ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FINANČNÍ FOND .....	62
<b>8</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>64</b>
8.1	UKAZATELE RENTABILITY .....	64
8.2	UKAZATELE AKTIVITY.....	65
8.3	UKAZATELE LIKVIDITY .....	67
8.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	68
<b>9</b>	<b>SPIDER ANALÝZA.....</b>	<b>70</b>
<b>10</b>	<b>ANALÝZA SOUSTAV FINANČNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>72</b>
10.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE .....	72
10.2	BANKROTNÍ MODEL Y .....	73
10.3	BONITNÍ MODEL Y .....	75
<b>11</b>	<b>EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....</b>	<b>77</b>
<b>12</b>	<b>SHRnutí FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ.....</b>	<b>78</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>81</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>85</b>



<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>86</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>87</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>88</b>

## ÚVOD

Finanční situace je často posuzována pouze konečným stavem na bankovním účtu, avšak v rámci podnikatelské činnosti je možné tuto finanční situaci posuzovat z mnoha hledisek, jež budou v této bakalářské práci představeny.

Bakalářská práce bude tedy zaměřena na finanční analýzu vybrané společnosti, jež působí v odvětví kurýrních služeb. Práce bude rozdělena na dvě části. Teoretickou část obsahující literární rešerši pojmů související s danou problematikou a praktickou část, kde bude finanční analýza provedena na vybrané společnosti.

V teoretické části bude v první kapitole představena samotná charakteristika finanční analýzy, v níž bude obsažen účel finanční analýzy a také uživatelé účetních informací. Uživatelé účetních informací lze dělit na interní a externí uživatele. Obě tyto skupiny budou v textu hlouběji rozebrány. Další poměrně velkou částí této kapitoly budou zdroje informací pro finanční analýzu, jež jsou zastoupeny výkazy obsaženými ve výroční zprávě sestavené dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu. Stejně tak bude v této kapitole poukázáno na vzájemnou provázanost těchto účetních výkazů. Druhá kapitola bude čistě zaměřena na vybrané metody a ukazatele finanční analýzy, jež lze rozdělit na tři základní skupiny, a to absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V rámci těchto skupin jsou obsaženy jednotlivé ukazatele, které budou v teoretické části představeny společně se vzorci využívanými k jejich výpočtu. V práci bude také poukázáno na možnost sestavení tzv. Spider analýzy, v níž jsou znázorněny vybrané poměrové ukazatele a slouží k porovnání výsledků vybrané společnosti s výsledky společnosti konkurenční. Poměrně stěžejní kapitolou teoretické části budou také soustavy finančních ukazatelů, jež budou rozděleny do tří základních skupin, a to pyramidové rozklady, bankrotní a bonitní modely. Nakonec bude sepsáno shrnutí teoretické části obsahující všechny důležité poznatky, které budou v textu uvedeny.

Naopak praktická část bude zaměřena na poznatky z praxe, jak již z názvu vyplývá. Z toho důvodu bude první kapitola této části věnována samotnému představení vybrané společnosti. Budou zde zmíněny základní údaje o společnosti či o zaměstnancích společnosti a jejich fluktuaci. Pro účely práce bude také sestavena samotná organizační struktura společnosti a SWOT analýza znázorňující silné a slabé stránky společnosti společně s jejími hrozbami a příležitostmi. V praktické části budou také srovnány výsledky vybrané společnosti

s konkurenční společnostmi. Z toho důvodu bude druhá kapitola praktické části stručně věnována charakteristice konkurenční společnosti a také odvětví, ve které obě společnosti působí. Následující kapitoly budou postaveny na samotných výpočtech ukazatelů představených v části teoretické. Budou zde prezentovány výsledky absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů v podobě ukazatelů čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistě peněžně pohledávkového finančního fondu. Dalšími ukazateli jsou ukazatele poměrové, jež jsou zastoupeny ukazateli rentability, aktivity, likvidity či zadluženosti. Všechny výše uvedené ukazatele budou okomentovány a srovnány s výsledky konkurenční společnosti, jak již bylo zmíněno. V praktické části bude sestavena Spider analýza společně se soustavami finančních ukazatelů, jež budou v rámci teoretické části vybrány. Dále bude také spočítána a okomentována ekonomická přidaná hodnota znázorňující odlišnost ekonomického a účetního zisku.

V závěru práce budou shrnuty důležité poznatky, které vyplynou z praktické části. Na tyto poznatky bude reagováno pomocí návrhů a doporučení, jež by mohly být pro společnost v budoucnu užitečné.

## CÍLE A METODY PRÁCE

Primárním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybrané společnosti za období 2013-2021 pomocí finančních ukazatelů a jejich soustav. Na základě zpracované finanční analýzy jsou v závěru práce představené návrhy a doporučení vedoucí ke zlepšení aktuálního stavu společnosti. Údaje a informace potřebné k vykonání analýzy jsou čerpané z podkladů poskytnutých samotnou společností a ze zveřejněných výročních zpráv ve veřejném rejstříku a sbírce listin. Primární cíl je dosažen za pomoci dílčích cílů, nimiž jsou:

- zpracování literární rešerše z literární zdrojů zaměřených na problematiku finanční analýzy;
- představení společnosti společně se sestavením organizační struktury a SWOT analýzy společnosti;
- zpracování absolutních ukazatelů v podobě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty;
- vypočítání vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy;
- sestavení souhrnných ukazatelů v podobě pyramidového rozkladu, bankrotních a bonitních modelů;
- shrnutí výsledků samotné finanční analýzy a formulace závěrečných návrhů a doporučení.

Pro naplnění dílčích cílů a tím také primárního cíle jsou využity následující metody. V teoretické části je využita metoda literární rešerše, v níž jsou využity domácí a zahraniční literární zdroje zabývající se problematikou finanční analýzy. Díky této metodě je poskytnut teoretický základ, jež je využit jako východisko pro praktickou část.

V praktické části je nejdříve použita metoda sběru dat, a to v podobě výročních zpráv či získání podkladů od společnosti. Na základě těchto informací je představena společnost společně s organizační strukturou a sestavena SWOT analýza. Následně je provedena samotná analýza zahrnující absolutní ukazatele, jež jsou zastoupeny horizontální a vertikální analýzou. Za pomoci vertikální analýzy je zkoumána struktura rozvahy či výkazu zisku a ztráty, zatímco pomocí horizontální analýzy je zkoumán meziroční vývoj jednotlivých položek zmíněných výkazů. Následně jsou vzorce rozdílových a poměrových ukazatelů představených pomocí literární rešerše v teoretické části aplikovány do praktické části. Všechny výsledky jsou prezentovány v tabulkách či grafech a jsou příslušně okomentovány.

Výsledky ukazatelů jsou pomocí metody komparace porovnávány s výsledky konkurenční společnosti, jež působí ve stejném odvětví jako analyzovaná společnost. Stejná metoda je aplikována také v části souhrnných ukazatelů. Jsou zde sestaveny bankrotní modely v podobě Altmanova Z-skóre a IN05, jakožto indexu důvěryhodnosti. V práci jsou také sestaveny bonitní modely, kterými jsou pro účely bakalářské práce zvoleny Kralickův QickTest a Tamariho model.

Na konci práce je využita metoda syntézy, jelikož jsou zde spojeny všechny poznatky získané předešlými analytickými metodami. Na základě této metody jsou formulovány návrhy a doporučení, jež by mohly v budoucnu vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je nezbytnou součástí procesu zhodnocení finanční situace podniku a v odborné literatuře lze naléznout mnoho definic tohoto pojmu.

Knápková a kol. (2017, s. 17) říkají, že finanční analýza je podklad pro celkové posouzení finanční situace podniku, které je zdrojem dalšího rozhodování a řízení nejen pro interní, ale i externí uživatele.

Naopak Růčková (2021, s. 9) finanční analýzu definuje jako systematický rozbor získaných dat, jež jsou dostupná především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě také zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpověď dalších budoucích finančních podmínek.

Kalouda (2016, s. 57) se přiklání k tomu, že: „*Finanční analýza, jako složka finančního řízení podniku, je charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku.*“ V jeho publikaci je finanční analýza využívána především jako nástroj dovolující z veřejně dostupných informací získat informaci, která jiným způsobem dostupná není.

### 1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza bývá obvykle využívána k posouzení finančního zdraví podniku, jak již bylo zmíněno výše.

Růčková (2021, s. 10) k základním cílům finančního řízení podniku řadí především dosahování finanční stability, která je nejčastěji hodnocena pomocí **dvou základních kritérií**:

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

Z prvního kritéria je zřejmé, že jde o samotnou podstatu podnikání. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocení peněžních prostředků a rozšíření svého bohatství. Druhé kritérium se může zdát jako nedůležité, avšak bez platební schopnosti neexistuje následné fungování činnosti a také bohužel nezajištěná platební schopnost často předpovídá konec podnikatelské činnosti jako takové.

## 1.2 Uživatelé účetních informací

Informace o finanční prosperitě podniku jsou v dnešní době předmětem zájmu mnoha subjektů. Je ale důležité si uvědomit, že každý uživatel má své informační potřeby, jež potřebuje uspokojit. Každý z uživatelů účetních informací potřebuje přístup k informacím v jiném čase, množství a podrobnosti. Na finanční analýzu se lze v tomto případě dívat z mnoha úhlů pohledu, jelikož je užitečná nejen pro podnik a jeho interní prostředí, ale také pro externí okolí daného podniku. Z toho vyplývá, že uživatelé účetních informací lze rozdělit na **externí** (tzv. vnější) a **interní** (tzv. vnitřní).

### 1.2.1 Interní uživatelé

V rámci interních uživatelů jsou nejčastěji zmiňováni samotní **vlastníci** (resp. akcionáři, společníci), kteří vkládají kapitál s cílem jeho zhodnocení a následně pomocí finanční analýzy posuzují míru tohoto zhodnocení, rozhodují o rozdělení a užití zisku apod.

**Manažeři** využívají účetní informace nejčastěji pro strategické či operativní řízení podniku, s nímž je jednoduše spojené každodenní rozhodování. Znalost finanční situace podniku jim tedy umožňuje činit správná rozhodnutí v oblasti získávání finanční zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury, alokaci volných peněžních prostředků apod. Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 13) říkají, že díky přístupům k interním informacím podniku, které nejsou běžně dostupné pro externí uživatele, mají právě manažeři ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy jako takové.

Následně je důležité zmínit samotné **zaměstnance** podniku. I pro ně je finanční stabilita podniku důležitá. Nejčastěji je jejich přirozený zájem podpořen právě jistotou v zaměstnání, kariérním postupem nebo možností růstu mezd. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 13)

### 1.2.2 Externí uživatelé

Mezi hlavní externí uživatele se řadí **investoři**, kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu. Investoři sledují výsledky finanční analýzy z důvodu budoucích investic a také z důvodu získání informací, jak je s jejich vynaloženými investicemi v podniku vynakládáno.

Další významní externí uživatelé jsou **banky a věřitelé**, kteří žádají velké množství informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, na jejichž základě rozhodují, zda je či není riskantní poskytnout úvěr.

Dále lze do této skupiny uživatelů řadit zákazníky, veřejnost či stát a jeho orgány.



### 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Čeští autoři uvádí, že klíčovým zdrojem dat při zpracování finanční analýzy podniku je samotná účetní závěrka, avšak Tse (2018, s. 5) naopak ve své publikaci, jako jeden z mála, zmiňuje, že informace pro finanční analýzu jsou efektivně čerpány nejen ze samotného účetnictví, ale také z ekonomie.

Účetní závěrka **poskytuje informace:**

- za **účetní jednotku** (tj. právnickou nebo fyzickou osobu, jež má povinnost vést účetnictví nebo se pro vedení účetnictví rozhodla dobrovolně)
- za **účetní období** (tj. nejčastěji dvanáct po sobě jdoucích měsíců)
- o **stavu a pohybu majetku a závazků (i dluhy), o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření**. (Březinová, 2019, s. 2)

Šteker a Otrusinová (2016, s. 235) definují účetní závěrku jako soubor účetních výkazů a tvoří ji:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- přehled o peněžních tocích;
- přehled o změnách vlastního kapitálu;
- příloha.

Růčková (2021, s. 21) ale ve své publikaci rozděluje tyto účetní výkazy do dvou základních částí:

- a) účetní výkazy finanční;
- b) účetní výkazy vnitropodnikové.

Výše uvedené výkazy dle Růčkové (2021, s. 21) patří do tzv. **finančních výkazů**, které jsou externími výkazy, jelikož poskytují informace primárně externím uživatelům. Poskytují jim přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích.

Tyto výkazy lze sestavit v plném nebo zkráceném rozsahu. Každá účetní jednotka má uloženou povinnost vykazování dle zákona 563/1991 Sb., o účetnictví. V tabulce č. 1 je tato povinnost znázorněna.

Tabulka 1 Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 23)

Výkaz		Kategorizace účetní jednotky (ÚJ)
Rozvaha	<i>v plném rozsahu</i>	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem
	<i>ve zkráceném rozsahu</i>	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu
Výkaz zisku a ztráty	<i>v plném rozsahu</i>	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem, všechny obchodní společnosti
	<i>ve zkráceném rozsahu</i>	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu, pokud není obchodní společností
Přehled o peněžních tocích		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
Přehled o změnách VK		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
Příloha	<i>v plném rozsahu</i>	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem
	<i>ve zkráceném rozsahu</i>	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu

Druhou částí jsou tzv. **výkazy vnitropodnikové**, které nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každého podniku. Vnitropodnikové výkazy jsou pro finanční analýzu důležité z důvodu častější frekvence sestavování. To vede k eliminaci rizika odchylek od skutečnosti. (Růčková 2021, s. 21)

### 1.3.1 Rozvaha

Ross, Westerfiels a Jordan (2019, s. 21) vnímají rozvahu jako pohodlný způsob organizace a sumarizace toho, co podnik vlastní (aktiva), co podnik dluží (své závazky, resp. pasiva) a rozdíl mezi těmito dvěma (vlastní kapitál podniku) v daném časovém okamžiku.

Březinová (2019, s. 59) se s výše uvedenou definicí shoduje a také samotnou rozvahu vnímá jako páteř celého účetnictví, jelikož ostatní výkazy jsou od ní odvozené.

Růčková (2021, s. 23) rozdělila rozvahu na **tři základní oblasti**:

- a) **majetková situace podniku**, kde lze vidět, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, rychlost jeho obratu apod.;
- b) **zdroje financování**, ze kterých byl majetek pořízen s přihlédnutím na výši vlastních a cizích zdrojů;
- c) **finanční situace podniku**, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, zda je podnik schopen dostát svým závazkům apod.

Brealey, Myers a Allen (2017, s. 735) naopak uvádějí, že rozvaha neobsahuje veškerá aktiva podniku. Ty nejcennější jsou v nehmotné podobě a řadí sem například reputaci, dobře vyškolenou pracovní sílu či kvalifikovaný management.

Tabulka 2 Struktura rozvahy (vlastní zpracování dle Šteker a Otrusinové, 2016, s. 22)

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	A.	<b>Vlastní kapitál</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH za běžné účetní období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu
C.II.	Pohledávky	B.+C.	<b>Cizí zdroje</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	<b>Rezervy</b>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	<b>Závazky</b>
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je odvozený účetní výkaz, který podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v rámci účetního období bez ohledu na vznik skutečných peněžních příjmů nebo výdajů. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 240)

Růčková (2021, s. 31) charakterizuje výkaz zisku a ztráty jako písemný přehled, který zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Při analýze výkazu zisku a ztráty se obvykle hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňují (resp. ovlivňovaly) výsledek hospodaření.

Z výše uvedeného vyplývá, že výkaz zisku a ztráty je v podstatě rozvedením jedné z rozvahových položek, a to výsledku hospodaření za běžné účetní období. Tento výsledek hospodaření je sledován za provozní a finanční činnost. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 240)

Výkaz zisku a ztráty lze také sestavit **dvojím členěním**:

- a) **druhové členění**, které zobrazuje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy a jakých druhů výnosů podnik při své činnosti dosáhl;
- b) **účelové členění**, jež sleduje příčinu vzniku vynaložených nákladů, tzn. za jakým účelem byly tyto náklady vynaloženy.

### 1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow napomáhá odstranit obsahovou a časovou nesrovnalost mezi výše představenými výkazy.

Šteker a Otrusínová (2016, s. 241) definují přehled o peněžních tocích jako odvozený výkaz, který podává informace o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a jejich peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období.

Přehled o peněžních tocích je dle §41 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví rozdělen do tří základních činností:

- **provozní**, kterou se rozumí základní výdělečná činnost účetní jednotky a její ostatní činnosti, které nelze zahrnout mezi investiční či finanční činnosti;
- **investiční**, kde je řazeno pořízení a prodej dlouhodobého majetku společně s činnostmi souvisejícími s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí;
- **finanční**, jež je činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 241)

Dále dle §42 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví může účetní jednotka vykázat peněžní toky z provozní činnosti dvěma metodami:

- a) **přímou**, kdy je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb;
- b) **nepřímou**, která vychází z výsledku hospodaření, jež je transformován na tok peněz.

### 1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu během účetního období. V celkové změně vlastního kapitálu se v konečném důsledku promítají změny vyplývající z:

- **transakcí s vlastníky** – např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend;
- **ostatních operací** – např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo z dosaženého výsledku hospodaření. (Knápková a kol., 2017, s. 62)

Tento výkaz, na rozdíl od rozvahy či výkazu zisku a ztráty, nemá stanovenou konkrétní formu, avšak jeho sestavení napomáhá externím uživatelům odkrýt konkrétní významné operace, jež by bez jeho sestavení zůstaly nadále skryty.

### 1.3.5 Příloha účetní závěrky

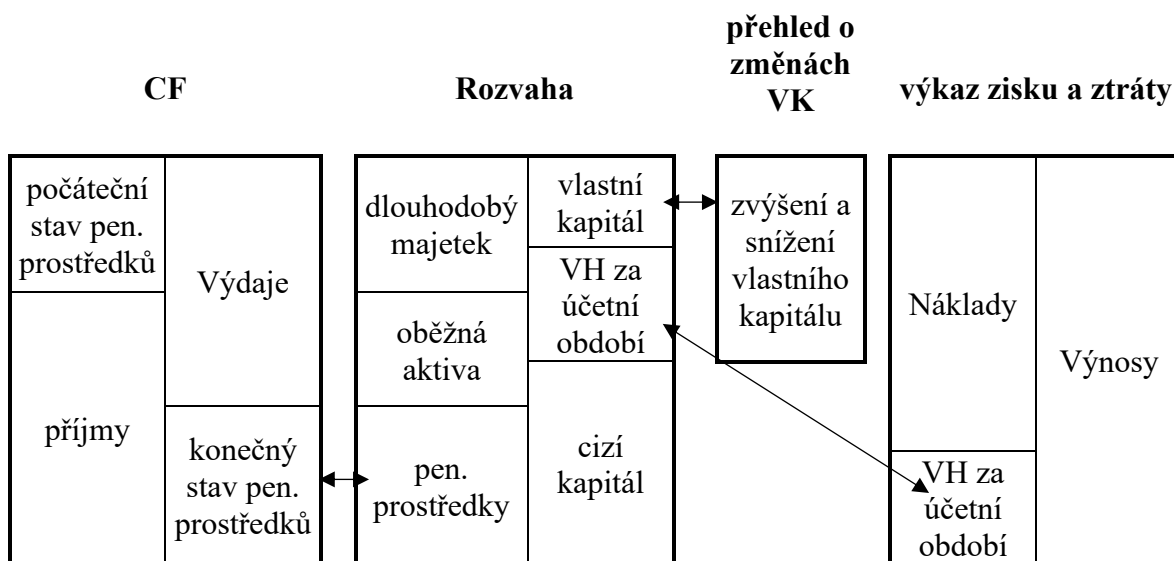
Březinová (2019, s. 141) nazývá přílohu jako komentář, který tvoří společně s ostatními výkazy nedílný celek účetní závěrky.

Z toho důvodu Knápková a kol. (2017, s. 63) představují přílohu účetní závěrky jako velmi cenné informace využívané pro zpracování finanční analýzy, jelikož samotná příloha účetní závěrky vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, tzn. že poskytuje rozšířený obraz o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, výnosech, nákladech a výsledku hospodaření.

### 1.3.6 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Na níže přiloženém obrázku č. 1 lze vidět vzájemnou provázanost čtyř základních výkazů, které byly představeny v předešlých podkapitolách, tedy přehledu o peněžních tocích, rozvahy, přehledu o změnách vlastního kapitálu a výkazu zisku a ztráty.

Z obrázku č. 1 vyplývá, že základem je rozvaha, která sleduje strukturu majetku a zdrojů financování. Přehled o peněžních tocích vykazuje počáteční a konečný stav peněžních prostředků, který následně odpovídá stavu peněžních prostředků v rozvaze, jež je sestavena na konci účetního období. V předešlých podkapitolách bylo zmíněno, že výkaz zisku a ztráty podává přehled o nákladech a výnosech daného účetního období společně s dosaženým výsledkem hospodaření. Tento výsledek hospodaření je ve stejné výši opět zachycen na straně pasiv v rozvaze a tvoří jeden ze zdrojů financování. Další provázanost s rozvahou nastává u rozvahové položky vlastního kapitálu, jelikož přehled o změnách vlastního kapitálu jednoduše znázorňuje zvýšení či snížení této rozvahové položky.



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 62)

#### 1.4 Slabé stránky finanční analýzy

V předešlých podkapitolách bylo představeno, v čem je finanční analýza užitečná, pro koho je určena a také byly představeny zdroje informací, jež finanční analýza využívá. Avšak ani zde nelze mluvit pouze o kladných stránkách dané problematiky.

Z toho důvodu Knápková a kol. (2017, s. 139) ve své publikaci představují slabé stránky finanční analýzy, na které je nutné brát zřetel:

- **vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky**, což je základní podmínkou komunikace mezi uživateli finanční analýzy;
- **vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření**, kde se jedná o zkreslení VH mimořádnými událostmi v různých časových obdobích;
- **závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních výdajích**, kde je nutné vycházet nejen ze skutečností, které obsahuje účetní závěrka jako taková, ale je zde zapotřebí doplnit řadu informací, které v účetní závěrce nejsou obsaženy;
- **nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**.  
(Knápková a kol., 2017, s. 149)

Holečková (2008, s. 123) ale uvádí, že vidí největší nedostatek těchto ukazatelů v tom, že nezohledňují časovou hodnotu peněz a riziko jako takové.

## 2 VYBRANÉ METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole budou představeny samotné metody a ukazatele využívané při zpracování finanční analýzy. Knápková a kol. (2017, s. 65) nazývají využívané metody jako tradiční a v praxi oblíbené díky jejich jednoduchosti.

Růčková (2021, s. 40) zdůrazňuje, že je nutno dbát na přiměřenost volby metod analýzy a tato volba by měla být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Základem několika metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, jak bude představeno v následujících podkapitolách.

Růčková (2021, s. 41) rozlišuje dva přístupy k hodnocení těchto ekonomických procesů. Prvním z nich je **fundamentální analýza**, která je založena na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech. Druhým přístupem je **analýza technická**, kde jsou využívány matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Z výše uvedeného však vyplývá, že oba přístupy jsou si velmi blízké z důvodu potřeby fundamentální analýzy při analýze technické, jelikož bez znalosti souvislostí není možno posuzovat jakékoliv výsledky.

Dle Knápkové a kol. (2017, s. 65) k základním metodám při zpracování finanční analýzy patří:

- **analýza absolutních ukazatelů**, kdy jsou využívány účetní výkazy, které obsahují údaje, jež lze přímo použít k finanční analýze;
- **analýza tokových ukazatelů** zaměřená na výnosy, náklady, zisk a cash flow;
- **analýza rozdílových ukazatelů**, kde je využit rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli;
- **analýza poměrových ukazatelů**; ve které je jeden ukazatel dáván do poměru s jiným ukazatelem.
- **analýza soustav ukazatelů** umožňující analyzovat vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení;
- **souhrnné ukazatele hospodaření**, kde jsou využívány bankrotní a bonitní modely právě pro souhrnné zhodnocení finanční situace.

## 2.1 Absolutní ukazatele

V úvodu této kapitoly byla analýza absolutních ukazatelů představena jako analýza využívající účetní výkazy. Knápková a kol. (2017, s. 71) absolutní ukazatele představují jako ukazatele využívané převážně k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza).

Naopak Kislingerová a Hnilica (2008, s. 9) vnímají absolutní ukazatele jako výchozí bod finanční analýzy, jelikož umožňují vidět poskytnuté informace v účetní výkazech v zcela jiných relacích a souvislostech.

Z výše uvedeného je tedy zřejmé, že analýza absolutních ukazatelů je především tvořena z **horizontální analýzy** a z **analýzy vertikální**.

### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (též nazývána jako analýza trendů či analýza „po řádcích“) je analýza vývoje finančních ukazatelů závislých na časovém vývoji. (Kalouda, 2016, s. 62) Je tedy využívána v případě potřeby kvantifikace meziročních změn.

Růčková (2021, s. 43) v rámci horizontální analýzy vymezuje nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, ze kterých následně vyplývá méně nepřesností. Sedláček (2011, s. 13) toto tvrzení potvrzuje a doporučuje interval 3 až 10 let.

Knápková a kol. (2017, s. 71) uvádějí následující výpočet, se kterým se také shoduje Březinová (2019, s. 171):

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (též nazývaná jako procentní rozbor či analýza „po sloupcích“) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %.“ (Knápková a kol., 2017, s. 71)

V rámci rozvahy je nejčastěji volenou základnou výše celkových aktiv, resp. pasiv, tedy bilanční suma jako taková. Ve výkazu zisku a ztráty se ovšem jedná o výši celkových nákladů, resp. výnosů. Kalouda (2016, s. 62) ve své knize ale upozorňuje, že názor



spočívající v tom, že se jako základ pro všechny analyzované ukazatele bere suma aktiv, je mylný a svědčí o značném nepochopení tohoto metodického nástroje.

Jednoduše lze říci, že cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se zvolené položky výkazů podílely na celkové sumě. Vertikální analýza pracuje s účetními výkazy ve vybraných letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, jak již z jejího názvu vyplývá.

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele, často nazývané jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, jsou v praxi základem finanční analýzy. Pojem **fond** má ve finanční analýze zcela jiný význam, než jak je představován v rámci účetnictví. Ve finanční analýze se pojem fond chápe jako:

- a) agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
- b) rozdíl mezi vybranými položkami aktiv na straně jedné a vybranými položkami pasiv na straně druhé, s tím, že tento rozdíl se obvykle označuje jako čistý fond. (BusinessInfo.cz, 2009)

Mezi **nejčastější využívané fondy** ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál;
- čisté pohotové prostředky;
- čistý peněžně pohledávkový finanční fond.

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem, který bývá v odborné literatuře a v praxi nazýván jako provozní či provozovací kapitál. Jeho výpočet je znázorněn v následující rovnici.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

Na základě rovnice lze říci, že čistý pracovní kapitál obsahuje oběžná aktiva, která jsou očištěna o závazky, jež musí být v brzké době uhrazeny. Tyto závazky, resp. krátkodobé cizí zdroje představují tzv. dluhy, jelikož obsahují bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Jedná se tedy o ukazatel, který vyjadřuje platební schopnost podniku. Má-li podnik být likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu – čistého pracovního kapitálu. (BusinessInfo.cz, 2009)

Z rovnice dále vyplývá, že čistý pracovní kapitál je kladný, když oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Na základě definic těchto pojmů to tedy znamená, že hotovost, která bude k dispozici v průběhu účetního období, převyšuje hotovost, která musí být zaplacená ve stejném účetním období. (Ross, Westerfiels a Jordan, 2019, s. 22)

Dále je uváděno, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Avšak s ukazatelem čistého pracovního kapitálu jako mírou likvidity je třeba zacházet obezřetně, jelikož může zahrnovat málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě či trvale nelikvidní položky, jako jsou například nevymahatelné pohledávky, zastaralé neprodejné zásoby, výrobky apod. (BusinessInfo.cz, 2009) Tudiž není pravidlem, že společně s růstem ukazatele čistého pracovního kapitálu následně porostou také ukazatele likvidity.

### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou prostředky určující okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. (Knápková a kol., 2017, s. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Vypočítají se tedy jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (BusinessInfo.cz, 2009)

Mezi pohotové peněžní prostředky spadají peníze v hotovosti a na běžných účtech. V některých situacích jsou také součástí pohotových peněžních prostředků jejich ekvivalenty, např. šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry apod., a to z důvodu jejich rychlé přeměny na peníze na kapitálovém trhu.

### 2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond, často nazývaný jako čistý peněžní majetek, je jakýmsi kompromisem mezi výše představenými ukazateli. „Peněžně pohledávkový“ se nazývá z důvodu zahrnutí krátkodobých pohledávek do oběžných aktiv společně s pohotovými prostředky a jejich ekvivalenty. Z toho vyplývá následující výpočet.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

## 2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy z důvodu získání rychlé představy o finanční situaci podniku. Tyto ukazatele se vypočítají jednoduchým vydělením různých položek rozvahy, výkazu zisku ztráty nebo také cash flow. Určitým faktem je, že mezi těmito položkami existují určité souvislosti.

Kalouda (2016, s. 63) vymezuje pět základních okruhů ukazatelů, s nimiž se shodují i další autoři, jako Růčková (2021, s. 54) a Knápková a kol. (2017, s. 87):

- a) rentabilita;
- b) aktivita;
- c) likvidita;
- d) zadluženost;
- e) finanční trh.

Dále Kalouda (2016, s. 63) uvádí, že se objevují i systémy koncipované odlišně, tzv. čtyřokrhové, kdy je vynechán samotný finanční trh.

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, také známá jako výnosnost, je jeden z nejzákladnějších a nejdůležitějších ekonomických pojmů, které jsou v praxi řazeny mezi ty nejsledovanější ukazatele z důvodu toho, že informují o efektu, kterého bylo dosaženo za pomoci vloženého kapitálu. (Kislingerová a Hnilica 2008, s. 29)

Růčková (2021, s. 57) rentabilitu přímo definuje jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu.

Její výpočet je snadný, jelikož se jedná o poměr zisku k vynaloženým prostředkům. Co se týče zisku, Růčková (2021, s. 58) ve své knize představuje jeho nejdůležitější tři kategorie:

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes; tj. zisk před odečtením daní a úroků), který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření;
- EBT (Earnings Before Taxes; tj. zisk před zdaněním), kdy se jedná o provozní zisk, který je snížený nebo zvýšená o finanční výsledek hospodaření;
- EAT (Earnings After Taxes; tj. zisk po zdanění), jež je část zisku, kterou je možno rozložit na zisk k rozdělení (např. dividendy) a zisk nerozdělený.

Tse (2018, s. 7) však upozorňuje na další kategorii, která dle něj je v mnoho případech zahalena tajemstvím. Jedná se o kategorii nesoucí název EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). V českém jazyce se mluví o zisku před započtením úroků, daní a odpisů. Tato kategorie zisku znázorňuje, kolik podnik vydělal po započtení všech přímých i nepřímých nákladů souvisejících s provozními aktivitami analyzovaného podniku. Jednoduše řečeno se tedy jedná o zisk, který představuje, kolik samotný podnik vytvořil pouze ze svých operací.

Spektrum ukazatelů rentability je opravdu široké. Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29) ale upozorňují, že je nutné se zamyslet nad tím, zda mezi vybranými veličinami existuje „rozumný“ vztah, resp. zda jsou tyto veličiny konzistentní.

Knápková a kol. (2017, s. 100-105) uvádějí tři nezákladnější:

- rentabilitu tržeb (ROS);
- rentabilitu celkového kapitálu (ROA);
- rentabilitu vlastního kapitálu (ROE).

Pro výše vybrané rentability existují následující vzorce, jež jsou znázorněny v tabulce č. 3.

Tabulka 3 Přehled ukazatelů rentability a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2016, s. 100-105)

UKAZATELE	VZORCE
ROS	$\frac{EBIT}{tržby}$
ROA	$\frac{EBIT}{aktiva}$
ROE	$\frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$

**Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)** vyjadřuje ziskovou marži. Je to podíl zisku na tržbách, do kterých jsou nejčastěji zahrnuty právě ty tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, tedy tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb. Vypočítanou hodnotu je doporučeno porovnávat s konkurenčními podniky. Při porovnání se využívá zisk v podobě EBITu, aby výsledek nebyl ovlivněn kapitálovou strukturou a odlišnou mírou zdanění v rámci různých zemí. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

**Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)** je ukazatel vyjadřující celkovou efektivnost podniku, resp. její výdělečnou schopnost. Vypočítá se jako podíl zisku na celkovém vloženém kapitálu, s tím, že zde není brán zřetel na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Nejčastěji je dle názoru podnikových analytiků využívána výše celkových aktiv, avšak není to pravidlem. Může být využita i jiná položka, resp. její celková výše.

**Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jde o ukazatel, na jehož základě mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. (Růčková, 2021, s. 60) Výpočet je podobný jako u předešlých rentabilit s výjimkou toho, že u rentability vlastního kapitálu se jedná o podíl zisku na vlastním kapitálu. Je doporučeno tento ukazatel počítat pravidelně, resp. ročně, a pokud tento ukazatel v průběhu let roste, lze poznat, že vložené peněžní prostředky vydělávají, naopak když klesá, je zřejmé, že zde nastává riziko a podnik musí být pozorný.

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Jedná se o tzv. kombinované ukazatele, jelikož poměřují položky dvou ukazatelů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Pomocí ukazatelů aktivity je možné sledovat schopnost podniku využívat majetek (aktiva), jak z názvu značně vyplývá. Podávají informace o tom, jak podnik využívá jednotlivé podnikové části, zda disponuje relativně rozsáhlými nevyužívanými kapacitami, zda má podnik dostatek produktivních aktiv apod. (ManagementMania.com, 2016)

Je nutné si uvědomit, že v tomto případě jsou pro každé odvětví typické jiné hodnoty. Z toho důvodu se doporučuje tyto ukazatele porovnávat s odvětvím, ve kterém podnik působí.

Tyto ukazatele se dělí dle vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku na **dva typy**:

- **rychlost obratu**, tedy kolikrát se majetek za dané období obrátí;
- **dobu obratu**, jak dlouho je v dané formě majetek vázán.

Sedláček (2011, s. 60) upozorňuje, že pokud má podnik více aktiv než je třeba, vznikají zbytečné náklady, které následně snižují výsledek hospodaření, resp. zisk, podniku. V opačném případě, tedy pokud by podnik vlastnil aktiv málo, se musí vzdát potencionálních a výhodných příležitostí. Následně přichází o výnosy, jež by zisk zvyšovaly.

V níže uvedené tabulce č. 4 je možné se seznámit se základními ukazateli aktivity společně se vzorci využívanými pro jejich výpočet, jež budou prakticky využity v druhé části této bakalářské práce. V rámci vzorců využívaných pro výpočet doby obratu je využita francouzská nebo-li tzv. mezinárodní metoda, díky níž je určena délka kalendářního roku na 360 dní.

Tabulka 4 Přehled ukazatelů aktivity a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 107-109 )

UKAZATELE	VZORCE
Obrat celkových aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$
Obrat stálých aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$
Obrat zásob	$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
Obrat pohledávek	$\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$
Obrat závazků	$\frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$
Doba obratu zásob	$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360$
Doba obratu pohledávek	$\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$
Doba obratu závazků	$\frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} * 360$

#### Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Ukazatel obratu celkových aktiv poukazuje na zhodnocení aktiv ve výrobní činnosti podniku bez ohledu na zdroje jejich krytí. Měří efektivnost využití těchto aktiv, resp. produkční efektivnost.

Jednoduše řečeno, ukazatel obratu aktiv podává informace o tom, kolikrát se za daný časový interval obrátí aktiva v podniku. Pokud výsledky tohoto ukazatele vykazují rostoucí trend, není zde zřejmá komplikace, avšak minimální doporučená hodnota dle Knápkové a kol. (2017, s. 107) je 1. Naopak klesající trend či hodnota nižší než minimální doporučená hodnota 1 vede podnik ke dvěma řešením: zvýšení tržeb nebo odprodání některých aktiv.

**Obrat stálých aktiv (Fixed Assets Turnover Ratio)**

Obrat stálých aktiv je nejvíce využívaný ukazatel při zvažování nákupu nového dlouhodobého aktiva. Nízká hodnota ukazatele znamená, že by bylo vhodné omezit investice daného podniku a následně by se měl podnik zaměřit na zvýšení výrobních kapacit. (Cashbot.cz, 2021) Nízkou hodnotu je možno zjistit dle průměru v odvětví, do nějž analyzovaný podnik spadá.

**Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Ukazatel obratu zásob, také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, je ukazatel, který udává, kolikrát je v průběhu daného období každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. U obratu zásob je nutné si dát pozor na nadhodnocení skutečné obrátky, jelikož tržby, které jsou v čitateli využívaného vzorce, odrážejí tržní hodnoty, zatímco zásoby jsou vykázány v nákladových, resp. pořizovacích, cenách. (Sedláček, 2011, s. 61) Avšak tato slabina by šla minimalizovat využitím nákladů na prodané zboží v čitateli.

**Obrat pohledávek (Accounts Receivable Turnover Ratio)**

Obrat pohledávek popisuje, kolikrát jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky z vykázaných tržeb. Platí zde, že čím vyšší je výsledek, tím dříve obdrží podnik hotovost, kterou využije pro další investice či nákupy.

**Obrat závazků (Accounts Payable Turnover Ratio)**

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát se v podniku obrátí závazky za určité období při vykázaných tržbách. Na rozdíl od obratu pohledávek jsou zde žádoucí nízké hodnoty, tzn. podniky požadují snižování počtu obrátek z důvodu více času na investice či nákupy.

**Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio Times)**

Doba obratu zásob je ukazatel, který znázorňuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). (Sedláček, 2011, s. 62)

Knápková a kol. (2017, s. 108) dobu obratu zásob definují jako ukazatel, který udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobu a zboží znovu do peněžní formy. Při pohledu pouze na položky výrobků a zboží je zřejmé, že tento ukazatel je tzv. indikátorem likvidity, jelikož udává počet dnů, během kterých se výrobky či zboží promění v hotovost nebo pohledávku. Tento ukazatel je opět nutno sledovat v průběhu let a doporučuje se následné porovnání v rámci odvětví.

### **Doba obratu pohledávek (Accounts Receivable Turnover Ratio Times)**

Sedláček (2011, s. 63) nazývá dobu obratu pohledávek také jako průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Výpočet lze vidět ve výše uvedené tabulce č. 4. Výsledkem je ale počet dnů, během kterých je inkaso peněz zadrženo v pohledávkách. Jednoduše řečeno, podnik čeká na inkaso plateb za ním provedené tržby určitý počet dnů dle vypočítaného výsledku.

### **Doba obratu závazků (Accounts Payable Turnover Ratio Times)**

Doba obratu závazků neboli průměrná doba odkladu plateb či doba provozního úvěru je dle Sedláčka (2011, s. 63) ukazatel, který znázorňuje platební morálku podniku vůči jejím dodavatelům a udává, za jak dlouho je jim schopen zaplatit.

### **2.3.3 Ukazatele likvidity**

Likvidita je nejčastěji definována jako schopnost podniku dostat svým závazkům. Patří do skupiny poměrových ukazatelů, jelikož poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. (Knápková a kol., 2017, s. 93)

Sedláček (2011, s. 66) definuje likviditu jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik pro úhradu splatných závazků.

Naopak Ross, Westerfiels a Jordan (2019, s. 23) ve své publikaci představují likviditu jako ukazatel, který znázorňuje rychlost a snadnost, s jakou lze aktivum převést na hotovost. Uvádí zde například zlato, které je dle jeho názoru relativně likvidním aktivem, avšak pouze v případech, kdy z něj není vytvářen výrobek na zakázkovou výrobu.

S pojmem likvidity úzce souvisí také pojem **solventnosti**. Lze jej definovat jako připravenost hradit své dluhy do doby jejich splatnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik vlastnil část majetku vázanou ve formě peněz, resp. ve formě pohotově přeměnitelné v peníze. Z toho tedy jednoznačně vyplývá, že podmínkou solventnosti je jednoznačně likvidita.

Autoři nejčastěji uvádějí 3 základní ukazatele likvidity, a to běžnou, pohotovou a hotovostní likviditu. Tyto ukazatele a vzorce, nimiž jsou ukazatele počítány, je možné vidět v tabulce č. 5. Výpočet těchto ukazatelů se mění pouze dle likvidnosti aktiv, jež jsou ve vzorcích znázorněny v čitateli. Jmenovatel zůstává u všech třech typů neměnný.



Tabulka 5 Přehled ukazatelů likvidity a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 94-95)

UKAZATELE	VZORCE
<b>Běžná likvidita</b>	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$
<b>Pohotová likvidita</b>	$\frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžná prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$
<b>Hotovostní likvidita</b>	$\frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$

### **Běžná likvidita (Current Ratio)**

Růčková (2021, s. 56) definuje běžnou likviditu jako ukazatel, který vypovídá o tom, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Jednoduše řečeno jde o to, zda a jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v době, kdy by proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost. U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím více je podnik schopen si udržet jeho platební schopnost. V odborné literatuře se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. Na této hodnotě se například shodují Knápková a kol. (2017, s. 94) s Růčkovou (2021, s. 56).

Avšak jsou zde dvě slabé stránky tohoto ukazatele, které je nutné brát v potaz:

- nepřihlíží k položkám oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti;
- je možné na konci účetního období její výši tzv. zkreslit omezením nákupů.  
(Růčková, 2021, s. 56)

### **Pohotová likvidita (Quick Ratio)**

Na základě výše uvedených slabých stránek byl vytvořen ukazatel pohotové likvidity, který měl tyto slabé stránky eliminovat pomocí odstranění položky zásob ze vzorce. Ve finanční analýze je velmi často využíváno porovnání mezi běžnou a pohotovou likviditou. Nastane-li výrazně nižší hodnota pohotové likvidity, je zcela zřejmé, že analyzovaný podnik vlastní nadměrnou výši zásob v rozvaze. (Sedláček, 2011, s. 67) S touto situací se lze sekat spíše u obchodních firem, kde se předpokládá rychlé obměnění těchto položek.

Dle literatury by hodnota tohoto ukazatele neměla být nižší než hodnota 1. Knápková a kol. (2017, s. 95) uvádějí pro ukazatel pohotové likvidity doporučené rozmezí 1-1,5.

### Hotovostní likvidita (Cash Ratio)

Hotovostní likvidita, též nazývána jako likvidita okamžitá, představuje ukazatel, do kterého spadají pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy – peníze a jejich ekvivalenty. Sedláček (2011, s. 67) mezi peněžní ekvivalenty řadí volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky.

V rámci České republiky je uváděna doporučená hodnota dosahující alespoň 0,2, jelikož vysoké hodnoty by znázorňovaly neefektivní využití peněžních prostředků a jejich ekvivalentů.

### 2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém jsou dluhy využívány k financování. (Sedláček, 2011, s. 63) Obecně je vnímána dosti negativně, avšak ve skutečnosti dokáže být pro podnik velkým přínosem.

Jako první zde lze řadit tzv. **daňový štít či daňový efekt**. Je známým faktem, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní, a to z důvodu toho, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Toto daňové zatížení je sníženo, jelikož úrok je v rámci účetnictví nákladem, který snižuje zisk. A nakonec je z tohoto zisku vypočítána daň. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Dále může růst zadluženosti zapříčinit také růst celkové rentability a tržní hodnoty, avšak s tím, že je zde riziko finanční nestability. (Sedláček, 2011, s. 63)

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, avšak v této podkapitole budou představeny nejdůležitější tři ukazatele spadající do této oblasti. Tyto ukazatele jsou znázorněny v tabulce č. 6 společně s jejich vzorci potřebnými k výpočtu.

Tabulka 6 Přehled ukazatelů zadluženosti a jejich vzorce (vlastní zpracování)

UKAZATELE	VZORCE
Celková zadluženost	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$
Míra zadluženosti	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$
Úrokové krytí	$\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$

### **Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets Ratio)**

Celková zadluženost je tím nejdůležitějším ukazatelem zadluženosti. Jeho doporučená hodnota je dle odborné literatury v rozmezí 30-60 %.

Kubíčková a Jidřichovská (2015, s. 142) ale zmiňují tzv. zlaté bilanční pravidlo, tudíž by podíl vlastního a cizího kapitálu měl činit 50 %.

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. (Růčková, 2021, s. 65) Z tohoto důvodu je často celková zadluženost nazývána jako ukazatel věřitelského rizika. Je-li totiž v podniku vyšší podíl vlastního kapitálu než cizího, je to tzv. bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace a z toho důvodu věřitelé upřednostňují nižší hodnoty tohoto ukazatele. (Sedláček, 2011, s. 63)

### **Míra zadluženosti (Debt-to-Equity Ratio)**

V rámci celkové zadluženosti byl představen podíl vlastního a cizího kapitálu v podniku. Právě ukazatel míry zadluženosti porovnává tyto dvě rozvahové položky a je využíván například při žádosti o nový úvěr. Na základě tohoto ukazatele se následně banka rozhodne, zda bude úvěr poskytnut či nikoliv. Z toho důvodu je doporučené tento ukazatel sestavovat ve finanční analýze pravidelně, aby byla možnost jej posoudit dle časového vývoje. (Knápková a kol., 2017, s. 89)

Sedláček (2011, s. 64) ve své publikaci představuje také ukazatel nazývaný jako míra finanční samostatnosti podniku. Tento ukazatel je počítán opačně než právě míra zadluženosti, tzn. vlastní kapitál je v čitateli, zatímco cizí kapitál je obsažen ve jmenovateli. Míra finanční samostatnosti ale vyjadřuje, kolik Kč vlastního kapitálu připadá na 1 Kč cizího kapitálu.

### **Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)**

Posledním ukazatelem, jež bude v oblasti ukazatelů zadluženosti představen, je úrokové krytí. Jedná se o ukazatel, který znázorňuje kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. (Sedláček, 2011, s. 64)

Z logického hlediska by v této situaci k pokrytí placených dluhů měl stačit zisk, jež je vytvořený právě cizími zdroji. Pokud by tomu tak nebylo a ukazatel by například vykazoval hodnotu 1, znamenalo by to, že je třeba využít celý dosažený zisk k pokrytí dluhů.

Růčková (2021, s. 65) na základě výše uvedeného tedy uvádí, že tento ukazatel bývá sestaven z důvodu zjištění, zda podnik unese dluhové zatížení či nikoliv.

### 2.3.5 Ukazatele finančního trhu

Ukazatele, jež jsou využívány v rámci finančního neboli kapitálového trhu, se sestavují v případech, kdy je analyzovaný podnik obchodován na kapitálovém trhu.

Kalouda (2016, s. 68) uvádí, že se tyto ukazatele od předešlých poměrových ukazatelů liší tím, že pracují se samotnými tržními hodnotami.

Využívané ukazatele, mezi které jsou řazeny například:

- Čistý zisk na akcii;
- Dividendový výnos;
- Účetní hodnota akcie;
- P/E ratio apod.,

vyjadřují hodnocení podniku a jsou důležité především pro investory či potenciální investory.

## 2.4 Spider analýza

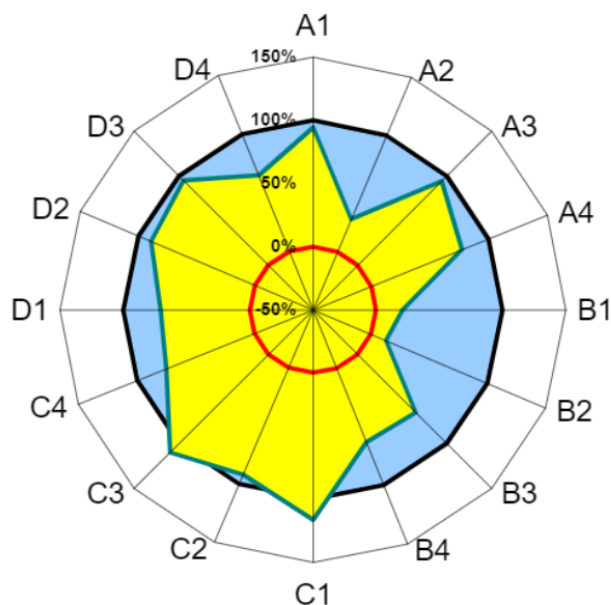
Spider analýza je v dnešní době jednou z nejoblíbenějších metod ve finanční analýze. Jedná se totiž o metodu, která vychází z vypočítaných hodnot poměrových ukazatelů, jež jsou následně prezentovány pomocí tzv. paprskovitého grafu, též nazývaném jako spider graf. (Kubíčková, Soukup, 2006, s. 217)

Jak již bylo zmíněno, spider analýza umožňuje sloučit jednotlivé poměrové ukazatele do souhrnného grafického zobrazení, avšak je zde také možné zahrnout porovnání s hodnotami jiného podniku nebo s průměrnými hodnotami v odvětví.

**Spider graf** je již zmíněná paprskovitá forma grafu, v níž je volen různý počet paprsků dle počtu posuzovaných (vybraných) ukazatelů. Platí zde pravidlo, že co paprsek, to jeden ukazatel.

Naopak **spider gram**, který je také znázorněn na obrázku č. 2, je právě ten obrazec, díky němuž je poté možné porovnat analyzovaný podnik s jiným podnikem v odvětví či odvětvím jako celkem.

V rámci finanční analýzy se však ustálila konstrukce tohoto grafu, kde je používáno celkem 16 paprsků – tak, jak je znázorněno na obrázku č. 2. Kubičková a Soukup (2006, s. 218) vysvětlují, že vždy čtyři paprsky tvoří jeden kvadrant, který je určený pro charakteristiku jednoho z aspektů finanční situace, resp. jednu skupinu vybraných poměrových ukazatelů. V jednom spider grafu jsou 4 kvadranty, jež jsou znázorněny pomocí písmen A, B, C, D.



Obrázek 2 Spider graf a spider gram (Kubičková, Soukup, 2006, s. 218)

## 2.5 Soustavy finančních ukazatelů

Soustavy finančních ukazatelů jsou tvořeny z důvodu velkého množství rozdílových a poměrových ukazatelů, které však nemají samy o sobě dostatečně kvalitní vypovídací schopnost. (Sedláček, 2011, s. 81)

Růčková (2021, s. 75) představuje dvě základní techniky vytváření soustav ukazatelů:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (např. **pyramidové rozklady**)
2. Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jež jsou dále děleny na:
  - a. **bankrotní modely** (např. Altmanovo Z-skóre a Indexy IN),
  - b. **bonitní modely** (např. Kralickův Quicktest, Tamariho model).

### 2.5.1 Pyramidové rozklady

Mezi jednotlivými ukazateli jsou určité závislosti, jež bývají nejčastěji znázorněny pomocí pyramidových rozkladů. Tyto rozklady rozkládají vybraný ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších ukazatelů pomocí:

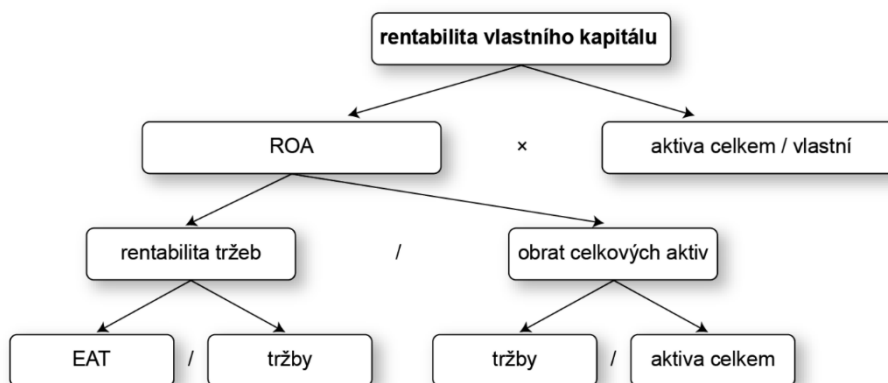
- **multiplikativních vazeb**, tj. násobení nebo dělení,
- **aditivních vazeb**, tj. sčítání a odčítání. (Sedláček, 2011, s. 82)

Správně sestavený pyramidový rozklad umožní podniku posoudit nejen minulou a současnou výkonnost podniku, ale také tu budoucí. Znalost těchto využívaných vazeb je jakousi speciální metodou využívanou ve finanční analýze a je určitě potřebná pro správné určení souvislostí.

Nejvíce známou soustavou, jakožto pyramidovým rozkladem, je tzv. **Du Pontův rozklad**, který byl poprvé sestaven v chemické společnosti Du Pont Nomeurs. Jeho vrcholovým ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Růčková (2021, s. 76) ve své publikaci představuje pro podnik jednu z nejzajímavějších možností Du Pontového rozkladu, jež lze vidět na obrázku č. 3.

Berk a Demarzo (2014, s. 76) naopak ve své publikaci uvádí rozklad rentability vlastního kapitálu s vynecháním ukazatele rentability celkového kapitálu. Tento rozklad poté následně obsahuje součin tří známých ukazatelů: obratu aktiv, rentability tržeb a finanční páky, která je často také nazývána jako multiplikátor vlastního kapitálu.

V praxi ale existuje celá řada podobně sestavených rozkladů, které se nezaměřují přímo na ukazatele rentability, avšak tyto jsou pro podnik důležité a nejčastější, jelikož hlavním cílem podniku je samozřejmě dosažení zisku.



Obrázek 3 Du Pontův rozklad (Růčková, 2021, s. 76)

### 2.5.2 Bankrotní modely

Růčková (2021, s. 77) popisuje bankrotní modely jako modely, které informují uživatele o případném bankrotu analyzovaného podniku, jelikož dle odborné literatury podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje v čas určité symptomy typické právě pro bankrot.

Knápková a kol. (2017, s. 132) dále uvádí, že tyto modely jsou nejčastěji sestaveny v době, kdy má podnik problémy s ukazateli likvidity, výší čistého pracovního kapitálu nebo také s rentabilitou vlastního kapitálu.

#### Altmanovo Z-skóre

V rámci bankrotních modelů je Altmanovo Z-skóre tím nejznámějším a nejvíce využívaným modelem, který vznikl ve snaze o oddělení bankrotujících podniků a podniků, u nichž není žádná pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2021, s. 78)

Tento model je složen z běžných poměrových ukazatelů, nimiž jsou rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu. (Scholleová, 2017, s. 192) Vybraným ukazatelům jsou přiřazeny různé váhy, z nichž největší váha byla přiřazena právě zmíněné rentabilitě.

V praxi jsou využívány **dvě základní formule Altmanova Z-skóre:**

- formule pro veřejně obchodovatelné společnosti;
- formule pro společnosti, které veřejně obchodovatelné nejsou.

Avšak níže je představen pouze základní model Altmanova Z-skóre z roku 1968, jež je využíván právě pro veřejně neobchodovatelné společnosti (s. r. o.).

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * X_5 \quad (6)$$

kde:

$$\bullet X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

$$\bullet X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}} \quad (8)$$

$$\bullet X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

$$\bullet X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}} \quad (10)$$

$$\bullet X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

Jsou-li vypočtené hodnoty nižší než 1,81 je podnik „přímým kandidátem bankrotu“. V šedé zóně se pohybuje podnik, jehož hodnoty jsou v rozmezí 1,81-2,99. Naopak podniky, které dosahují hodnot vyšších než 2,99, prosperují a lze říci, že mají uspokojivou finanční situaci. (Kalouda, 2016, s. 73 a Knápková a kol., 2017, s. 132)

Co se týče veřejně obchodovatelných společností, výpočet Altmanova Z-skóre není nijak zásadně odlišný. Jsou zde pouze změněny váhy u jednotlivých proměnných a tím pádem posunuta hranice hodnot výsledků.

### Indexy IN (Indexy důvěryhodnosti)

Inka a Ivan Neumaierovi v roce 1995 představili první index důvěryhodnosti, a to **IN95 (tzv. věřitelský)**. Následně v roce 1999 přidali index **IN99 (tzv. vlastnický)**. Nakonec ale v roce 2001 sestavili index IN01, který obsahoval oba výše uvedené indexy.

Index IN01 však nebyl posledním indexem. V roce 2005 byl tento index aktualizován společně s jeho názvem, jež byl určen jako IN05. Tato aktualizace spočívala pouze ve změně váhy u ukazatele ROA z 3,92 na 3,97.

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + \quad (12)$$

$$+ 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

IN05 má samozřejmě také odlišná kritéria pro vyhodnocení. Výsledek vyšší než hodnota 1,6 znamená, že podnik tvoří hodnotu. Naopak hodnota nižší než 0,9 značí situaci, kdy podnik hodnotu netvoří. Jakékoliv hodnoty v rozmezí 0,9-1,6 opět značí tzv. šedou zónu.

### 2.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou modely, které jsou sestavovány pro zjištění bonity podniku, tj. zda je podnik dobrý či špatný v rámci finanční situace, jak již vyplývá z jejich názvu.

Růčková (2021, s. 82) uvádí, že je zde snaha pomocí bodového ohodnocení stanovit již zmíněnou bonitu analyzovaného podniku. Dále bonitní modely prezentuje jako modely závislé na kvalitně vypracovaných poměrových ukazatelích ve vybraném odvětví, v němž podnik jako takový působí.



### Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, díky kterým je hodnocena finanční situace podniku. Tyto rovnice jsou rozděleny na dvě části:

1. rovnice hodnotící stabilitu podniku;
2. rovnice hodnotící výnosnost podniku. (Růčková, 2021, s. 86)

Mezi první dvě rovnice, které hodnotí samotnou stabilitu firmy, patří:

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (13)$$

$$R2 = \frac{\textit{(cizí zdroje – peníze – účty u bank)}}{\textit{provozní cash flow}} \quad (14)$$

Druhou polovinu tvoří rovnice tyto:

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (15)$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}} \quad (16)$$

Po provedení výpočtů jsou těmto jednotlivým výsledkům přiřazeny bodové hodnoty dle níže uvedené tabulky č. 7.

Tabulka 7 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 86)

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

Podnik je poté hodnocen ve třech krocích. Nejdříve je hodnocena finanční stabilita podniku, dále výnosnost podniku a nakonec je podnik hodnocen jako celek pomocí součtu bodové hodnoty finanční stability a výnosnosti. Tento součet je následně dělený 2.

Posledním krokem je samotná interpretace jako u každé předešlé metody. Hodnoty nižší než 1 upozorňují na podnik, který má finanční potíže. Jsou-li hodnoty v intervalu od 1 do 3, pohybuje se podnik opět v šedé zóně, avšak hodnoty vyšší než 3 znázorňují podnik, který je bonitní a prosperující. (Růčková, 2021, s. 86-87)

### Tamariho model

Tamariho model je model, který je postaven na bodovém hodnocení analyzovaného podniku. (Kalouda, 2016, s. 82) Tento model vychází z bankovní praxe hodnocení firem a bonita podniku je hodnocena součtem výsledků z níže uvedené soustavy rovnic. (Holečková, 2008, s. 201)

$$T1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{cizí zdroje}} \quad (17)$$

$$T2 = \frac{\textit{čistý zisk}}{\textit{aktiva}} \quad (18)$$

$$T3 = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

$$T4 = \frac{\textit{spotřeba}}{\textit{nedokončená výroba}} \quad (20)$$

$$T5 = \frac{\textit{tržby}}{\textit{pohledávky}} \quad (21)$$

$$T6 = \frac{\textit{spotřeba}}{\textit{pracovní kapitál}} \quad (22)$$

Jednotlivým výsledkům jsou přiřazeny body, maximálně lze přiřadit 100 bodů. Platí, že čím vyšší je dosažené číslo, tím vyšší je bonita analyzovaného podniku. Podniky dosahující 60 a více bodů jsou prosperující a finančně stabilní. V rozmezí 31-59 bodů se nachází podniky s uspokojivou finanční stabilitou. Naopak podniky s méně body než 30 jsou adepty bankrotu. (Holečková, 2008, s. 202)

### 2.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota je velmi významné hodnotové měřítko, které se zaměřuje na výkonnost podniku.

Z podstaty je tvořena z důvodu lišící se výše ekonomického a účetního zisku. Účetní zisk se od ekonomického zisku liší z důvodu zachycení pouze nákladů na cizí kapitál, tudíž v účetním zisku nejsou vůbec brány v potaz náklady na kapitál vlastní. (Knápková a kol., 2017, s. 153)

Nejčastěji je EVA vyjádřena následovně:

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (23)$$

kde:

- NOPAT znázorňuje zisk z hlavní, resp. operativní činnosti po zdanění;
- C je kapitál, který je vázaný v aktivech, jež jsou využívána v rámci hlavní činnosti;
- WACC vyjadřující průměrné vážené náklady na kapitál.

Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) se ale přiklání k výpočtu pomocí tzv. spread, jelikož tento vzorec je využíván pro mezipodnikové srovnání výkonnosti v čase.

$$EVA = ROE - r_e * VK \quad (24)$$

kde:

- ROE je rentabilita vlastního kapitálu, jež byla představena v předešlé kapitole;
- $r_e$  znázorňuje náklady na vlastní kapitál;
- VK je celkový vlastní kapitál podniku.

MPO ve své metodice uvádí, že **spread** srovnává dosaženou rentabilitu vlastního kapitálu právě se sazbou nákladu na vlastní kapitál. Z toho tedy vyplývá, že spread je ve výše uvedeném vzorci právě tato část:  $ROE - r_e$ . Vyjde-li EVA vyšší než 0, znamená to, že podnik vytváří hodnotu, avšak pokud bude výsledek opačného charakteru, tedy nižší než 0, podnik svoji hodnotu tzv. ničí. (Kalouda, 2016, s. 85)

### 3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je nejčastější metodou posouzení finančního zdraví podniku. V některých případech bývá bohužel mylně označována jako aplikace několika známých ukazatelů. Správně se však jedná o složitější proces, u kterého se v každém kroku objevuje důležitá souvislost, jež umožní uživatelům účetních informací vidět podnik poněkud jinak.

Informace, z nichž finanční analýza vychází, jsou obsaženy nejčastěji v účetní závěrce, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Tyto výkazy jsou vzájemně provázané a v rámci finanční analýzy je určitě nutné využít také přílohu, jež často obsahuje řadu důležitých informací, i když se spíše v běžném chodu považuje za nepotřebnou.

Co se týče vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy, jsou nejčastěji definovány: metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů společně se soustavami finančních ukazatelů. Absolutní ukazatele jsou ukazatele, jež jsou nejčastěji využívány převážně k analýze vývojových trendů (tzv. horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (tzv. vertikální analýza). Druhou skupinou ukazatelů jsou ukazatele rozdílové, kde jsou řazeny tři nejčastěji využívané fondy: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový finanční fond. Tyto tři fondy se spíše zaměřují na hodnocení likvidity, tj. schopnost hradit závazky. Nejvíce obsáhlou skupinou ukazatelů jsou ukazatele poměrové, u nichž autoři vymezují pět základních okruhů. Nejznámější z nich je rentabilita, také známá jako výnosnost, která podává informace o efektu, jehož bylo dosaženo díky vloženému kapitálu. Dále zde řadí ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti a v některých případech také ukazatele finančního trhu.

V rámci finanční analýzy podniku je doporučováno, ba dokonce nezbytné, porovnání v rámci odvětví či s konkurenčním podnikem. Z toho důvodu je sestavována tzv. spider analýza, která umožňuje sloučit jednotlivé poměrové ukazatele do jednoho grafu společně s hodnotami jiného podniku či hodnotami odvětví.

Samotné soustavy finančních ukazatelů jsou rozděleny do dvou pomyslných skupin. První z nich jsou soustavy hierarchicky uspořádané, kde jsou řazeny například pyramidové rozklady, tedy také Du Pontův rozklad, jež je z celé řady pyramidových rozkladů považován za nejznámější. Druhou skupinu těchto soustav tvoří účelově vybrané skupiny ukazatelů, jež se dále dělí na bankrotní modely, které informují uživatele o případném bankrotu, a bonitní, jež jsou sestavovány pro zjištění postavení podniku v rámci finanční situace.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Vybraná společnost, jež je v bakalářské práci předmětem finanční analýzy, je jednou z divizí společnosti, o které lze mluvit jako o světovém lídru v odvětví logistiky. Byla založena v San Francisku v roce 1969 třemi talentovanými podnikateli – Adrian Dalsey, Larry Hillblom a Robert Lynn. Svoji činnost začala společnost budovat osobním leteckým doručováním průvodních dokumentů ze San Franciska do Honolulu. Postupem let se však společnost rozrostla a začala působit ve velké měřítku po celém světě.

Na československém trhu společnost samostatně působí již od roku 1990. V tu dobu byla první společností, jež poskytovala expresní kurýrní služby prostřednictvím místního přepravce. Mezi její chlouby určitě patří získání prestižního certifikátu ISO 9001, který vydává Mezinárodní organizace pro normalizaci. Díky tomu se vybraná společnost stala úplně první společností v České republice působící v oblasti expresní přepravy, jež se může tímto certifikátem, který je jakousi zárukou nejvyšší kvality poskytovaných služeb, pyšnit.

### 4.1 Základní údaje dostupné ve veřejném rejstříku

<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	27. července 1998
<b>Spisová značka:</b>	C 27002 vedená u Krajského soudu v Ostravě
<b>Sídlo:</b>	Nádražní 2967/93, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Základní kapitál:</b>	35 000 000 Kč
<b>Předmět podnikání:</b>	

- silniční motorová vozidla – nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí;
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
- pronájem nebo propachtování nemovitých věcí a prostor;
- daňové poradenství.

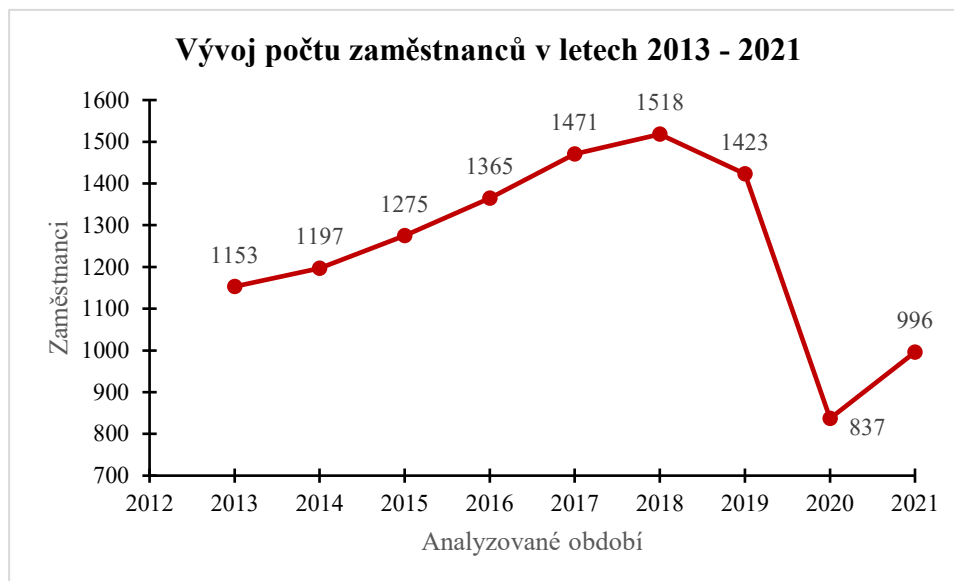
## 4.2 Zaměstnanci

Vybraná společnost v roce 2013 evidovala přesně 1 153 zaměstnanců. Z celkového počtu však bylo 19 vedoucích zaměstnanců a 1 134 zaměstnanců ostatních, mezi které jsou řazeni například samotní kurýři. V průběhu let 2013-2018 tento počet rostl, a to v meziročním porovnání přibližně o 70 zaměstnanců. Zlom však nastává v roce 2019, kdy bylo evidováno „pouhých“ 1 423 zaměstnanců (23 vedoucích a 1 400 ostatních), což je přesně o 95 zaměstnanců méně než v roce předešlém. Ještě větší pokles však nastal v roce 2020, jelikož celkový počet zaměstnanců klesl dokonce na pouhých 837, kdy bylo evidováno 12 zaměstnanců vedoucích a 825 zaměstnanců ostatních.

Situace týkající se výrazného poklesu v roce 2020 nastala z důvodu, že k rozhodnému dni 1. ledna 2020 došlo k rozdělení společnosti formou odštěpení sloučením, tudíž byla jedna divize společnosti vyčleněna do společnosti samostatné. Je také nutné zmínit, že právě tato forma rozdělení je specifická tím, že rozdělovaná společnost se neruší, ani nezaniká (na rozdíl od jiných forem rozdělení společnosti). Jméno původní společnosti se rozdělí, určí se jeho část, která následně přechází na nově vzniklou společnost. Z tohoto stejného důvodu bude možné vidět v praktické části bakalářské práce velký pokles u všech ukazatelů a položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty pro tento rok. Je také nutné zmínit, že v případě této společnosti nebyl jakýkoliv pokles zapříčiněn světovou pandemií COVID-19, jelikož se jedná o kurýrní společnost, která byla v tomto těžkém období opravdu využívána, a to z důvodu zavření kamenných obchodů po celém území České republiky.

Dále je v rámci této kapitoly možné zmínit, že společnost je velmi známa díky své prioritě, kterou je právě spokojenost zaměstnanců. Tuto spokojenost dokazuje získaný certifikát Great Place To Work pro rok 2020, který společnost získala díky zpětné vazbě zaměstnanců, z níž nakonec vyplynulo, že 80 % z nich má s vybranou společností trvale pozitivní zkušenost. Spokojenost zaměstnanců je dále podložena také nízkou mírou fluktuace, protože přibližně 20 % zaměstnanců ve vybrané společnosti pracuje více než 10 let.

Výše zmíněné informace jsou jasně podloženy díky níže přiloženému grafu č. 1, kde je možné tento zlom vidět společně s následujícím nárůstem v posledním analyzovaném roce 2021, kdy ve společnosti pracovalo 996 zaměstnanců (17 vedoucích, 979 ostatních).

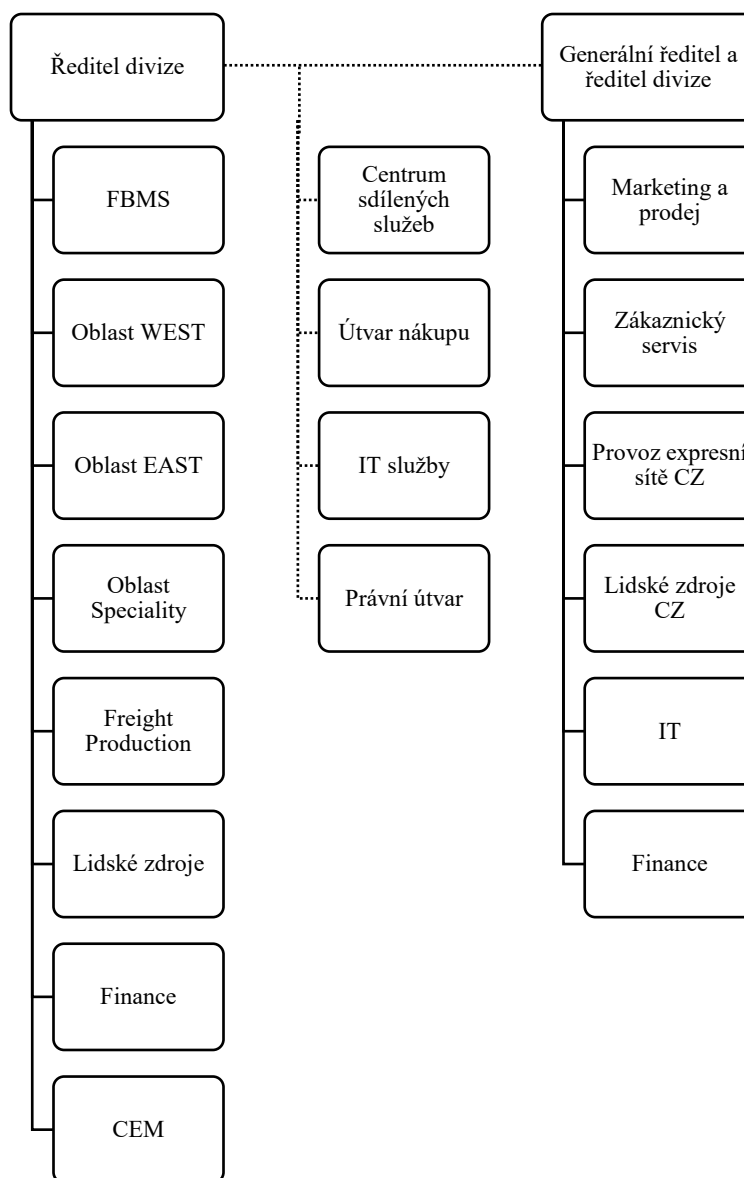


Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2013-2021 (vlastní zpracování)



### 4.3 Organizační struktura

V rámci níže přiložené organizační struktury jsou znázorněny dvě divize. Z důvodu zachování nejmenování společnosti byly odstraněny názvy těchto divizí, avšak ze struktury je zřejmé, že obě divize mají své ředitele a čtyři společná oddělení, jimiž je útvar nákupu, IT služby, právní útvar a centrum sdílených služeb. Ovšem bakalářská práce je zaměřena na činnost divize, jež je znázorněna na pravé straně této struktury. Z obrázku č. 4 je možné vidět, že je zde šest, pro podnik základních, oddělení, mezi které se řadí oddělení financí, marketingu a prodeje či samotný zákaznický servis. Obě tyto divize však byly do roku 2019 brány jako jedna společnost, než v roce 2020 došlo ke zmiňovanému odštěpení.



Obrázek 4 Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování)

#### 4.4 SWOT analýza

Tabulka 8 SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování)

	Pomocné (k dosažení cíle)	Škodlivé (k dosažení cíle)
VNITŘNÍ	<p><b>SILNÉ STRÁNKY</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• silné postavení na trhu</li> <li>• lídr v oblasti logistiky</li> <li>• široké portfolio služeb</li> <li>• nízká fluktuace zaměstnanců společnosti</li> <li>• rozsáhlá síť společnosti působící ve 220 zemích</li> </ul>	<p><b>SLABÉ STRÁNKY</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• vysoké počáteční investice</li> <li>• potřeba vyšších výdajů na marketingovou propagaci</li> <li>• ztížená orientace v nabízených službách</li> </ul>
VNĚJŠÍ	<p><b>PŘÍLEŽITOSTI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• uskutečňování více online nákupů</li> <li>• preference zákazníků</li> <li>• působení na zahraničním trhu</li> </ul>	<p><b>HROZBY</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• růst ceny ropy a následný nárůst cen poskytovaných služeb</li> <li>• nedostatek finančních prostředků zákazníků</li> <li>• velký počet konkurence</li> <li>• výskyt substitutů služeb</li> </ul>

Z výše uvedené SWOT analýzy je možné vidět, že mezi prvotní **silné stránky** společnosti zcela jistě patří silné postavení na trhu. Již v představení společnosti bylo zmíněno, že v České republice společnost působí již od roku 1990. Nyní je mnohonásobně víckrát tato společnost využívána jinými podniky a dokonce také obyčejnými lidmi, jelikož její portfolio služeb je opravdu široké. To stejné platí u podkapitoly zabývající se zaměstnanci, kde bylo zmíněno, že společnost se může pyšnit nízkou fluktuací zaměstnanců, na které si opravdu zakládá. Při zaměření se na celosvětovou společnost je také možné říci, že určitě by neměla chybět silná stránka znázorňující právě rozsáhlou síť této společnosti.

Naopak je nutné si ale uvědomit, že společnost nemá pouze silné stránky, ale také má spoustu **stránek slabých**. Jedná se například o ztíženou orientaci v nabízených službách pro klienty či vysoké počáteční výdaje. Jelikož samotné odvětví logistiky vyžaduje obrovské investice k nastavení provozu a k následnému růstu.

Při zaměření se na vnější okolí společnosti je možné si představit její **příležitosti**, mezi které je samozřejmě vhodné, ba i nezbytné, řadit větší procento využití online nákupů, jež značně vzrostlo v průběhu pandemie COVID-19 a tedy období, kdy nebylo možné nakupovat fyzicky v kamenných obchodech. Dále do této skupiny určitě patří změna preference zákazníků, jež byli nespokojeni se službami, které poskytují konkurenti vybrané společnosti, s čímž je samozřejmě spojené také dobré jméno vybrané společnosti.

Naopak v rámci vnějšího okolí je také nutné poukázat na **hrozby**, nimž společnost čelí. Jednou z nejhlavnějších je samozřejmě růst ceny ropy, jež dále zapříčiní nutný nárůst cen poskytovaných služeb. Také je možné se zaměřit na jakoukoliv ekonomickou krizi, kdy zákazníci, jakožto lidé, budou z důvodu nedostatku finančních prostředků šetřit své úspory a nebudou provádět takové množství online nákupů jako doposud. Dále zde patří také velký počet konkurentů na nejen českém ale také světovém trhu nebo výskyt substitutů všech nabízených služeb.

## 5 STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ

### 5.1 Charakteristika konkurenční společnosti

Pro účely srovnání výsledků dvou konkurenčních společností byla vybrána společnost, jež působí v oblasti kurýrních služeb a je také považována za jednu z největších společností tohoto typu v České republice a ve světě. Vybraná konkurenční společnost je stejně jako vybraná společnost kapitálovou obchodní korporací, konkrétně se jedná o společnost s ručením omezeným.

Konkurenční společnost byla založena v roce 1994 a jejím předmětem podnikání je taktéž silniční motorová doprava, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a poštovní služby.

Na českém trhu tedy společnost působí již 27 let a v roce 2020 byla jmenována největším soukromým přepravcem, jelikož se denně stará o tisíce zákazníků prostřednictvím jejich kurýrů, kterých je ve společnosti více jak 1 800. Dále se konkurenční společnost také chlubí svými službami, mezi které beze všeho také patří vnitrostátní a mezinárodní přepravy, a to nejen pro podnikatele a firmy, ale také pro soukromé osoby.

### 5.2 Charakteristika odvětví

Dle klasifikace CZ-NACE je zřejmé, že obě společnosti jsou součástí sekce H, kdy je možné mluvit o sekci dopravy a skladování. Tato sekce zahrnuje činnosti spočívající v osobní či nákladní dopravě, dopravě uskutečňované po kolejích, potrubím, po silnici apod. Také zde patří pronájem dopravních zařízení s řidičem či operátorem. Poslední složkou jsou poštovní a kurýrní služby, jež budou níže detailněji rozebrány.

Poštovní a kurýrní služby lze dle klasifikace CZ-NACE nalézt v oddíle č. 53. Tento oddíl je dále dělen na třídu 53.10, kam se řadí základní poštovní služby poskytované na základě poštovní licence. Druhou třídou jsou tzv. ostatní poštovní a kurýrní služby s číslem 53.20, kam se řadí obě společnosti. Do této třídy patří činnosti, jako jsou přijímání, třídění, přeprava a doručování (tuzemské nebo mezinárodní) listovní pošty, poštovních balíků či balíčků firmami, jež nemají poštovní licenci. Tuto činnost je možné vykonávat vlastní, resp. soukromou nebo veřejnou dopravou. Zcela jistě se v rámci této třídy nachází právě činnost vybraných společností, a to dodací služby až do domu. (esipa.cz, 2021)

## 6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Již v teoretické části bylo zmíněno, že analýza absolutních ukazatelů je jakýmsi výchozím bodem finanční analýzy. Stejně tak byla představena vertikální a horizontální analýza v rámci této stejnojmenné kapitoly.

### 6.1 Analýza majetkové a finanční struktury

#### 6.1.1 Majetková struktura

Při zaměření se na stranu aktiv v rozvaze, tedy na majetkovou strukturu, je z níže přiložené tabulky č. 10 a také z přílohy P I. zřejmé, že celková aktiva mají v průběhu analyzovaných let, resp. v období 2013-2021, převážně rostoucí tendenci. Slovem převážně je myšleno, že je zde možné najít výjimku, kdy mezi lety 2015 a 2016 byl zaznamenán mírný pokles celkových aktiv, a to o 2 %. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem dlouhodobých pohledávek, které byly v roce 2016 o 53 % nižší než v roce 2015. Nejvyšší nárůst je naopak možné vidět mezi lety 2013 a 2014, kdy samotná aktiva vzrostla přesně o 276 831 tis. Kč, tj 22 %. Dle tabulky uvedené v příloze II. je možné vidět, že konkurenční společnost zaznamenala v průběhu let podobný vývoj položek. Avšak je nutné upozornit na to, že konkurenční společnost je menší společností než společnost analyzovaná, tudíž se zde objevují nižší hodnoty těchto položek. To však platí pouze v letech 2013-2018, jelikož konkurenční společnost v meziročním srovnání roku 2018 a 2019 vykazovala obrovský nárůst dlouhodobého majetku.

V rámci celkových aktiv u analyzované společnosti převládají jednoznačně krátkodobé pohledávky, které se v analyzovaném období pohybují průměrně okolo 1 415 732 tis. Kč a jsou dokonce přibližně 15 krát větší položkou než dlouhodobý majetek. Na straně aktiv je však dlouhodobý majetek, resp. dlouhodobý hmotný majetek, hned druhou nejvyšší položkou a je zde patrný jeho značný nárůst v průběhu analyzovaných let. Tento majetek je tvořen stavbami a hmotnými movitými věcmi a jejich soubory, které jsou zastoupeny hlavně dodávkovými automobily. Jelikož se v tomto případě jedná o společnost, která se zabývá kurýrními službami jako takovými, je zcela zřejmé, že vliv doby, ve které už skoro každý umí nakupovat online, je značný. Proto byla společnost nucena nakoupit další dodávkové automobily z důvodu uspokojení potřeb svých zákazníků. Naopak lze vidět, že společnost v průběhu analyzovaných let nevlastnila žádný krátkodobý finanční majetek, tzn. že

nevlastní žádné cenné papíry, které jsou určeny pro krátkodobé držení. Tato informace bude obzvlášť důležitá u problematiky likvidity, přesněji u likvidity pohotové a hotovostní.

Nelze si nevšimnout také změn mezi lety 2019 a 2020, kdy převážně všechny položky klesly, a to o nemálo procent. Tato situace však nebyla zapříčiněna například větší konkurencí na trhu či jakoukoliv jinou skutečností. Jedná se opět o odštěpení jedné divize, kdy značná část majetku byla rozdělena a stala se jměním druhé společnosti.

### 6.1.2 Finanční struktura

Stejně jako bylo řešeno u majetkové struktury, i zde je logické, že pasiva, tedy finanční struktura, měla rostoucí tendenci s výjimkou roku 2016 a 2020. Mezi lety 2015 a 2016 zde byl zapříčiněn pokles položky rezerv. Tento pokles činil 55 %, což lze také vyjádřit tak, že z počátečních 46 340 tis. Kč se tato položka snížila na „pouhých“ 21 050 tis. Kč. Rezervy v této hodnotě byly vynaloženy na:

- restrukturalizaci 5 169 tis. Kč;
- škody 13 277 tis. Kč;
- daň z příjmů 10 273 tis. Kč.

Speciálně rezervy na škody společnosti tvoří z důvodu hrozících nákladů za škody způsobené zákazníkům zejména při přepravách jejich zboží. Je nutné ale podotknout, že společnost v roce 2016 nejen čerpala své rezervy, ale také je tvořila, a to právě tzv. ostatní rezervy, u kterých je evidován nárůst o 3 429 tis. Kč. Naopak ale rezervy mezi lety 2016 a 2017 vzrostly o neskutečných 405 %, jelikož zde ostatní rezervy k 31. 12. 2017 činily 91 490 tis. Kč, což znamená, že byly navýšeny o 70 440 tis. Kč.

Při zaměření se na jiné položky pasiv, je možné vidět, že základní kapitál společně s kapitálovými fondy a fondy ze zisku zůstaly neměnné v rámci období 2013-2019. V roce 2020 lze totiž například u položky kapitálových fondů vidět opravdu značný pokles, a to o 110 825 tis. Kč. Tato hodnota byla přepsána a následně evidována u druhé divize.

Naopak u výsledku hospodaření běžného období lze jasně vidět kolísající tendence. Nejvyšší výsledek hospodaření byl vykázan v roce 2018, kdy činil 206 331 tis. Kč a právě zde byl evidován meziroční nárůst o 159 %. Naopak nejnižšího výsledku hospodaření společnost dosáhla v roce 2014, kdy tato položka rozvahy dosahovala „pouze“ 59 632 tis. Kč. Opět je nutné poukázat, že druhou nejnižší hodnotou této položky je hodnota evidována v roce 2020, kdy výsledek hospodaření klesl o neskutečných 102 651 tis. Kč. Z toho jednoznačně

vyplývá, že druhá divize byla v rámci poskytovaných služeb tou ziskovější. Nelze však říci, že by se společnosti nedařilo, protože v roce 2021 opět její výsledek hospodaření vzrostl o 48 % a při pohledu na výsledek hospodaření konkurenční společnosti, který je možné vidět v příloze II. a III., je zřejmé, že i v tomto roce měla analyzovaná společnost tuto položku rozvahy vyšší. Konkurenční společnost vykazovala nejvyšší hodnotu v roce 2020, kdy byl výsledek hospodaření konkurenční společnosti 116 255 tis. Kč. Rozdíl v této položce mezi oběma společnostmi činil přibližně 14 tis. Kč. Analyzovaná společnost na straně pasiv však vykazuje také položku výsledku hospodaření minulých let, která je ale v analyzovaném období nulová. Výjimku představuje rok 2014, kdy výsledek hospodaření minulých let činil 90 061 tis. Kč. Lze tedy konstatovat, že zisk není v převážné většině let ponechán ve společnosti, ale je rozdělen.

V rámci celkových pasiv je možné vidět, že vůbec nejvyšší položkou jsou krátkodobé závazky, které v průměru činily přibližně 1 142 435 tis. Kč a opět byly ve zlomovém roce 2020 evidovány v nižší hodnotě, jelikož značná část této položky patřila odštěpené divizi.

U konkurenční společnosti lze v rámci cizích zdrojů vidět obrovský nárůst mezi lety 2018 a 2019, který byl zapříčiněn nárůstem dlouhodobých závazků, detailněji se jednalo o položku závazků – ovládaná nebo ovládající osoba.

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	57 384	79 522	74 422	77 797	83 574	103 558	140 438	180 840	188 883
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 075	3 974	3 481	2 928	1 612	874	1 991	1 597	2 673
Dlouhodobý hmotný majetek	52 169	75 408	70 803	74 729	81 822	102 544	138 307	179 103	186 070
Dlouhodobý finanční majetek	140	140	140	140	140	140	140	140	140
Oběžná aktiva	1 217 996	1 472 282	1 604 669	1 563 982	1 779 362	1 793 544	1 790 924	583 097	632 837
Zásoby	0	2 148	2 148	2 144	2 144	2 077	1 864	3 172	2 863
Pohledávky	1 212 308	1 466 565	1 598 683	1 558 551	1 775 350	1 788 991	1 786 392	577 125	627 125
– krátkodobé pohledávky	1 193 102	1 448 216	1 582 265	1 550 885	1 750 548	1 781 518	1 776 615	570 869	616 374
– dlouhodobé pohledávky	19 206	18 349	16 418	7 666	24 802	7 473	9 777	6 256	10 751
Peněžní prostředky	5 688	3 569	3 845	3 287	1 868	2 476	2 668	2 800	2 849
Časové rozlišení aktiv	979	1 386	1 295	3 190	1 775	1 851	1 328	1 567	2 058
<b>AKTIVA</b>	<b>1 276 359</b>	<b>1 553 190</b>	<b>1 680 382</b>	<b>1 644 969</b>	<b>1 864 711</b>	<b>1 898 953</b>	<b>1 932 690</b>	<b>765 504</b>	<b>823 778</b>
Vlastní kapitál	280 317	339 949	284 400	316 546	269 929	396 587	366 081	152 605	187 700
Základní kapitál	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000
Kapitálové fondy	139 850	139 850	139 850	139 850	139 850	139 850	139 850	29 025	29 025
Fondy ze zisku	15 406	15 406	15 406	15 406	15 406	15 406	15 406	15 406	15 406
VH minulých let	0	90 061	0	0	0	0	0	0	0
VH běžného období	90 061	59 632	94 148	126 290	79 673	206 331	175 825	73 174	108 269
Cizí kapitál	954 738	1 165 438	1 337 582	1 284 384	1 530 849	1 452 481	1 502 333	547 977	544 398
Rezervy	61 299	45 260	46 340	21 050	106 333	15 721	16 703	16 424	19 050
Krátkodobé závazky	893 439	1 120 178	1 291 242	1 263 334	1 424 516	1 436 760	1 485 630	531 553	525 348
Časové rozlišení pasiv	41 304	47 803	58 396	44 039	63 933	49 885	64 276	64 922	91 680
<b>PASIVA</b>	<b>1 276 359</b>	<b>1 553 190</b>	<b>1 680 382</b>	<b>1 644 969</b>	<b>1 864 711</b>	<b>1 898 953</b>	<b>1 932 690</b>	<b>765 504</b>	<b>823 778</b>

Struktura společnosti v letech 2013-2021 (vlastní pracovní dle výše uvedených zdrojů)



## 6.2 Analýza výnosů a nákladů

### 6.2.1 Výnosy

Z hlediska vykazovaných výnosů společnosti, je zcela evidentní, že se jedná o společnost nevýrobního charakteru. V rámci výnosových položek jednoznačně převládají tržby za prodej výrobků a služeb (v případě vybrané společnosti se jedná právě o služby), které průměrně v období 2013-2021 činily přibližně 5 953 459 tis. Kč, tj. 94 % celkových výnosů (zaokrouhleno). Zmíněné tržby za prodej výrobků a služeb jsou v účetnictví společnosti analyticky děleny na silniční a železniční přepravu a leteckou (tzv. expresní) přepravu.

Obecně však platí, že po dobu analyzovaných let samozřejmě převládala silniční a železniční přeprava, která v průměru činila 65-75 % celkových tržeb. Jako u ostatních položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty je možné vidět velký propad této položky, který nastal opět z důvodu odštěpení divize. Dle výroční zprávy odštěpené divize je možné vidět, že právě v roce 2020 vykazovala 5 101 644 tis. Kč v rámci této výnosové položky. Odštěpená divize měla v rámci analyzovaných let tedy větší podíl na tržbách než vybraná společnost, která je předmětem této bakalářské práce. Naopak v roce 2021 je možné vidět následný růst těchto tržeb, a to dokonce o 898 378 tis. Kč. Z toho vyplývá, že společnost nebyla nijak poškozena, jak by na první pohled mohlo vypadat z důvodu vykazovaných částek.

Dále společnost vykazuje tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, kdy největší nárůst je možné vidět mezi lety 2015-2016, kde vzrostly o neskutečných 533 %. Druhý vysoký nárůst nastal mezi lety 2018-2019, a to o 468 %. Tyto vysoké nárůsty nastaly díky prodeji starších dodávkových automobilů, které však v těchto letech byly automaticky nahrazeny novými. Tato informace je také podložena stálým nárůstem rozvahové položky dlouhodobého hmotného majetku.

Druhou největší položkou mezi výnosy jsou ostatní provozní výnosy, jež zahrnují zejména výnosy z přefakturací nákladů na pohonné hmoty dopravcům a z podpůrných služeb a činností poskytovaných společnostmi spřízněným stranám, kde se jedná převážně o přepravní a v některých případech také servisní služby. U této položky je taktéž možné vidět kolísající tendenci.

Dle porovnání tabulky č. 11 a přílohy P V. lze vidět, že analyzovaná společnost vykazuje v rámci všech položek výkazu zisku a ztráty vyšší hodnoty než společnost konkurenční. Vývoj těchto položek však není nijak zásadně odlišný (s výjimkou roku 2020).

### 6.2.2 Náklady

Stejně jako u výnosů i zde je zcela jasně vidět, že největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, která je hlavně zastoupena službami. Služby, jako nákladová položka, v průběhu analyzovaného období převážně rostly (samozřejmě opět s výjimkou roku 2020). V tomto případě se jedná o nákup služeb od spřízněných stran, jež obsahuje samotné fakturace přepravních služeb jednomu z velmi významných klientů. Tato položka v roce 2020 opět klesla ze stejného důvodu, jako například tržby z prodeje výrobků a tržeb, jelikož odštěpená divize v tomto zlomovém roce vykazovala výkonovou spotřebu ve výši 4 576 806 tis. Kč.

Podobně rostly mzdové náklady společně s počtem zaměstnanců a výší minimální mzdy, která v prvním analyzovaném roce 2013 činila 8 500 Kč, zatímco v posledním roce 2021 byla výše minimální mzdy stanovena na 15 200 Kč. V roce 2020 je však tato položka nižší o 32 % z důvodu rozdělení zaměstnanců dle divizí, tudíž v rámci analyzované společnosti je dle předchozího grafu č. 1 zřejmé, že v tomto roce ve společnosti pracuje přibližně polovina zaměstnanců. Z toho důvodu jsou také nižší mzdové náklady a s tím spojené náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Daně a poplatky byly v prvním roce vykazovány v nízké výši, oproti letem následujícím. Společnost ale platí každoročně poplatek za používání mezinárodní sítě nejmenované společnosti. Jde o tzv. komplexní poplatek, který se vztahuje k zásilkám, jež jsou přepravovány z České republiky do zahraničí a naopak.

Nejvíce zajímavou položkou je tvorba a zúčtování rezerv a opravných položek, kde je možné vidět také záporné hodnoty. Tato položka znázorňuje vůbec nejvyšší hodnoty, co se týče jejich změn. Například mezi lety 2014 a 2015 tato položka klesla dokonce o neskutečných 7 549 %.

V příloze V. této bakalářské práce jsou znázorněny samotné položky výkazu zisku a ztráty zvolené konkurenční společnosti. Konkurenční společnost měla v průběhu analyzovaných let zaznamenány spíše větší nárůsty než společnost analyzovaná a nikdy nevykazovala záporné hodnoty v rámci horizontální analýzy.

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej výrobků a služeb	4 939 940	5 822 848	6 693 990	6 636 326	7 236 509	7 483 432	7 582 324	3 143 691	4 042 069
Tržby z prodeje DM a materiálu	666	327	75	475	356	60	341	10	42
Ostatní provozní výnosy	213 354	252 550	229 052	249 707	378 306	282 533	351 626	317 978	413 634
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	107 356	77 195	25 571	65 789
Výnosové úroky	1	0	6	0	209	3 394	5 651	1 369	2 156
Ostatní finanční výnosy	4 291	1 947	2 622	6 676	4 061	9 556	10 918	814	0
<b>VÝNOSY</b>	<b>5 158 252</b>	<b>6 077 672</b>	<b>6 925 775</b>	<b>6 893 184</b>	<b>7 619 441</b>	<b>7 886 331</b>	<b>8 028 055</b>	<b>3 489 433</b>	<b>4 523 690</b>
Výkonová spotřeba	4 267 591	5 201 725	5 963 672	5 892 687	6 436 448	6 665 081	6 739 446	2 683 399	3 485 797
– Spotřeba materiálu a energie	56 193	53 235	57 446	48 597	58 299	59 894	58 682	34 725	35 074
– Služby	4 211 398	5 148 490	5 906 126	5 844 090	6 378 149	6 605 187	6 680 764	2 648 674	3 450 723
Osobní náklady	630 588	664 149	737 666	756 624	887 876	929 992	958 086	648 767	834 539
– Mzdové náklady	443 250	467 354	512 422	535 743	628 574	643 964	672 944	460 281	597 736
– Náklady na SP a ZP	147 951	152 926	170 331	177 599	203 193	221 179	228 461	155 203	236 803
Daně a poplatky	1	20	37	35	30	38	37	5	0
Odpisy	9 636	10 259	14 444	14 778	15 492	17 568	23 543	28 398	31 646
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	5 945	521	921	164	68	65	45	1 176	24
Rezervy a opravné položky	-2 924	290	-21 601	-25 938	70 439	-75 507	-147	3 371	1 966
Ostatní provozní náklady	127 081	114 067	95 786	86 386	93 993	105 371	82 709	27 826	42 857
Nákladové úroky	223	1 556	2 553	2 080	2 540	1 802	2 145	185	104
Ostatní finanční náklady	1 946	2 322	2 336	2 306	2 405	2 472	2 587	1 935	2 662
Daň z příjmu	28 104	23 131	35 883	37 772	30 477	33 118	43 779	21 187	15 784
<b>NÁKLADY</b>	<b>5 068 191</b>	<b>6 018 040</b>	<b>6 831 627</b>	<b>6 766 894</b>	<b>7 539 768</b>	<b>7 680 000</b>	<b>7 852 230</b>	<b>3 416 249</b>	<b>4 415 379</b>

údajů společnosti v letech 2013–2021 (klasifikace zpracovaná dle výrobního programu)

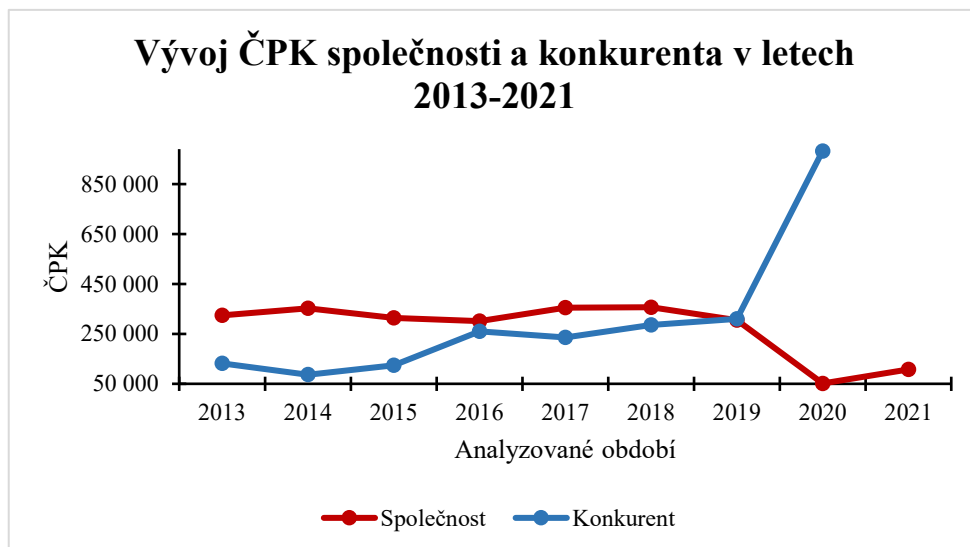
## 7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

### 7.1 Čistý pracovní kapitál

Základním faktem je, že čistý pracovní kapitál společnosti byl v průběhu let vždy kladný, což svědčí o tom, že společnost je lépe schopna hradit své závazky a je také tedy pozitivně brána svými věřiteli. Z toho dále vyplývá, že společnost využívá tzv. **konzervativní strategii**, kde dlouhodobými zdroji není financován pouze dlouhodobý majetek a trvale vázaná část oběžných aktiv, ale také pohyblivá část oběžných aktiv. Tato strategie je samozřejmě bezpečnější, avšak dražší.

Čistý pracovní kapitál se v průběhu analyzovaných let pohybuje okolo 300 tis. Kč (s výjimkou roku 2020 a 2021). Nelze však přesněji definovat doporučená hodnota tohoto ukazatele, jelikož i dosti vysoká hodnota není pro společnost vhodná. Na níže přiloženém grafu č. 2 lze vidět přesněji zmíněný vývoj, u kterého je v rámci vybrané společnosti vidět zcela zřejmý kolísající trend. V prvních dvou analyzovaných letech je evidován nárůst ukazatele, avšak následně v letech 2015 a 2016 ukazatel klesal. V roce 2015 klesl dokonce o 11 %. Poté v letech 2017 a 2018 rostl, i když v meziročním srovnání nelze říci, že tento nárůst byl nějak zásadní. V roce 2018 byl však nejvyšší v rámci celého analyzovaného období, a to 356 784 tis. Kč (viz. příloha P VII.). Následně nastal opět zlom a ukazatel se v roce 2019 blížil k hodnotě 300 000 tis. Kč (zaokrouhлено). Rok 2020 je samozřejmě specifický. Ukazatel totiž činil „pouze“ 51 544 tis. Kč. Je však nutné zdůraznit odštěpení divize a s ním spojené snížení rozvahových položek, jež jsou k výpočtu tohoto ukazatele využívány. V roce 2021 je ukazatel opět vyšší, a to 109 % (zaokrouhлено).

Při porovnání ukazatele společnosti s konkurenční společností je možné vidět dle přílohy P VII. v prvních letech nižší hodnoty na straně konkurenční společnosti. Důvodem je, že vybraná společnost, která je předmětem bakalářské práce je největší společností v rámci České republiky v odvětví zabývajícím se kurýrními službami. Lze říci, že vývoj těchto hodnot je v rámci možností stejný, avšak s výjimkou roku 2020. V tomto roce byla vybraná společnost určitým způsobem ztratná z důvodu odštěpení divize, zatímco jiným společností působícím ve stejném odvětví zisk náramně rostl.



Graf 2 Vývoj ČPK společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

## 7.2 Čisté pohotové prostředky

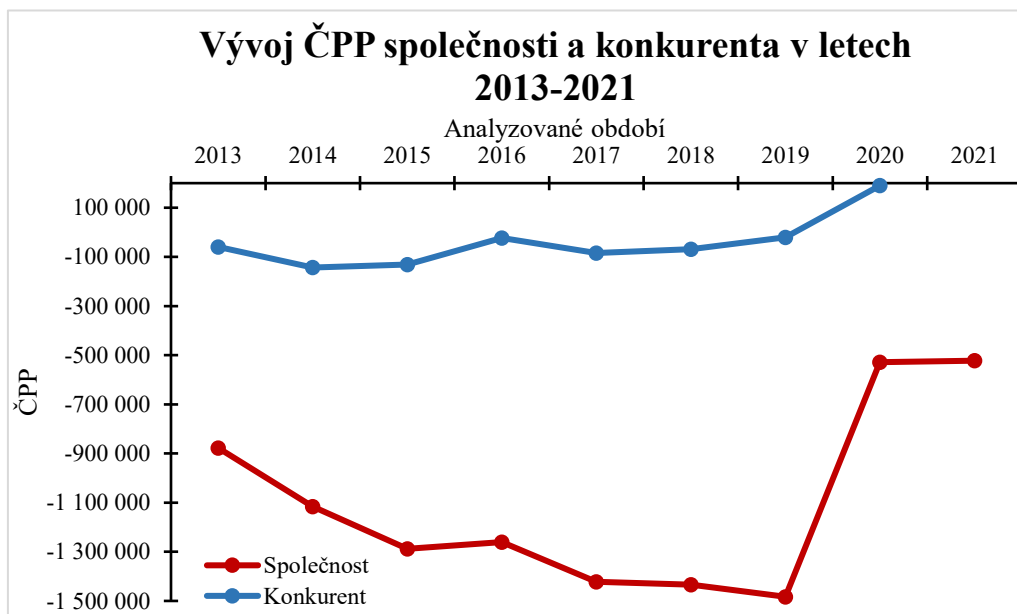
Druhým rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Jak z přílohy P VII., tak také z grafu č. 3, jasně vyplývá, že dosahované hodnoty společnosti jsou v průběhu analyzovaných let vždy záporné. To znamená, že pokud by měla společnost splatit své závazky okamžitě z pokladny či bankovních účtů, nebyla by toho schopna.

Opět lze jasně vidět, že hodnota tohoto ukazatele v průběhu let dále značně klesala. V roce 2015 se dostala dokonce na -1 287 400 tis. Kč. Následně v roce 2016 byla naznačena jakási naděje, jelikož společnost evidovala nárůst tohoto ukazatele o 27 353 tis. Kč. Bohužel se tomu tak nestalo a v roce 2016 byl pokles dokonce neuvěřitelných 162 601 tis. Kč. V dalších letech se klesající tendence nijak neměnila. Avšak díky odštěpení divize lze vidět na grafickém znázornění značný nárůst tohoto ukazatele, i když v konečném výsledku se společnost nadále pohybuje v záporných hodnotách. V roce 2021 je hodnota skoro identická.

Tyto výsledky, jež byly v předešlých odstavcích komentovány, nastaly z důvodu opravdu nízkých stavů peněžních prostředků společnosti. Peněžní prostředky využívané pro výpočet jsou peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Dle hodnot v příloze P VII. lze ale vidět kolísající hodnoty těchto položek, které však od roku 2013 klesly přibližně o 50 %. Naopak krátkodobé závazky v analyzovaných letech rostly a z toho důvodu je zcela logické, že ani ukazatel čistých pohotových prostředků nemohl dosahovat vřelých výsledků.

Dále lze z grafu č. 3 vidět, že vývoj tohoto ukazatele čistých peněžních prostředků je neočekávaně v obou společnostech zcela podobný, avšak s výjimkou výše hodnot, jak již bylo zmíněno u ukazatele čistého pracovního kapitálu. Z toho tedy vyplývá, že analyzovaná

společnost má ve finanční analýze, resp. u rozdílových ukazatelů, stejný vývoj jako ostatní společnosti zabývající se kurýrními službami, avšak její vykazované hodnoty jsou v porovnání s konkurenční společností někdy i 4 násobné.



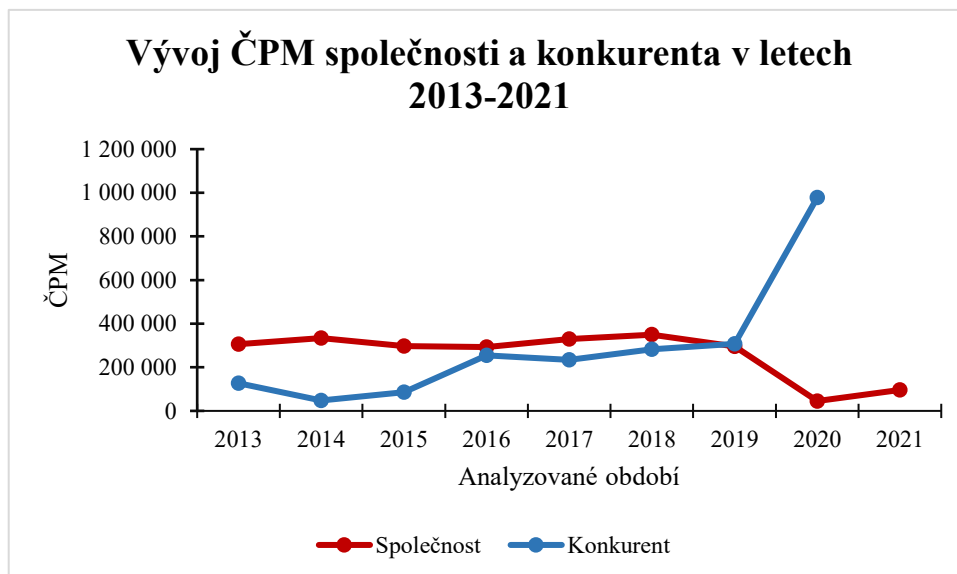
Graf 3 Vývoj ČPP společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

### 7.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Poslední ukazatel zastupující rozdílové ukazatele je čistý peněžně pohledávkový finanční fond, který vyjadřuje jakousi střední cestu mezi již výše okomentovanými ukazateli. To také vyplývá z níže přiloženého grafu č. 4.

Při zaměření se na graf č. 2, jež znázorňuje ukazatel čistého pracovního kapitálu, je možné vidět identický vývoj těchto ukazatelů. Čistý peněžně pohledávkový finanční fond naopak ale vykazuje nižší hodnoty oproti čistému pracovnímu kapitálu. Tato situace nastala z důvodu odečtení také nelikvidních pohledávek, které v rámci společnosti nejsou nějak vysoké oproti položkám jiným. Jinak lze říci, že vývoj je dosti podobný. Ukazatel opět rostl v letech 2013-2014. V roce 2015 v meziročním srovnání klesl o 11 % a následně v roce 2016 o 1,3 %. Dále lze vidět nárůst v roce 2017, kdy tento ukazatel dosahoval 330 044 tis. Kč, tj. o 13 % více než v předešlém roce. Také v roce 2018 byl výsledek tohoto ukazatele nejvyšší, a to přesně 349 311 tis. Kč.

To stejné je možné vidět v porovnání společnosti s konkurenční společností.



Graf 4 Vývoj ČPM společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 8.1 Ukazatele rentability

Nejvíce známými ukazateli jsou ukazatele rentability, jako ukazatele znázorňující schopnost společnosti vytvářet nové zdroje.

Prvním ukazatelem rentability je **rentabilita tržeb (ROS)**, tzv. zisková marže, která v analyzovaných letech vykazovala opět kolísající tendenci. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla dosažena v roce 2018, kdy činila 3,2 %, tj. o 1,7 % více než v roce 2017. Lze ale vidět, že zisková marže společnosti není nijak vysoká. Tyto kolísající výsledky byly zapříčiněny kolísajícím vývojem EBITu, který byl zvolen pro výpočet tohoto ukazatele, a neustálým růstem tržeb. Z tabulky č. 12 také vyplývá, že konkurenční společnost měla tento ukazatel vyšší než společnost analyzovaná v rámci bakalářské práce. Také je dle tabulky č. 12 zřejmé, že konkurenční společnost v roce 2014 byla ztrátová a její hodnoty rentabilit vychází v záporných hodnotách. Z toho důvodu byly tyto hodnoty smazány a nahrazeny tímto znakem – „/“.

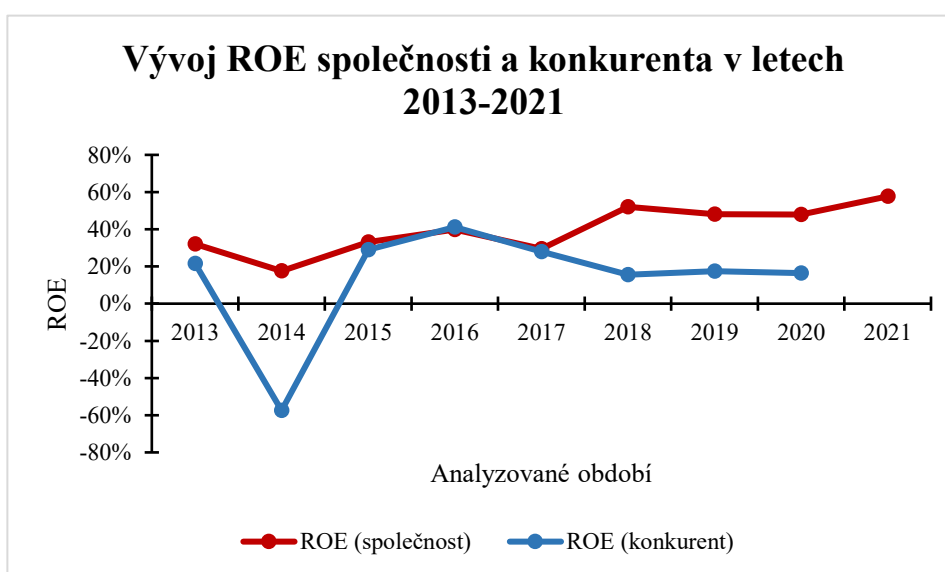
**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** v průběhu analyzovaných let dosahuje stejného kolísajícího vývoje jako rentabilita tržeb. Tento ukazatel byl opět nejvyšší v roce 2018, kdy ukazatel dosahoval 12,70 %. V tomto případě se jedná o 6,7 % více než v roce 2017 a lze říci, že společnost byla v roce 2018 nejvýkonnější. Toto tvrzení lze stejně jako u rentability tržeb podložit také nejvyšší hodnotou EBITu (241 251 tis. Kč). V tabulce č. 12 je ale také znázorněno, že v roce 2014 byl tento ukazatel nižší než hodnota 5 %, což svědčí o tom, že v těchto letech společnost nehospoďarila se svým majetkem příliš zručně v poměru k zisku. Stejně na tom byla konkurenční společnost v letech 2019 a 2020.

Posledním ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**, která v porovnání s výše komentovanými ukazateli dosahuje nejvyšších hodnot. Je však nutné uvést, že tento ukazatel jako jediný z ukazatelů rentability byl počítán pomocí EATu, tedy čistého zisku. Samozřejmě i zde jsou silnější a slabší výsledky, které společnost poznamenaly v posledních letech. Opět v roce 2018 byla hodnota tohoto ukazatele nejvyšší, a to přesněji 52 %. Vysoká hodnota rentability vlastního kapitálu je příznivou informací pro investory. V případě tohoto ukazatele lze konstatovat, že analyzovaná společnost je pro investory vhodnější než společnost konkurenční. Stejný průběh lze vidět v letech následujících. Všechny výše uvedené informace o ukazateli rentability vlastního kapitálu podporuje také graf č. 5.



Tabulka 11 Ukazatele rentability společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
<b>ROS</b>	1,8%	1,1%	1,4%	2,5%	1,6%	3,2%	2,9%	3%	3,1%
<b>ROA</b>	7,1%	3,9%	5,8%	10,1%	6%	12,7%	11,5%	12,4%	15,1%
<b>ROE</b>	32,1%	17,5%	33,1%	39,9%	29,5%	52%	48,0%	47,9%	57,7%
<b>KONKURENT</b>									
<b>ROS</b>	8,6%	/	7,5%	13%	9,1%	5,2%	5,1%	3,8%	-
<b>ROA</b>	13,5%	/	11,6%	20,4%	16%	9,7%	4,2%	4,7%	-
<b>ROE</b>	21,6%	/	28,9%	41,2%	28%	15,6%	17,4%	16,4%	-



Graf 5 Vývoj ROE společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

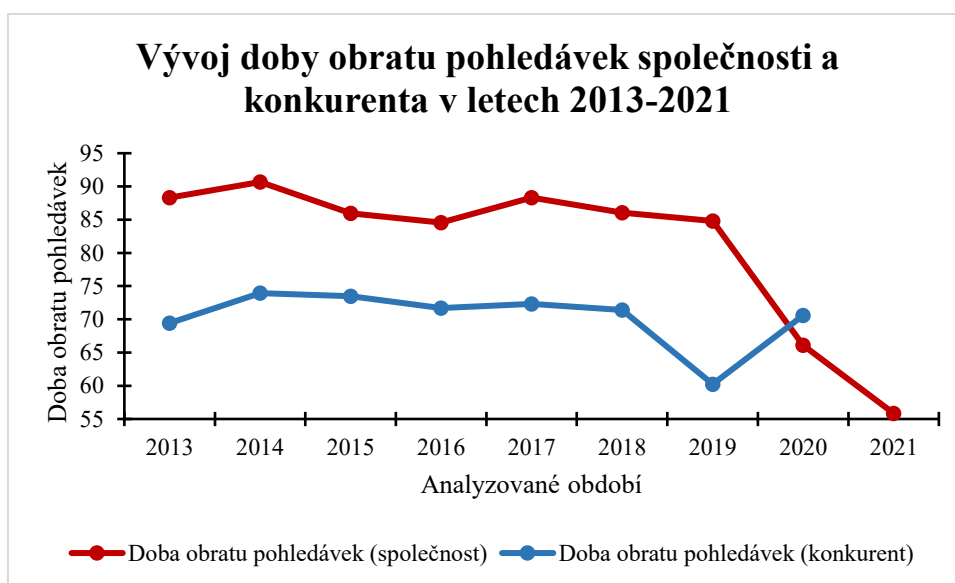
## 8.2 Ukazatele aktivity

**Obrat celkových aktiv** je ukazatel, který představuje, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za jedno účetní období, nímž je kalendářní rok. V případě analyzované společnosti jsou vypočítané hodnoty vysoké a jsou značně vyšší než minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele, tj. 1. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2020 (po odštěpení divize), kdy dosáhla 4,11 obrátky za rok. Při pohledu na ostatní analyzované roky, v nichž nebyl nijak zásadní zlom, jako v roce 2020, je možné vidět, že vysoká hodnota je též zaznamenána v roce 2016, a to přesněji 4,03 obrátky za rok. Je ale zřejmé, že hodnoty se v každém z analyzovaných let blíží spíše k hodnotě 4. Naopak **obrat stálých aktiv** dosahuje ve společnosti vysoké hodnoty, které se v průměru pohybují okolo 78,63 obrátek za rok.

V případě oběžných aktiv je možné se zaměřit na obrat zásob, pohledávek a závazků. Z řady vystupujícím je beze všeho samotný **obrat zásob**, kde v prvním analyzovaném roce je ukazatel nulový, avšak následně je evidován opravdu vysoký nárůst. V průměru lze říci, že společnost učiní přibližně 2 487 obrátek za rok a doba jedné obrátky nečiní ani jeden den. Například v roce 2019, kdy je hodnota obrátek nejvyšší, a to 4 067,95, činí doba jedné obrátky přesněji 2 hodiny a 10 minut (zaokrouhlo).

U **obratu pohledávek** je již možné vidět nižší čísla, které se pohybují okolo 4 obrátek za rok. Nejvyšší hodnota je opět v roce 2020, kdy bylo dokonce zaznamenáno 5,45 obrátek za rok. S tím je také spojena doba obratu těchto obrátek, která v průměru analyzovaných let činila přibližně 85 dnů. Z tabulky, jež je k dispozici v příloze P VIII. je ale zřejmé, že nejlepší splatnost pohledávek byla v roce 2020 a v roce 2016, avšak v případě, že by se nepřihlíželo na rok odštěpení divize.

Posledním obratem, jež byl v rámci ukazatelů aktivity zkoumán, je **obrat závazků**, který vykazoval vyšší hodnoty než samotný ukazatel obratu pohledávek. Tyto hodnoty se pohybovaly v rozmezí 5,08-5,91. S tím, že splatnost závazků byla také tímto ovlivněna.



Graf 6 Vývoj doby obratu pohledávek společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

### 8.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity, jakožto znázorňující schopnost hrazení svých krátkodobých závazků, jsou další skupinou ukazatelů, jež je využita v samotné finanční analýze vybrané společnosti. Z důvodu většího analyzovaného období a rozměrů dokumentu byly v tabulce č. 13 ukazatelé zaznamenány zkratkami, které jsou:

- běžná likvidita = **L3**, jakožto likvidita III. stupně;
- pohotová likvidita = **L2**, neboli likvidita II. stupně;
- hotovostní likvidita = **L1** jako likvidita I. stupně.

Dle tabulky č. 13 je zcela zřejmé, že vypočítané ukazatele společnosti nejsou nijak zásadně odlišné, což také značí, že společnost nevlastní nadměrnou výši zásob. Jedině běžná likvidita se krapet liší od zbývajících dvou ukazatelů likvidity. V letech 2017 a 2018 je ale možné vidět, že vykazovala stejné hodnoty jako likvidita pohotová a hotovostní. V těchto dvou případech se totiž běžná likvidita lišila pouze tisícinami, které byly následně zaokrouhleny.

Důvodem, proč ukazatele pohotové a hotovostní likvidity vykazují stejné hodnoty, je ta skutečnost, že analyzovaná společnost nevlastní žádný krátkodobý finanční majetek, jak již bylo představeno v analýze absolutních ukazatelů.

Ukazatel běžné likvidity je v průběhu analyzovaných let pod doporučenou hodnotou uvedenou v teoretické části. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5, avšak společnost vykazuje hodnoty mezi 1,10-1,36. Lze tedy říci, že společnost je méně schopna si udržet platební schopnost, protože pokud by společnost proměnila svá oběžná aktiva na hotovost, nebyla by zcela schopna uspokojit své věřitele, resp. pokrýt své krátkodobé závazky.

Naopak u ukazatele pohotové likvidity se výsledky společnosti pohybují v doporučeném rozmezí 1-1,5. To stejné platí u likvidity hotovostní, kde je v rámci České republiky doporučeno dosáhnout hodnoty alespoň 0,2.

Obecně lze vidět nejnižší hodnoty v roce 2020. Již v předešlých kapitolách bylo zmíněno, že nejen velká část majetku, ale také zdroje jejich financování, byly převedeny na druhou společnost, resp. odštěpenou divizi. Z toho důvodu analyzovaná společnost evidovala opravdu nižší položky jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty a její výsledky byly tedy horší než v ostatních analyzovaných letech.

Při zaměření se na porovnání s konkurenční společností, je možné vidět, že konkurenční společnost vykazuje určitě vyšší hodnoty ukazatelů likvidity, tudíž je lépe schopna platit své závazky. Konkurenční společnost se pohybuje v doporučených hodnotách, co se týče všech tří likvidit. Opět je možné vidět, že nejen analyzovaná společnost, ale také konkurenční společnost nevykazuje krátkodobý finanční majetek, tudíž u obou společností má pohotová a hotovostní likvidita stejnou výši.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity společnosti a konkurenta v letech 2013-2021

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
<b>L3</b>	1,36	1,31	1,24	1,24	1,25	1,25	1,21	1,10	1,20
<b>L2</b>	1,34	1,30	1,23	1,23	1,25	1,25	1,20	1,09	1,18
<b>L1</b>	1,34	1,30	1,23	1,23	1,25	1,25	1,20	1,09	1,18
<b>KONKURENT</b>									
<b>L3</b>	1,67	1,29	1,40	1,92	1,87	2,12	2,02	3,25	-
<b>L2</b>	1,62	1,15	1,26	1,88	1,85	2,09	2,01	3,22	-
<b>L1</b>	1,62	1,15	1,26	1,88	1,85	2,09	2,01	3,22	-

#### 8.4 Ukazatele zadluženosti

Posledním okruhem poměrových ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti, kde byly představeny základní tři ukazatele: celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí.

V rámci **celkové zadluženosti** je možné vidět vysoké hodnoty, které se pohybují v rozmezí 72-82 %, což jednoznačně značí opravdu vysokou zadluženost. Tato skutečnost pro věřitele znamená, že za určitých okolností je bohužel možné, že se zde vyskytuje vyšší míra finančního rizika. Jak lze z přílohy P IX. vidět, celková zadluženost v průběhu analyzovaných let spíše rostla, což bylo dáno růstem obou sledovaných položek rozvahy. V průběhu let totiž rostl nejen cizí kapitál, ale také rostla samotná aktiva (s výjimkou 2020).

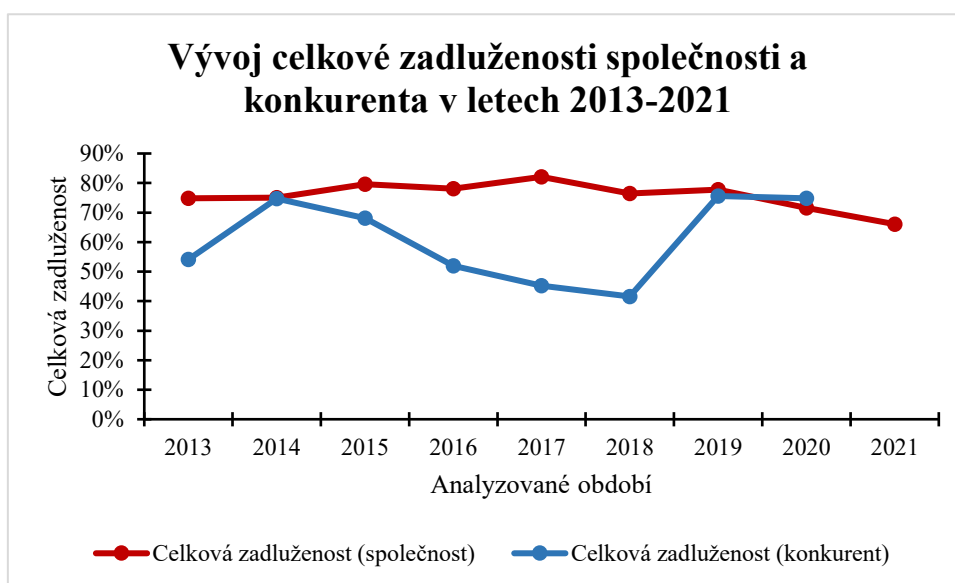
**Míra zadluženosti** měla podobný vývoj jako celková zadluženost. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou zapříčiněny vysokým podílem cizího kapitálu, který činí přibližně 4násobek kapitálu vlastního. V roce 2017 lze dokonce mluvit o skoro 6násobku.

Naopak ukazatel **úrokového krytí** značí, že společnost je schopna pokrýt svým ziskem několikrát úroky, které je nutné splatit. V roce 2013 je společnost schopna pokrýt tyto úroky dokonce 404krát. V letech 2014 a 2015 byl tento ukazatel však nižší a nedosahoval ani hodnoty 40. Společnost v tomto roce učinila takové úvěrové rozhodnutí, díky kterému lze mluvit o značném nárůstu nákladových úroků. Tyto nákladové úroky byly totiž skoro 7krát

větší než v roce 2013. V roce 2015 mluvíme dokonce o částce 2 553 tis. Kč v rámci nákladových úroků. V těchto letech byl také velmi nízký zisk v porovnání s ostatními analyzovanými lety.

Jak lze vidět z hodnot uvedených v příloze P IX., pro společnost byl zlomový také rok 2018, jelikož zde je naznačen mírný pokles celkové zadluženosti na 76 % a míry zadluženosti na 3,66, což je o 2,01 méně než v roce předešlém. Naopak je ale možné vidět vysoké hodnoty úrokového krytí, dokonce 133,88. To znázorňuje stále unesení dluhového zatížení.

Výsledky v příloze P IX. pouze podporují výše uvedené komentáře. Celková zadluženost konkurenční společnosti je s výjimkou roku 2020 vždy nižší. V prvním analyzovaném roce lze dokonce vidět, že konkurenční společnost měla celkovou zadluženost nižší o 21 % než analyzovaná společnost. Naopak zadluženost konkurenční společnosti byla velmi kolísavá. V roce 2018 však činila „pouhých“ 42 %. Ve stejném roce naopak analyzovaná společnost měla celkovou zadluženost vysokou, tj. 76 %. Lze zde mluvit o rozdílu 34 %. V rámci míry zadluženosti je tomu také tak, avšak není zde v některých letech možné vidět tak vysoké odchylky. Například v prvním analyzovaném roce je zřejmé, že analyzovaná společnost dosahuje hodnoty 3,41, zatímco konkurenční podnik pouze 1,18. Z toho lze tedy usoudit, že v tomto roce by nejspíš bankovní instituce dala přednost samotné konkurenční společnosti, jelikož právě tento ukazatel je pro bankovní instituce rozhodujícím. Naopak z výsledků ukazatele úrokového krytí vyplývá, že analyzovaná společnost je více schopna pokrýt své úroky výsledkem hospodaření. Konkurenční společnost má tyto hodnoty nižší.

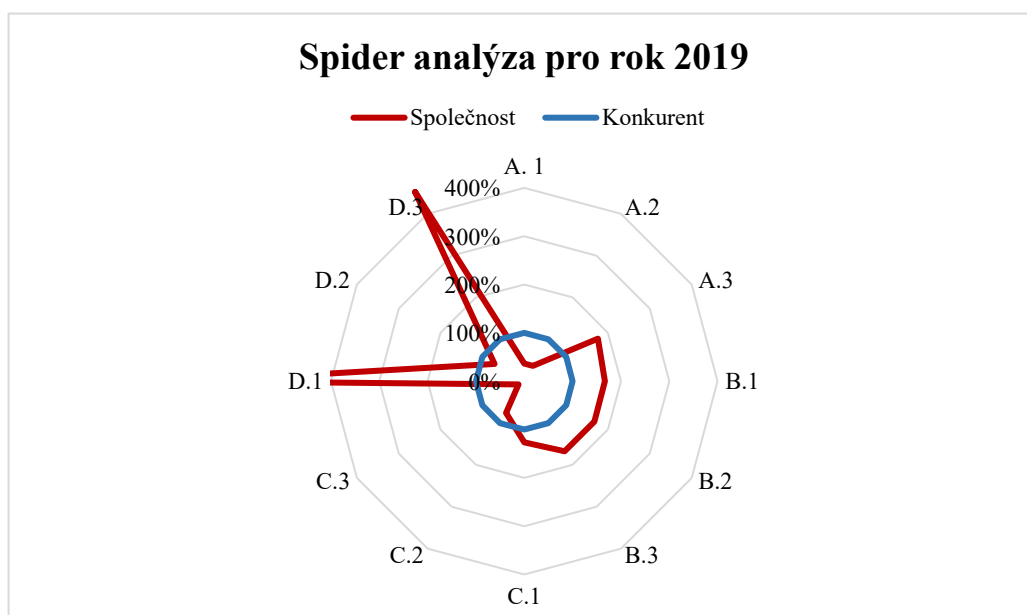


Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování)

## 9 SPIDER ANALÝZA

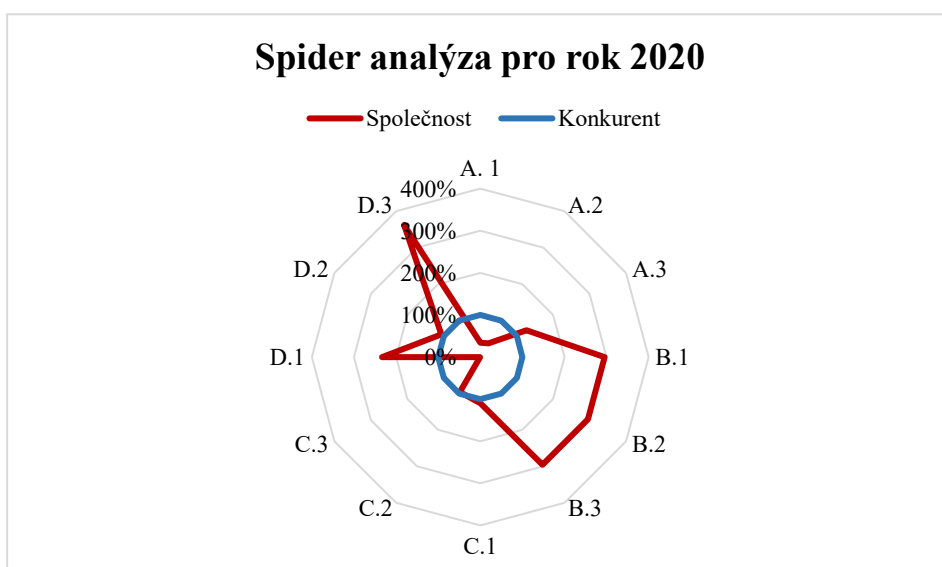
Spider analýza byla představena v teoretické části jako metoda vycházející z vypočítaných hodnot poměrových ukazatelů, jež jsou následně porovnány pomocí paprskovitého grafu společně s konkurenční společností či odvětvím, ve kterém společnost působí. V této kapitole bude spider analýza představena pro rok 2019 a 2020 v porovnání s konkurenční společností (jak tomu bylo doposud). Roky 2019 a 2020 byly vybrány z důvodu chybějících výsledků konkurenční společnosti pro rok 2021, jelikož výroční zpráva této společnosti nebyla k datu vydání této práce k dispozici.

Při zaměření se na **rok 2019** v tabulce č. 14 lze vidět, že obě společnosti **převážně** vykazují podobné hodnoty. V první části zabývající se rentabilitou analyzovaná společnost však dosahuje lepších výsledků rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability aktiv (ROA). Opakem je rentabilita tržeb (ROS), kterou v roce 2019 měla konkurenční společnost skoro jednou tak vysokou. V případě likvidity lze ale vidět, že zde je zcela jistě lepší společnost konkurenční. Obrovský zlom nastává v rámci zadluženosti, speciálně u ukazatele úrokového krytí, jak lze vidět také na grafu č. 8. Tento ukazatel u analyzované společnosti dosahoval výše 103,38, což je oproti konkurenční společnosti více jak 7násobek. V poslední části, jež představuje ukazatele aktivity, je zřejmé, že konkurenční společnost měla v daném roce dobu obratu závazků opravdu vysokou, a to 318,86 dne, tj. o 248,33 dní více jako analyzovaná společnost.



Graf 8 Spider analýza pro rok 2019 (vlastní zpracování)

Druhým rokem, pro který byla sestavena spider analýza, je **rok 2020**. Lze konstatovat, že vývoj v tomto roce je velmi podobný jako v roce 2019. Analyzovaná společnost vykazuje lepší výsledky u ukazatele ROE a ROA. Opakem je ROS, avšak rozdíl je zde „pouhých“ 0,8 %. V rámci likvidity má analyzovaná společnost hodnoty všech likvidit nižší, a to přibližně o hodnotu 2 (zaokrouhлено). Ovšem podobný vývoj byl také v roce 2019. U ukazatelů zadluženosti je zcela jistě nutné se zaměřit na ukazatel úrokového krytí, který byl v roce 2020 dokonce 511,06, tj. 122 násobek úrokového krytí konkurenční společnosti. Ukazatel doby obratu závazků sice konkurenční společnost snížila v meziročním srovnání, avšak hodnota 220,12 dní je stále o 159,25 dní vyšší než hodnota u analyzované společnosti.



Graf 9 Spider analýza pro rok 2020 (vlastní zpracování)

Tabulka 13 Spider analýza pro rok 2019 a 2020 (vlastní zpracování)

SPIDER ANALÝZA		2019		2020	
		<i>Společnost</i>	<i>Konkurent</i>	<i>Společnost</i>	<i>Konkurent</i>
RENTABILITA	A. 1 ROE	48	17,4	47,9	16,4
	A.2 ROA	11,5	4,2	12,4	4,7
	A.3 ROS	2,9	5,1	3	3,8
LIKVIDITA	B.1 Běžná likvidita	1,21	2,02	1,1	3,25
	B.2 Pohotová likvidita	1,2	2,01	1,09	3,22
	B.3 Hotovostní likvidita	1,2	2,01	1,09	3,22
ZADLUŽENOST	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,19	0,24	0,2	0,22
	C.2 Míra zadluženosti	4,1	3,1	3,59	3,45
	C.3 Úrokové krytí	103,38	14,07	511,06	4,18
AKTIVITA	D.1 Doba obratu zásob	0,09	0,61	0,36	0,84
	D.2 Doba obratu pohledávek	84,81	60,24	66,09	70,59
	D.3 Doba obratu závazků	70,53	318,86	60,87	220,12

## 10 ANALÝZA SOUSTAV FINANČNÍCH UKAZATELŮ

V této kapitole budou představeny výsledky vybraných soustav finančních ukazatelů analyzované společnosti. Jedná se o samotný pyramidový Du Pontův rozklad, bankrotní modely, mezi které pro účely této práce bylo zvoleno Altmanovo Z-skóre a Index IN05. Dalším typem soustav finančních ukazatelů jsou bezpochyby bonitní modely, které jsou zde zastoupeny Kralickovým Quicktestem a Tamariho modelem.

### 10.1 Pyramidový rozklad ROE

Rentabilita vlastního kapitálu, tj. ROE, je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů finanční analýzy vůbec. Z toho důvodu byl také sestaven pyramidový rozklad tohoto ukazatele, který je znázorněn v příloze P X.

Na první pohled je zřejmé, že nejvíce tento ukazatel ovlivnil ukazatel obratu aktiv, který v průběhu analyzovaných let dosahoval vysokých hodnot, které převážně rostly. Také je možné vidět, že finanční páka, jež je znázorněna v druhé řadě napravo, vykazovala vysoké hodnoty pohybující se průměrně okolo hodnoty 5. Vysoké hodnoty ukazatele byly zapříčiněny vysokými hodnotami položek aktiv. Avšak z dalšího rozkladu lze vidět, že dva ukazatele zahrnující krátkodobý finanční majetek (KFM) společnosti byly nulové. Naopak vlastní kapitál, který je ve výpočtu ve jmenovateli, byl přibližně o 80 % nižší, tj. průměrně o 1 205 158 tis. Kč. Ukazatel ziskové marže, tj. rentabilita tržeb, byla ale převážně v prvních pěti letech kolísající a držela se pod hodnotou 2 %. Následně byl zaznamenán vysoký nárůst v meziročním srovnání mezi roky 2017 a 2018, a to o 1,66 %.

V další pomyslné řadě, kdy jsou výše analyzované ukazatele rozděleny na další ukazatele, je možné vidět, že ukazatel obratovosti dlouhodobého hmotného majetku (DHM) klesal, a to z 94,7 na „pouhých“ 17,55. Opět zde ale figuruje odštěpení jedné divize, jelikož tento zlom nastal v roce 2020 a následně je v roce 2021 vidět pokus dalšího růstu. To stejné lze vidět u podílu DHM na celkových aktivech. V průběhu vybraných analyzovaných let (2013-2019) se tento poměr pohyboval v rozmezí 24,47-13,97. V roce 2020 rapidně klesl a dostal se na hodnotu 4,27, kdy byla značná část majetku převedena na odštěpenou divizi. V roce 2021 lze vidět ale opět nárůst tohoto ukazatele, avšak tyto hodnoty stále vypovídají o tom, že společnost by měla více investovat.

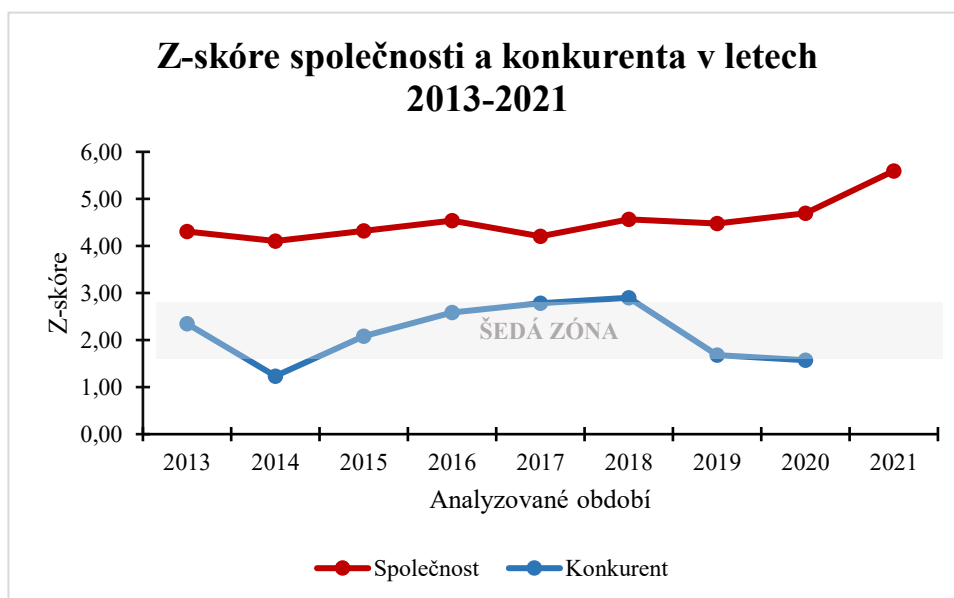


## 10.2 Bankrotní modely

### Altmanovo Z-skóre

Prvním bankrotním modelem bylo zvoleno Altmanovo Z-skóre. Z vypočítaných hodnot (viz. příloha P XI) vyplývá, že konečné výsledky této soustavy se pohybují v rozmezí 4,1 až 5,6, což značí vysokou finanční stabilitu vybrané společnosti. Vypočítané hodnoty se totiž pohybují značně nad šedou zónou, která se nachází v rozmezí 1,81-2,99. Tento komentář je také podložen grafem č. 10, který dále znázorňuje vypočítané hodnoty pro konkurenční společnost. V tomto případě lze vidět, že konkurenční společnost se v analyzovaných letech dostala do šedé zóny. Dokonce ve třech letech (2013, 2019 a 2020) vykazovala hodnoty vhodné pro bankrot společnosti, tzn. že se pohybovala značně pod šedou zónou.

Vypočítané hodnoty v letech 2013-2021 v rámci společnosti, jež je předmětem této bakalářské práce, měly převážně kolísající tendenci. Tyto výkyvy ale nebyly nijak zásadní a jednalo se pouze o desetinné změny. Největší nárůst lze vidět mezi rokem odštěpení divize a posledním analyzovaným rokem, kdy výsledky této soustavy zaznamenaly nárůst o 0,91. Tento nárůst byl nejvyšší v průběhu analyzovaných let.



Graf 10 Z-skóre společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování)

## IN05

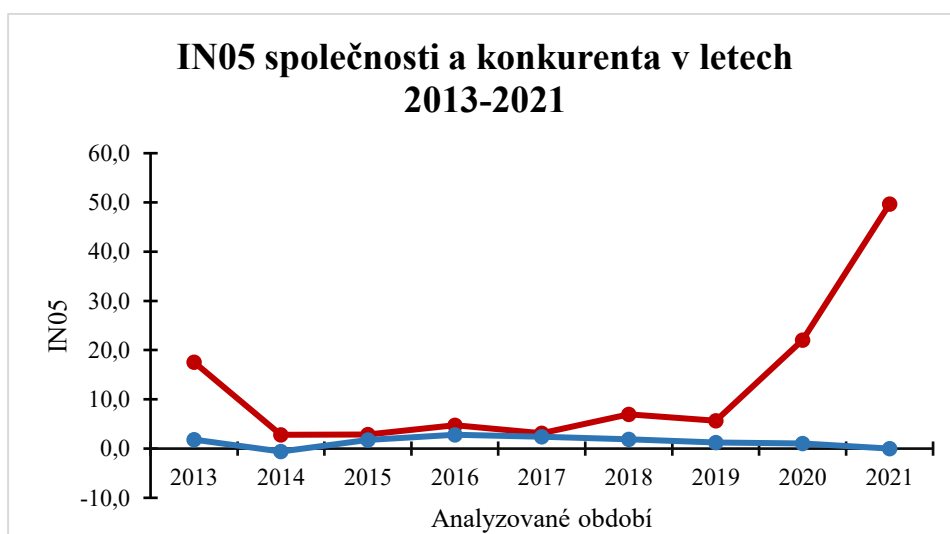
Stejně jako předchozí bankrotní model, také indexy důvěryhodnosti, resp. index IN05 (ten nejaktuálnější z nich) značí, že společnost tvoří hodnotu a jeho výsledky se nachází vysoce nad šedou zónou. To lze vidět v příloze P XII.

Taktéž je možné vidět, že index dosahoval nejlepších hodnot v letech 2013 a překvapivě v roce 2020 a 2021. Pro rok 2013 byla vypočítána hodnota 17,6, tj. o 16 více než maximální hranice šedé zóny. V roce 2020 je tato hodnota vyšší o 20,5 a v roce 2021 dokonce o neskutečných 48,1.

Naopak je také možné vidět zcela jiné výsledky v letech 2014-2019, jelikož v roce 2013 hodnota indexu činila pouhých 2,8 (v porovnání s ostatními analyzovanými lety), což značí, že v těchto letech nebyla společnost tak stabilní, jako v letech jiných, avšak stále se její hodnoty držely nad šedou zónou. V následujících letech je možné vidět kolísající tendenci, jelikož v meziročním srovnání nastal růst mezi lety 2017 a 2018. Naopak mezi lety 2018 a 2019 nastal pokles, a to o 1,3.

Stejně jako u předchozího bankrotního modelu, také ukazatel IN05 značí, že konkurenční společnost není tolik stabilní jako analyzovaná společnost. Dle přílohy P XII je totiž zřejmé, že byly vykazovány také záporné hodnoty této soustavy, a to v roce 2014. V roce 2019 a 2020 se konkurenční společnost nacházela v oblasti šedé zóny.

Na grafu č. 11 nebylo možné znázornit šedou zónu, jež se nachází v rozmezí 0,9-1,6, jelikož v roce 2021 byla hodnota skoro 50, jak již bylo zmíněno výše, a to zapříčinilo změnu hodnot na ose y.



Graf 11 IN05 společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování)

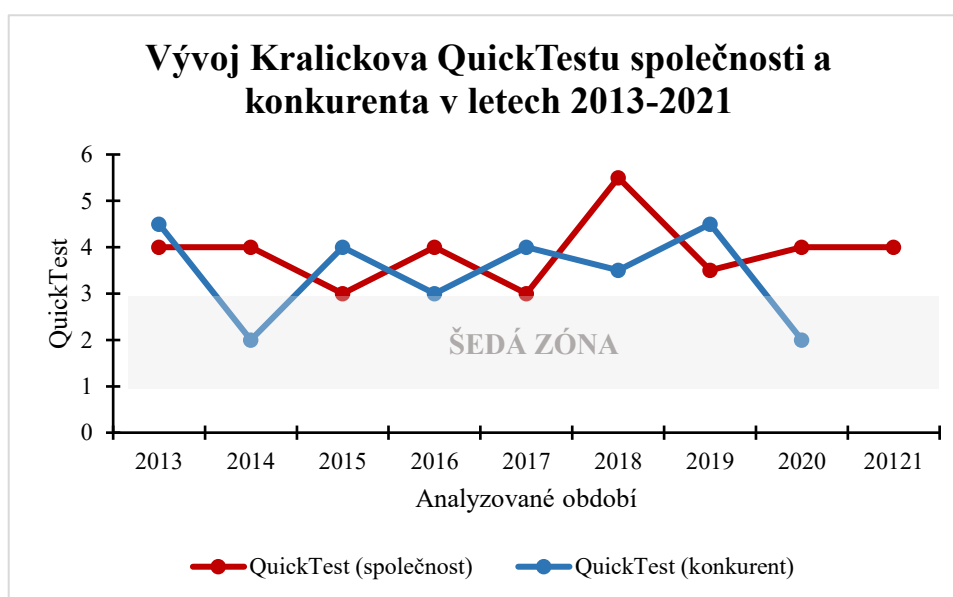
## 10.3 Bonitní modely

### Kralickův Quicktest

Mezi jeden z nejznámějších bonitních modelů bezesporu patří Kralickův QuickTest. Společnost se v této soustavě drží nad šedou zónou, která se nachází v rozmezí 1-3. Na grafu č. 12 je znázorněn počet bodů vydělený 2, který byl nejen společnosti, ale také konkurenční společnosti přidělen na základě předem stanovených výpočtů.

V roce 2015 a 2017 je evidentní, že společnost měla problémy se svojí bonitou, jelikož zde je na úplné hranici šedé zóny. V ostatních letech jsou znázorněny uspokojivé výsledky. Například pro rok 2018 bylo společnosti přiřazeno 5,5 bodů. Této hodnoty v průběhu analyzovaných let nedosahuje ani konkurenční společnost. Ta se naopak v roce 2014 a 2020 nachází v šedé zóně, jelikož její výsledky nebyly natolik uspokojivé.

V příloze P XIII jsou přiloženy také jednotlivé výsledky rovnic, kdy lze vidět, že konkurenční společnost v roce 2014 i 2020 dosahovala záporných hodnot u rovnice R2. Tato rovnice zahrnuje provozní cash flow, které tento vývoj zapříčinilo.



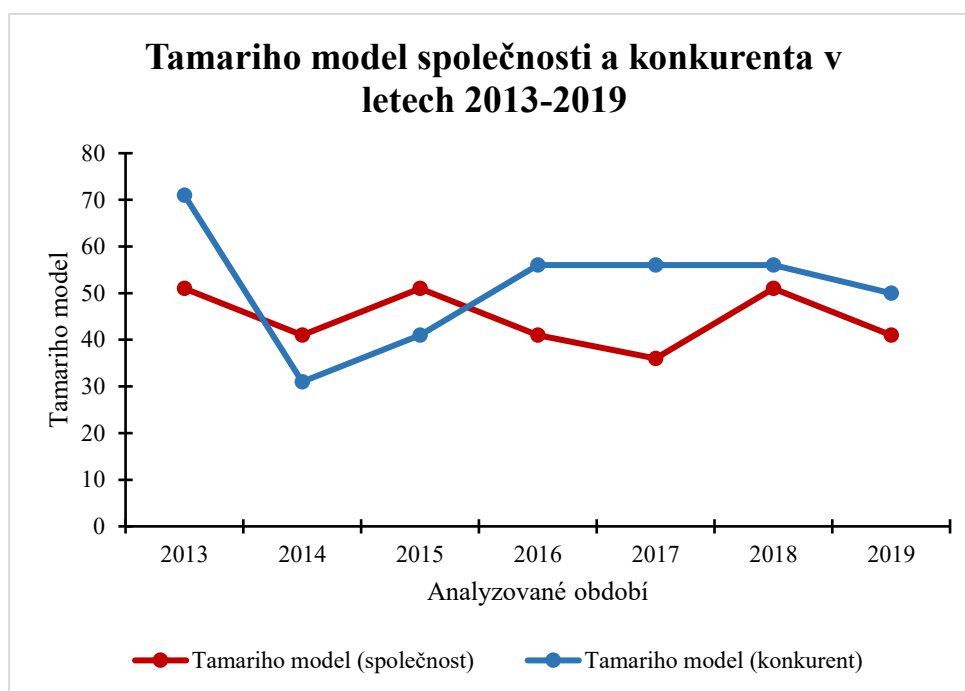
Graf 12 Kralickův QuickTest společnosti a konkurenta v letech 2013-2021  
(vlastní zpracování)

### Tamariho model

Druhým zvoleným bonitním modelem byl Tamariho model, ve kterém jsou také přiřazovány body dle vypočítaných hodnot. Vypočítané hodnoty jsou přiloženy v příloze P XIV.

Z grafu č. 13 ale jednoznačně vyplývá, že v případě tohoto modelu je více bonitní společnost konkurenční, která v prvním analyzovaném roce dosahuje hodnoty 71. Díky tomuto výsledku lze konkurenční společnost představit jako prosperující a finančně stabilní společnost. To však platí pouze pro první analyzovaný rok, protože dle dalšího vývoje vidět, že následně v roce 2014 nastal značný propad a konkurenční společnost se dostala do šedé zóny, kdy lze mluvit o uspokojivých výsledcích, avšak zde nastává jakési riziko.

Z pohledu analyzované společnosti je evidentní kolísající vývoj. Analyzovaná společnost se nachází v rozmezí 36-51 bodů. To znamená, že stejně jako konkurenční společnost (s výjimkou prvního analyzovaného roku 2013) se analyzovaná společnost nachází mezi uspokojivými výsledky. Avšak tyto hodnoty by bylo vhodné zvýšit, a to například snížením výše cizího kapitálu, jelikož poměr cizího a vlastního kapitálu lze vyjádřit jako 80:20.



Graf 13 Tamariho model společnosti a konkurenta v letech 2013-2019  
(vlastní zpracování)

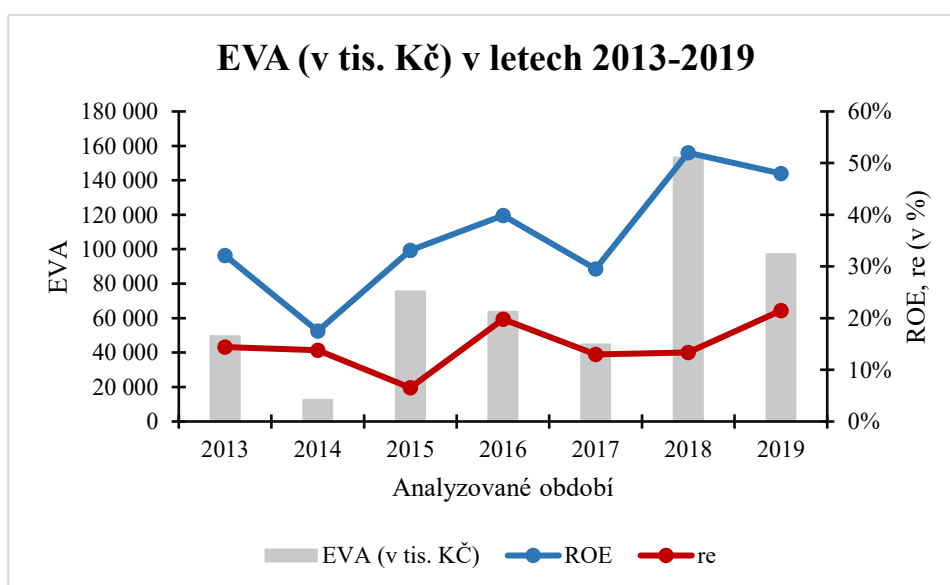
## 11 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Již v teoretické části této bakalářské práce bylo zmíněno, že ekonomická přidaná hodnota, tzv. EVA, je hodnotové měřítko, které využívá také Ministerstvo průmyslu a obchodu. Zmíněné ministerstvo se přiklání k výpočtu tohoto ukazatele pomocí tzv. spread, a pro účely této práce byl také využit.

Hodnoty ekonomické přidané hodnoty byly v tomto případě počítány pouze na období 2013-2019, jelikož aktuálnější dokumenty zahrnující finanční ukazatele a jiné finanční informace na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu stále nejsou k dispozici.

Z níže přiloženého grafu č. 14 a také z přílohy P XV je zřejmé, že nejen konečný výsledek samotného ukazatele ekonomické přidané hodnoty, ale také ukazatele ROE a  $r_e$ , měli zcela kolísající tendenci. Z toho důvodu nelze zcela určit, který z těchto ukazatelů zapříčinil tyto výsledky ekonomické přidané hodnoty, jelikož ani jeden z nich nebyl tzv. stálým. Zcela jistě ale větší váhu měl ukazatel ROE, který se v analyzovaných letech pohyboval značně vysoko oproti samotným nákladům na vlastní kapitál.

Obecně však platí, že pokud ukazatel EVA vyšel v průběhu analyzovaných let kladně, tzv. větší než 0, je možné mluvit o společnosti, která vytváří hodnotu a je prosperující.



Graf 14 Ekonomická přidaná hodnota společnosti v letech 2013-2019  
(vlastní zpracování)

## 12 SHRUTÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

Na základě vypracované finanční analýzy bylo zjištěno, kde se vybrané společnosti daří, a kde naopak má určité rezervy na možné zlepšení. Analyzovaná společnost je velkou společností zabývající se kurýrními službami, jak znázorňují také její výkazy.

V rámci rozvahy je možné vidět, že na straně aktiv bezesporu převládají oběžná aktiva, jež jsou primárně zastoupena krátkodobými pohledávkami. To stejné platí na straně pasiv, kde ale převládají samozřejmě krátkodobé závazky. Z výkazů je tedy zřejmé, že se nejedná o výrobní společnost, ale o společnost poskytující služby.

Dále lze vidět, že společnost v průběhu let dosahuje uspokojivých výsledků čistého pracovního kapitálu a také čistého peněžně pohledávkového finančního fondu. Opakem je ukazatel čistých peněžních prostředků, jelikož jejich výše je oproti položce krátkodobých závazků opravdu nízká a výše ukazatele je tedy záporná.

Následně v práci byly sestaveny poměrové ukazatele. Mezi prvními byly sestaveny ukazatele rentability, kdy lze vidět vynikající výsledky speciálně u ukazatele rentability vlastního kapitálu. Jeho výše má převážně rostoucí tendenci a v posledním analyzovaném roce dosahuje neuvěřitelně vysoké hodnoty 57,7 %.

V rámci ukazatelů aktivity je možné vidět zásadní problém při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. V této situaci by bylo vhodné, aby doba obratu pohledávek byla zajisté nižší než doba obratu závazků. A to z důvodu, že peněžní prostředky získané z pohledávek by měly být peněžními prostředky, nimiž budou následně splaceny závazky vůči dodavatelům či jiným institucím. V tomto případě se tedy společnosti doporučuje následující řešení tohoto problému. Je možné utvořit ve smlouvě přísnější platební podmínky či kratší dobu splatnosti těchto pohledávek, která by zapříčinila snížení ukazatele doby obratu pohledávek. Další alternativou je například poskytnutí skonta za dřívější splacení, která by při větších objednávkách mohla značně odběratele motivovat. Naopak je také možné splácet závazky později, jelikož se společnost snaží uhradit své závazky značně před datem splatnosti, avšak z toho důvodu dochází ve společnosti k výše uvedenému problému.

Stejně tak je možné na základě horizontální analýzy vidět, že pohledávky společnosti v průběhu analyzovaných let značně rostly. To však platí pouze pro období 2013-2019, jelikož v roce 2020 byl evidován značný pokles této položky z důvodu odštěpení divize, jak již bylo v práci několikrát zmíněno. Lze tedy konstatovat, že pokud by k odštěpení divize

v roce 2020 nedošlo, vývoj pohledávek by se nijak nezměnil. Tento vývoj mezi lety 2013 až 2019 není zcela vhodný a společnost se z toho důvodu doporučuje zvolení vhodné strategie, díky níž bude tento vývoj sledován a bude možné učinit kroky spějící k eliminaci tohoto rizika. Kroky, které zapříčiní snížení pohledávek či rychlejší splacení ze strany odběratelů byly navrženy výše. To stejné platí k následujícímu. Z podkladů poskytnutých samotnou společností je možné vidět, že společnost v analyzovaných letech tvoří opravné položky k pochybným pohledávkám, které v období 2013-2019 průměrně činily 18 898 tis. Kč. Tyto opravné položky jsou tvořeny na základě věkové struktury pohledávek a individuálním posouzení bonity dlužníků. Dále společnost eviduje nedobytné pohledávky, jež jsou přihlášeny do konkurzního řízení. Je tedy nutné ze strany společnosti rázně sledovat své odběratele, zda jsou bonitní a schopni splácet své závazky.

Další skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity, kdy je zajisté zářející opravdu nízká hodnota běžné likvidity v průběhu analyzovaných let. Tyto hodnoty dokonce v průběhu let klesají. Zde je ale také nutné uvést, že vzhledem k charakteru společnosti je tento výkyv běžný. Společnost ve svém majetku eviduje nízkou hodnotu zásob, na což bylo v textu praktické části již poukázáno. Společnost nepotřebuje mít vysoké hodnoty zásob, pokud vykonává činnost kurýrních služeb. Stejný vývoj tohoto ukazatele je možné vidět také u konkurenční společnosti, jejichž hodnoty jsou také obsaženy v textu.

V rámci praktické části bylo možné usoudit, že se nejedná o společnost, jež by měla zásadní problémy se svojí finanční stabilitou. V rozporu tohoto tvrzení je však ukazatel celkové zadluženosti, který v analyzovaném období činil okolo 80 %. Jedná se o hodnotu nepoměrně vyšší než je doporučená hodnota dle literatury. Společnost by se zajisté neměla více zadlužovat, i když podobné hodnoty lze vidět také u společnosti konkurenční. Je však důležité si všimnout, že obě společnosti mají mezi svými zdroji krytí převážně krátkodobé závazky, které jsou rizikovější, jelikož musí být uhrazeny v krátkém období. To také výrazně ovlivňuje výše uvedenou likviditu podniku. Je tedy nutné se v rámci společnosti zaměřit na tzv. zlaté pravidlo financování, kdy dlouhodobými zdroji je hrazen dlouhodobý majetek a naopak krátkodobý majetek je hrazen ze zdrojů krátkodobých.

Ze všech souhrnných ukazatelů jasně vyplynulo, že analyzovaná společnost se v průběhu analyzovaných let drží nad šedou zónou, tj. zóna, ve které společnost dosahuje dostatečných výsledků, avšak je nutné být ve střehu z důvodu možného bankrotu, i když v některých letech jsou hodnoty lepší, a někdy naopak horší.

Na základě webových stránek společnosti bylo dále zjištěno, že se zde vyskytuje problém spočívající ve ztížené orientaci v nabízených službách. Z toho důvodu by bylo vhodné zlepšit tuto orientaci. Za této situace by se objevilo alespoň nějaké procento zákazníků, kteří by preferovali analyzovanou společnost více nežli jinou společnost působící v daném odvětví. Sice jen zákazníci a lidé obecně nemají příliš v oblibě složitost jako takovou.

Ačkoliv z praktické části vyplynulo, že je společnost finančně stabilní a daří se jí, věřím, že výše uvedená opatření by přispěla ke zlepšení finančního stavu do budoucna.



## ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala finanční analýzou vybrané společnosti, jež působí v odvětví kurýrních služeb. Práce obsahovala dvě části. Teoretickou část, kde byla provedena literární rešerše pojmů související s danou problematikou a praktickou část, která byla zaměřena na samotnou finanční analýzu vybrané společnosti.

V teoretické části byla představena finanční analýza společně s jejím účelem a uživateli, kteří byli následně rozděleni na uživatele interní a externí. V práci byly uvedeny také příklady těchto skupin uživatelů. Další část práce byla zaměřena na zdroje informací pro finanční analýzu. Byly zde popsány jednotlivé výkazy účetní závěrky sestavené dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách kapitálu a také příloha. V práci byla také zmíněna vzájemná provázanost uvedených výkazů účetní závěrky. Další kapitoly byly zaměřeny na jednotlivé pojmy související čistě s finanční analýzou. Kapitola ukazatelů byla rozdělena na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, kde byly představeny jednotlivé ukazatele společně se vzorci potřebnými k jejich výpočtu. Následně po poměrových ukazatelích byla zmíněna také tzv. Spider analýza znázorňující vybrané poměrové ukazatele v paprskovitém grafu, který slouží k porovnání výsledků vybrané společnosti s konkurenční společností. Poslední kapitoly teoretické části byly věnovány soustavám finančních ukazatelů, kdy pro účely této práce byl vybrán pyramidový rozklad, bankrotní a bonitní modely. Blíže byla práce v rámci této kapitoly zaměřena na tyto ukazatele: Altmanovo Z-skóre, Index IN05, Kralickův QuickTest a Tamariho model. Konec teoretické části byl zastoupen shrnutím nejdůležitějších poznatků.

V druhé části práce, praktické části, byly aplikovány informace uvedené v teoretické části do praxe. V první kapitole praktické části byla tedy představena vybraná společnost společně s její organizační strukturou a informacích o zaměstnancích. V této kapitole byla také sestavena SWOT analýza. Zbytek praktické části byl věnován komentářům a srovnání vypočítaných výsledků, nejen absolutních, rozdílových, poměrových, ale také souhrnných ukazatelů, a to všech, jež byly uvedeny v části teoretické.

V poslední kapitole práce byla shrnuta finanční situace vybrané společnosti a byly představeny samotné návrhy ke zlepšení tohoto stavu do budoucna. Bylo zde například uvedeno, že společnost musí zapracovat na svých ukazatelích doby obratu pohledávek a závazků, kde jsou hodnoty v opačné výši.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO, 2014. *Corporate Finance*. Harlow: Pearson Education Limited, 1104 s. ISBN 9780273792024.

BusinessInfo.cz. *Techniky a metody finanční analýzy*. BusinessInfo.cz [online]. 2001, 10. 06. 2009 [cit. 2022-01-30]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2017. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 896 s. ISBN 9781259253331.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2019. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 213 s. ISBN 9788075984883.

CASHBOT.cz, *Podnikajme promyšleně III: Jak zjistit rentabilitu firmy a proč je dobré tento ukazatel sledovat?* [online]. 2021 [cit. 2022-02-22]. Dostupné z: <https://cashbot.cz/blog/rentabilita-jako-zaklad-financniho-rizeni/>

CZ-NACE - Klasifikace ekonomických činností. In: Esipa [online]. 2022 [cit. 2022-04-15]. Dostupné z: [https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZ\\_NACE\\_S1](https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZ_NACE_S1)

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 9788073573928.

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 s. ISBN 9788073805913.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 s. ISBN 9788027105632.

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 227 s. ISBN 9788081688881.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 342 s. ISBN 9788074005381.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jiří SOUKUP. Spider analýza jako metoda mezipodnikového srovnání [online]. 18. 5. 2006, , 13 [cit. 2022-01-30]. Dostupné z: <https://docplayer.cz/41642050-Spider-analyza-jako-metoda-mezipodnikoveho-srovnani-spider-analysis-as-a-method-of-companies-comparison.html>

ROSS, Stephen A., Ranfolph WESTERFIELD a Bradford D. JORDAN, 2019. *Fundamentals of Corporate Finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 912 s. ISBN 9781138695603.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 165 s. ISBN 9788027131242.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 9788025133866.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 271 s. ISBN 9788027104130.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 284 s. ISBN 9788027100484.

TSE, Terence C. M., 2018. *Corporate Finance: the basics*. London; New York: Tayloe & Francis Group, 137 s. ISBN 9781138695603.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CF	Casf flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžně pohledávkový finanční fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KFM	Krátkodobý finanční majetek
L1	Běžná likvidita
L2	Pohotová likvidita
L3	Hotovostní likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
$r_e$	nálady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ÚJ	Účetní jednotka
VH	Výsledek hospodaření běžného období, tzv. zisk
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 62).....	22
Obrázek 2 Spider graf a spider gram (Kubičková, Soukup, 2006, s. 218) .....	37
Obrázek 3 Du Pontův rozklad (Růčková, 2021, s. 76) .....	38
Obrázek 4 Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování) .....	49

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 23).....	18
Tabulka 2 Struktura rozvahy (vlastní zpracování dle Štekera a Otrusínové, 2016, s.22)....	19
Tabulka 3 Přehled ukazatelů rentability a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2016, s. 100-105) .....	28
Tabulka 4 Přehled ukazatelů aktivity a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 107-109 ) .....	30
Tabulka 5 Přehled ukazatelů likvidity a jejich vzorce (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 94-95) .....	33
Tabulka 6 Přehled ukazatelů zadluženosti a jejich vzorce (vlastní zpracování).....	34
Tabulka 7 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 86).....	41
Tabulka 9 SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování) .....	50
Tabulka 10 Majetková a finanční struktura společnosti v letech 2013-2021 (vlastní zpracování dle výročních zpráv).....	56
Tabulka 11 Výnosy a náklady společnosti v letech 2013-2021 (vlastní zpracování dle výročních zpráv) .....	59
Tabulka 12 Ukazatele rentability společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování).....	65
Tabulka 13 Ukazatele likvidity společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	68
Tabulka 14 Spider analýza pro rok 2019 a 2020 (vlastní zpracování) .....	71

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2013-2021 (vlastní zpracování).....	48
Graf 2 Vývoj ČPK společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	61
Graf 3 Vývoj ČPP společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	62
Graf 4 Vývoj ČPM společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	63
Graf 5 Vývoj ROE společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	65
Graf 6 Vývoj doby obratu pohledávek společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 .....	66
Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování).....	69
Graf 8 Spider analýza pro rok 2019 (vlastní zpracování).....	70
Graf 9 Spider analýza pro rok 2020 (vlastní zpracování).....	71
Graf 10 Z-skóre společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování) .....	73
Graf 11 IN05 společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování) .....	74
Graf 12 Kralickův QuickTest společnosti a konkurenta v letech 2013-2021 (vlastní zpracování).....	75
Graf 13 Tamariho model společnosti a konkurenta v letech 2013-2019 (vlastní zpracování) .....	76
Graf 14 Ekonomická přidaná hodnota společnosti v letech 2013-2019 (vlastní zpracování) .....	77

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Vertikální a horizontální analýza majetkové a finanční struktury společnosti

Příloha P II: Majetková a finanční struktura konkurenční společnosti

Příloha P III. Vertikální a horizontální analýza majetkové a finanční struktury konkurenční společnosti

Příloha P IV: Vertikální a horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti

Příloha P V: Náklady a výnosy konkurenční společnosti

Příloha P VI: Vertikální a horizontální analýza nákladů a výnosů konkurenční společnosti

Příloha P VII: Rozdílové ukazatele společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P VIII: Ukazatele aktivity společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P IX: Ukazatele zadluženosti společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P X: Pyramidový rozklad ROE společnosti

Příloha P XI: Altmanovo Z-skóre společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P XII: IN05 společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P XIII: Kralickův QuickTest společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P XIV: Tamariho model společnosti a konkurenční společnosti

Příloha P XV: Ekonomická přidaná hodnota společnosti

Příloha P XVI: Rozvaha společnosti 2013

Příloha P XVII: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2013

Příloha P XVIII: Rozvaha společnosti 2014

Příloha P XIX: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2014

Příloha P XX: Rozvaha společnosti 2015

Příloha P XXI: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2015

Příloha P XXII: Rozvaha společnosti 2016

Příloha P XXIII: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2016

Příloha P XXIV: Rozvaha společnosti 2017



Příloha P XXV: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2017

Příloha P XXVI: Rozvaha společnosti 2018

Příloha P XXVII: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2018

Příloha P XXVIII: Rozvaha společnosti 2019

Příloha P XXIX: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2019

Příloha P XXX: Rozvaha společnosti 2020

Příloha P XXXI: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2020

Příloha P XXXII: Rozvaha společnosti 2021

Příloha P XXXIII: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2021

# PŘÍLOHA P I: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19	21/20
Dlouhodobý majetek	4%	5%	4%	5%	4%	5%	7%	24%	23%	39%	-6%	5%	7%	24%	36%	29%	4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-22%	-12%	-16%	-45%	-46%	128%	-20%	67%
Dlouhodobý hmotný majetek	4%	5%	4%	5%	4%	5%	7%	23%	23%	45%	-6%	6%	9%	25%	35%	29%	4%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	95%	95%	95%	95%	95%	94%	93%	76%	77%	21%	9%	-3%	14%	1%	0%	-67%	9%
Zásoby	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-3%	-10%	70%	-10%
Pohledávky	95%	94%	95%	95%	95%	94%	92%	75%	76%	21%	9%	-3%	14%	1%	0%	-68%	9%
– krátkodobé pohledávky	93%	93%	94%	94%	94%	94%	92%	75%	75%	21%	9%	-2%	13%	2%	0%	-68%	8%
– dlouhodobé pohledávky	2%	1%	1%	0%	1%	0%	1%	1%	1%	-4%	-11%	-53%	224%	-70%	31%	-36%	72%
Peněžní prostředky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-37%	8%	-14%	-43%	33%	8%	5%	2%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	42%	-7%	147%	-44%	4%	-28%	18%	31%
<b>AKTIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>	<b>8%</b>	<b>-2%</b>	<b>13%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>-60%</b>	<b>8%</b>
Vlastní kapitál	22%	22%	17%	19%	14%	21%	19%	20%	23%	21%	-16%	11%	-15%	47%	-8%	-58%	23%
Základní kapitál	3%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	5%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	11%	9%	8%	9%	7%	7%	7%	4%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-79%	0%
Fondy ze zisku	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	0%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
VH běžného období	7%	4%	6%	8%	4%	11%	9%	10%	13%	-34%	58%	34%	-37%	159%	-15%	-58%	48%
Cizí kapitál	75%	75%	80%	78%	82%	76%	78%	72%	66%	22%	15%	-4%	19%	-5%	3%	-64%	-1%
Rezervy	5%	3%	3%	1%	6%	1%	1%	2%	2%	-26%	2%	-55%	405%	-85%	6%	-2%	16%
Krátkodobé závazky	70%	72%	77%	77%	76%	76%	77%	69%	64%	25%	15%	-2%	13%	1%	3%	-64%	-1%
Časové rozlišení pasiv	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	8%	11%	16%	22%	-25%	45%	-22%	29%	1%	41%
<b>PASIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>	<b>8%</b>	<b>-2%</b>	<b>13%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>-60%</b>	<b>8%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P II: MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	286 380	323 552	358 637	350 199	380 833	395 335	1 713 943	1 828 938
Dlouhodobý nehmotný majetek	47 608	44 070	43 297	42 331	45 558	41 526	47 100	64 025
Dlouhodobý hmotný majetek	238 772	279 452	315 340	307 868	172 990	353 809	353 918	1 764 913
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	331 270	387 353	433 704	543 441	507 894	540 429	611 948	1 418 889
Zásoby	3 784	3 225	4 859	3 952	3 902	3 790	3 298	9 306
Pohledávky	188 325	226 568	250 693	280 284	315 874	351 095	326 173	762 861
– krátkodobé pohledávky	183 063	188 036	213 001	273 656	314 209	348 013	324 024	776 557
– dlouhodobé pohledávky	5 262	38 532	37 692	6 628	1 665	3 082	2 149	782 861
Peněžní prostředky	139 161	157 560	178 152	259 205	188 118	185 544	282 477	626 722
Časové rozlišení aktiv	1 689	1 980	2 113	3 740	3 302	3 856	12 367	22 149
<b>AKTIVA</b>	<b>619 339</b>	<b>712 885</b>	<b>794 454</b>	<b>897 380</b>	<b>892 029</b>	<b>939 620</b>	<b>2 338 258</b>	<b>3 269 976</b>
Vlastní kapitál	283 872	180 278	253 598	431 040	488 904	548 844	570 597	707 338
Základní kapitál	341 160	341 160	341 160	341 160	341 160	341 160	342 160	342 160
Kapitálové fondy	41	41	41	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	10 634	13 693	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-129 153	-71 022	-160 923	-87 562	10 696	122 149	130 314	248 923
VH běžného období	61 190	-103 594	73 320	177 442	137 048	85 535	99 123	116 255
Cizí kapitál	335 467	532 577	540 856	466 340	403 125	390 776	1 767 661	2 562 638
Rezervy	22 211	117 109	116 698	69 021	11 817	16 937	41 198	122 159
Krátkodobé závazky	198 756	300 968	309 658	282 819	271 987	254 496	302 357	436 632
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVA</b>	<b>619 339</b>	<b>712 855</b>	<b>794 454</b>	<b>897 380</b>	<b>892 029</b>	<b>939 620</b>	<b>2 338 258</b>	<b>3 269 976</b>

Zdroj: vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA  
MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENČNÍ  
SPOLEČNOSTI**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Dlouhodobý majetek	46%	45%	45%	39%	43%	42%	73%	56%	13%	11%	-2%	9%	4%	334%	7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	8%	6%	5%	5%	5%	4%	2%	2%	-7%	-2%	-2%	8%	-9%	13%	36%
Dlouhodobý hmotný majetek	39%	39%	40%	34%	19%	38%	15%	54%	17%	13%	-2%	-44%	105%	0%	399%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	53%	54%	55%	61%	57%	58%	26%	43%	17%	12%	25%	-7%	6%	13%	132%
Zásoby	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	51%	-19%	-1%	-3%	-13%	182%
Pohledávky	30%	32%	32%	31%	35%	37%	14%	23%	20%	11%	12%	13%	11%	-7%	134%
– krátkodobé pohledávky	30%	26%	27%	30%	35%	37%	14%	24%	3%	13%	28%	15%	11%	-7%	140%
– dlouhodobé pohledávky	1%	5%	5%	1%	0%	0%	0%	24%	632%	-2%	-82%	-75%	85%	-30%	36329%
Peněžní prostředky	22%	22%	22%	29%	21%	20%	12%	19%	13%	13%	45%	-27%	-1%	52%	122%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	17%	7%	77%	-12%	17%	221%	79%
<b>AKTIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>149%</b>	<b>40%</b>
Vlastní kapitál	46%	25%	32%	48%	55%	58%	24%	22%	-36%	41%	70%	13%	12%	4%	24%
Základní kapitál	55%	48%	43%	38%	38%	36%	15%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	2%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	29%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	-21%	-10%	-20%	-10%	1%	13%	6%	8%	0%	127%	0%	0%	0%	0%	0%
VH běžného období	10%	-15%	9%	20%	15%	9%	4%	4%	-269%	-171%	142%	-23%	-38%	16%	17%
Cizí kapitál	54%	75%	68%	52%	45%	42%	76%	78%	59%	2%	-14%	-14%	-3%	352%	45%
Rezervy	4%	16%	15%	8%	1%	2%	2%	4%	427%	0%	-41%	-83%	43%	143%	197%
Krátkodobé závazky	32%	42%	39%	32%	30%	27%	13%	13%	51%	3%	-9%	-4%	-6%	19%	44%
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>PASIVA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>149%</b>	<b>40%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19	21/20
Tržby za prodej výrobků a služeb	96%	96%	97%	96%	95%	95%	94%	90%	89%	18%	15%	-1%	9%	3%	1%	-59%	29%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-51%	-77%	533%	-25%	-83%	468%	-97%	320%
Ostatní provozní výnosy	4%	4%	3%	4%	5%	4%	4%	9%	9%	18%	-9%	9%	51%	-25%	24%	-10%	30%
Výnosy z DFM a majetku	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	-28%	-67%	157%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	-100%	0%	1524%	66%	-76%	57%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-55%	37%	150%	-39%	135%	14%	-93%	-100%
<b>VÝNOSY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>-57%</b>	<b>30%</b>
Výkonová spotřeba	84%	86%	87%	87%	85%	87%	86%	79%	79%	22%	15%	-1%	9%	4%	1%	-60%	30%
- Spotřeba materiálu a energie	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-5%	8%	-15%	20%	3%	-2%	-41%	1%
- Služby	83%	86%	86%	86%	85%	86%	85%	78%	78%	22%	15%	-1%	9%	4%	1%	-60%	30%
Osobní náklady	12%	11%	11%	11%	12%	12%	12%	19%	19%	5%	11%	3%	17%	5%	3%	-32%	29%
- Mzdové náklady	9%	8%	7%	8%	8%	8%	9%	13%	14%	5%	10%	5%	17%	2%	5%	-32%	30%
- Náklady na SP a ZP	3%	3%	2%	3%	3%	3%	3%	5%	5%	3%	11%	4%	14%	9%	3%	-32%	53%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1900%	85%	-5%	-14%	27%	-3%	-86%	-100%
Odpisy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	6%	41%	2%	5%	13%	34%	21%	11%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-91%	77%	-82%	-59%	-4%	-31%	2513%	-98%
Rezervy a opravné položky	0%	0%	0%	0%	1%	-1%	0%	0%	0%	-110%	-7549%	20%	-372%	-207%	-100%	-2393%	-42%
Ostatní provozní náklady	3%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-10%	-16%	-10%	9%	12%	-22%	-66%	54%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	598%	64%	-19%	22%	-29%	19%	-91%	-44%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	19%	1%	-1%	4%	3%	5%	-25%	38%
Daň z příjmu	1%	0%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	0%	-18%	55%	5%	-19%	9%	32%	-52%	-26%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>-1%</b>	<b>11%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>-56%</b>	<b>29%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P V: NÁKLADY A VÝNOSY KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej výrobků a služeb	975 028	1 101 821	1 223 686	1 401 291	1 569 055	1 753 711	1 938 883	3 983 018
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 180	1 314	4 650	5 980	3 806	16 156	10 310	8 250
Ostatní provozní výnosy	19 431	26 368	29 644	79 050	83 958	50 962	66 727	58 623
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	95	136	1 292	1 337	1 184	160	976	1 363
Ostatní finanční výnosy	6 792	887	275	57	410	2 182	8 304	34 018
<b>VÝNOSY</b>	<b>1 002 526</b>	<b>1 130 526</b>	<b>1 259 547</b>	<b>1 487 715</b>	<b>1 658 413</b>	<b>1 823 171</b>	<b>2 025 200</b>	<b>4 085 272</b>
Výkonová spotřeba	705 435	818 827	907 107	1 039 924	1 188 789	1 331 711	1 479 410	3 020 089
- Spotřeba materiálu a energie	27 656	28 422	33 100	27 492	35 552	30 894	46 387	86 368
- Služby	677 779	790 405	874 007	1 012 432	1 153 237	1 300 817	1 433 023	2 933 721
Osobní náklady	146 673	165 023	188 379	210 148	229 873	244 139	260 132	446 306
- Mzdové náklady	105 942	120 158	137 524	151 307	165 342	174 232	187 513	324 243
- Náklady na SP a ZP	34 973	38 310	43 520	49 323	54 389	57 917	61 796	122 063
Daně a poplatky	575	560	539	438	584	634	668	1 050
Odpisy	31 838	37 108	44 219	54 031	49 240	60 482	68 830	174 828
Zůstatková cena prodaného DM	911	1 022	3 575	3 971	4 220	7 374	310	3 664
Rezervy a opravné položky	6 106	93 421	-4 502	-63 935	-39 896	9 154	18 685	60 015
Ostatní provozní náklady	16 910	16 478	18 921	25 440	34 211	38 124	37 281	50 061
Nákladové úroky	5 863	5 863	5 863	5 879	5 863	5 863	7 046	36 517
Ostatní finanční náklady	10 499	7 043	8 927	6 878	13 950	12 029	8 304	126 110
Daň z příjmu	16 526	43	13 199	27 499	34 531	24 472	30 056	38 346
<b>NÁKLADY</b>	<b>941 336</b>	<b>1 145 388</b>	<b>1 186 227</b>	<b>1 310 273</b>	<b>1 521 365</b>	<b>1 733 982</b>	<b>1 910 722</b>	<b>3 956 986</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Tržby za prodej výrobků a služeb	97%	97%	97%	94%	95%	96%	96%	97%	13%	11%	15%	12%	12%	11%	105%
Tržby za prodeje DM a materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	254%	29%	-36%	324%	-36%	-20%
Ostatní provozní výnosy	2%	2%	2%	5%	5%	3%	3%	1%	36%	12%	167%	6%	-39%	31%	-12%
Výnosy z DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	43%	0%	3%	0%	-86%	510%	40%
Ostatní finanční výnosy	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	-87%	-69%	-79%	619%	432%	281%	310%
<b>VÝNOSY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>102%</b>
Výkonová spotřeba	75%	71%	76%	79%	78%	77%	77%	76%	16%	11%	15%	14%	12%	11%	104%
- Spotřeba materiálu a energie	3%	2%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	16%	-17%	29%	-13%	50%	86%
- Služby	72%	69%	74%	77%	76%	75%	75%	74%	17%	11%	16%	14%	13%	10%	105%
Osobní náklady	16%	14%	16%	16%	15%	14%	14%	11%	13%	14%	12%	9%	6%	7%	72%
- Mzdové náklady	11%	10%	12%	12%	11%	10%	10%	8%	13%	14%	10%	9%	5%	8%	73%
- Náklady na SP a ZP	4%	3%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	10%	14%	13%	10%	6%	7%	98%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-3%	-4%	-19%	33%	9%	5%	57%
Odpisy	3%	3%	4%	4%	3%	3%	4%	4%	17%	19%	22%	-9%	23%	14%	154%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%	250%	11%	6%	75%	-96%	1082%
Rezervy a opravné položky	1%	8%	0%	-5%	-3%	1%	1%	2%	1430%	-105%	1320%	-38%	-123%	104%	221%
Ostatní provozní náklady	2%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	1%	-3%	15%	34%	34%	11%	-2%	34%
Nákladové úroky	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	418%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	3%	-33%	27%	-23%	103%	-14%	-31%	1419%
Daň z příjmu	2%	0%	1%	2%	2%	1%	2%	1%	-100%	30595%	108%	26%	-29%	23%	28%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>10%</b>	<b>107%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P VII: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
ČPK	324 557	352 104	313 427	300 648	354 846	356 784	305 294	51 544	107 489
ČPP	-887 751	-116 609	-1 287 400	-1 260 047	-1 422 648	1 434 284	-1 482 962	-528 753	-522 499
ČPM	305 351	333 755	297 014	292 982	330 044	349 311	295 517	45 288	96 738
<b>KONKURENTI</b>									
ČPK	132 514	86 385	124 046	260 622	235 907	285 933	309 591	982 257	-
ČPP	-59 595	-143 408	-131 506	-23 614	-83 869	-68 952	-19 800	190 090	-
ČPM	127 252	47 853	86 354	253 994	234 242	282 851	307 442	977 963	-

Zdroj: vlastní zpracování



## PŘÍLOHA P VIII: UKAZATELE AKTIVITY SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
Obrat celkových aktiv	3,87	3,75	3,98	4,03	3,88	3,94	3,92	4,11	4,91
Obrat stálých aktiv	86,10	73,23	89,95	85,31	86,59	72,26	53,99	17,38	21,40
Obrat zásob	0,00	2710,98	3120,78	3095,52	3375,40	3603,03	4067,95	991,08	1411,84
Obrat pohledávek	4,08	3,97	4,19	4,26	4,08	4,18	4,24	5,45	6,45
Obrat závazků	5,53	5,20	5,18	5,25	5,08	5,21	5,10	5,91	7,69
Doba obratu zásob	0,00	0,13	0,12	0,12	0,11	0,10	0,09	0,36	0,25
Doba obratu pohledávek	88,34	90,67	85,98	84,54	88,32	86,06	84,81	66,09	55,85
Doba obratu závazků	65,10	69,25	69,44	68,53	70,86	69,12	70,53	60,87	46,79
<b>KONKURENT</b>									
Obrat celkových aktiv	1,58	1,55	1,55	1,57	1,76	1,88	0,83	1,22	-
Obrat stálých aktiv	3,41	3,41	3,43	4,02	4,13	4,48	1,14	2,18	-
Obrat zásob	257,98	342,06	252,80	356,09	403,09	466,98	591,02	428,89	-
Obrat pohledávek	5,18	4,87	4,90	5,02	4,98	5,04	5,98	5,10	-
Obrat závazků	3,12	2,66	2,90	3,54	4,02	4,73	1,13	1,64	-
Doba obratu zásob	1,40	1,05	1,42	1,01	0,89	0,77	0,61	0,84	-
Doba obratu pohledávek	69,45	73,94	73,47	71,70	72,30	71,41	60,24	70,59	-
Doba obratu závazků	115,52	135,58	124,31	101,64	89,56	76,04	318,86	220,12	-

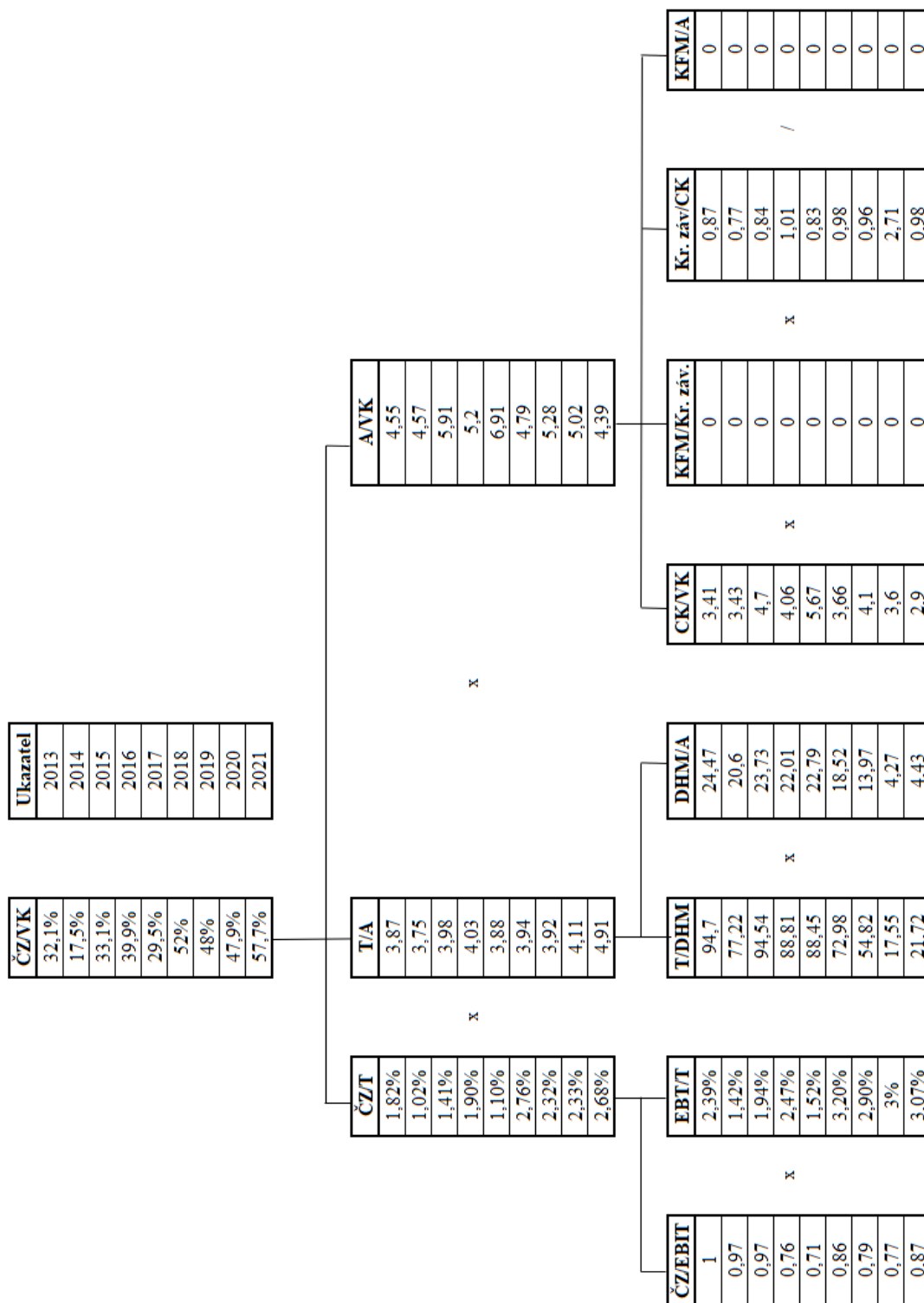
Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA IX: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
<b>Celková zadluženost</b>	75%	75%	80%	78%	82%	76%	78%	72%	66%
<b>Míra zadluženosti</b>	3,41	3,43	4,70	4,06	5,67	3,66	4,10	3,59	2,90
<b>Úrokové krytí</b>	404,86	39,32	37,88	79,88	44,37	133,88	103,38	511,06	1193,82
<b>KONKURENT</b>									
<b>Celková zadluženost</b>	54%	75%	68%	52%	45%	42%	76%	75%	-
<b>Míra zadluženosti</b>	1,18	2,95	2,13	1,08	0,82	0,71	3,10	3,45	-
<b>Úrokové krytí</b>	14,26	-16,662	15,76	31,18	24,38	15,59	14,07	4,18	-

Zdroj: vlastní zpracování

# PŘÍLOHA P X: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE SPOLEČNOSTI



Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA XI: ALTMANOVO Z-SKÓRE SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
X1	0,23	0,21	0,17	0,18	0,19	0,19	0,16	0,06	0,06
X2	0	0,10	0	0	0	0	0	0	0,09
X3	0,07	0,04	0,06	0,1	0,06	0,13	0,11	0,12	0,15
X4	0,29	0,29	0,21	0,25	0,18	0,27	0,24	0,28	0,34
X5	3,87	3,75	3,98	4,03	3,88	3,94	3,92	4,11	4,91
<b>Z-skóre (společnost)</b>	<b>4,31</b>	<b>4,1</b>	<b>4,32</b>	<b>4,54</b>	<b>4,2</b>	<b>4,57</b>	<b>4,48</b>	<b>4,64</b>	<b>5,6</b>
<b>KONKURENT</b>									
X1	-0,02	-0,15	-0,12	-0,01	0,05	0,10	0,01	0,11	-
X2	0	0	0	0	0	0	1	0	-
X3	0,13	-0,14	0,12	0,20	0,16	0,10	0,04	0,05	-
X4	0,85	0,34	0,47	0,92	1,21	1,40	0,32	0,29	-
X5	1,58	1,55	1,55	1,57	1,76	1,88	0,83	1,22	-
<b>Z-skóre (konkurent)</b>	<b>2,34</b>	<b>1,23</b>	<b>2,08</b>	<b>2,59</b>	<b>2,79</b>	<b>2,9</b>	<b>1,68</b>	<b>1,57</b>	<b>-</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA XII: IN05 SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
<i>aktiva/cizí zdroje</i>	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,4	1,5
<i>EBIT/nákladové úroky</i>	404,9	39,3	37,9	79,9	44,4	133,9	103,4	511,1	1193,8
<i>EBIT/aktiva</i>	0,1	0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
<i>výnosy/aktiva</i>	3,9	3,7	4	4	3,9	3,9	3,9	4,1	4,9
<i>oběžná aktiva/krátkodobé závazky</i>	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
<b>IN05 (společnost)</b>	<b>17,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>7</b>	<b>5,7</b>	<b>22,1</b>	<b>49,7</b>
<b>KONKURENT</b>									
<i>aktiva/cizí zdroje</i>	1,8	1,3	1,5	1,9	2,2	2,4	1,3	1,3	-
<i>EBIT/nákladové úroky</i>	14,3	-16,7	15,8	31,2	24,4	15,6	14,1	4,2	-
<i>EBIT/aktiva</i>	0,1	-0,1	0,1	0,20	0,2	0,1	0	0	-
<i>výnosy/aktiva</i>	1,6	1,5	1,5	1,6	1,8	1,9	0,8	1,2	-
<i>oběžná aktiva/krátkodobé závazky</i>	1,7	1,3	1,4	1,9	1,9	2,1	2	3,2	-
<b>IN05 (konkurent)</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA XIII: KRALICKŮV QUICKTEST SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>SPOLEČNOST</b>									
	body	body	body	body	body	body	body	body	body
R1	0,22 3	0,22 3	0,17 2	0,19 2	0,14 2	0,21 3	0,19 2	0,20 3	0,23 3
R2	16,64 3	152,32 4	9,02 2	60,78 4	6,15 2	20,93 4	7,91 2	3,86 1	3,25 1
R3	0,07 1	0,04 1	0,06 1	0,10 2	0,06 1	0,13 3	0,11 2	0,12 3	0,15 3
R4	0,01 1	0 0	0,02 1	0 0	0,03 1	0,01 1	0,02 1	0,04 1	0,04 1
<b>SOUČET BODŮ DĚLENÝ 2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>KONKURENT</b>									
	body	body	body	body	body	body	body	body	body
R1	0,46 4	0,25 3	0,32 3	0,48 4	0,55 4	0,58 4	0,24 3	0,22 3	- -
R2	3,76 1	4,50 1	4,03 1	1,70 0	2,26 0	2,24 0	5,75 2	-44,38 0	- -
R3	0,13 3	-0,14 0	0,12 2	0,20 2	0,16 2	0,10 2	0,04 1	0,05 1	- -
R4	0,05 1	0,08 0	0,07 2	0,09 0	0,06 2	0,05 1	0,13 4	-0,01 0	- -
<b>SOUČET BODŮ DĚLENÝ 2</b>	<b>4,50</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Zdroj: vlastní zpracování

## PŘÍLOHA P XIV: TAMARIHO MODEL SPOLEČNOSTI A KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>SPOLEČNOST</b>							
		<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>
T1	0,29	10 0,29	10 0,21	10 0,25	10 0,18	5 0,27	10 0,24
T2	0,07	25 0,04	15 0,06	25 0,08	15 0,04	15 0,11	25 0,09
T3	1,33	10 1,36	10 1,31	10 1,24	10 1,24	10 1,25	10 1,25
T5	4,08	6 3,97	6 4,19	6 4,26	6 4,08	6 4,18	6 4,24
<b>SOUČET BODŮ</b>		<b>51</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>51</b>
<b>KONKURENT</b>							
		<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>	<i>body</i>
T1	0,85	25 0,34	15 0,47	20 0,92	25 1,21	25 1,40	25 0,32
T2	0,10	25 -0,15	0 0,09	5 0,20	10 0,15	10 0,09	5 0,04
T3	1,67	15 1,29	10 1,40	10 1,92	15 1,87	15 2,12	20 2,02
T5	5,18	6 4,87	6 4,90	6 5,02	6 4,98	6 5,04	6 5,98
<b>SOUČET BODŮ</b>		<b>71</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>50</b>

Zdroj: vlastní zpracování

**PŘÍLOHA P XV: EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA  
SPOLEČNOSTI**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<i>ROE</i>	32,1%	17,5%	33,1%	39,9%	29,5%	52%	48%
<i>re</i>	14,43%	13,79%	6,53%	19,81%	12,97%	13,34%	21,46%
<i>VK (v tis. Kč)</i>	280 317	339 949	284 404	316 546	269 929	396 587	366 081
<b>EVA (v tis. Kč)</b>	<b>49 532</b>	<b>12 612</b>	<b>75 566</b>	<b>63 594</b>	<b>44 619</b>	<b>153 321</b>	<b>97 158</b>

Zdroj: vlastní zpracování



## PŘÍLOHA P XVI: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2013

ROZVAHA					
(v celých tisících Kč)					
Označení a	AKTIVA b	31/12/2013			31/12/2012
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 444 835</b>	<b>- 168 476</b>	<b>1 276 359</b>	<b>1 149 656</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>200 797</b>	<b>- 143 413</b>	<b>57 384</b>	<b>31 813</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>56 982</b>	<b>- 51 907</b>	<b>5 075</b>	<b>1 634</b>
	1. Software	55 271	- 51 907	3 364	604
	2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 488	0	1 488	1 030
	3. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	223	0	223	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>143 675</b>	<b>- 91 506</b>	<b>52 169</b>	<b>30 036</b>
	1. Stavby	11 451	- 8 504	2 947	7 975
	2. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	103 664	- 83 002	20 662	22 061
	3. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28 560	0	28 560	0
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>143</b>
<b>B. III. 1.</b>	Podíly - ovládaná osoba	140	0	140	140
	2. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	3
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 243 059</b>	<b>- 25 063</b>	<b>1 217 996</b>	<b>1 114 990</b>
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>19 206</b>	<b>0</b>	<b>19 206</b>	<b>18 347</b>
	1. Odložená daňová pohledávka	19 206	0	19 206	18 347
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>1 218 165</b>	<b>- 25 063</b>	<b>1 193 102</b>	<b>1 087 563</b>
<b>C. III. 1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	700 545	- 25 063	675 482	604 650
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	447 466	0	447 466	443 333
	3. Stát - daňové pohledávky	0	0	0	2 996
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	995	0	995	5 650
	5. Dohadné účty aktivní	62 865	0	62 865	22 239
	6. Jiné pohledávky	6 294	0	6 294	8 695
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>5 688</b>	<b>0</b>	<b>5 688</b>	<b>9 080</b>
<b>C. IV. 1.</b>	Peníze	1 991	0	1 991	2 445
	2. Účty v bankách	3 697	0	3 697	6 635
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>979</b>	<b>0</b>	<b>979</b>	<b>2 853</b>
<b>D. I. 1.</b>	Náklady příštích období	979	0	979	2 853

Označení a	PASIVA b	31/12/2013	31/12/2012
		6	7
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 276 359</b>	<b>1 149 656</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>280 317</b>	<b>228 411</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
<b>A. I. 1.</b>	Základní kapitál	35 000	35 000
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
	1. Ostatní kapitálové fondy	139 850	139 850
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
<b>A. III. 1.</b>	Zákonný rezervní fond	15 406	15 406
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>90 061</b>	<b>38 155</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>954 738</b>	<b>887 727</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>61 299</b>	<b>52 468</b>
	1. Rezerva na daň z příjmů	6 101	3 507
	2. Ostatní rezervy	55 198	48 961
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>893 439</b>	<b>835 259</b>
<b>B. III. 1.</b>	Závazky z obchodních vztahů	508 940	446 727
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	27 723	99 039
	3. Závazky k zaměstnancům	25 792	29 064
	4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 540	14 671
	5. Stát - daňové závazky a dotace	8 337	4 944
	6. Krátkodobé přijaté zálohy	871	856
	7. Dohadné účty pasivní	305 899	238 565
	8. Jiné závazky	1 337	1 393
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>41 304</b>	<b>33 518</b>
<b>C. I. 1.</b>	Výdaje příštích období	41 304	33 508
	2. Výnosy příštích období	0	10

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XVII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2013

Datum sestavení účetní závěrky: 4. července 2014			
<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>			
(v celých tisících Kč)			
Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2013 1	2012 2
II.	Výkony	4 939 940	4 545 396
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 939 940	4 545 396
B.	Výkonová spotřeba	4 267 591	3 955 579
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	56 193	60 355
B. 2.	Služby	4 211 398	3 895 224
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>672 349</b>	<b>589 817</b>
C.	Osobní náklady	630 588	578 345
C. 1.	Mzdové náklady	443 250	404 967
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	576	576
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	147 951	135 568
C. 4.	Sociální náklady	38 811	37 234
D.	Daně a poplatky	1	3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 636	12 018
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	666	299
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	666	299
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 945	1 585
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 945	1 585
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	- 2 924	16 800
IV.	Ostatní provozní výnosy	213 354	199 659
H.	Ostatní provozní náklady	127 081	122 262
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>116 042</b>	<b>58 762</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	1 171
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v jednotkách pod podstatným vlivem	0	1 171
X.	Výnosové úroky	1	887
N.	Nákladové úroky	223	478
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 291	693
O.	Ostatní finanční náklady	1 946	1 411
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>2 123</b>	<b>862</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	28 104	21 469
Q. 1.	- splatná	28 963	25 875
Q. 2.	- odložená	- 859	- 4 406
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>90 061</b>	<b>38 155</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>90 061</b>	<b>38 155</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>118 155</b>	<b>59 624</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XVIII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2014

### ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2014			31.12.2013
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 718 862</b>	<b>- 165 672</b>	<b>1 553 190</b>	<b>1 276 359</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>210 544</b>	<b>- 131 022</b>	<b>79 522</b>	<b>57 384</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>53 128</b>	<b>- 49 154</b>	<b>3 974</b>	<b>5 075</b>
B. I. 1.	Software	52 853	- 49 154	3 699	3 364
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	1 488
3.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	275	0	275	223
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>157 276</b>	<b>- 81 868</b>	<b>75 408</b>	<b>52 169</b>
B. II. 1.	Stavby	9 583	- 7 238	2 345	2 947
2.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	143 960	- 74 630	69 330	20 662
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 733	0	3 733	28 560
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	140	0	140	140
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 506 932</b>	<b>- 34 650</b>	<b>1 472 282</b>	<b>1 217 996</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>2 148</b>	<b>0</b>	<b>2 148</b>	<b>0</b>
C. I. 1.	Materiál	2 148	0	2 148	0
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>18 349</b>	<b>0</b>	<b>18 349</b>	<b>19 206</b>
C. II. 1.	Odložená daňová pohledávka	18 349	0	18 349	19 206
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>1 482 866</b>	<b>- 34 650</b>	<b>1 448 216</b>	<b>1 193 102</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	909 966	- 34 650	875 316	675 482
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	404 067	0	404 067	447 466
3.	Stát - daňové pohledávky	6 069	0	6 069	0
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	484	0	484	995
5.	Dohadné účty aktivní	154 825	0	154 825	62 865
6.	Jiné pohledávky	7 455	0	7 455	6 294
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>3 569</b>	<b>0</b>	<b>3 569</b>	<b>5 688</b>
C. IV. 1.	Peníze	1 717	0	1 717	1 991
2.	Účty v bankách	1 852	0	1 852	3 697
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 386</b>	<b>0</b>	<b>1 386</b>	<b>979</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 386	0	1 386	979

Označení a	PASIVA b	31.12.2014	31.12.2013
		5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 553 190</b>	<b>1 276 359</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>339 949</b>	<b>280 317</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	35 000	35 000
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	139 850	139 850
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Rezervní fond	15 406	15 406
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>90 061</b>	<b>0</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	90 061	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>59 632</b>	<b>90 061</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 165 438</b>	<b>954 738</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>45 260</b>	<b>61 299</b>
B. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	0	6 101
2.	Ostatní rezervy	45 260	55 198
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1 120 178</b>	<b>893 439</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	533 559	508 940
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	155 494	27 723
3.	Závazky k zaměstnancům	28 964	25 792
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	16 106	14 540
5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 679	8 337
6.	Krátkodobé přijaté zálohy	765	871
7.	Dohadné účty pasivní	378 561	305 899
8.	Jiné závazky	1 050	1 337
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>47 803</b>	<b>41 304</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	47 803	41 304

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XIX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2014

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2014	2013
		1	2
II.	Výkony	5 822 848	4 939 940
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 822 848	4 939 940
B.	Výkonová spotřeba	5 201 725	4 267 591
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	53 235	56 193
B. 2.	Služby	5 148 490	4 211 398
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>621 123</b>	<b>672 349</b>
C.	Osobní náklady	664 149	630 588
C. 1.	Mzdové náklady	467 354	443 250
	Odměny členům orgánů obchodní korporace	576	576
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	152 926	147 951
	Sociální náklady	43 293	38 811
D.	Daně a poplatky	20	1
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 259	9 636
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	327	666
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	327	666
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	521	5 945
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	521	5 945
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	290	- 2 924
IV.	Ostatní provozní výnosy	252 550	213 354
H.	Ostatní provozní náklady	114 067	127 081
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>84 694</b>	<b>116 042</b>
X.	Výnosové úroky	0	1
N.	Nákladové úroky	1 556	223
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 947	4 291
O.	Ostatní finanční náklady	2 322	1 946
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 1 931</b>	<b>2 123</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	23 131	28 104
Q. 1.	- splatná	22 274	28 963
Q. 2.	- odložená	857	- 859
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>59 632</b>	<b>90 061</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>59 632</b>	<b>90 061</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>82 763</b>	<b>118 165</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2015

<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)					
Označení a	AKTIVA b	31.12.2015			31.12.2014
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 837 600</b>	<b>- 157 218</b>	<b>1 680 382</b>	<b>1 553 190</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>208 389</b>	<b>- 133 966</b>	<b>74 423</b>	<b>79 522</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>53 737</b>	<b>- 50 257</b>	<b>3 480</b>	<b>3 974</b>
B. I. 1.	Software	53 462	- 50 257	3 205	3 699
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	275	0	275	275
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>154 512</b>	<b>- 83 709</b>	<b>70 803</b>	<b>75 408</b>
B. II. 1.	Stavby	10 481	- 7 217	3 264	2 345
2.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	144 031	- 76 492	67 539	69 330
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	3 733
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 1.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	140	0	140	140
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 627 921</b>	<b>- 23 252</b>	<b>1 604 669</b>	<b>1 472 282</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>2 145</b>	<b>0</b>	<b>2 145</b>	<b>2 148</b>
C. I. 1.	Materiál	2 145	0	2 145	2 148
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>16 413</b>	<b>0</b>	<b>16 413</b>	<b>18 349</b>
C. II. 1.	Odloužená daňová pohledávka	16 413	0	16 413	18 349
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>1 605 521</b>	<b>- 23 252</b>	<b>1 582 269</b>	<b>1 448 216</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	927 733	- 23 252	904 481	875 316
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	542 849	0	542 849	404 067
3.	Stát - daňové pohledávky	9 328	0	9 328	6 069
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 257	0	2 257	484
5.	Dohadné účty aktivní	116 942	0	116 942	154 825
6.	Jiné pohledávky	6 412	0	6 412	7 455
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>3 842</b>	<b>0</b>	<b>3 842</b>	<b>3 569</b>
C. IV. 1.	Peníze	2 600	0	2 600	1 717
2.	Účty v bankách	1 242	0	1 242	1 852
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 290</b>	<b>0</b>	<b>1 290</b>	<b>1 386</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 290	0	1 290	1 386

Označení a	PASIVA b	31.12.2015	31.12.2014
		5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 680 382</b>	<b>1 553 190</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>284 404</b>	<b>339 949</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	35 000	35 000
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	139 850	139 850
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Rezervní fond	15 406	15 406
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>0</b>	<b>90 061</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	90 061
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>94 148</b>	<b>59 632</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 337 582</b>	<b>1 165 438</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>46 340</b>	<b>45 260</b>
B. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	10 273	0
2.	Ostatní rezervy	36 067	45 260
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1 291 242</b>	<b>1 120 178</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	578 288	533 559
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	256 762	155 494
3.	Závazky k zaměstnancům	32 846	28 964
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18 274	16 106
5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 564	5 679
6.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 267	765
7.	Dohadné účty pasivní	396 530	378 561
8.	Jiné závazky	1 711	1 050
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>58 396</b>	<b>47 803</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	58 396	47 803

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2015

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2015 1	2014 2
II.	Výkony	6 693 990	5 822 848
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 693 990	5 822 848
B.	Výkonová spotřeba	5 963 612	5 201 725
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	57 446	53 235
B. 2.	Služby	5 906 166	5 148 490
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>730 378</b>	<b>621 123</b>
C.	Osobní náklady	737 656	664 149
C. 1.	Mzdové náklady	512 302	467 354
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	3 087	576
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	170 341	152 926
C. 4.	Sociální náklady	51 926	43 293
D.	Daně a poplatky	37	20
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 444	10 259
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	75	327
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	75	327
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	921	521
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	921	521
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	- 21 601	290
IV.	Ostatní provozní výnosy	229 032	252 550
H.	Ostatní provozní náklady	95 786	114 067
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>132 242</b>	<b>84 694</b>
X.	Výnosové úroky	6	0
N.	Nákladové úroky	2 553	1 556
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 672	1 947
O.	Ostatní finanční náklady	2 336	2 322
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 2 211</b>	<b>- 1 931</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	35 883	23 131
Q. 1.	- splatná	33 947	22 274
Q. 2.	- odložená	1 936	857
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>94 148</b>	<b>59 632</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>94 148</b>	<b>59 632</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>130 031</b>	<b>82 763</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2016

<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)						
označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.12.2016			31.12.2015
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	1 790 183	- 145 214	1 644 969	1 680 382
B.	Dlouhodobý majetek	003	210 527	- 132 730	77 797	74 423
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	53 427	- 50 499	2 928	3 480
2.	Ocenitelná práva	006	53 152	- 50 499	2 653	3 205
2. 1.	Software	007	53 152	- 50 499	2 653	3 205
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	275	0	275	275
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	275	0	275	275
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	156 960	- 82 231	74 729	70 803
1.	Pozemky a stavby	015	10 666	- 5 980	4 686	3 264
1. 2.	Stavby	017	10 666	- 5 980	4 686	3 264
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	146 077	- 76 251	69 826	67 539
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	217	0	217	0
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	217	0	217	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	140	0	140	140
3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
C.	Oběžná aktiva	037	1 576 466	- 12 484	1 563 982	1 604 669
C. I.	Zásoby	038	2 144	0	2 144	2 145
1.	Materiál	039	2 144	0	2 144	2 145
C. II.	Pohledávky	046	1 571 035	- 12 484	1 558 551	1 598 682
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	7 666	0	7 666	16 413
1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	7 666	0	7 666	16 413
2.	Krátkodobé pohledávky	057	1 563 369	- 12 484	1 550 885	1 582 269
2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 019 690	- 12 484	1 007 206	904 481
2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	467 546	0	467 546	542 849
2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	76 133	0	76 133	134 939
4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	2 958	0	2 958	9 328
4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	609	0	609	2 257
4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	66 349	0	66 349	116 942
4. 6.	Jiné pohledávky	067	6 217	0	6 217	6 412
C. IV.	Peněžní prostředky	071	3 287	0	3 287	3 842
1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	2 060	0	2 060	2 600
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	1 227	0	1 227	1 242
D.	Časové rozlišení aktiv	074	3 190	0	3 190	1 290
D. 1.	Náklady příštích období	075	3 190	0	3 190	1 290

označ. a	PASIVA b	řád. c	31.12.2016	31.12.2015
			5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	078	1 644 969	1 680 382
A.	Vlastní kapitál	079	316 546	284 404
A. I.	Základní kapitál	080	35 000	35 000
1.	Základní kapitál	081	35 000	35 000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084	139 850	139 850
2.	Kapitálové fondy	086	139 850	139 850
2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	139 850	139 850
A. III.	Fondy ze zisku	092	15 406	15 406
1.	Ostatní rezervní fondy	093	15 406	15 406
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	126 290	94 148
B. + C.	Cizí zdroje	101	1 284 384	1 337 582
B.	Rezervy	102	21 050	46 340
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	10 273
B. 4.	Ostatní rezervy	106	21 050	36 067
C.	Závazky	107	1 263 334	1 291 242
C. II.	Krátkodobé závazky	123	1 263 334	1 291 242
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 705	1 267
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	535 220	578 288
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	269 231	256 762
8.	Závazky ostatní	133	457 178	454 925
8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	35 670	32 846
8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	19 274	18 274
8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	14 102	5 564
8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	386 738	396 530
8. 7.	Jiné závazky	140	1 394	1 711
D.	Časové rozlišení	141	44 039	58 396
D. 1.	Výdaje příštích období	142	44 039	58 396

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘELOHA P XXIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2016	2015
			1	2
a	b	c		
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	6 636 326	6 693 990
A.	Výkonová spotřeba	03	5 892 687	5 963 612
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	48 597	57 446
A. 3.	Služby	06	5 844 090	5 906 166
D.	Osobní náklady	09	756 624	737 656
D. 1.	Mzdové náklady	10	535 743	515 389
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	220 881	222 267
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	177 599	170 341
2. 2.	Ostatní náklady	13	43 282	51 926
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	3 894	2 091
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	14 662	13 489
1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	14 778	14 444
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	- 116	- 955
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 10 768	- 11 398
III.	Ostatní provozní výnosy	20	250 182	229 107
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	475	75
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	249 707	229 032
F.	Ostatní provozní náklady	24	71 531	87 496
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	25	164	921
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	35	37
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	- 15 054	- 9 248
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	86 386	95 786
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>161 772</b>	<b>132 242</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	6
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	6
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 080	2 553
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 080	2 553
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	6 676	2 672
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 306	2 336
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>2 290</b>	<b>- 2 211</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>164 062</b>	<b>130 031</b>
L.	Daň z příjmů	50	37 772	35 883
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	29 025	33 947
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	8 747	1 936
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>126 290</b>	<b>94 148</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>126 290</b>	<b>94 148</b>
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	6 893 184	6 925 775

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022



## PŘÍLOHA P XXIV: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2017

<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2017			31.12.2016
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>2 018 872</b>	<b>- 154 161</b>	<b>1 864 711</b>	<b>1 644 969</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	224 722	- 141 148	83 574	77 797
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	52 859	- 51 247	1 612	2 928
B. I. 2.	<b>Ocenitelná práva</b>	<b>006</b>	<b>52 398</b>	<b>- 51 247</b>	<b>1 151</b>	<b>2 653</b>
B. I. 2. 1.	Software	007	52 398	- 51 247	1 151	2 653
B. I. 5.	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>011</b>	<b>461</b>	<b>0</b>	<b>461</b>	<b>275</b>
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	275	0	275	275
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	186	0	186	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>171 723</b>	<b>- 89 901</b>	<b>81 822</b>	<b>74 729</b>
B. II. 1.	<b>Pozemky a stavby</b>	<b>015</b>	<b>11 513</b>	<b>- 7 990</b>	<b>3 523</b>	<b>4 686</b>
B. II. 1. 1.	Stavby	017	11 513	- 7 990	3 523	4 686
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	149 702	- 81 911	67 791	69 826
B. II. 5.	<b>nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>024</b>	<b>10 508</b>	<b>0</b>	<b>10 508</b>	<b>217</b>
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	10 508	0	10 508	217
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>1 792 375</b>	<b>- 13 013</b>	<b>1 779 362</b>	<b>1 563 982</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>2 144</b>	<b>0</b>	<b>2 144</b>	<b>2 144</b>
C. I. 1.	Materiál	039	2 144	0	2 144	2 144
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>1 788 363</b>	<b>- 13 013</b>	<b>1 775 350</b>	<b>1 558 551</b>
C. II. 1.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>	<b>24 802</b>	<b>0</b>	<b>24 802</b>	<b>7 666</b>
C. II. 1. 4.	Odloužená daňová pohledávka	051	24 802	0	24 802	7 666
C. II. 2.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>1 763 561</b>	<b>- 13 013</b>	<b>1 750 548</b>	<b>1 550 885</b>
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 168 952	- 13 013	1 155 939	1 007 206
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	582 792	0	582 792	467 546
C. II. 2. 4.	<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>061</b>	<b>11 817</b>	<b>0</b>	<b>11 817</b>	<b>76 133</b>
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	2 958
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	937	0	937	609
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	5 178	0	5 178	66 349
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	5 702	0	5 702	6 217
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>1 868</b>	<b>0</b>	<b>1 868</b>	<b>3 287</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	345	0	345	2 060
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	1 523	0	1 523	1 227
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>1 775</b>	<b>0</b>	<b>1 775</b>	<b>3 190</b>
D. 1.	Náklady příštích období	075	1 775	0	1 775	3 190

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2017	31.12.2016
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>1 864 711</b>	<b>1 644 969</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>269 929</b>	<b>316 546</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>080</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	081	35 000	35 000
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>084</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 2.	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>086</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	139 850	139 850
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>092</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	15 406	15 406
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>099</b>	<b>79 673</b>	<b>126 290</b>
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>1 530 849</b>	<b>1 284 384</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>106 333</b>	<b>21 050</b>
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	15 373	0
B. 4.	Ostatní rezervy	106	90 960	21 050
C.	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>1 424 516</b>	<b>1 263 334</b>
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>1 424 516</b>	<b>1 263 334</b>
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 060	1 705
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	571 714	535 220
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	272 771	269 231
C. II. 8.	<b>Závazky ostatní</b>	<b>133</b>	<b>578 971</b>	<b>457 178</b>
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	37 924	35 670
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	21 548	19 274
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	12 518	14 102
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	501 039	386 738
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	5 942	1 394
D.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>141</b>	<b>63 933</b>	<b>44 039</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	142	63 933	44 039

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2017	2016
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	7 236 509	6 636 326
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>6 436 448</b>	<b>5 892 687</b>
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	58 299	48 597
A. 3.	Služby	06	6 378 149	5 844 090
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>887 876</b>	<b>756 624</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	628 574	535 743
<b>D. 2.</b>	<b>Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady</b>	<b>11</b>	<b>259 302</b>	<b>220 881</b>
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	203 193	177 599
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	56 109	43 282
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>16 021</b>	<b>3 894</b>
<b>E. 1.</b>	<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>15</b>	<b>15 492</b>	<b>14 662</b>
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	15 492	14 778
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	- 116
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	529	- 10 768
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>378 662</b>	<b>250 182</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	356	475
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	378 306	249 707
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>164 001</b>	<b>71 531</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	68	164
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	30	35
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	69 910	- 15 054
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	93 993	86 386
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>110 825</b>	<b>161 772</b>
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>39</b>	<b>209</b>	<b>0</b>
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	209	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>43</b>	<b>2 540</b>	<b>2 080</b>
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 540	2 080
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 061	6 676
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 405	2 306
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>- 675</b>	<b>2 290</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>110 150</b>	<b>164 062</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>30 477</b>	<b>37 772</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	47 613	29 025
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 17 136	8 747
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>79 673</b>	<b>126 290</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>79 673</b>	<b>126 290</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>7 619 441</b>	<b>6 893 184</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXVI: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2018

<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2018			31.12.2017
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>2 051 353</b>	<b>- 152 400</b>	<b>1 898 953</b>	<b>1 864 711</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	<b>243 213</b>	<b>- 139 655</b>	<b>103 558</b>	<b>83 574</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>35 554</b>	<b>- 34 680</b>	<b>874</b>	<b>1 612</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	35 279	- 34 680	599	1 151
B. I. 2. 1.	Software	007	35 279	- 34 680	599	1 151
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	275	0	275	461
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	275	0	275	275
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	186
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>207 519</b>	<b>- 104 975</b>	<b>102 544</b>	<b>81 822</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	19 094	- 9 885	9 209	3 523
B. II. 1. 2.	Stavby	017	19 094	- 9 885	9 209	3 523
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	018	177 411	- 95 090	82 321	67 791
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	11 014	0	11 014	10 508
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	11 014	0	11 014	10 508
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>1 806 289</b>	<b>- 12 745</b>	<b>1 793 544</b>	<b>1 779 362</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>2 174</b>	<b>- 97</b>	<b>2 077</b>	<b>2 144</b>
C. I. 1.	Materiál	039	2 174	- 97	2 077	2 144
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>1 801 639</b>	<b>- 12 648</b>	<b>1 788 991</b>	<b>1 775 350</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	7 473	0	7 473	24 802
C. II. 1. 4.	Odloužená daňová pohledávka	051	7 473	0	7 473	24 802
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	1 794 166	- 12 648	1 781 518	1 750 548
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 129 983	- 12 648	1 117 335	1 155 939
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	571 923	0	571 923	582 792
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	92 260	0	92 260	11 817
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	21 623	0	21 623	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 472	0	1 472	937
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	62 346	0	62 346	5 178
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	6 819	0	6 819	5 702
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>075</b>	<b>2 476</b>	<b>0</b>	<b>2 476</b>	<b>1 868</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	399	0	399	345
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	2 077	0	2 077	1 523
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>078</b>	<b>1 851</b>	<b>0</b>	<b>1 851</b>	<b>1 775</b>
D. 1.	Náklady příštích období	079	1 851	0	1 851	1 775

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2018	31.12.2017
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082</b>	<b>1 898 953</b>	<b>1 864 711</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>083</b>	<b>396 587</b>	<b>269 929</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>084</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	085	35 000	35 000
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>088</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	139 850	139 850
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	139 850	139 850
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>096</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	15 406	15 406
<b>A. v.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>102</b>	<b>206 331</b>	<b>79 673</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104</b>	<b>1 452 481</b>	<b>1 530 849</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>105</b>	<b>15 721</b>	<b>106 333</b>
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	107	0	15 373
B. 4.	Ostatní rezervy	109	15 721	90 960
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>110</b>	<b>1 436 760</b>	<b>1 424 516</b>
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126</b>	<b>1 436 760</b>	<b>1 424 516</b>
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	1 100	1 060
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	578 893	571 714
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	306 770	272 771
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	549 997	578 971
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	40 177	37 924
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	23 117	21 548
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	15 338	12 518
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	469 581	501 039
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	1 784	5 942
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>147</b>	<b>49 885</b>	<b>63 933</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	148	49 885	63 933

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXVII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2018	2017
a	b	c	1	2
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>7 483 432</b>	<b>7 236 509</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>6 665 081</b>	<b>6 436 448</b>
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	59 894	58 299
A. 3.	Služby	06	6 605 187	6 378 149
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>929 992</b>	<b>887 876</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	643 964	628 574
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	286 028	259 302
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	221 179	203 193
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	64 849	56 109
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>17 300</b>	<b>16 021</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 568	15 492
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	17 568	15 492
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	97	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 365	529
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>282 593</b>	<b>378 662</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	60	356
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	282 533	378 306
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>30 235</b>	<b>164 001</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	65	68
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	38	30
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-75 239	69 910
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	105 371	93 993
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>123 417</b>	<b>110 825</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	107 356	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	107 356	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	3 394	209
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	3 394	209
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 802	2 540
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 802	2 540
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	9 556	4 061
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 472	2 405
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>116 032</b>	<b>- 675</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>239 449</b>	<b>110 150</b>
L.	Daň z příjmů	50	33 118	30 477
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	15 789	47 613
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	17 329	- 17 136
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>206 331</b>	<b>79 673</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>206 331</b>	<b>79 673</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>7 886 331</b>	<b>7 619 441</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXVIII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2019

<b>ROZVAHA</b>						
(v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2019			31.12.2018
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>2 103 420</b>	<b>- 170 730</b>	<b>1 932 690</b>	<b>1 898 953</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	<b>299 730</b>	<b>- 159 292</b>	<b>140 438</b>	<b>103 558</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>36 401</b>	<b>- 34 410</b>	<b>1 991</b>	<b>874</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	34 860	- 34 410	450	599
B. I. 2. 1.	Software	007	34 860	- 34 410	450	599
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 541	0	1 541	275
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	275	0	275	275
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 266	0	1 266	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>263 189</b>	<b>- 124 882</b>	<b>138 307</b>	<b>102 544</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	39 972	- 14 628	25 344	9 209
B. II. 1. 2.	Stavby	017	39 972	- 14 628	25 344	9 209
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	197 023	- 110 254	86 769	82 321
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	26 194	0	26 194	11 014
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	17 325	0	17 325	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	8 869	0	8 869	11 014
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>1 802 362</b>	<b>- 11 438</b>	<b>1 790 924</b>	<b>1 793 544</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>2 126</b>	<b>- 262</b>	<b>1 864</b>	<b>2 077</b>
C. I. 1.	Materiál	039	2 126	- 262	1 864	2 077
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>1 797 568</b>	<b>- 11 176</b>	<b>1 786 392</b>	<b>1 788 991</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	9 777	0	9 777	7 473
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	9 777	0	9 777	7 473
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	1 787 791	- 11 176	1 776 615	1 781 518
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 134 371	- 11 176	1 123 195	1 117 335
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	549 761	0	549 761	571 923
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	103 659	0	103 659	92 260
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 543	0	1 543	21 623
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	432	0	432	1 472
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	97 349	0	97 349	62 346
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	4 335	0	4 335	6 819
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>075</b>	<b>2 668</b>	<b>0</b>	<b>2 668</b>	<b>2 476</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	559	0	559	399
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	2 109	0	2 109	2 077
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>078</b>	<b>1 328</b>	<b>0</b>	<b>1 328</b>	<b>1 851</b>
D. 1.	Náklady příštích období	079	1 328	0	1 328	1 851

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2019	31.12.2018
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082</b>	<b>1 932 690</b>	<b>1 898 953</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>083</b>	<b>366 081</b>	<b>396 587</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>084</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	085	35 000	35 000
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>088</b>	<b>139 850</b>	<b>139 850</b>
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	139 850	139 850
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	139 850	139 850
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>096</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	15 406	15 406
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>102</b>	<b>175 825</b>	<b>206 331</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104</b>	<b>1 502 333</b>	<b>1 452 481</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>105</b>	<b>16 703</b>	<b>15 721</b>
B. 4.	Ostatní rezervy	109	16 703	15 721
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>110</b>	<b>1 485 630</b>	<b>1 436 760</b>
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126</b>	<b>1 485 630</b>	<b>1 436 760</b>
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	1 050	1 100
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	597 978	578 893
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	367 558	306 770
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	519 044	549 997
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	39 721	40 177
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	22 830	23 117
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	9 456	15 338
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	445 683	469 581
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	1 354	1 784
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>147</b>	<b>64 276</b>	<b>49 885</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	148	64 276	49 885

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXIX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2019	2018
a	b	c	1	2
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>7 582 324</b>	<b>7 483 432</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>6 739 446</b>	<b>6 665 081</b>
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	58 682	59 894
A. 3.	Služby	06	6 680 764	6 605 187
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>958 086</b>	<b>929 992</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	672 944	643 964
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	285 142	286 028
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	228 461	221 179
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	56 681	64 849
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>22 414</b>	<b>17 300</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	23 720	17 568
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	23 543	17 568
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	177	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	166	97
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 1 472	- 365
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>351 967</b>	<b>282 593</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	341	60
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	351 626	282 533
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>83 773</b>	<b>30 235</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	45	65
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	37	38
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	982	- 75 239
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	82 709	105 371
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>130 572</b>	<b>123 417</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>31</b>	<b>77 195</b>	<b>107 356</b>
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	77 195	107 356
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>39</b>	<b>5 651</b>	<b>3 394</b>
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	5 651	3 394
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>43</b>	<b>2 145</b>	<b>1 802</b>
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 145	1 802
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>46</b>	<b>10 918</b>	<b>9 556</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>47</b>	<b>2 587</b>	<b>2 472</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>89 032</b>	<b>116 032</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>219 604</b>	<b>239 449</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>43 779</b>	<b>33 118</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	46 083	15 789
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 2 304	17 329
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>175 825</b>	<b>206 331</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>175 825</b>	<b>206 331</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>8 028 055</b>	<b>7 886 331</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2020

ROZVAHA						
(v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2020			31.12.2019
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>911 252</b>	<b>- 145 748</b>	<b>765 504</b>	<b>1 932 690</b>
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	<b>321 536</b>	<b>- 140 696</b>	<b>180 840</b>	<b>140 438</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>31 871</b>	<b>- 30 274</b>	<b>1 597</b>	<b>1 991</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	31 871	- 30 274	1 597	450
B. I. 2. 1.	Software	007	31 871	- 30 274	1 597	450
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	1 541
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	275
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	1 266
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>289 525</b>	<b>- 110 422</b>	<b>179 103</b>	<b>138 307</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	36 485	- 13 023	23 462	25 344
B. II. 1. 2.	Stavby	017	36 485	- 13 023	23 462	25 344
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	249 596	- 97 399	152 197	86 769
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	3 444	0	3 444	26 194
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	17 325
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 444	0	3 444	8 869
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>588 149</b>	<b>- 5 052</b>	<b>583 097</b>	<b>1 790 924</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>3 600</b>	<b>- 428</b>	<b>3 172</b>	<b>1 864</b>
C. I. 1.	Materiál	039	3 600	- 428	3 172	1 864
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>581 749</b>	<b>- 4 624</b>	<b>577 125</b>	<b>1 786 392</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	6 256	0	6 256	9 777
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	6 256	0	6 256	9 777
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	575 493	- 4 624	570 869	1 776 615
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	365 907	- 4 624	361 283	1 123 195
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	103 320	0	103 320	549 761
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	106 266	0	106 266	103 659
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	5 369	0	5 369	1 543
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	204	0	204	432
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	90 353	0	90 353	97 349
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	10 340	0	10 340	4 335
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>075</b>	<b>2 800</b>	<b>0</b>	<b>2 800</b>	<b>2 668</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	223	0	223	559
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	2 577	0	2 577	2 109
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>078</b>	<b>1 567</b>	<b>0</b>	<b>1 567</b>	<b>1 328</b>
D. 1.	Náklady příštích období	079	1 567	0	1 567	1 328

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2020	31.12.2019
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082</b>	<b>765 504</b>	<b>1 932 690</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>083</b>	<b>152 605</b>	<b>366 081</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>084</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	085	35 000	35 000
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>088</b>	<b>29 025</b>	<b>139 850</b>
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	29 025	139 850
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	29 025	139 850
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>096</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	15 406	15 406
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>102</b>	<b>73 174</b>	<b>175 825</b>
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104</b>	<b>547 977</b>	<b>1 502 333</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>105</b>	<b>16 424</b>	<b>16 703</b>
B. 4.	Ostatní rezervy	109	16 424	16 703
C.	<b>Závazky</b>	<b>110</b>	<b>531 553</b>	<b>1 485 630</b>
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126</b>	<b>531 553</b>	<b>1 485 630</b>
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	949	1 050
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	104 157	597 978
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	30 298	367 558
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	396 149	519 044
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	35 671	39 721
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	16 326	22 830
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	21 004	9 456
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	320 385	445 683
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	2 763	1 354
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>147</b>	<b>64 922</b>	<b>64 276</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	148	64 922	64 276

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA P XXXI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2020	2019
a	b	c	1	2
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>3 143 691</b>	<b>7 582 324</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>2 683 399</b>	<b>6 739 446</b>
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	34 725	58 682
A. 3.	Služby	06	2 648 674	6 680 764
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>648 767</b>	<b>958 086</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	460 281	672 944
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	188 486	285 142
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	155 203	228 461
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	33 283	56 681
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>30 722</b>	<b>22 414</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	28 221	23 720
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	28 398	23 543
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	- 177	177
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	166	166
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 335	- 1 472
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>317 978</b>	<b>351 967</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	10	341
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	317 968	351 626
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>30 054</b>	<b>83 773</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 176	45
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	5	37
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 047	982
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	27 826	82 709
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>68 727</b>	<b>130 572</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	25 571	77 195
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	25 571	77 195
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 369	5 651
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1 369	5 651
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	185	2 145
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	185	2 145
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	814	10 918
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 935	2 587
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>25 634</b>	<b>89 032</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>94 361</b>	<b>219 604</b>
L.	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>21 187</b>	<b>43 779</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	20 692	46 083
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	495	- 2 304
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>73 174</b>	<b>175 825</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>73 174</b>	<b>175 825</b>
	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>3 489 423</b>	<b>8 028 055</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022



## PŘÍLOHA P XXXII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2021

<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2021			31.12.2020
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>995 891</b>	<b>- 172 113</b>	<b>823 778</b>	<b>765 504</b>
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	<b>356 604</b>	<b>- 167 721</b>	<b>188 883</b>	<b>180 840</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>33 433</b>	<b>- 30 760</b>	<b>2 673</b>	<b>1 597</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	33 433	- 30 760	2 673	1 597
B. I. 2. 1.	Software	007	33 433	- 30 760	2 673	1 597
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>323 031</b>	<b>- 136 961</b>	<b>186 070</b>	<b>179 103</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	38 075	- 19 316	18 759	23 462
B. II. 1. 2.	Stavby	017	38 075	- 19 316	18 759	23 462
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	279 821	- 117 645	162 176	152 197
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	5 135	0	5 135	3 444
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5 135	0	5 135	3 444
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	140	0	140	140
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>637 229</b>	<b>- 4 392</b>	<b>632 837</b>	<b>583 097</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>3 457</b>	<b>- 594</b>	<b>2 863</b>	<b>3 172</b>
C. I. 1.	Materiál	039	3 457	- 594	2 863	3 172
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>630 923</b>	<b>- 3 798</b>	<b>627 125</b>	<b>577 125</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	10 751	0	10 751	6 256
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	10 751	0	10 751	6 256
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	620 172	- 3 798	616 374	570 869
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	361 504	- 3 798	357 706	361 283
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	129 022	0	129 022	103 320
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	129 646	0	129 646	106 266
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	8 063	0	8 063	5 369
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	12 177	0	12 177	204
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	93 872	0	93 872	90 353
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	15 534	0	15 534	10 340
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>075</b>	<b>2 849</b>	<b>0</b>	<b>2 849</b>	<b>2 800</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	192	0	192	223
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	2 657	0	2 657	2 577
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>078</b>	<b>2 058</b>	<b>0</b>	<b>2 058</b>	<b>1 567</b>
D. 1.	Náklady příštích období	079	2 058	0	2 058	1 567

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2021	31.12.2020
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082</b>	<b>823 778</b>	<b>765 504</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>083</b>	<b>187 700</b>	<b>152 605</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>084</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	085	35 000	35 000
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>088</b>	<b>29 025</b>	<b>29 025</b>
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	29 025	29 025
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	29 025	29 025
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>096</b>	<b>15 406</b>	<b>15 406</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	15 406	15 406
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>102</b>	<b>108 269</b>	<b>73 174</b>
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104</b>	<b>544 398</b>	<b>547 977</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>105</b>	<b>19 050</b>	<b>16 424</b>
B. 4.	Ostatní rezervy	109	19 050	16 424
C.	<b>Závazky</b>	<b>110</b>	<b>525 348</b>	<b>531 553</b>
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126</b>	<b>525 348</b>	<b>531 553</b>
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	1 071	949
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	87 769	104 157
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	18 788	30 298
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	417 720	396 149
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	43 774	35 671
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	19 836	16 326
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	22 127	21 004
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	326 902	320 385
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	5 081	2 763
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>147</b>	<b>91 680</b>	<b>64 922</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	148	91 680	64 922

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022

## PŘÍLOHA XXXIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
(v celých tisících Kč)				
označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2021	2020
a	b	c	1	2
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>4 042 069</b>	<b>3 143 691</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>3 485 797</b>	<b>2 683 399</b>
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	35 074	34 725
A. 3.	Služby	06	3 450 723	2 648 674
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>834 539</b>	<b>648 767</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	597 736	460 281
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	236 803	188 486
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	189 061	155 203
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	47 742	33 283
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>30 986</b>	<b>30 722</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	31 646	28 221
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	31 646	28 398
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	- 177
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	166	166
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 826	2 335
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>413 634</b>	<b>317 978</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	42	10
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	413 592	317 968
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>45 507</b>	<b>30 054</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	24	1 176
F. 3.	Daně a poplatky	27	0	5
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	2 626	1 047
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	42 857	27 826
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>58 874</b>	<b>68 727</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>31</b>	<b>65 789</b>	<b>25 571</b>
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	65 789	25 571
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	2 156	1 369
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	2 156	1 369
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	104	185
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	104	185
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	814
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 662	1 935
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>65 179</b>	<b>25 634</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>124 053</b>	<b>94 361</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>15 784</b>	<b>21 187</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	20 279	20 692
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 4 495	495
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>108 269</b>	<b>73 174</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>108 269</b>	<b>73 174</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>4 523 648</b>	<b>3 489 423</b>

Zdroj: Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2022