

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2022

Pavla Hrušková

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku

Diplomová práce

2022

Pavla Hrušková

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Pavla Hrušková**
Osobní číslo: **E19667**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku pomocí pokročilých metod finanční analýzy a uvést návrhy a doporučení ke zlepšení.

Osnova:

- Stanovení cíle práce.
- Teoretická východiska (pojmy a metody).
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení a návrhy.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- BOARDMAN, A. E., GREENBERG D. H., VINING A. R., WEIMER D. L. Cost-benefit analysis: concepts and practice. Fifth edition. Cambridge United Kingdom: Cambridge University Press. 2018. ISBN 978-1-108-41599-6.
- KALOUDA, F. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.
- KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. 2015. Monografie. ISBN 978-80-7395-890-9.
- KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck. 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- PEVNÁ, J. Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 2020. Finance. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Irena Honková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **1. září 2021**
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2022**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

Ing. Michaela Kotková Stříteská, Ph.D. v.r.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2021

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza vybraného podniku jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 04. 2022

Pavla Hrušková v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

ANOTACE

Práce se zabývá hodnocením finančního zdraví vybraného podniku pomocí pokročilých metod finanční analýzy. Využívá k tomu informace a data z let 2015 až 2020. V poslední části práce jsou představeny návrhy a doporučení na zlepšení.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, finanční ukazatele, finanční výkazy, finanční zdraví

TITLE

Financial analysis of the selected company

ANNOTATION

The diploma thesis is devoted to the evaluation of the financial health of the selected company using advanced methods financial analysis. It uses information and data from 2015 to 2020. In the last part of the thesis, suggestions and recommendations for improvement are presented.

KEYWORDS

financial analysis, financial indicators, financial statements, financial soundness

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK.....	9
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK	11
ÚVOD A CÍL PRÁCE.....	12
1 TEORETICKÁ ČÁST	13
1.1 Vývoj finanční analýzy	13
1.2 Uživatelé	13
1.3 Vstupy finanční analýzy	14
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.3 Příloha účetní závěrky	16
1.3.4 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)	17
1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu	17
1.3.6 Výroční zpráva.....	18
1.4 Metody a nástroje finanční analýzy	18
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.4.2 Bilanční pravidla.....	20
1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.4.5 Analýza soustav ukazatelů.....	27
1.4.6 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	30
1.4.7 Měřítka výkonnosti	30
1.4.8 Metody mezipodnikového srovnání.....	31
1.5. Postup finanční analýzy	32
2 PRAKTICKÁ ČÁST	33
2.1 Charakteristika vybraného podniku	33
2.2 Základní data o společnosti.....	34
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	36
2.3.1 Analýza rozvahy	36
2.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	42
2.4 Bilanční pravidla.....	45
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	46
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	47
2.6.1 Ukazatele likvidity	47
2.6.2 Ukazatele rentability (výnosnosti).....	48
2.6.3 Ukazatel zadluženosti (finanční stability).....	49
2.6.4 Ukazatele aktivity	49
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	50
2.7.1 Altmanův model	50
2.7.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	51
2.7.3 Index důvěryhodnosti	52
2.8 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	53
2.9 Zařazení činnosti společnosti do odvětví.....	55
2.10 Měření výkonnosti	56
2.11 Mezipodnikové srovnání.....	56
2.11.1 Spider analýza.....	56
2.11.2 Porovnání s konkurencí	58
2.11.3 Jednorozměrná metoda jednoduchého součtu pořadí	61
ZÁVĚR	63
POUŽITÁ LITERATURA	66

PŘÍLOHY	69
PŘÍLOHA A – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2016.....	70
PŘÍLOHA B – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2018	74
PŘÍLOHA C – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2020.....	78
PŘÍLOHA D – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2016.....	82
PŘÍLOHA E – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2018	84
PŘÍLOHA F – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2020.....	86
PŘÍLOHA G – Rozvaha ALIS spol. s r. o. 2015-2020	88
PŘÍLOHA H – Výkaz zisku a ztráty ALIS spol. s r. o. 2015-2020.....	89
PŘÍLOHA I – Rozvaha GORDIC spol. s r. o. 2015-2020.....	90
PŘÍLOHA J – Výkaz zisku a ztráty GORDIC spol. s r. o. 2015-2020.....	91
PŘÍLOHA K – Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR.....	92

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1: Rozvaha	16
Obrázek 2: Poměrové ukazatele	21
Obrázek 3: Poměrové ukazatele	22
Obrázek 4: Du Pont rozklad ROE	30
Obrázek 5: Organizační struktura VERA, spol. s r. o.	35
Obrázek 6: Struktura pasiv 2015-2020.....	38
Obrázek 7: Struktura vlastního kapitálu 2015-2020.....	38
Obrázek 8: Struktura aktiv 2015-2020.....	39
Obrázek 9: Struktura oběžných aktiv 2015-2020.....	39
Obrázek 10: Vývoj pasiv 2015-2020	41
Obrázek 11: Vývoj aktiv 2015-2020	42
Obrázek 12: Výsledek hospodaření 2015-2020.....	44
Obrázek 13: Tržby a výkonová spotřeba 2015-2020.....	44
Obrázek 14: Z´score	51
Obrázek 15: Bilanční analýza I.	52
Obrázek 16: Index důvěryhodnosti IN05	53
Obrázek 17: Du Pont rozklad ROE	54
Obrázek 18: Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR 2020.....	55
Obrázek 19: Spider graf 2019.....	57
Obrázek 20: EAT 2015–2020 konkurenční porovnání	60
Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů 2015–2021.....	34
Tabulka 2: Rozvaha – Aktiva VERA, spol. s r. o. 2015-2020.....	36
Tabulka 3: Rozvaha – Pasiva VERA, spol. s r. o. 2015-2020.....	36
Tabulka 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva 2015–2020.....	37
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy – aktiva 2015-2020.....	38
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiva 2015-2020.....	40
Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy – aktiva 2015-2020.....	41
Tabulka 8: Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2015–2020.....	43
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2015–2020.....	44
Tabulka 10: Zlaté bilanční pravidlo.....	45
Tabulka 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizik.....	45

Tabulka 12: Zlaté pari pravidlo.....	46
Tabulka 13: Zlaté poměrové pravidlo.....	46
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál.....	46
Tabulka 15: Ukazatele likvidity.....	47
Tabulka 16: Ukazatele rentability.....	48
Tabulka 17: Zadluženost.....	49
Tabulka 18: Ukazatele aktivity.....	49
Tabulka 19: Z´score.....	50
Tabulka 20: Bilanční analýza I.....	51
Tabulka 21: Index důvěryhodnosti IN05.....	52
Tabulka 22: EVA 2015-2019.....	56
Tabulka 23: Data pro Spider graf 2019.....	57
Tabulka 24: Finanční ukazatele společností VERA, spol. s r. o., GORDIC spol. s r. o. a ALIS spol. s r. o. 2015-2020.....	59
Tabulka 25: Jednorozměrná metoda jednoduchého součtu pořadí.....	62
Tabulka 26: Celkové porovnání 2015–2020.....	62

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

BL	běžná likvidita
ČPK	čistý pracovní kapitál
DOP	doba obratu pohledávek
DOZ	doba obratu závazků
EAT	výsledek hospodaření za běžné účetní
EBIT	provozní výsledek hospodaření
EBITDA	hrubý zisk před odečtením nákladových úroků a odpisů
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ukazatel ekonomické přidané hodnoty
OA	obrat aktiv
OL	okamžitá likvidita
OP	obrat pohledávek
re	nákladovost kapitálu
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
Z	zadluženost

ÚVOD A CÍL PRÁCE

V současném vysoce konkurenčním ekonomickém prostředí je velice důležité, aby každá firma znala svou finanční situaci, své silné a slabé stránky. K tomuto účelu mnohé firmy využívají finanční analýzu, která se postupně stává nezbytnou součástí každé firmy. Finanční analýza má pro podnik nezanedbatelný význam při rozhodování o budoucím vývoji. Na výsledcích analýzy je založeno majetkové a finanční řízení podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob aj.

Není to však pouze otázka současné doby, finanční analýzou se lidé zabývali již v minulosti. Nyní se ale forma zpracování výrazně liší, avšak neexistuje jednotný popis či postup správného provedení. V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu účetních výkazů zpracovat různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. Firma může využít vlastních znalostí a softwaru, najmout externího pracovníka, ale třeba také použít běžně dostupný software a aplikace z internetu, nebo vyčíst postup z odborné publikace. Mimo to je ale důležité získaným informacím správně porozumět a umět je využít ve prospěch firmy.

Tato diplomová práce zpracovává téma Finanční analýza vybraného podniku, jehož cílem je zhodnotit finanční zdraví zvoleného podniku. Prvním krokem je seznámení s vybranou společností. Následuje aplikace pokročilých metod finanční analýzy na danou firmu a výpočet jednotlivých finančních ukazatelů. Dalším krokem je zhodnotit výkonnost, porovnat dosažené výsledky s oborovými hodnotami a s podniky se stejným předmětem činnosti. V závěru jsou shrnuta hodnocení a doporučení. K tomu byla zvolena společnost VERA, spol. s r. o., která se od roku 1994 zabývá vývojem a implementací komplexních informačních systémů pro instituce veřejné správy. Společnost zároveň poskytuje celou řadu služeb, které souvisí s využíváním informačního systému. Jelikož se jedná o firmu s velkými zkušenostmi v oboru, dá se předpokládat, že finanční řízení cílí na ziskovost a růst hodnoty podniku. Toto tvrzení bude také zkoumáno. Finanční analýza nebyla ve společnosti VERA, spol. s r. o. v minulých letech nikdy zpracována, a tak by mohla být pro firmu přínosem.

Samotná práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část prezentuje nástroje finanční analýzy, popisuje zdroje, ukazatele a metody. Praktická část již pracuje s daty společnosti, uvádí jednotlivé analýzy, shrnuje výsledky analýz a podává návrhy na zlepšení.

Informace a data byly získány z výročních zpráv a účetních závěrek dané společnosti, které jsou veřejně přístupné ve Veřejném rejstříku a Sběrce listin. Stejně tak finanční údaje konkurenčních společností. Finanční analýza je sestavena z údajů let 2015 až 2020. Údaje roku 2021 ještě nejsou v době zpracování této diplomové práce k dispozici.

1 TEORETICKÁ ČÁST

Pro správné pochopení a orientaci v praktické části jsou zde uvedeny základní pojmy, nástroje a metody, pomocí nichž je následně finanční analýza zpracována.

1.1 Vývoj finanční analýzy

Finanční analýzou se lidé zabývají již od doby vzniku peněz, protože bylo potřeba provádět úvahy, jak s penězi hospodařit. Kořeny finanční analýzy spadají do Spojených států amerických, kde měly analýzy nejprve podobu teoretických prací. Moderní pojetí přišlo na řadu až s příchodem počítačů. Finanční analýzy zpočátku znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Jako kvalitní zdroj informací se ke zjišťování úvěrové schopnosti podniku později uplatnila rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

V Čechách se jako první zabýval finanční analýzou Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu *Bilance akciových společností* a poprvé se zde setkáváme s pojmem „analýza bilanční“. Až po roce 1989 se začal používat pojem „finanční analýza“, který zahrnuje hodnocení rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přílohy a výroční zprávy. (Růčková, 2019, s. 16)

Existuje množství definic pro pojem finanční analýza. Nejvýstižněji ji popisuje Růčková (2019, s. 10): „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

Podle Kaloudy (2019a, s. 13) je finanční analýza metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku.

Finanční analýza je vedle plánování peněžních toků a finančních zdrojů nezbytná ke snaze dosáhnout finančních cílů podniku. Její hlavní význam je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje jasná provázanost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví podává přesné hodnoty peněžních údajů, ale pouze k jednomu časovému období. Aby bylo možné využít data pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. (Kalouda, 2019b, s. 55; Růčková, 2019, s. 10)

1.2 Uživatelé

Uživatele finanční analýzy se dělí do dvou kategorií, a to interní a externí.

Interní finanční analýza se používá pro potřeby podniku. Jejími uživateli jsou zejména finanční manažeři, finanční analytici a vlastníci společnosti. Výsledky této analýzy slouží k rozhodování o optimální kapitálové struktuře, dividendové politice, o cenách výrobků a služeb, ke zjištění dostatečné likvidity a rentability aj. Vlastníci analýzu využívají jako kontrolní nástroj, jímž zjišťují, zda manažeři zhodnocují jejich vložené prostředky a zvyšují hodnotu podniku. (Vochozka, 2020, s. 32-33)

Externí finanční analýzu zpracovávají banky, investoři, obchodní partneři, státní instituce aj. s cílem zjistit, zda je společnost dostatečně solventní., jaký má investiční potenciál atd.

Investoři (akcionáři, společníci) do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Mají prioritní zájem o finančně-účetní informace.

Manažeři potřebují informace finančních analýz k dlouhodobému a operativnímu řízení podniku. Získané informace jim pomáhají např. ke správnému rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku. Pokud finanční analýza odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, usnadňuje manažerům přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období rozpracovaný ve finančním plánu.

Obchodní partnery zajímá hlavně otázka schopnosti hradit splatné závazky. Jde jim především o prosperitu, solventnost, likviditu a u dlouhodobých dodavatelů také o dlouhodobou stabilitu.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci hlavně z dlouhodobého hlediska, aby v případě finančních potíží dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Zaměstnanci se zajímají o jistoty zaměstnání, prosperity mzdové a sociální.

Banky a ostatní věřitelé požadují účetní informace, aby zjistili finanční stav dlužníka a mohli se správně rozhodnout při poskytnutí úvěru.

Stát a státní orgány zjišťují data z různých důvodů např. pro statistiku, ke kontrole podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro formulování hospodářské politiky státu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11)

1.3 Vstupy finanční analýzy

Hlavní zdroj pro vypracování finanční analýzy je účetnictví a účetní výkazy. Účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky podniku. Tuto účetní oblast upravuje zákon č. 563/1991 Sb.,

o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, která ustanovují účetní osnovu a postupy účtování, a také Vyhláška 500/2002 Sb., která stanovuje podobu účetních výkazů.

Mezi základní typy účetní závěrky řadíme:

Řádná účetní závěrka – podniky ji zpracovávají k poslednímu dni běžného účetního období a výstupy pak slouží k výpočtu daně z příjmů.

Mimořádná účetní závěrka – tvorba závisí na mimořádných okolnostech, např. insolvenční řízení.

Mezitímní účetní závěrka – je sestavována během běžného účetního období a nedochází při ní k uzavírání účetních knih a inventarizace se provádí jen za účelem vyjádření ocenění majetku. Sestavuje se například při přeměně společnosti.

Povinnou součástí účetní závěrky jsou rozvaha, výkazu zisku a ztráty a příloha. Přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu nejsou povinné pro všechny jednotky. Dalším důležitým vstupem finanční analýzy je výroční zpráva, kterou zpracovávají účetní jednotky podléhající povinnému auditu. (Vochozka, 2020, s. 34)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je účetní výkaz, který zachycuje přehled majetku (aktiv) a zdrojů jeho financování (pasiv) v peněžních jednotkách k určitému datu. Základní vztah je princip bilanční rovnosti ve tvaru:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Z rozvahy lze zjistit mnoho informací:

- majetkovou situaci podniku – kde je majetek vázán, jak je oceněn, opotřeben aj.,
- zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen – výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu,
- informace o finanční situaci podniku – dosažený zisk, jeho rozdělení aj. (Růčková, 2019, s. 70)

Kromě stavu ke konci vykazovaného období jsou zde zobrazeny i údaje v hodnotách brutto, korekce a netto. Podle splnění kritérií v zákoně o účetnictví mohou účetní jednotky sestavovat rozvahu v plné či zkrácené podobě. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27)

Následující Obrázek 1 zachycuje rozvahu ve zjednodušené podobě.

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

Obrázek 1: Rozvaha

Zdroj: Vlastní zpracování

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je finanční výkaz, který podává informaci o dosaženém výsledku hospodaření podniku, shrnuje náklady a výnosy vzniklé za sledované období. Tento výkaz se sestavuje v druhovém nebo účelovém členění.

Druhové členění ukazuje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy (př. mzdové náklady, odpisy). Jednotlivé druhy nákladů se do výkazu promítají v okamžiku, kdy byly vynaloženy, bez ohledu, na co byly vynaloženy.

Účelové členění zjišťuje příčinu vzniku nákladů, na jaký účel byly vynaloženy (př. na odbyt, výrobu). Do výkazu se promítnou až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly.

Ačkoliv je účelové členění pro uživatele vhodnější, jelikož může např. odkrýt vysoké náklady na řízení, podniky většinou používají druhové členění. V případě použití účelového členění vyžaduje Česká účetní legislativa uvést v příloze k účetním výkazům i druhové členění. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 144)

1.3.3 Příloha účetní závěrky

Příloha podává vysvětlující nebo doplňkové informace k některým položkám rozvahy a výkazu

zisku a ztráty. Poskytuje rovněž další informace týkající se hospodaření podniku ve výkazech neuváděné. Měla by obsahovat údaje o podniku, počtu zaměstnanců, kapitálových účastech, použitých účetních metodách, způsobech oceňování majetku, metodách odepisování. Mezi doplňující informace lze zařadit informace týkající se pořízení, prodeje či likvidace dlouhodobého majetku, informace o najímaném majetku, členění pohledávek, informace o nakládání se ziskem. (Kuběnka, 2015, s. 40)

1.3.4 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Výkaz Cash flow informuje o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo, podle zvolených kritérií. Pro některé podniky je stav peněžních prostředků často důležitější než ziskovost. Nedosažený zisk nemusí podnik bezprostředně ohrožovat, ale nedostatek peněžních prostředků může mít negativní dopad na existenci podniku. Naopak jiné podniky mohou mít za cíl peněžní prostředky opakovaně vynakládat tak, aby zajistily zisk v současném i budoucím období. Při hodnocení výkonnosti podniku v tomto směru je lepší dát přednost analýze struktury Cash flow před jeho celkovým objemem, tzn. zabývat se údaji o tvorbě peněžních prostředků v jednotlivých oblastech (provozní, investiční a oblast financování). (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27)

Dále zde již není rozebíráno, jelikož sledovaná firma nemá povinnost sestavovat tento výkaz.

1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu vysvětluje zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu za sledované období. Tyto informace mohou být pro externí uživatele velice významné, neboť mohou odkrýt významné podnikem provedené operace, které by jinak zůstaly skryty. Mohou být sledovány změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu, výběry formou dividend) a změny vyplývající z ostatních operací (např. přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku). (Verlag Dashöfer, 2020)

Ani tento výkaz sledovaná firma nesestavuje.

1.3.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, jenž vyhotovují společnosti, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Dokument má za úkol informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. (Zákon o účetnictví, 1991)

Výroční zpráva je také nástroj marketingové komunikace, pomocí něhož společnost prezentuje své cíle a vizi. Dobře zpracovaná výroční zpráva může pomoci zvýšit důvěryhodnost podniku.

Existují vzájemné provázanosti mezi uvedenými účetními výkazy. Rozvaha jako základ zobrazuje finanční a majetkovou strukturu. Hospodářský výsledek za účetní období, jenž je významný zdroj financování, je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Stav finančních prostředků je důležitý z hlediska majetkové struktury. Cash flow shrnuje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem finančních prostředků. Přehled o změnách vlastního kapitálu pak dokládá detailnější pohled na vlastní kapitál. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 229)

1.4 Metody a nástroje finanční analýzy

V současnosti existuje celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které lze úspěšně aplikovat, ale je třeba dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba musí být provedena s ohledem na:

Účelnost

Účelnost vyjadřuje nutnost odpovídat předem zadanému cíli. Musí být jasné, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit.

Nákladnost

Při zpracování je důležité, aby náklady na zpracování analýzy nepřevážily užitek z ní získaný.

Spolehlivost

Spolehlivost výsledků analýzy je tím vyšší, s čím kvalitnějšími vstupními informacemi se pracuje.

Výslednou prezentaci je nutné přizpůsobit tomu, pro koho je určena. Názorné grafické zpracování umožní pochopení problému i člověku bez odborných znalostí finanční analýzy.

(Růčková, 2019, s. 153)

Základem metod analýzy jsou finanční ukazatele. Podle způsobu výpočtu rozlišujeme následující:

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní (extenzivní) ukazatele jsou údaje z účetních výkazů, které lze použít přímo k výpočtu. Jejich analýza bývá prvním krokem finanční analýzy a slouží k počáteční orientaci v podmínkách analyzované firmy. Rozlišují se stavové a tokové ukazatele. Stavové ukazatele jsou údaje z rozvahy a vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku. Tokové ukazatele představují údaje z výsledovky a cash flow a vyjadřují vývoj za určitý časový interval. Pomocí absolutních ukazatelů můžeme provést horizontální nebo vertikální analýzu.

Horizontální analýza srovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zjišťuje jeho změny ve dvou a více obdobích. Je možné použít absolutní ukazatele, procentní ukazatele a indexy:

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

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

$$\text{Index ukazatele (změny v \%)} = \text{ukazatel}_t / \text{ukazatel}_{t-1} \times 100 \quad (3)$$

(t je pořadové číslo období, např. roku) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83-84)

Vertikální analýza (procentní rozbor) se zabývá rozбором struktury účetních výkazů. Principem je vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Při analýze rozvahy se za základnu volí výše aktiv (pasiv) a pro analýzu výsledovky velikost celkových výnosů (nákladů). U rozvahy lze dále provést analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury. Výpočet probíhá podle následujícího vzorce:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100, \quad (4)$$

kde P_i je podíl i -té složky v procentech,

B_i je velikost i -té složky,

$\sum B_i$ je souhrn položek,

i je pořadové číslo položky. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 281)

1.4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují doporučené vztahy mezi strukturou majetku a kapitálu, jimiž by se měl podnik řídit, aby upevnil svou dlouhodobou finanční rovnováhu.

- **Zlaté bilanční pravidlo**

Význam tohoto pravidla spočívá v nutnosti sladit životnost částí majetku s životností zdrojů, ze kterých je financován. Dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. K naplnění pravidla dojde, pokud je objem stálých aktiv alespoň přibližně shodný s objemem dlouhodobých zdrojů.

- **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

V závislosti na odvětví se liší stupeň zadlužení. Pravidlo říká, že by cizí kapitál neměl převyšovat vlastní kapitál. V krajním případě by poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům měl být 1:1, tedy aby cizí kapitál představoval maximálně 50 % celkového kapitálu.

- **Zlaté pari pravidlo**

Toto pravidlo popisuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Objem stálých aktiv by neměl být menší než objem vlastních zdrojů. Situace, kdy se stálá aktiva a vlastní zdroje rovnají, bývá výjimečná, jelikož jsou stálá aktiva financována i z cizích zdrojů.

- **Zlaté poměrové pravidlo**

V zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani krátkodobě předstihnout tempo růstu tržeb. (Kuběnka, 2015, s. 20)

1.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tuto analýzu lze nazvat také analýza fondu finančních prostředků. Získáme ji, pokud provedeme rozdíl absolutních ukazatelů. Nejvýznamnější ukazatel je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky a má vliv na platební schopnost podniku. Slouží k zajištění plynulé hospodářské činnosti. Čím vyšší jsou hodnoty pracovního kapitálu, tím vyšší je platební schopnost a nižší riziko, ale příliš vysoké hodnoty mohou napovídat o nehospodárnosti a snižují rentabilitu. V případě záporné hodnoty by se jednalo o tzv. nekrytý dluh a takový podnik je podkapitalizovaný, což znamená, že část

stálých aktiv je financována zdroji krátkodobými. Podkapitalizaci lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$\frac{\text{dlouhodobé zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} > 1$$

Je tedy vhodné nalézt optimální výši pracovního kapitálu, která vyváží riziko a rentabilitu. Obecné doporučení neexistuje, záleží na daném podniku a jeho podmínkách. K výpočtu se používá následující vzorec:

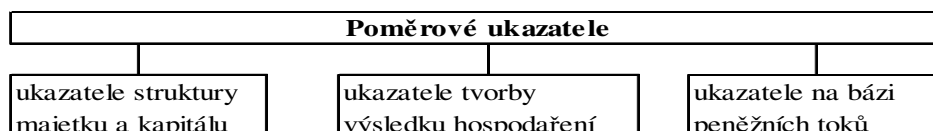
$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

(Febmat, 2021)

1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli je nejpoužívanějším rozborovým postupem, jelikož vychází výhradně z údajů základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Poměrový ukazatel se počítá jako poměr jedné nebo několika položek výkazu k jiné položce nebo skupině položek. Každá skupina poměrových ukazatelů umožňuje podrobněji analyzovat vždy jednu stránku finanční situace podniku. (Kubíčková 2015, s. 117)

Dělení poměrových ukazatelů představuje následující Obrázek 2:

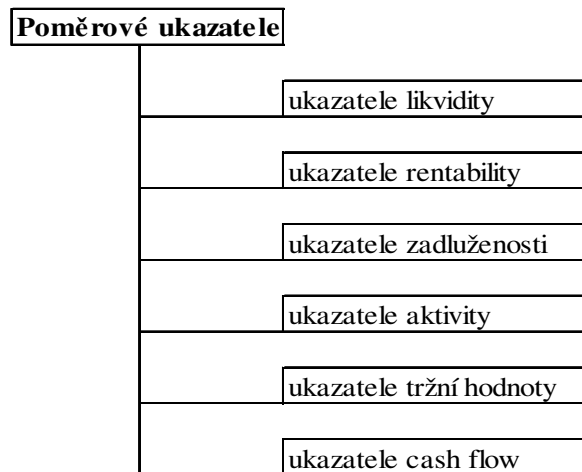


Obrázek 2: Poměrové ukazatele

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčková (2019)

Každá skupina je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů. Ukazatele struktury majetku a kapitálu vychází z rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity a zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření jsou sestavovány na základě výsledovky a zabývají se náklady, výnosy a hospodářským výsledkem. Ukazatele na bázi peněžních toků dokládají pohyb finančních prostředků a bývají součástí žádostí o úvěr.

Jiný způsob členění poměrových ukazatelů vyjadřuje následující Obrázek 3.



Obrázek 3: Poměrové ukazatele

Zdroj: Vlastní zpracování podle Pevná (2017)

Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost a připravenost podniku přeměnit majetek na hotovost s co nejmenšími transakčními náklady. Likvidita také vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své krátkodobé závazky. Pro podnik je důležité nalézt vyváženou likviditu. Vysoká likvidita znamená vázání prostředků v aktivech s nulovým výnosem a snižování rentability, a naopak nízká likvidita může způsobit platební neschopnost a ohrozit existenci podniku i přes vysokou rentabilitu. (Febmat, 2021)

K výpočtu likvidity se používají tři základní ukazatele (Vochozka, 2020, s. 46-47):

Běžná likvidita měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota ukazatele je od 1,5 do 2,5. Čím je tato hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané nemožností prodat výrobky nebo neschopností odběratelů zaplatit. Nikdy by neměla klesnout pod 1.

Výpočet:

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Pohotová likvidita vynechává v čitateli zásoby jakož to nejméně likvidní složku oběžného majetku, čímž přesněji vyjadřuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Čítec se upravuje o nedobytné nebo sporné pohledávky. Doporučuje se sledovat pohotovou likviditu v časovém úseku než ji srovnávat s jinými hodnotami. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 1 do 1,5. Pokud se hodnota rovná 1, znamená to, že byl podnik schopen dostát svým závazkům bez nutnosti prodeje svých zásob. Pokud je hodnota příliš

vysoká, podnik má příliš mnoho aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok.

Výpočet:

$$\frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Okamžitá likvidita pracuje pouze s nejlíkvnějšími složkami aktiv. Hodnotí schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik, čímž se stává nejpřesnějším z ukazatelů. Čítatel zahrnuje pouze peněžní prostředky (peníze v hotovosti, na účtu, krátkodobé cenné papíry apod.). Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 0,2.

Výpočet:

$$\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Výsledek všech tří výše uvedených ukazatelů je statický a historický, čímž se snižuje jejich vypovídací schopnost. Je proto doporučeno doplnit analýzu likvidity o výpočet ukazatele pracovního kapitálu a zjistit, zda má podnik k dispozici při správné likviditě i větší objem pracovního kapitálu.

Ukazatele rentability (výnosnosti)

Rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability tuto schopnost měří srovnáním zisku s jinými veličinami a udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Co se týká hodnot, v časové řadě by ukazatele měly mít rostoucí tendenci. Nejčastěji se používá poměrování celkového zisku s výší vloženého kapitálu k jeho dosažení. (Růčková, 2019, s. 231).

Ukazatele rentability pracují se ziskem v různých podobách:

EBIT je zisk před odečtením úroků a daní. Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se při mezifiremním srovnání. Označuje se též jako hrubý zisk včetně nákladových úroků.

EAT vyjadřuje zisk po zdanění neboli čistý zisk. Představuje část zisku určenou k rozdělení a nerozdělený zisk. Ve výkazu zisku a ztrát ho najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Používá se v ukazatelích, které hodnotí výnosnost firmy.

EBT představuje zisk před zdaněním čili hrubý zisk. Jinými slovy je to provozní zisk upravený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, kdy ještě nebyly odečteny daně. Využívá se v situacích, kdy se porovnává výkonnost firem s rozdílným daňovým zatížením.

EBITDA značí hrubý zisk před odečtením nákladových úroků a odpisů. (Pevná, 2017, s. 75)

Rozlišujeme následující ukazatele:

Rentabilita aktiv ROA (také rentabilita celkového kapitálu)

ROA vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu a je považován za základní měřítko rentability.

Poměřuje hrubý zisk včetně nákladů na cizí kapitál (dále EBIT) s celkovým majetkem podniku.

ROA nemá doporučený interval, preferuje se maximalizace.

Vzorec:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva} \quad (\text{Kalouda, 2019a, s. 33}) \quad (9)$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

ROE poměřuje čistý zisk (EAT) připadající vlastníkům s velikostí vlastního kapitálu. Tento ukazatel zajímá hlavně vlastníky k hodnocení úspěšnosti podniku, kdy je jejich cílem maximalizace čistého zisku a minimalizace vloženého vlastního kapitálu.

Výpočet:

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{vlastní kapitál} \quad (\text{Kuběnka, 2015, s. 44}) \quad (10)$$

Rentabilita tržeb ROS

ROS představuje poměr, kdy se v čitateli může objevit výsledek hospodaření v různých podobách (EAT, EBT, EBIT) a ve jmenovateli různě upravené tržby, např. k vyjádření ziskové marže se do kategorie zisku dosadí čistý zisk.

Výpočet:

$$\text{ROS} = \text{zisk (EAT, EBT, ...)} / \text{tržby} \quad (\text{Kuběnka, 2015, s. 44}) \quad (11)$$

Rentabilita vloženého kapitálu ROCE (také rentabilita dlouhodobého kapitálu)

ROCE vyjadřuje výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{dlouhodobý kapitál} \quad (\text{Pevná, 2017, s. 77}) \quad (12)$$

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů vyjadřuje, jaká výše zisku připadá na jednotku celkových nákladů. Slouží jako indikátor poklesu nebo růstu nákladů v čase. Dále se využívá při srovnání s oborovým průměrem.

Výpočet:

$$\text{Rentabilita nákladů} = \text{zisk} / \text{celkové náklady} \quad (\text{Febmat, 2021}) \quad (13)$$

Ukazatel zadluženosti (finanční stability)

U velkých podniků není možné, aby k financování svých aktiv používaly jen vlastní nebo naopak jen cizí kapitál. Je proto důležité najít správnou skladbu zdrojů financování. Podnik by měl využívat cizí kapitál v případě, kdy je výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší, než náklady spojené s jeho použitím (př. úrok placený z cizího kapitálu). Mezi nejpoužívanější ukazatele zadluženosti patří ty, které odhalují soběstačnost při financování aktivit podniku a měří dluhovou schopnost.

Celková zadluženost

Vyjadřuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízkou zadluženost oproti vlastníkům, jimž jde o znásobení výnosů.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (14)$$

Doporučuje se udržovat tento ukazatel pod hodnotou 0,5 při respektování doporučených oborových standardů.

Běžná zadluženost

Popisuje, jaká úroveň majetku podniku je kryta krátkodobým cizím kapitálem.

$$\text{Běžná zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (15)$$

Úrokové krytí

Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Zjišťuje únosnost dluhového zatížení.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (16)$$

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 3–5. Při hodnotě 1 připadá celý zisk na úhradu

nákladových úroků. (Kuběnka, 2015, s. 52)

Finanční páka

Další z forem vyjádření míry zadluženosti podniku je finanční páka, která vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Vychází z předpokladu, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní. Doporučovaný poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu má být větší než 1.

Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál (Finanalysis, 2021) (17)

Ukazatele Cash flow nejsou popsány, jelikož podnik nemá povinnost výkaz Cash flow sestavovat.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří. Pokud má podnik nadbytek aktiv, než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady a nízký zisk, naopak když má málo aktiv, přichází o možné tržby. Lze sledovat dva ukazatele, a to dobu obratu vyjádřenou počtem dní a počet obrátů za rok.

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za dobu 1 roku. Doporučené hodnoty jsou od 1,6 do 2,9. Při hodnotě menší než 1,5 má podnik příliš vysoký stav majetku a měla by ho odprodat nebo zvýšit tržby.

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva (Kalouda, 2019a, s. 35) (18)

Obrat zásob dokládá, kolikrát je každá položka zásob prodána (přeměněna v ostatní formy oběžného majetku) a znovu naskladněna během 1 roku. Pokud se hodnota meziročně zvyšuje, zvyšuje se efektivnost využití zásob (zvyšování tržeb, lepší hospodaření se zásobami).

Obrat zásob = tržby/zásoby (Kuběnka, 2015, s. 50) (19)

Obrat pohledávek ukazuje, kolikrát je během jednoho roku pohledávka přeměněna v tržby. Rychlejší obrat pohledávek znamená rychlejší zinkasování pohledávky.

Obrat pohledávek = tržby/pohledávky (Kalouda, 2019a, s. 35) (20)

Doba obratu zásob znázorňuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob (kolik dní trvá jedna obrátka). Doporučuje se držet hodnotu na minimální výši, aniž by byla narušena

plynulost výroby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/360) \quad (21)$$

Doba obratu (splatnosti) pohledávek vyjadřuje, za kolik dní průměrně odběratelé uhradí pohledávky a jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek. Hodnota by měla odpovídat průměrné splatnosti faktur.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby}/360) \quad (22)$$

Doba obratu (splatnosti) závazků měří, za jakou dobu společnost průměrně hradí své závazky z obchodního styku. Určuje dobu, po kterou společnost čerpá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{krátkodobé závazky}/(\text{tržby}/360) \quad (23)$$

(Vochozka, 2020, s. 44–45)

1.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů (též Souhrnné indikátory finanční stability) se zaměřuje na celostní pojetí a využití dat získaných ze závěrů finanční analýzy. Pracuje s tzv. syntetickými ukazateli, což jsou různé bankrotní a bonitní modely umožňující komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku. Tyto modely jsou významné také pro bankovní sektor. Dříve než banka schválí půjčku, ověřuje tzv. bonitu podniku.

1.4.5.1 Bankrotní modely mají za úkol předpovědět bankrot rok až dva předem. Vychází z faktu, že firma ohrožená bankrotem předem vykazuje určité rysy pro bankrot typické – problém s běžnou likviditou, s výší čistého základního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Kuběnka, 2015, s. 61)

Altmanův model

Profesor Altman vytvořil několik modelů, z nichž následující je upravený pro podmínky českých firem a vhodný pro sledovanou firmu:

Model Z' score (1983) – pro firmy veřejně neobchodovatelné na burze

$$Z' = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5, \quad (24)$$

kde X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

(oběžná aktiva – krátkodobé závazky) / celková aktiva

X_2 rentabilita čistých aktiv (nerozdělený zisk/celková aktiva)

X ₃	EBIT/aktiva celkem
X ₄	účetní hodnota vlastního kapitálu/celkový kapitál
X ₅	tržby/aktiva celkem

Interpretace výsledku:

$Z' > 2,9$	pásma prosperity
$2,9 > Z' > 1,23$	pásma šedé zóny, kdy nelze učinit jednoznačný závěr
$Z' < 1,23$	pásma bankrotu (Altman, 1968)

1.4.5.2 Bonitní (vlastnické) modely diagnostikují současnou finanční pozici pomocí jednoho souhrnného ukazatele. Kombinují vybrané poměrové ukazatele a vycházejí z obecně doporučovaných hodnot. Jde o porovnání firem v rámci jednoho oboru podnikání.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tuto soustavu je možné využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost. Pomocí rychlého testu ověřuje fungování podniku. Jelikož byla vytvořena v podmínkách České republiky, lze předpokládat poskytnutí spolehlivých výsledků bez zkreslení jiným ekonomickým prostředím. Analýzu lze zpracovávat v základní variantě, kdy se vychází z analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, v pokročilejších analýzách se přidávají ukazatele cash flow. Základní zpracování zahrnuje tři úrovně, přičemž praktická část zpracovává Bilanční analýzu I.

Bilanční analýza I slouží k orientačnímu pohledu na podnik. Skládá se ze čtyř ukazatelů a jednoho celkového.

$$\text{Ukazatel stability } S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva} \quad (25)$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = (\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / (2,17 * \text{krátkodobé závazky}) \quad (26)$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \text{výkony} / (2 * \text{pasiva}) \quad (27)$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = (8 * \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál} \quad (28)$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = (2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R) / 12 \quad (29)$$

Interpretace výsledku:

$$C > 1 \quad \text{dobré}$$

$0,5 > C > 1$ únosné

$C < 0,5$ špatné (Doucha, 1995)

1.4.5.3 Bankrotně-bonitní modely

Manželé Neumaierovi se snažili najít postup, který by umožnil posouzení finančního rizika českých podniků ze světového pohledu. K tomu vytvořili model IN95, jenž je řazen mezi bankrotní modely. Pro skupinu bonitních modelů vytvořili model IN99, který indikuje schopnost společnosti vytvářet hodnotu pro vlastníka. V roce 2002 sestavili index IN01, který spojil oba uvedené indexy, a stal se tak spojením bonitního a bankrotního modelu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 229-234)

Index IN05

Tento index vznikl v roce 2005 a jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Čeští ekonomové ho považují za nejvhodnější k hodnocení českých podniků. Mimo předpovědi finančních problémů zjišťuje také to, zda firma vytváří kladnou hodnotu ukazatele EVA, čímž spadá do bankrotních i bonitních modelů. Výpočet:

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5, \quad (30)$$

kde X_1 celková aktiva/cizí zdroje

X_2 EBIT/nákladové úroky

X_3 EBIT/celková aktiva

X_4 výnosy/celková aktiva

X_5 oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Interpretace výsledku:

$IN05 < 0,9$ pásmo bankrotu

$0,9 < IN05 < 1,6$ pásmo šedé zóny

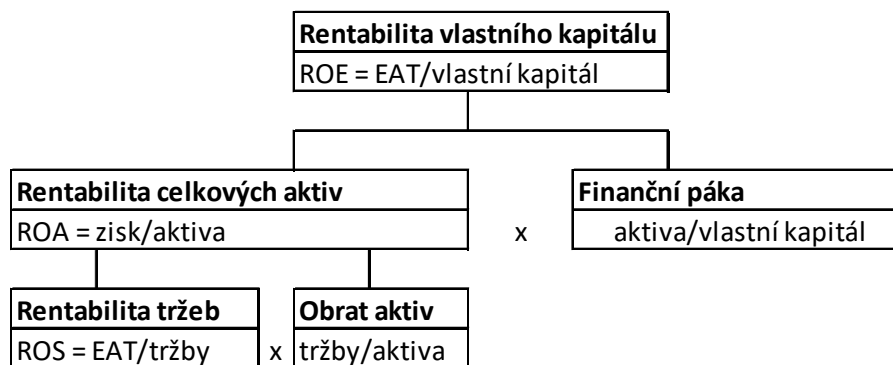
$IN05 > 1,6$ pásmo prosperity

(Neumaier, Neumaierová, 2005, s. 143–146)

1.4.6 Pyramidové soustavy ukazatelů

Podstatou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele, jenž zahrnuje základní cíl podniku, na ukazatele dílčí. Cílem je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a určit činitele, kteří mají vliv na zvolený vrcholový ukazatel.

Du Pont rozklad ROE je nejznámější z pyramidových ukazatelů a je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu viz následující Obrázek 4:



Obrázek 4: Du Pont rozklad ROE

Zdroj: Vlastní zpracování podle Kalouda (2019)

Obrázek naznačuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem aktiv k vlastnímu kapitálu (finanční pákou).

Finanční páka vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu.

Růst cizího kapitálu může zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pozitivní vliv zadluženosti se projeví tehdy, když bude podnik generovat takový zisk, aby vykompenzoval vyšší nákladové úroky.

1.4.7 Měřítko výkonnosti

Měřením výkonnosti se zabývají ekonomické ukazatele. K nejvíce využívaným patří ukazatel EVA.

EVA – ukazatel ekonomické přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje ekonomický růst podniku. Patří mezi nejpopulárnější ukazatele výkonnosti. Zjišťuje, zda podnik vytváří tzv. přidanou hodnotu. Výše ekonomického zisku se liší od zisku vykazovaného v účetnictví. V účetním zisku se zachycují náklady na cizí kapitál, ale již ne náklady na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál jsou odvozeny od očekávání

vlastníků a zahrnuje je ekonomický zisk. Pokud je hodnota tohoto ukazatele větší než nula, znamená to, že společnost dosáhla nejen účetního zisku, ale i ekonomického.

Výpočet:

$$EVA = (ROE - re) * VK, \quad (31)$$

kde ROE je rentabilita vlastního kapitálu,

re je nákladovost kapitálu,

VK je vlastní kapitál.

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 681; Kalouda, 2019b, s. 63)

1.4.8 Metody mezipodnikového srovnání

Tyto metody představují pokračování dříve uvedených metod finanční analýzy. Jejich úkol je rozšířit hodnocení finanční situace o porovnání s dosaženými hodnotami podniků ze stejného oboru.

1.4.8.1 Spider analýza

Pro komplexní analýzu je třeba jednotlivé poměrové ukazatele či jejich soustavy postavit do vzájemných souvislostí a porovnat. Spider analýza umožňuje snazší interpretaci hodnot poměrových ukazatelů pomocí přehledného grafického vyjádření, tzv. pavučinového (paprskového) grafu.

Tento graf je tvořen čtyřmi kvadranty, kvadrant A, B, C a D, z nichž každý představuje jeden z ukazatelů – rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. Každý kvadrant se skládá ze čtyř paprsků s hodnotami ukazatelů, celkem se tedy graf skládá z 16 základních poměrových ukazatelů vyjádřených v procentech. Spojením hodnot jednotlivých paprsků vzniká spidergram. Spider analýza slouží k porovnání např. s oborovými hodnotami nebo hodnotami nejlepšího podniku v oboru, které zvolíme jako základnu grafu (100 %) a k nim pak vztahujeme hodnoty sledovaného podniku. Platí, že čím dále leží hodnota od středu grafu, tím lépe. Nedostatkem této analýzy může být omezené množství dat. (Růčková, 2019, s. 184)

1.4.8.2 Jednorozměrná metoda jednoduchého součtu pořadí

Tato metoda porovnává subjekty podle jednoho vybraného kritéria, čímž se získá uspořádaná řada těchto subjektů. Kritériem mohou být absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové

ukazatele, ukazatele výkonnosti aj. Metoda umožňuje získat základní představu o vzájemném finančním postavení podniků. Při aplikaci této metody se u jednotlivých podniků porovnávají hodnoty ukazatelů tak, že podnik s nejlepšími dosaženými hodnotami dostane první pořadí (nejvyšší ohodnocení). (Vochozka, 2020, s. 59; Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 271)

1.5. Postup finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy najdeme mnoho postupů. Podle Kaloudy (2019b, s. 55) a Knápkové (2017, s. 246) lze postup shrnout do následujících bodů, které může analýza obsahovat:

- a) Sběr dat – informace o samotné společnosti, předmětu její činnosti, strategii, počtu zaměstnanců atd. Zdrojem může být: Výroční zpráva, internetové stránky společnosti, placené databáze.
- b) Analýza oboru, do kterého podnik náleží. Informace lze vyhledat např. na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky, Českého statistického úřadu.
- c) Analýza účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow aj., které je dále možno porovnat s jinými podobnými podniky.
- d) Výpočet ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů.
- e) Porovnání hodnot ukazatelů v čase – na jeho základě lze předvídat vývoj finanční situace v budoucnu a přijmout vhodná opatření,
- f) Srovnání s jinými podniky v odvětví – získání dat bývá složité, zdrojem mohou být analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR
- g) Srovnání s normou nebo plánem – lze využít pro opatření do budoucna.
- e) Popis vztahů uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů s využitím pyramidových rozkladů.
- f) Zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti.

2 PRAKTICKÁ ČÁST

2.1 Charakteristika vybraného podniku

Společnost VERA, spol. s r. o. byla založena v roce 1994, kdy došlo ke spojení pracovních týmů společnosti VUMS SOFTWARE, a. s. Praha a ORNIX, spol. s r. o. Chlumec nad Cidlinou. Jedná se o firmu větší velikosti a její zákaznicky nalezneme po celé České republice.

VERA, spol. s r. o. se věnuje vývoji a implementaci komplexních informačních systémů pro instituce veřejné správy. Poskytuje také řadu služeb souvisejících s informačním systémem, navrhuje, radí se a vyvíjí ve spolupráci s úřady v celé České republice. Svým klientům poskytuje software v souladu s platnou legislativou České republiky nejméně po dobu 8 let od podpisu smlouvy.

Díky svému informačnímu systému si firma vybuodovala přední postavení na trhu a za dobu své působnosti nevykazovala žádné významnější problémy. Jejími hlavními produkty jsou VERA Radnice, kterou využívají městské úřady, magistráty a jejich zřizované organizace, a VERA Dimenze, jenž je určena pro krajské úřady, ministerstva, jejich zřizované organizace a vybrané instituce veřejné správy.

Zaměření společnosti, cíle a pohled do budoucna vystihují následující řádky:

Motto společnosti: *„Inovujeme veřejnou správu ve prospěch občana.“*

Vize: *„Chceme být nejúspěšnější ryze českou firmou ve svém oboru, která nabízí komplexní informační systémy a související služby, které vedou k dlouhodobě úspěšnému rozvoji veřejné správy a jejích subjektů. Naše řešení posílí image veřejné správy i v očích občanů.“*

Poslání: *„Dodáváním inovačních řešení založených na informačních a komunikačních technologiích zlepšujeme životy občanů a podnikatelů a přispíváme k pokroku ve společnosti.“*

Firma je držitelem certifikátu ISO 9001:2015, což je mezinárodní norma pro systémy řízení kvality. Certifikát zaručuje jednání podle pravidel, která zajistí smysluplné řízení firemních činností vedoucích ke spokojenosti klienta při plnění jeho požadavků.

Dále je aktivním členem ICT UNIE, která sdružuje firmy z oboru informačních technologií a elektronických komunikací a spolupracuje na rozvoji eGovernmentu, což je informační a komunikační technologie k poskytování lepších veřejných služeb občanům a podnikům. (VERA, 2022)

2.2 Základní data o společnosti

Obchodní jméno: VERA, spol. s r. o.

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Obory činnosti:

- Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály,
- Velkoobchod a maloobchod,
- Vydavatelské činnosti, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce,
- Poradenská a konzultační činnosti, zpracování odborných studií a posudků,
- Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti.

Orgány společnosti jsou valná hromada a jednatel. Valná hromada je nejvyšší orgán společnosti. Společnost má celkem tři společníky a každý z nich má podíl 1/3.

VERA, spol. s r. o. patří mezi malé účetní jednotky a má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, a proto předkládá účetní závěrku v plném rozsahu.

Zaměstnanci a mzdové náklady

Počet zaměstnanců a vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) během let uvádí Tabulka 1. Průměrný počet zaměstnanců během sledovaných let je 72.

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů 2015–2021

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců	71	74	72	70	72	73	72
Mzdové náklady	51 682	44 691	48 923	58 178	56 166	54 313	56 198

Zdroj: Výroční zprávy a účetní závěrky 2015-2021

Výše mzdových nákladů se odráží od dosažených výsledků firmy, když se firmě daří, dokáže ocenit i práci zaměstnanců formou odměn. Podle nejvyšší hodnoty v roce 2018 lze usuzovat, že to byl pro firmu velice úspěšný rok, což bude dále prověřeno.

Pro představu o uspořádání společnosti je uvedena **Organizační struktura VERA, spol. s r. o.**

Generální ředitel						
Obchodní oddělení	Oddělení marketingu	Oddělení zákaznických služeb		Oddělení vývoje	manažer kvality	
<i>Obchodní ředitel</i>	<i>Ředitel marketingu Manažer marketingu</i>	<i>Ředitel zákaznických služeb</i>		<i>Ředitel vývoje</i>		
Oddělení rozvoje podnikání		Management produktu EKO	Produktový management SA	Útvar JAVA vývoje	Útvar Genero vývoje	
<i>Manažer rozvoje podnikání Projektový manažer</i>		<i>Produktový manažer EKO Produktový vedoucí</i>	<i>Produktový vedoucí</i>	<i>Ředitel vývoje Návrhář</i>	<i>Ředitel Asistent rozvoje</i>	
Oddělení servisu a dodávek		Produktový tým EKO I	Produktový tým SA	<i>Systémový programátor Programátor</i>	<i>Návrhář Systémový specialista</i>	
<i>Key account manažer</i>		<i>Produktový manažer Metodik Konzultant</i>	<i>Produktový manažer Metodik Konzultant</i>		<i>Analytik Programátor</i>	
		Produktový tým EKO II	Produktový tým SAT			
		<i>Produktový manažer Metodik Konzultant</i>	<i>Produktový manažer Metodik Konzultant</i>			
		Servis a distribuce	IT podpora			
		<i>Servisní manažer Manažer helpdesku Konzultant distribuce</i>	<i>IT manažer IT inženýr</i>			
Administrativa	<i>Finanční účetní, Mzdová účetní, Specialista na smlouvy, Administrativní pracovnice</i>					Oddělení kvality

Obrázek 5: Organizační struktura VERA, spol. s r. o.

Zdroj: Vlastní zpracování

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

K počáteční orientaci v podmínkách analyzované firmy je využita analýza absolutních ukazatelů jednotlivých účetních výkazů.

2.3.1 Analýza rozvahy

K analýze rozvahy byla použita data z následujících Tabulek 2 a 3, která byla zpracována z účetních výkazů společnosti. (Příloha A, B, C)

Tabulka 2: Rozvaha – Aktiva VERA, spol. s r. o. 2015-2020

Rozvaha 2015–2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	37 930	28 900	32 563	55 975	53 105	54 080
Dlouhodobý majetek	5 579	4 321	2 799	1 754	976	6 004
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 200	2 244	1 804	1 367	881	1 064
Dlouhodobý hmotný majetek	3 379	2 077	995	387	95	4 940
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	30 405	22 464	27 525	51 980	50 328	45 625
Zásoby	2 042	40	1 031	140	41	61
Dlouhodobé pohledávky	128	1 230	1 190	822	638	439
Krátkodobé pohledávky	4 199	4 209	8 098	12 510	7 532	5 050
Peněžní prostředky	24 036	16 985	17 206	38 508	42 117	40 075
Časové rozlišení aktiv	1 946	2 115	2 239	2 241	1 801	2 451

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů VERA, spol. s r. o. 2015-2020

Tabulka 3: Rozvaha – Pasiva VERA, spol. s r. o. 2015-2020

Rozvaha 2015–2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	37 930	28 900	32 563	55 975	53 105	54 080
Vlastní kapitál	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309	38 741
Základní kapitál	210	210	210	210	210	210
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	21	21	21	21	21	21
Výsledek hospodaření minulých let	11 974	16 399	14 801	14 900	26 014	31 577
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 125	202	1 297	15 613	10 064	6 933
Cizí zdroje	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Časové rozlišení pasiv	6 815	4 821	5 730	5 443	5 526	5 827

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů VERA, spol. s r. o. 2015-2020

Tato analýza pomáhá odhalit informace o majetkové situaci, zdrojích financování a o finanční situaci podniku. Na vybranou firmu jsou v následujících krocích aplikovány vertikální a horizontální analýza.

Vertikální analýza rozvahy

Doporučený výpočet je postupovat od zdrojů financování (strana pasiv) k majetku ze zdrojů pořízenému (strana aktiv). Z pohledu finančního plánování je třeba vyhodnotit zdroje financování, které jsou nebo mohou být k dispozici k investování do různých složek aktiv.

Pasiva

Z hlediska pasiv je vhodná taková finanční struktura, která povede k růstu rentability vlastního kapitálu. Pro firmu je vždy výhodnější využívání krátkodobých cizích zdrojů financování, jelikož dlouhodobé zdroje jsou obecně dražší. Tabulka 4 zobrazuje výsledky vertikální analýzy rozvahy – pasiv.

Tabulka 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva 2015–2020

Rozvaha 2015–2020 (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	50,96	58,24	50,15	54,92	68,37	71,64
Základní kapitál	0,55	0,73	0,64	0,38	0,40	0,39
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,06	0,07	0,06	0,04	0,04	0,04
Výsledek hospodaření minulých let	31,57	56,74	45,45	26,62	48,99	58,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období	18,78	0,70	3,98	27,89	18,95	12,82
Cizí zdroje	31,07	25,08	32,26	35,35	21,22	17,59
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – krátkodobé	31,07	25,08	32,26	35,35	21,22	17,59
Časové rozlišení pasiv	17,97	16,68	17,60	9,72	10,41	10,77

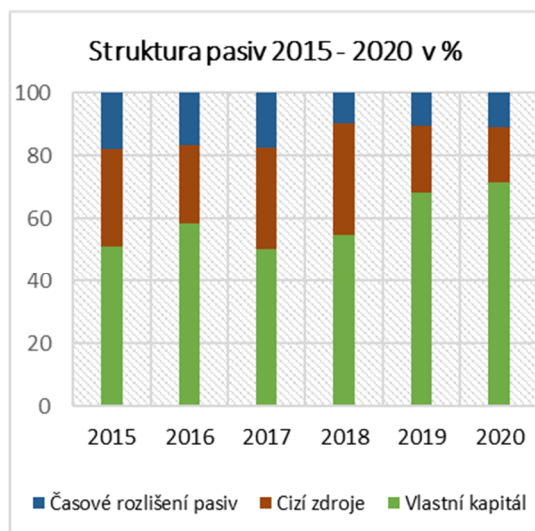
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že společnost ke svému financování využívá především vlastní kapitál, který převažuje nad cizími zdroji po všechna sledovaná období, přičemž v posledním roce došlo ještě k dalšímu nárůstu až na 71,64 %. Za vysokým vlastním kapitálem stojí především výsledek hospodaření minulých let i běžného účetního období, což značí že si firma vede velice dobře a že vytvořený zisk se nedělí celý mezi společníky, ale každým rokem se jeho část převádí do výsledku hospodaření minulých let. V žádném sledované období nebyla vykázána ztráta.

Vůbec nejsou zaznamenány bankovní úvěry, což může mít v konečném důsledku vliv na rentabilitu, jelikož vlastní zdroje financování jsou obecně dražší než cizí zdroje. To se ale může v budoucnu změnit, jelikož firma má v plánu stavět novou pobočku a je možné, že se rozhodne pro bankovní úvěr. Aby bylo možné rozhodnout, zda je prozatím finanční struktura optimální, je nutné zhodnotit v dalších krocích též rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud poroste, pak lze tuto strukturu považovat za optimální.

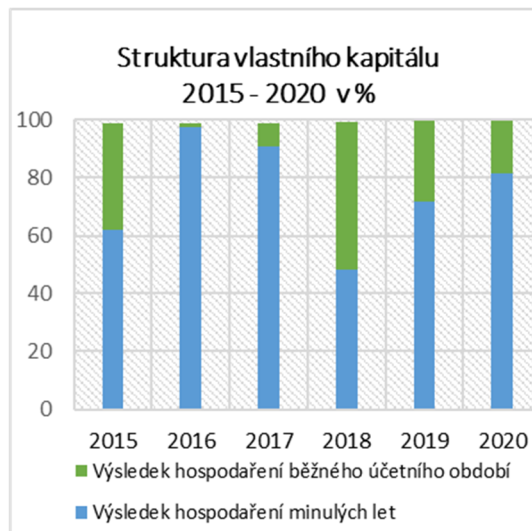
Za zmínku stojí také časové rozlišení pasiv, kdy po prostudování jednotlivých rozvah zjistíme, že většinu tvoří výnosy příštích období a lze s nimi tedy počítat v dalším období.

Následující Obrázky 6 a 7 znázorňují již popsany vývoj z Tabulky 4.



Obrázek 6: Struktura pasiv 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 7: Struktura vlastního kapitálu 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva

Obecně lze říci, že dosáhnout větší výnosnosti lze lépe, pokud má firma investovány prostředky do dlouhodobých aktiv. K zajištění likvidity jsou nutné též položky oběžného majetku. Záleží ale také na oboru podnikání, což dokazuje následující Tabulka 5.

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy – aktiva 2015-2020

Rozvaha 2015–2020 (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	14,71	14,95	8,60	3,13	1,84	11,10
Dlouhodobý nehmotný majetek	5,80	7,76	5,54	2,44	1,66	1,97
Dlouhodobý hmotný majetek	8,91	7,19	3,06	0,69	0,18	9,13
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	80,16	77,73	84,53	92,86	94,77	84,37
Zásoby	5,38	0,14	3,17	0,25	0,08	0,11
Dlouhodobé pohledávky	0,34	4,26	3,65	1,47	1,20	0,81
Krátkodobé pohledávky	11,07	14,56	24,87	22,35	14,18	9,34
Peněžní prostředky	63,37	58,77	52,84	68,79	79,31	74,10
Časové rozlišení aktiv	5,13	7,32	6,88	4,00	3,39	4,53

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tabulky 5 lze vyčíst, že struktura majetku odpovídá typu podniku příslušného oboru podnikání, kdy poskytování softwarových služeb není tolik náročné na majtkové zabezpečení

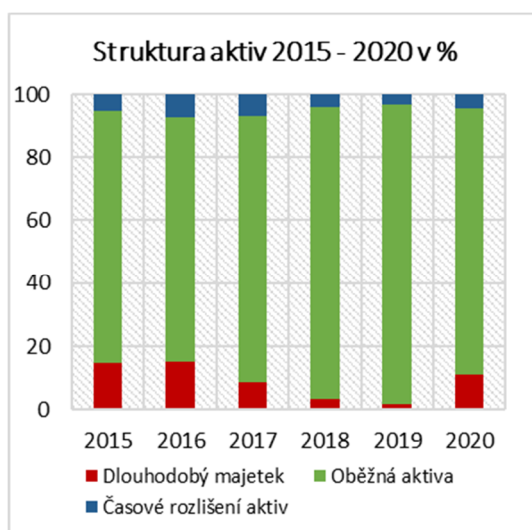
oproti například výrobnímu podniku.

Nejvyšší položku aktiv tvoří oběžná aktiva, tedy 80–95 % během sledovaných let. Je to dáno především peněžními prostředky na bankovních účtech společnosti. Jelikož se firma zabývá vývojem softwaru, v položkách zásob se neobjevují velká čísla. Pokud se již nějaké číslo objeví, jedná se o nedokončenou výrobu – projekt, který nebyl dokončen (vyfakturován) ke konci roku, ale až v dalším roce. Za pozitivní jev ve společnosti lze označit nízkou hodnotu dlouhodobých pohledávek, jenž značí, že finanční prostředky nejsou neefektivně vázány. Nízká hodnota krátkodobých pohledávek ukazuje na správnou obchodní politiku a platební morálku odběratelů.

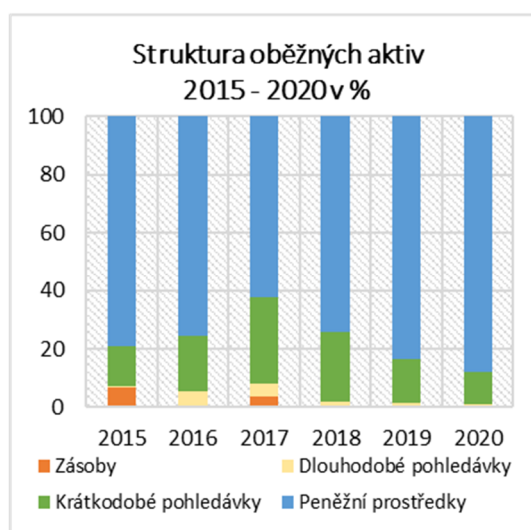
Další položkou je dlouhodobý majetek, jehož nejvyšší část tvoří během let dlouhodobý nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, z hmotného majetku pak automobily a výpočetní technika. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku byl v posledním roce způsoben nákupem pozemku a nových automobilů. Finanční majetek se ve společnosti nevyskytuje.

Je nutné zmínit také položku časového rozlišení, která zahrnuje hlavně náklady příštích období. Při porovnání údajů časového rozlišení pasiv a aktiv, vyplyne do dalšího roku vždy jistý výnos.

Následující Obrázek 8 a 9 již potvrzují výše napsané.



Obrázek 8: Struktura aktiv 2015-2020



Obrázek 9: Struktura oběžných aktiv 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování

Zdroj: Vlastní zpracování

Jestli je rozložení majetku optimální, je dále nutné ověřit výpočtem ukazatelů likvidity, zda se pohybují v doporučeném rozmezí a dále výpočtem ukazatelů rentability. O dostatečné platební schopnosti, již nyní vypovídá Obrázek 9.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza měří pohyby jednotlivých veličin absolutně nebo relativně a zjišťuje jejich intenzitu.

Pasiva

Následující Tabulka 6 uvádí relativní vyjádření pasiv.

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy – pasiva 2015-2020

Rozvaha 2015-2020 (%)	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
PASIVA celkem	-23,81	12,67	71,90	-5,13	1,84
Vlastní kapitál	-12,92	-2,99	88,28	18,10	6,70
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	36,96	-9,74	0,67	74,59	21,38
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-97,16	542,08	1103,78	-35,54	-31,11
Cizí zdroje	-38,51	44,94	88,39	-43,05	-15,60
Krátkodobé závazky	-38,51	44,94	88,39	-43,05	-15,60
Časové rozlišení pasiv	-29,26	18,86	-5,01	1,52	5,45

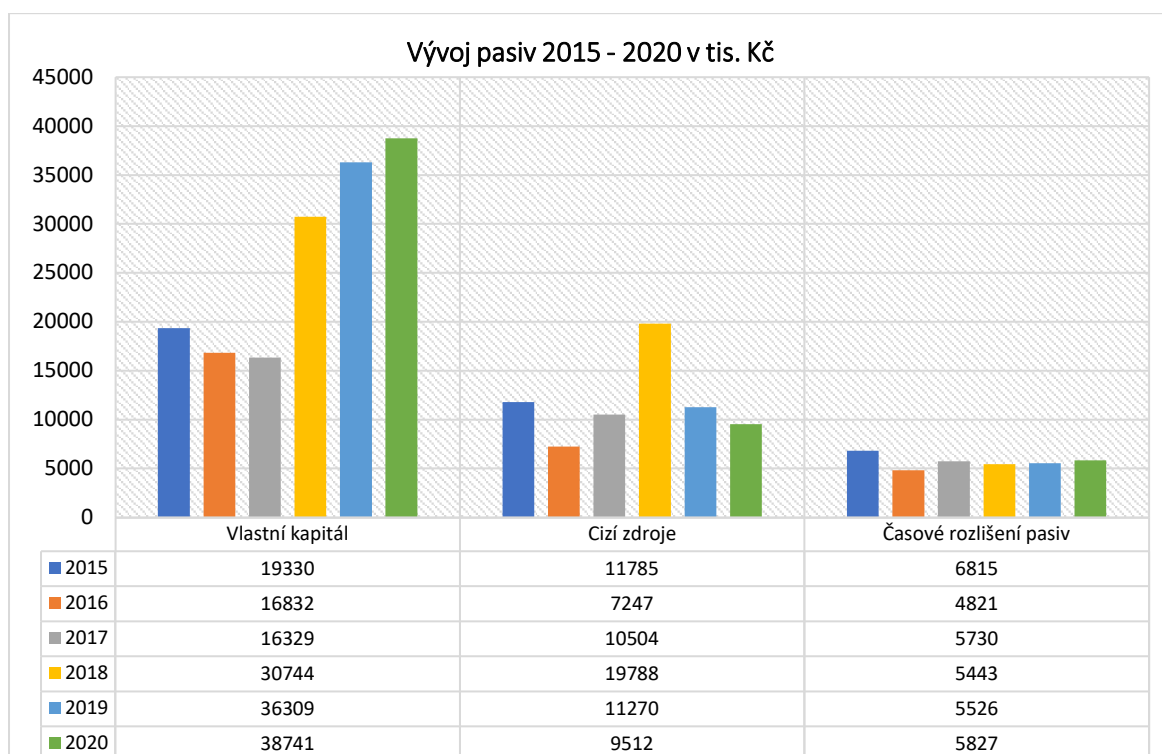
Zdroj: Vlastní zpracování

Co se týká celkových pasiv, nejvyšší nárůst je patrný v roce 2018, což je způsobeno výborným hospodářským výsledkem tohoto roku (nejlepší po celou dobu). Firma realizovala několik velice výnosných projektů. To se projevilo na výši vlastního kapitálu, který měl díky tomu v této době také nejvyšší přírůstek za sledovaná období. V následujícím roce 2019 byla značná část výsledku hospodaření roku 2018 převedena na výsledek hospodaření minulých let. Jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze, společnost každým rokem rozděljuje pouze část výsledku hospodaření společníkům.

Základní kapitál zůstává po celou dobu beze změny.

V cizích zdrojích se nevyskytují rezervy, společnost nemá povinnost zřízovat rezervní fond. Nalezneme zde pouze krátkodobé závazky, kdy k nejvýraznější změně došlo v roce 2018, což souvisí s realizovanými projekty toho roku. Společnost po celou dobu neměla potřebu využít bankovní úvěr.

Následující Obrázek 10 shrnuje předešlé komentáře k pasivům, kde je jasně vidět výrazná změna v roce 2018.



Obrázek 10: Vývoj pasiv 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva

Tabulka 7 zobrazuje relativní vyjádření aktiv.

Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy – aktiva 2015-2020

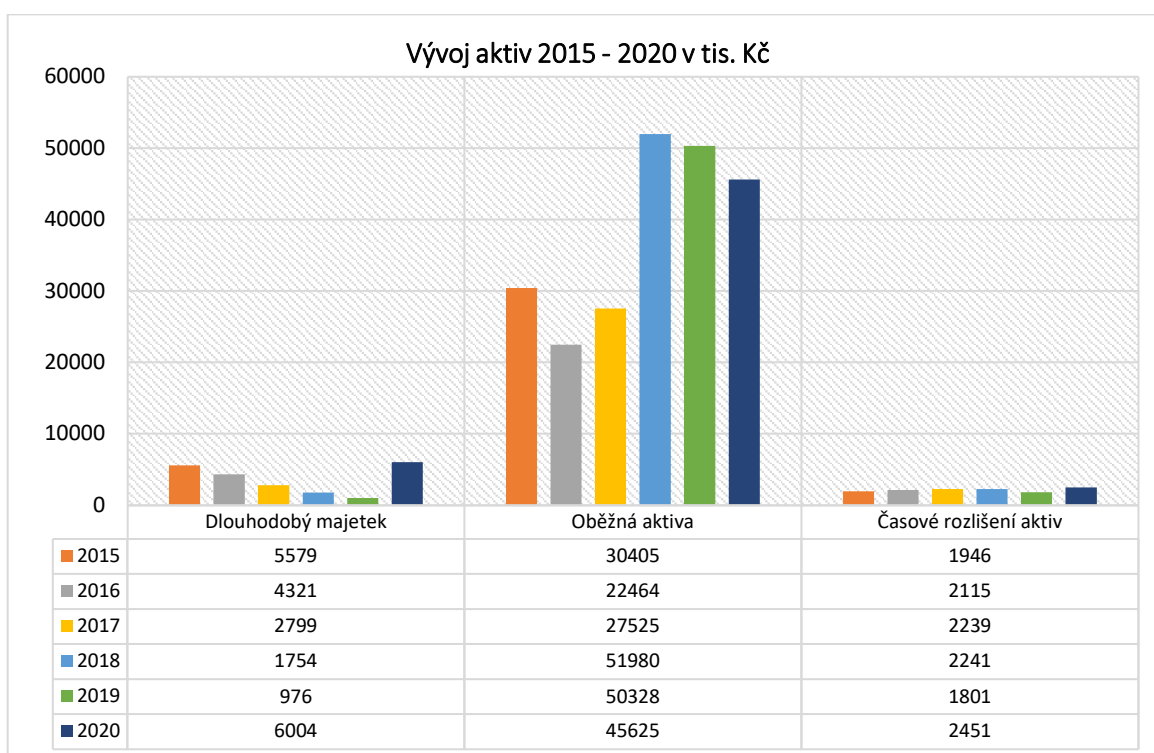
Rozvaha 2015-2020 (%)	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
AKTIVA celkem	-23,81	12,67	71,90	-5,13	1,84
Dlouhodobý majetek	-22,55	-35,22	-37,33	-44,36	515,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,00	-19,61	-24,22	-35,55	20,77
Dlouhodobý hmotný majetek	-38,53	-52,09	-61,11	-75,45	5 100,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	-26,12	22,53	88,85	-3,18	-9,34
Zásoby	-98,04	2477,50	-86,42	-70,71	48,78
Dlouhodobé pohledávky	860,94	-3,25	-30,92	-22,38	-31,19
Krátkodobé pohledávky	0,24	92,40	54,48	-39,79	-32,95
Peněžní prostředky	-29,34	1,30	123,81	9,37	-4,85
Časové rozlišení aktiv	8,68	5,86	0,09	-19,63	36,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva od roku 2015 celkově poklesla, ke změně došlo opět jako u pasiv až v roce 2018. Od té doby se drží nad 53 miliony Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek se mění dle momentálních

požadavků zákazníků na konkrétní software. Dlouhodobý hmotný majetek byl vysoký v roce 2015, kdy se kupovaly nové automobily do firmy, poté docházelo v dalších letech k vyřazování majetku, a tedy poklesu až do roku 2020, kdy byl koupen pozemek s budovou v hodnotě 4 563 tis. Kč.

Kolísající položka zásob je tvořena především nedokončenou výrobou. Hodnota dlouhodobých pohledávek prokazuje spíše klesající trend. Krátkodobé pohledávky vzrostly v roce 2016, 2017 a 2018, poté mírně klesají. Největší úbytek peněžních prostředků byl v roce 2016, největší přírůstek v roce 2018, o 21 302 tis. Kč oproti minulému roku, což dokazuje úspěšnost firmy v tomto roce zmíněná již v předchozím hodnocení. Pro lepší představu je uveden následující Obrázek 11.



Obrázek 11: Vývoj aktiv 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Pro hodnocení firemní ziskovosti je v následujícím kroku provedena analýza výkazu zisku a ztráty. Popisuje, jaký vliv mají jednotlivé položky výkazu na hospodářský výsledek. Zpracována je pouze horizontální analýza. Vertikální analýza by již nepřinesla mnoho nových informací, používá se spíše pro zpřesňování. Zdroj pro výpočet byla následující Tabulka 8, sestavena z účetních výkazů společnosti. (Příloha D, E, F)

Tabulka 8: Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2015–2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84 266	66 013	70 326	100 216	85 969	77 996
Tržby za prodej zboží	284	131	207	1 185	1 661	1 653
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2035	2 035	-997	897	100	0
Aktivace	-465	-1 248	-1 058	-770	-524	-805
Výkonová spotřeba	23 742	17 230	19 200	21 361	17 334	15 003
Spotřeba materiálu a energie	3 672	1 832	1 991	2 820	1 899	2 125
Služby	20 070	15 305	17 150	17 556	14 098	11 665
Osobní náklady	51 694	44 691	48 923	58 178	56 170	55 389
Ostatní provozní výnosy	464	211	316	8	108	87
Ostatní provozní náklady	564	2 833	626	558	628	672
Provozní výsledek hospodaření	8 930	318	1 573	19 358	12 622	8 722
Výnosové úroky	12	3	2	2	2	2
Ostatní finanční výnosy	8	16	85	54	14	94
Ostatní finanční náklady	100	51	12	40	12	19
Finanční výsledek hospodaření	-80	-32	75	16	4	77
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 850	286	1 648	19 374	12 626	8 799
Daň z příjmů	1 725	84	349	3 761	2 563	1 866
Výsledek hospodaření po zdanění	7 125	202	1 299	15 613	10 063	6 933
Výsledek hospodaření za účetní období	7 125	202	1 299	15 613	10 063	6 933
Čistý obrat za účetní období	85 059	66 374	70 936	101 465	87 724	79 832

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů VERA, spol. s r.o. 2015-2020

Horizontální analýza

Tato analýza zobrazuje všechny kategorie výsledku hospodaření – provozní, finanční a hospodářský výsledek za účetní období. Dále poměruje tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou, což dává důležité informace k analýze rentability tržeb. U tržeb se obecně vyžaduje růst a u nákladů pokles, tedy snižování výkonové spotřeby.

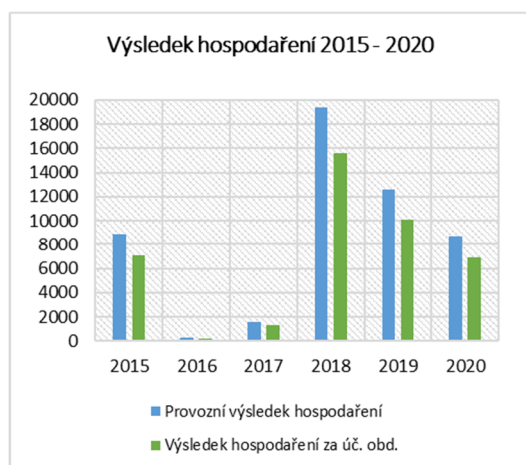
Následující Tabulka 9 zobrazuje horizontální analýzu vyjádřenou podílem (relativní změnu v indexovém vyjádření).

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2015–2020

Výkaz zisku a ztráty	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,78	1,07	1,43	0,86	0,91
Tržby za prodej zboží	0,46	1,58	5,72	1,40	1,00
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,00	-1,49	1,90	0,11	-1,00
Aktivace	2,68	0,85	0,73	0,68	1,54
Výkonová spotřeba	0,73	1,11	1,11	0,81	0,87
Spotřeba materiálu a energie	0,50	1,09	1,42	0,67	1,12
Služby	0,76	1,12	1,02	0,80	0,83
Osobní náklady	0,87	1,09	1,19	0,97	0,99
Ostatní provozní výnosy	0,45	1,50	0,03	13,50	0,81
Ostatní provozní náklady	5,02	0,22	0,89	1,13	1,07
Provozní výsledek hospodaření	0,04	4,95	12,31	0,65	0,69
Výnosové úroky	0,25	0,67	1,00	1,00	1,00
Ostatní finanční výnosy	2,00	5,31	0,64	0,26	6,71
Ostatní finanční náklady	0,51	0,24	3,33	0,30	1,58
Finanční výsledek hospodaření	0,40	3,34	0,21	0,25	19,25
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,03	5,76	11,76	0,65	0,70
Daň z příjmů	0,05	4,15	10,78	0,68	0,73
Výsledek hospodaření po zdanění	0,03	6,43	12,02	0,64	0,69
Výsledek hospodaření za účetní období	0,03	6,43	12,02	0,64	0,69
Čistý obrat za účetní období	0,78	1,07	1,43	0,86	0,91

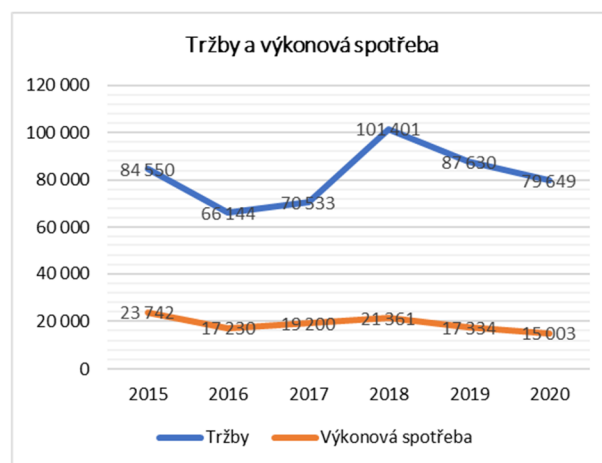
Zdroj: Vlastní zpracování

Pro lepší orientaci v kategorii hospodářský výsledek je uveden následující Obrázek 12 (v tis. Kč), kde je vynechán finanční výsledek hospodaření z důvodu zanedbatelných částek. Tvoří ho pouze kurzové rozdíly a bankovní poplatky.



Obrázek 12: Výsledek hospodaření 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 13: Tržby a výkonová spotřeba 2015-2020

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledek hospodaření klesl v roce 2016, mírný nárůst zaznamenal v roce 2017 a nejlepším obdobím, jak již bylo uvedeno v analýze rozvahy, je období 2018. V dalších letech dochází k poklesu, ale je nutné upozornit na pozitivní jev, kdy po sledovaná období nebyla ani jednou vykázána ztráta. Obrázek 13 (v tis. Kč) odhaluje, že rostoucí tržby nejsou ovlivněny poklesem výkonové spotřeby. To by bylo typické spíše pro výrobní podniky.

2.4 Bilanční pravidla

Dlouhodobou finanční rovnováhu mohou upevnit doporučené poměry mezi strukturou majetku a kapitálu. Uvedená bilanční pravidla jsou spíše doporučení, která nemusí být vhodná pro každou firmu. Následující řádky ukazují, jak sledovaná firma naplňuje tato pravidla.

- **Zlaté bilanční pravidlo**

Sledovaná společnost využívá k financování dlouhodobého majetku z dlouhodobých zdrojů pouze vlastní kapitál. Z Tabulky 10 je patrná rostoucí převaha dlouhodobých zdrojů nad dlouhodobým majetkem, a proto není naplněno toto pravidlo, kdy by měl být objem stálých aktiv přibližně stejný jako objem dlouhodobých zdrojů. Pozornost je v tomto podniku upřena spíše ke krátkodobým cizím zdrojům a jejich sladování s financováním krátkodobých aktiv.

Tabulka 10: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Zlaté bilanční pravidlo	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	5 579	4 321	2 799	1 754	976	6 004
Dlouhodobé zdroje	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309	38 741
Rozdíl	13 751	12 511	13 530	28 990	35 333	32 737

Zdroj: Vlastní zpracování

- **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

Tabulka 11 dokazuje, že je naplněno pravidlo, kdy cizí kapitál nemá převyšovat vlastní kapitál. Vlastní kapitál převládá po celou dobu, což značí, že se jedná o finančně stabilní podnik.

Tabulka 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309	38 741
Cizí kapitál	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Rozdíl	7 545	9 585	5 825	10 956	25 039	29 229

Zdroj: Vlastní zpracování

- **Zlaté pari pravidlo**

Pravidlo je naplněno, pokud je objem stálých aktiv menší než objem vlastních zdrojů. Následující Tabulka 12 uvádí převahu vlastního kapitálu nad dlouhodobým majetkem, což je pravý opak tohoto pravidla.

Tabulka 12: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

Zlaté pari pravidlo	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	5 579	4 321	2 799	1 754	976	6 004
Vlastní kapitál	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309	38 741
Rozdíl	-13 751	-12 511	-13 530	-28 990	-35 333	-32 737

Zdroj: Vlastní zpracování

- **Zlaté poměrové pravidlo**

V zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani krátkodobě předstihnout tempo růstu tržeb. Tabulka 13 znázorňuje dodržení tohoto pravidla až na poslední období, kdy došlo k větší investici v roce 2020 (nákup pozemku uvedeného již v analýze rozvahy).

Tabulka 13: Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tempo růstu investic	0,77	0,65	0,63	0,56	6,15
Tempo růstu tržeb	0,78	1,07	1,43	0,86	0,91

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza je zaměřena na výpočet čistého pracovního kapitálu, který je rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků viz Tabulka 14. Podnik by se měl snažit udržet kladou hodnotu čistého pracovního kapitálu, záporné hodnoty mohou způsobit finanční potíže.

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál

V tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	30 405	22 464	27 525	51 980	50 328	45 625
Krátkodobé závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Čistý pracovní kapitál	18 620	15 217	17 021	32 192	39 058	36 113

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (5)

Po všechna období dosahoval objem čistého pracovního kapitálu kladných a relativně vysokých hodnot, což znamená vysokou platební schopnost a nízké riziko. Je patrný vysoký nárůst v roce

2018, který se drží i v dalších letech, čímž je zabezpečeno fungování společnosti v budoucnu.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů tvoří nejdůležitější část finanční analýzy. Je zaměřena na rozbor ukazatelů likvidity, rentability, stability, zadluženosti a aktivity.

2.6.1 Ukazatele likvidity

Následující Tabulka 15 odhaluje, zda je firma schopna hradit své splatné závazky. Z okamžitých hodnot ukazatelů likvidity ale nelze jednoznačně odvíjet vývoj do budoucna, vhodnější je analýza v kratších časových intervalech.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity

Ukazatel/Rok	Ukazatele likvidity					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	30 405	22 464	27 525	51 980	50 328	45 625
Krátkodobé závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Běžná likvidita	2,58	3,10	2,62	2,63	4,47	4,80
Oběžná aktiva	30 405	22 464	27 525	51 980	50 328	45 625
Zásoby	2 042	40	1 031	140	41	61
Krátkodobé závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Pohotová likvidita	2,41	3,09	2,52	2,62	4,46	4,79
Peněžní prostředky	24 036	16 985	17 206	38 508	42 117	40 075
Krátkodobé závazky	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Okamžitá likvidita	2,04	2,34	1,64	1,95	3,74	4,21

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (6), (7), (8)

Doporučená hodnota běžné likvidity (1,5-2,5) je po všechna sledovaná období překročena, což znamená, že firmě ani jednou nehrozilo riziko platební neschopnosti. V letech 2015, 2017 a 2019 překročila hodnota doporučenou mez jen nepatrně, ve zbývajících letech již výrazně, což bylo způsobeno jednak poklesem krátkodobých závazků, a jednak zvýšením oběžných aktiv.

Ukazatel pohotové likvidity zpřesňuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům díky vynechání položky zásob v čitateli. Tabulka 15 také uvádí, že jsou doporučené hodnoty pohotové likvidity (1-1,5) opět ve všech obdobích překročeny, nejvíce opět roky 2016, 2019 a 2020 ze stejných důvodů jako u běžné likvidity. Vyloučení zásob tedy nepřineslo významný rozdíl, hlavně také proto, že zásoby nemají v tomto oboru podnikání velký význam.

Jako nejpřesnější ukazatel je značena okamžitá (peněžní) likvidita. Hodnoty z Tabulky 15 opět převyšují doporučený standard (>0,2). Znamená to, že je podnik schopen své krátkodobé

závazky uhradit v daný okamžik několikrát.

Všechny tři kategorie dosahují hodnot vysoko nad horní hranici doporučeného pásma, což vyplývá již z předcházející vertikální analýzy rozvahy, kdy je patrná vysoká vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech, především na bankovních účtech. Z hlediska možnosti získávání úvěru v budoucnu je tato situace výhodná. Na druhou stranu se může vysoká úroveň likvidity projevit ve snižování rentability.

Porovnáním výsledků všech ukazatelů likvidity s výsledky čistého pracovního kapitálu v Tabulce 14 je patrné, že podnik má při vysoké likviditě i dostatečný objem pracovního kapitálu, což potvrzuje vysokou platební schopnost a nízké riziko.

2.6.2 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Zda se společnosti daří dosahovat zisku, je již patrné z předcházejících rozborů. Jestli má ale zisk rostoucí tendenci v časové řadě, o tom vypovídá následující analýza. Ukazatele rentability vyjadřují, kolik procent zisku připadá na jednotku ve jmenovateli.

Tabulka 16 potvrzuje, že společnost nemá problém s dosahováním zisku. U všech tří ukazatelů je patrný nejvyšší nárůst v roce 2018. Od tohoto roku má ale zisk klesající tendenci.

Tabulka 16: Ukazatele rentability

Ukazatel/Rok	Ukazatele rentability					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	8 930	318	1 573	19 358	12 622	8 722
Celková aktiva	37 930	28 900	32 563	55 975	53 105	54 080
ROA	23,60%	1,10%	4,83%	34,58%	23,77%	16,13%
EAT	7 125	202	1 299	15 613	10 063	6 933
Vlastní kapitál	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309	38 741
ROE	36,90%	1,20%	7,96%	50,78%	27,71%	17,90%
EAT	7 125	202	1 299	15 613	10 063	6 933
tržby	85 059	66 374	70 936	101 465	87 724	79 832
ROS	8,37%	0,30%	1,83%	15,39%	11,47%	8,68%

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (9), (10), (11)

Celkovou efektivnost zachycuje ukazatel rentabilita aktiv ROA, u něhož se preferuje maximalizace. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2016, kdy byl nejvyšší propad tržeb, zlom nastal v roce 2018, což byla zachycena také nejvyšší hodnota ukazatele. Došlo k navýšení jak provozního výsledku hospodaření, tak celkových aktiv. V dalších letech ukazatel mírně klesá především z důvodu poklesu provozního výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE je důležitá hlavně pro vlastníky. Maximalizovat zisk a minimalizovat vložený kapitál se nejlépe podařilo v roce 2018, naopak velký propad byl v letech 2016 a 2017, kdy byl zisk po sledovaná období nejmenší. U ukazatele ROE se projevuje ne úplně vhodná struktura pasiv, jelikož hodnota ROE po roce 2018 klesá.

Rentabilita tržeb ROS má po roce 2018 také klesající tendenci.

Z porovnání likvidity a rentability vyplyne po roce 2018 rostoucí likvidita a klesající rentabilita.

2.6.3 Ukazatel zadluženosti (finanční stability)

Ukazatel zadluženosti odhaluje, jaké riziko firma podstupuje při své struktuře vlastních a cizích zdrojů a zda násobí své zisky využitím vlastního kapitálu.

Celková zadluženost

Tabulka 17 ukazuje, že se po všechny roky daří udržovat zadluženost pod hodnotou 0,5 podle doporučení a firma je soběstačná, co se týká financování aktivit podniku. Již v předchozí analýze – horizontální analýze rozvahy se ukázalo, že společnost udržuje převahu ve využívání vlastních zdrojů před cizími.

Tabulka 17: Zadluženost

Ukazatel/Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí kapitál	11 785	7 247	10 504	19 788	11 270	9 512
Celková aktiva	37 930	28 900	32 563	55 975	53 105	54 080
Zadluženost	0,31	0,25	0,32	0,35	0,21	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (14)

2.6.4 Ukazatele aktivity

Následující Tabulka 18 přináší pohled na efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Nejdůležitější je pro firmu sledovat dobu obratu pohledávek a závazků. Aby nedocházelo k druhotné platební neschopnosti, je důležité dodržovat pravidlo, kdy je obecně doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity

Ukazatel/Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	2,24	2,30	2,18	1,81	1,65	1,48
Obrat pohledávek	20,26	15,77	8,76	8,11	11,65	15,81
Doba obratu pohledávek	17,77	22,83	41,1	44,39	30,91	22,77
Doba obratu závazků	49,88	39,31	53,31	70,21	46,25	42,89

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (18), (20), (22), (23)

Obrat aktiv má doporučenou hodnotu v rozmezí 1,6 – 2,9, což bylo splněno vždy až na rok 2020, kdy byla příčina v poklesu tržeb.

Oblast zásob nebyla analyzována, jelikož zásoby tvoří nepodstatnou část podnikání.

Obrat pohledávek byl nejvyšší v roce 2015, po poklesu opět narůstá v posledních dvou letech. Nárůst je žádoucí jev, jelikož rychlejší obrat pohledávek znamená rychlejší zinkasování pohledávky.

Doba obratu pohledávek ukazuje, že odběratelé hradí faktury po delší době, než je průměrná splatnost faktur ve firmě, která činí 14 dní. Hodnotu se daří v posledních letech snižovat.

Doba obratu závazků vykazuje vysoké hodnoty, které vždy převyšují hodnoty doby obrátů pohledávek. Znamená to tedy, že společnost platí svým dodavatelům později a využívá tím bezplatný „dodavatelský úvěr“.

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů (též Souhrnné indikátory finanční stability) slouží ke komplexnímu posouzení finanční situace v podniku.

2.7.1 Altmanův model

Z bankrotních modelů je pro aplikaci na sledovanou firmu vybrán Altmanův model, který hodnotí podnikovou situaci pouze na základě jednoho čísla, tzv. Z-faktoru. Jelikož se společnost nezabývá burzovním obchodováním, byl zvolen model Z'score (1983). Výpočet v Tabulce 19 je proveden podle následujícího vzorce:

$$Z' = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

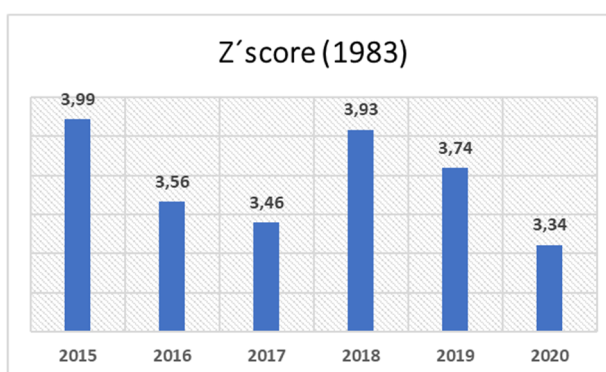
Tabulka 19: Z'score

Ukazatel/rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,49	0,53	0,52	0,58	0,74	0,67
X2	0,32	0,57	0,45	0,27	0,49	0,58
X3	0,24	0,01	0,05	0,35	0,24	0,16
X4	0,91	0,89	0,89	0,94	0,95	0,95
X5	2,24	2,30	2,18	1,81	1,65	1,48
Z' score (1983)	3,99	3,56	3,46	3,93	3,74	3,34

Zdroj: Vlastní zpracování

Po všechna sledovaná období platí, že je Z'score vyšší než 2,9, což značí, že se podnik nachází v pásmu prosperity a lze ho považovat za finančně zdravý.

Hodnoty dokládá i následující Obrázek 14, kdy se číslo Z' pohybuje vždy nad hodnotou 3.



Obrázek 14: Z' score

Zdroj: Vlastní zpracování

Po roce 2018 hodnota mírně klesá, ale naznamená to, že by firmě hrozil v nejbližší době bankrot. Nelze ale učinit jednoznačný závěr, neboť model nekopíruje tržní situaci v České republice. Je tedy vhodné ověřit situaci pomocí dalšího modelu.

2.7.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Douchova analýza zastupuje bonitní modely, které kombinují vybrané poměrové ukazatele S – stabilita, L – likvidita, A – aktivita, R – rentabilita a hodnotí situaci pomocí jednoho souhrnného ukazatele C.

Oproti Altmanovu modelu poskytuje spolehlivější výsledky bez zkreslení jiným ekonomickým prostředím. V následující Tabulce 20 je použita základní analýza – Bilanční analýza I.

Výpočet je proveden podle vzorce:

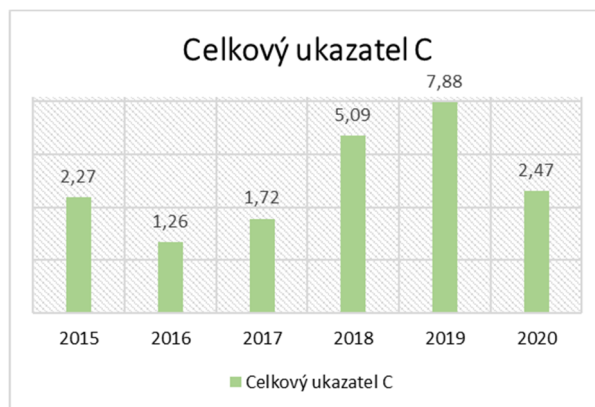
$$\text{Celkový ukazatel } C = (2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R) / 12$$

Tabulka 20: Bilanční analýza I.

Ukazatel/Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
S	3,46	3,9	5,83	17,53	37,2	6,45
L	1,11	1,43	1,16	1,21	2,06	2,21
A	1,12	1,15	1,09	0,91	0,83	0,74
R	2,95	0,1	0,64	4,06	2,22	1,43
Celkový ukazatel C	2,27	1,26	1,72	5,09	7,88	2,47

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (25), (26), (27), (28), (29)

Z Tabulky 20 a následně Obrázku 15 lze vyčíst, že celkový ukazatel C přesahuje po všechny roky výsledek $C > 1$, kdy se za touto hranicí označuje dobrá finanční pozice, což již prokázal předešlý model.



Obrázek 15: Bilanční analýza I.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota C se po poklesu v roce 2015 pohybovala v hodnotách vyšších než 1. V roce 2018 došlo k výraznému nárůstu, což potvrzují předchozí analýzy např. analýza poměrových ukazatelů, a později k navýšení na maximální naměřenou hodnotu 7,88 v roce 2019. Poté došlo k velkému poklesu na 2,47, což je podle doporučených standardů ještě dobrá hodnota, ale bylo by vhodné sledovat tento vývoj i v dalším období.

2.7.3 Index důvěryhodnosti

Jako zástupce bankrotně-bonitních modelů je zvolen model manželů Neumaierových z roku 2005. Do výpočtu jsou opět dosazeny ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Výpočet v Tabulce 21 je proveden podle vzorce:

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5$$

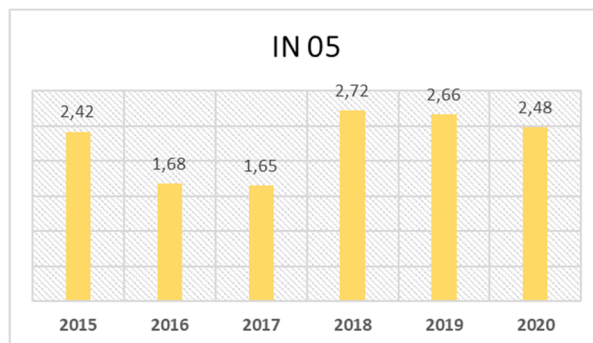
Tabulka 21: Index důvěryhodnosti IN05

Ukazatel/Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
X1	3,22	3,99	3,10	2,83	4,71	5,69
X2	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X3	0,24	0,01	0,05	0,35	0,24	0,16
X4	2,24	2,30	2,18	1,81	1,65	1,48
X5	2,58	3,10	2,62	2,63	4,47	4,80
IN 05	2,42	1,68	1,65	2,72	2,66	2,48

Zdroj: Vlastní zpracování podle vzorce (30)

Při výpočtu tohoto indexu byl zjištěn problém s ukazatelem X2, který se počítá z podílu EBIT a nákladových úroků. Jelikož nákladové úroky jsou ve firmě rovny nule, vyšel by i tento ukazatel nulový, a tak bylo, na základě praktických zkušeností autorů tohoto indexu, zvoleno

číslo devět. Pásmo prosperity se nachází nad hodnotou 1,6. Tato hodnota byla dosažena ve všech sledovaných letech. Obrázek 16 dokládá hodnoty indexu v jednotlivých letech.



Obrázek 16: Index důvěryhodnosti IN05

Zdroj: Vlastní zpracování

Všechny tři soustavy prokázaly dobrou finanční pozici a prosperitu firmy ve sledovaných letech.

2.8 Pyramidové soustavy ukazatelů

DuPont rozklad ROE

DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu zastupuje pyramidové soustavy ukazatelů. Na následujícím Obrázku 17 je provedený postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Vrcholový ukazatel je v tomto případě považován za základní cíl podniku. Pro sestavení rozkladu je nutné použít při výpočtech stejnou podobu zisku, zde je použit EAT. Čtvrtá, pátá a šestá úroveň rozkladu je uvedena v tis. Kč.

Z provedeného rozkladu lze ověřit správnost výpočtů jednotlivých ukazatelů v předchozích stránkách a dále využít uvedené údaje k rychlému zhodnocení vývoje v jednotlivých letech. Při pohledu na rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2015 a 2016 je vidět nejvyšší pokles za sledované roky, a to o 35,7 %, což bylo nejvíce způsobeno poklesem rentability celkových aktiv a dále poklesem finanční páky (míry zadluženosti). Na dalších úrovních je patrný pokles rentability tržeb.

Nejvyšší nárůst, a to o 42,82 %, byl zaznamenán v roce 2018, což potvrzuje výsledky předchozích rozborů. Nejvíce se na tom podílela rentabilita celkových aktiv, finanční páka mírně poklesla. V dalších letech je patrná klesající tendence rentability vlastního kapitálu, která je způsobena poklesem rentability celkových aktiv i finanční páky. Další úrovně jsou uvedeny pro doplnění a podávají obraz o dalších příčinách a důsledcích vazeb.

Rentabilita vlastního kapitálu (v %)		ROE = EAT/vlastní kapitál	
2015	36,90		
2016	1,20		
2017	7,96		
2018	50,78		
2019	27,71		
2020	17,90		

Rentabilita celkových aktiv (v %)		Finanční páka	
ROA = EAT/aktiva		aktiva/vlastní kapitál	
2015	18,80	2015	1,96
2016	0,70	2016	1,72
2017	3,99	2017	1,99
2018	27,89	2018	1,82
2019	18,95	2019	1,46
2020	12,82	2020	1,40

Rentabilita tržeb		Obrat aktiv	
ROS = EAT/tržby		tržby/aktiva	
2015	8,40	2015	2,24
2016	0,30	2016	2,30
2017	1,83	2017	2,18
2018	15,39	2018	1,81
2019	11,47	2019	1,65
2020	8,68	2020	1,48

EAT		Tržby		Tržby		Aktiva	
2015	7 125	2015	85 059	2015	85 059	2015	37 930
2016	202	2016	66 374	2016	66 374	2016	28 900
2017	1 299	2017	70 936	2017	70 936	2017	32 563
2018	15 613	2018	101 465	2018	101 465	2018	55 975
2019	10 063	2019	87 724	2019	87 724	2019	53 105
2020	6 933	2020	79 832	2020	79 832	2020	54 080

Výnosy		Náklady		Stálá aktiva		Oběžná aktiva	
2015	87 837	2015	80 712	2015	5 579	2015	32 351
2016	69 899	2016	69 697	2016	4 321	2016	24 579
2017	73 024	2017	71 725	2017	2 799	2017	29 765
2018	102 374	2018	86 761	2018	1 754	2018	54 221
2019	88 299	2019	78 236	2019	976	2019	52 129
2020	80 710	2020	73 777	2020	6 004	2020	48 076

Odpisy		Daň z příjmů		Ostatní		Zásoby		Pohledávky		Krátkodobý FM		Časové rozlišení	
2015	2 289	2015	1 725	2015	76 698	2015	2 042	2015	4 327	2015	24 036	2015	1 946
2016	2 721	2016	202	2016	66 774	2016	40	2016	5 439	2016	16 985	2016	2 115
2017	2 568	2017	1 299	2017	67 858	2017	1 031	2017	9 288	2017	17 206	2017	2 239
2018	1 814	2018	15 613	2018	69 334	2018	140	2018	13 332	2018	38 508	2018	2 241
2019	1 331	2019	10 063	2019	66 842	2019	14	2019	8 170	2019	42 117	2019	1 801
2020	726	2020	6 933	2020	66 118	2020	61	2020	5 489	2020	40 075	2020	2 451

Obrázek 17: Du Pont rozklad ROE

Zdroj: Vlastní zpracování

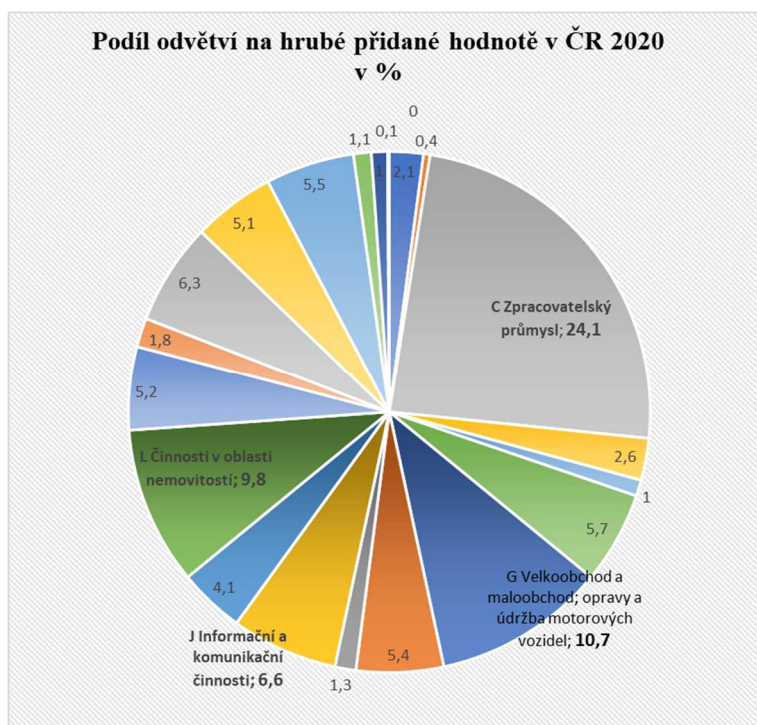
2.9 Zařazení činnosti společnosti do odvětví

Aby bylo možné porovnat činnost společnosti VERA s jinými podniky podobného zaměření a provést jiné další analýzy mezipodnikového srovnání, je nutné znát její klasifikaci podle NACE.

NACE (Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne) je zkratka, která se používá pro klasifikaci ekonomických činností v rámci Evropské unie. Tato klasifikace byla v České republice zavedena v roce 2008. Předpona určuje, kterého státu se klasifikace týká.

Podle CZ-NACE náleží VERA do skupiny J – Informační a komunikační činnosti a podskupiny 62 – činnosti v oblasti informačních technologií, konkrétně 620100 – Programování (vývoj, úprava, testování a péče o software).

Následující Obrázek 18 znázorňuje podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v České republice v roce 2020. Údaj z roku 2021 ještě není zveřejněný. Z obrázku vyplývá, že skupina J je s podílem 6,6 % na významném čtvrtém místě. Přední místa zaujímají C – Zpracovatelský průmysl (24,1 %), G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel (10,7 %) a I – Činnosti v oblasti nemovitostí (9,8 %).



Obrázek 18: Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR 2020

Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ (2022; Příloha K)

2.10 Měření výkonnosti

Pro měření výkonnosti byl zvolen ukazatel EVA.

EVA – ukazatel ekonomické přidané hodnoty

Ukazatel EVA odpovídá na otázku, zda podnik vykazuje ekonomický růst, tedy zda vytváří tzv. přidanou hodnotu a nedosahuje pouze účetního zisku. V následující Tabulce 22. je proveden výpočet podle vzorce:

$$EVA = (ROE - re) * VK,$$

kdy za hodnotu re, jenž vyjadřuje nákladovost kapitálu, byla dosazena data z oborových hodnot jednotlivých let vykázaných v dokumentu Finanční analýza podnikové sféry. (MPO, 2015-2020). Dokument na svých webových stránkách každoročně zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Poslední zveřejněná data jsou za rok 2019. V tabulce jsou uvedeny hodnoty VK a EVA v tisících Kč a ROE a re v procentech.

Tabulka 22: EVA 2015-2019

Ukazatel/rok	2015	2016	2017	2018	2019
VK	19 330	16 832	16 329	30 744	36 309
ROE	36,90	1,20	7,96	50,78	27,71
re	12,88	10,71	10,45	12,99	8,31
EVA	464 307	-160 072	-40 659	1 161 816	704 395

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO (2015-2020)

V Tabulce 22 je patrné, že se firmě nedařilo vytvořit přidanou hodnotu v letech 2016 a 2017, což je dáno nízkou rentabilitou vlastního kapitálu v těchto letech zapříčiněná nízkým ziskem. Dále se tu potvrzuje nejúspěšnější období, které již prokázaly předešlé analýzy, a to je rok 2018, kdy byla vytvořena nejvyšší přidaná hodnota. V pořadí úspěšnosti následuje rok 2019 a 2015.

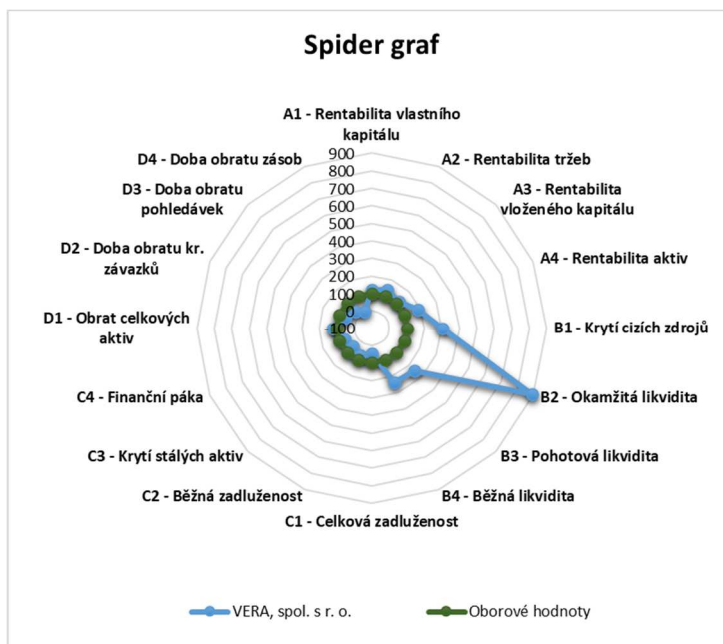
2.11 Mezipodnikové srovnání

2.11.1 Spider analýza

Následující Obrázek 19 zobrazuje Spider graf, který porovnává jednotlivé vypočtené ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity společnosti s oborovými hodnotami skupiny J–62 (činnosti v oblasti informačních technologií), jenž jsou zvoleny jako základna 100 %. Pro srovnání musel být zvolen rok 2019, pozdější data bohužel ještě nejsou zveřejněna.

Platí, že čím dále jsou hodnoty od středu tím lépe. Z Obrázku 19 je zřejmé, že největší rozdíl oproti oborovým hodnotám dosahuje podnik v oblasti likvidity, kdy již v analýze likvidity

vyšly hodnoty vysoko nad horní hranici doporučeného pásma, což je dáno vysokou vázaností peněžních prostředků na bankovních účtech.



Obrázek 19: Spider graf 2019

Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ (2021)

Vyšší hodnoty jsou patrné i v oblasti rentability, což dokládá i následující Tabulka 23 ve sloupečku Rozdíl. Je tedy patrné, že i při vyšší likviditě firma dosahuje stále i vyšší rentability oproti oborovým hodnotám. Hodnot pod oborovým pásmem dosahuje podnik v oblasti zadluženosti a aktivity (mimo obrat aktiv).

Tabulka 23: Data pro Spider graf 2019

Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ (2021)

Ukazatel 2019	VERA, spol. s r.o.		Oborové hodnoty J-62		Rozdíl %
	Absolutní	%	Absolutní	%	
A1 - Rentabilita vlastního kapitálu	0,28	122	0,23	100	22
A2 - Rentabilita tržeb	0,11	138	0,08	100	38
A3 - Rentabilita vloženého kapitálu	0,27	117	0,23	100	17
A4 - Rentabilita aktiv	0,24	185	0,13	100	85
B1 - Krytí cizích zdrojů	3,22	304	1,06	100	204
B2 - Okamžitá likvidita	3,74	890	0,42	100	790
B3 - Pohotová likvidita	4,46	246	1,81	100	146
B4 - Běžná likvidita	4,47	238	1,88	100	138
C1 - Celková zadluženost	0,21	48	0,44	100	-52
C2 - Běžná zadluženost	0,21	72	0,29	100	-28
C3 - Krytí stálých aktiv	0,68	50	1,35	100	-50
C4 - Finanční páka	1,46	68	2,16	100	-32
D1 - Obrat celkových aktiv	1,65	124	1,33	100	24
D2 - Doba obratu kr. závazků	46,25	60	77,04	100	-40
D3 - Doba obratu pohledávek	30,91	33	92,33	100	-67
D4 - Doba obratu zásob	0,17	3	5,74	100	-97

2.11.2 Porovnání s konkurencí

Následující analýza provádí porovnání finančního zdraví na základě finančních ukazatelů společnosti VERA s ukazateli dvěma konkurenčních podniků ze stejného oboru podnikání. K tomu je dále využita metoda součtu pořadí, která lépe vyjadřuje celkové hodnocení.

Co se týká velkých konkurentů společnosti VERA, nejvýznamnější je společnost GORDIC spol. s r. o. se sídlem v Jihlavě. GORDIC spadá do kategorie středních účetních jednotek a má konsolidovanou účetní závěrku. Tato společnost započala svou činnost v roce 1993 a patří mezi přední české dodavatele informačních systémů s komplexní uživatelskou podporou.

Jako zástupce menších firem je zvolena firma ALIS spol. s r.o. z České Lípy, která je podobná svou velikostí a spadá do stejné kategorie účetních jednotek jako společnost VERA. Její činností je od roku 1990 orientace na komplexní informační systémy a podpůrné programové moduly pro oblast místní samosprávy, příspěvkové organizace, dobrovolné svazky a neziskové organizace.

Tabulka 24 uvádí jednotlivé ukazatele všech tří společností v rozsahu let 2015–2020, jenž jsou podkladem pro bodovací metodu uvedenou dále. Data byla vypočítána z účetních zvyků společností (Přílohy G, H, I, J)

Tabulka 24: Finanční ukazatele společností VERA, spol. s r. o., GORDIC spol. s r. o. a ALIS spol. s r. o. 2015-2020

2015	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	18 620	2,58	2,04	23,60	36,90	8,37	0,31	2,24	20,26	17,77	49,88	8 930	7 125
Gordic spol. s r. o.	361 789	4,81	4,08	12,49	15,20	8,21	0,19	1,22	9,18	39,21	54,76	63 885	51 292
ALIS spol. s r. o.	7 030	1,88	1,71	26,17	31,17	8,22	0,33	2,54	48,42	7,44	44,37	6 669	5 320

2016	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	15 217	3,10	2,34	1,10	1,20	0,30	0,25	2,30	15,77	22,83	39,31	318	202
Gordic spol. s r. o.	335 843	5,35	4,68	1,84	1,56	0,86	0,17	1,25	11,74	30,67	48,02	8 505	4 980
ALIS spol. s r. o.	6 290	1,93	1,57	15,61	18,17	5,01	0,31	2,46	39,12	9,20	42,95	3 594	2 842

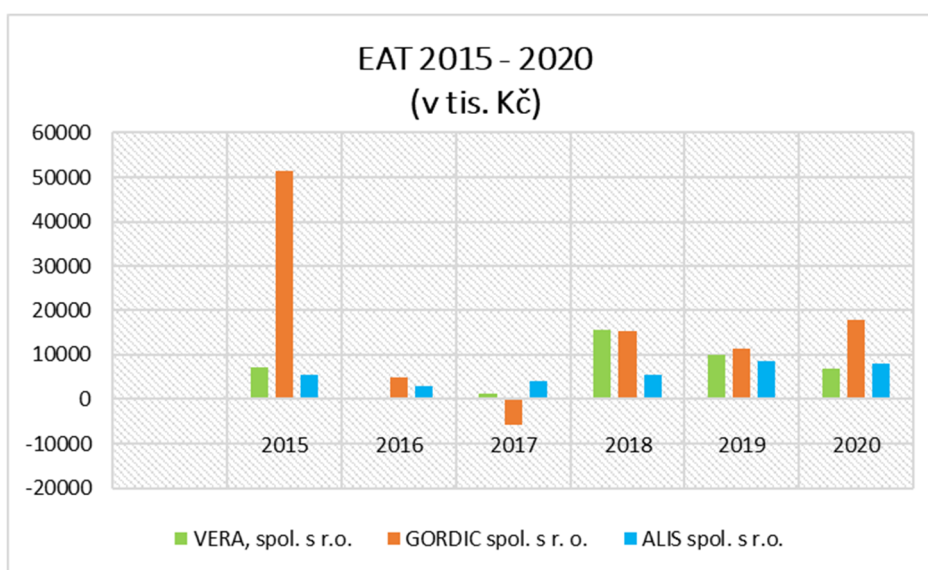
2017	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	17 021	2,62	1,64	4,83	7,96	1,83	0,32	2,18	8,76	41,10	53,31	1 573	1 299
Gordic spol. s r. o.	290 743	4,23	3,47	-0,62	-2,00	-0,98	0,21	1,36	9,06	39,72	55,08	-2 671	-5 754
ALIS spol. s r. o.	8 795	1,90	1,73	18,17	23,56	6,42	0,36	2,26	39,07	9,21	55,74	5 082	4 053

2018	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	32 192	2,63	1,95	34,58	50,78	15,39	0,35	1,80	8,11	44,39	70,21	19 358	15 613
Gordic spol. s r. o.	305 866	3,34	2,55	5,08	5,47	2,18	0,27	1,44	7,19	50,11	67,10	24 719	15 258
ALIS spol. s r. o.	10 257	2,02	1,87	23,32	29,10	8,33	0,35	2,24	44,80	8,04	54,89	6 902	5 517

2019	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	39 058	4,47	3,74	23,77	27,71	11,47	0,21	1,65	11,65	30,91	46,25	12 622	10 063
Gordic spol. s r. o.	276 004	3,51	2,60	3,66	4,22	1,72	0,26	1,51	7,24	49,73	60,60	15 823	11 237
ALIS spol. s r. o.	12 752	2,01	1,88	29,86	38,24	9,37	0,37	2,56	54,70	6,58	50,45	10 485	8 411

2020	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT
VERA, spol. s r. o.	36 113	4,80	4,21	16,13	17,90	8,68	0,18	1,48	15,81	22,77	42,89	8 722	6 933
Gordic spol. s r. o.	302 529	4,39	3,44	3,75	6,31	2,61	0,20	1,50	9,18	39,21	47,00	17 119	17 886
ALIS spol. s r. o.	12 913	2,40	2,23	35,82	44,26	8,81	0,34	3,26	60,80	5,92	36,30	10 048	8 048

Oranžově zbarvené hodnoty vyjadřují nejlepší dosažené výsledky v jednotlivých ukazatelích. Již z této Tabulky 24 je patrné, že nejsilnější pozici, co se týká výsledku hospodaření, má společnost GORDIC až na rok 2017, kdy jako jediná společnost vykazuje ztrátu. Překvapivě ale GORDIC nevykazuje významné rozdíly v porovnání výsledků s ostatními dvěma podniky, což by se u podniku takové velikosti mohlo očekávat. Z předešlých analýz je již známo, že pro společnost VERA byl nejlepším rokem rok 2018, a to dokonce dosáhla o 355 000 Kč vyššího zisku než společnost GORDIC. Je to dáno hlavně rozdíly v ukazatelích rentability. Po všechna období se jinak všem společnostem dařilo dosahovat zisk, což nejlépe vystihuje následující Obrázek 20.



Obrázek 20: EAT 2015–2020 konkurenční porovnání

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společností (Přílohy G, H, I, J)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) vykazují všechny podniky kladný, což zajišťuje plynulou hospodářskou činnost a platební schopnost.

Ukazatel běžné likvidity (BL) dokazuje, že u žádného z podniku nehrozilo riziko platební neschopnosti. Doporučené hodnoty (1,5 - 2,5) byly většinou přesahovány, v posledních dvou letech dokonce společnost VERA dosahovala nejlepších hodnot.

Ukazatel pohotové likvidity (PL) je u všech podniků vysoko nad doporučenou hodnotou (0,2), a v posledních dvou letech měla společnost VERA opět nejlepší hodnoty.

Ukazatel rentability (ROA, ROE, ROS) dokazuje, že společnost GORDIC má v tomto ukazateli svou slabou stránku, dosahuje zde nejnižších hodnot po všechna sledovaná období, v roce 2017 dokonce záporných hodnot. Společnost ALIS si drží přední postavení v oblasti rentability, jen

v roce 2018 ji vystřídala společnost VERA, kdy dosáhla svých nejlepších hodnoty v této oblasti.

Ukazatel zadluženosti (Z) má po všechny roky doporučenou hodnotu ($<0,5$) u všech společností.

V oblasti obratu aktiv (OA) si nejlépe vede firma ALIS po všechna období. Firmě VERA se také daří dosahovat doporučených hodnot (1,6-2,9), naopak firma GORDIC nedosahuje v žádném roce ani minimální hranice, což může značit příliš vysoký stav majetku.

Obrat pohledávek (OP) ukazuje, že nejlepší zinkasování pohledávek má společnost ALIS opět po všechna období, dále VERA a na posledním místě GORDIC.

Doba obratu pohledávek (DOP) ukazuje, že nejlépe platí odběratelé firmě ALIS, která v této oblasti výrazně překonává zbylé dvě firmy. Následuje VERA a pak GORDIC.

Bezplatný obchodní úvěr, jenž vyjadřuje sloupec doba obratu závazků (DOZ), se daří nejdéle využívat společnosti GORDIC. VERA měla nejdelší čerpání v roce 2018, a to ze všech společností, i ze všech jejích sledovaných období (70 dní).

2.11.3 Jednorozměrná metoda jednoduchého součtu pořadí

Pro získání základní představy o vzájemném finančním postavení podniku je dále využita jednorozměrná metoda součtu pořadí. Pro tuto metodu byly zvoleny ukazatele z Tabulky 25 jako kritéria, celkem tedy 13 kritérií. Kritéria byla následně ohodnocena – nejvíce bodů za nejlepší výsledek v ukazateli, a sečtena. Ve sloupci pořadí je zobrazena úspěšnost jednotlivých firem podle roků. Ač může být firma GORDIC považována za nejsilnější v tomto oboru podnikání, tak co se týká celkového finančního zdraví v jednotlivých letech, pomocí výsledků této metody se jeví jako nejlepší firma VERA v letech 2015, 2018 a 2019. GORDIC pak vede v roce 2016 a ALIS v roce 2017. Při pohledu na poslední rok je vidět, že se výsledky výrazně neliší a ani během ostatních let nejsou patrné významné rozdíly.

Tabulka 25: Jednorozměrná metoda jednoduchého součtu pořadí

2015	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	2	2	2	3	3	2	2	2	2	2	2	2	28	1.
GORDIC spol. s r. o.	3	3	3	1	1	1	3	1	1	1	3	3	3	27	2.
ALIS spol. s r. o.	1	1	1	3	2	2	1	3	3	3	1	1	1	23	3.
2016	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	2	2	1	1	1	2	2	2	2	1	1	1	20	3.
GORDIC spol. s r. o.	3	3	3	2	2	2	3	1	1	1	3	3	3	30	1.
ALIS spol. s r. o.	1	1	1	3	3	3	1	3	3	3	2	2	2	28	2.
2017	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	2	1	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	22	3.
GORDIC spol. s r. o.	3	3	3	1	1	1	3	1	2	2	2	1	1	24	2.
ALIS spol. s r. o.	1	1	2	3	3	3	1	3	3	3	3	3	3	32	1.
2018	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	2	2	3	3	3	2	2	2	2	3	2	3	31	1.
GORDIC spol. s r. o.	3	3	3	1	1	1	3	1	1	1	2	3	2	25	2.
ALIS spol. s r. o.	1	1	1	2	2	2	2	3	3	3	1	1	1	23	3.
2019	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	3	3	2	2	3	3	2	2	2	1	2	2	29	1.
GORDIC spol. s r. o.	3	2	2	1	1	1	2	1	1	1	3	3	3	24	3.
ALIS spol. s r. o.	1	1	1	3	3	2	1	3	3	3	2	1	1	25	2.
2020	ČPK	BL	OL	ROA	ROE	ROS	Z	OA	OP	DOP	DOZ	EBIT	EAT	Body	Pořadí
VERA, spol. s r. o.	2	3	3	2	2	2	3	1	2	2	2	1	1	26	2.
GORDIC spol. s r. o.	3	2	2	1	1	1	2	2	1	1	3	3	3	25	3.
ALIS spol. s r. o.	1	1	1	3	3	3	1	3	3	3	1	2	2	27	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkové ohodnocení analyzovaných společností za všechna sledovaná období pak znázorňuje Tabulka 26 v posledním sloupci.

Tabulka 26: Celkové porovnání 2015–2020

Celkové porovnání	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Body celkem
VERA, spol. s r. o.	28	20	22	31	29	26	156
GORDIC spol. s r. o.	27	30	24	25	24	25	155
ALIS spol. s r. o.	23	28	32	23	25	27	158

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty potvrzují, že jednotlivé firmy si jsou navzájem podobné svými dosaženými výsledky v ohodnocení finančního zdraví a nelze říci, že je některá z nich výrazně lepší než ostatní. Žádná z nich se nepotýká s vážnými problémy, všechny jsou ziskové a většinou naplňují doporučené hodnoty ukazatelů. U žádné z nich nebyl zjištěn problém, který by naznačoval riziko v nejbližší době.

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti VERA, spol. s r. o. pomocí pokročilých metod finanční analýzy, porovnat ji s konkurenčními podniky a oborovými hodnotami. Veškerá data se podařilo získat z let 2015 až 2020. Rok 2021 není analyzován, jelikož závěrka společnosti ještě není v době zpracování této práce dostupná.

Celková analýza společnosti vychází velice dobře a společnost VERA, spol. s r. o. lze považovat za finančně zdravou a stabilní. Většina ukazatelů souhlasí s doporučenými hodnotami, zisk se daří dosahovat opakovaně každý rok a byla prokázána také vysoká platební schopnost. Společnost dokáže zhodnotit vložený kapitál, i když se v posledních letech objevuje klesající tendence rentability vlastního kapitálu.

K počáteční orientaci posloužila analýza absolutních ukazatelů, kde bylo zjištěno, že firma využívá ke svému financování převážně vlastní kapitál tvořený z největší části výsledkem hospodaření minulých let. Výpočty ukazatele rentability vlastního kapitálu odhalily klesající tendenci po roce 2018, což ukazuje na ne úplně vhodnou finanční strukturu pasiv. Firma by měla využívat více cizích zdrojů financování, jelikož vlastní zdroje jsou obecně dražší.

V budoucnu by se mohla finanční struktura pasiv změnit z důvodu výstavby nové pobočky, pokud firma požádá o bankovní úvěr. Se získáním úvěru by určitě nebyl problém, jelikož finanční ukazatele potvrdily po všechna období vysokou platební schopnost a nízkou zadluženost, což kladně hodnotí banky při schvalování úvěru. Dalším pozitivním jevem je fakt, že po sledovaná období nebyla ani jednou vykázána ztráta.

Majetek je tvořen převážně dlouhodobými aktivy, kde nejvyšší podíl tvoří bankovní účty. Hodnoty ukazatelů likvidity ale ukazují, že nadměrná držba těchto likvidních prostředků je spojena s poklesem rentability.

Zásoby se téměř nevyskytují, což není v tomto oboru nic překvapivého. Nízká hodnota dlouhodobých pohledávek dokazuje, že finanční prostředky nejsou neefektivně vázány. Nízká hodnota krátkodobých pohledávek zase ukazuje na správnou obchodní politiku a platební morálku odběratelů. Ukazatele aktivity odhalily delší dobu obratu pohledávek, kterou se v posledních letech daří snižovat. Doba obratu závazků vždy správně převyšuje dobu obratu pohledávek. Firmě se daří využívat bezplatný „dodavatelský úvěr“ tím, že dodavatelům platí později.

V oblasti zadluženosti vypovídají dosažené hodnoty ukazatelů o soběstačnosti ve financování aktivit podniku.

Při vysoké likviditě lze pozorovat i dostatečný objem pracovního kapitálu, což potvrzuje dostatečnou platební schopnost a nízké riziko. Vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu zabezpečují fungování společnosti v budoucnu.

Je důležité zmínit, že souhrnné indikátory finanční stability jsou pouze predikční modely, z tohoto důvodu není vhodné spoléhat jen na jeden, a tak byly použity celkem tři – Altmanův model, Douchova Bilanční analýza I. a Index důvěryhodnosti IN05 od manželů Neumaierových. Ačkoliv hodnoty jednotlivých indikátorů nevykazovaly úplně stejný vývoj ve sledovaných letech, nakonec ale všechny modely shodně definovaly finančně zdravou a prosperující společnost, které nehrozí v nejbližší době bankrot.

DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu byl doplněn pro ověření předchozích analýz a pro správné posouzení příčin poklesů v určitých obdobích.

Měřítka výkonnosti EVA odhalilo, že se v letech 2016 a 2017 nepodařilo vytvořit přidanou hodnotu, což naznačoval již DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu. Nejvyšší ekonomický růst byl zaznamenán v roce 2018. Tento rok je celkově vykazován jednotlivými analýzami této práce jako nejlepší. Následovaly roky 2019 a 2015. Údaje byly dostupné naposledy pro rok 2019, ale při pohledu na hodnotu rentability vlastního kapitálu a hodnotu vlastního kapitálu v roce 2020 lze usuzovat, že přidaná hodnota za tento rok byla také vytvořena.

Spider graf měl za úkol ukázat, jak si firma stojí v porovnání s oborovými hodnotami. Bohužel bylo možné porovnávat pouze rok 2019, pozdější údaje nebyly v době zpracování analýzy k dispozici. Bylo zjištěno, že i při vyšší likviditě se podniku daří dosahovat i vyšší rentability oproti oboru. Naopak hodnot pod oborovým pásmem dosahuje v oblasti zadluženosti a aktivity, mimo obrat aktiv.

Konkurenční srovnání bylo provedeno se společnostmi GORDIC spol. s r. o. a ALIS spol. s r. o. Naměřené hodnoty jednotlivých ukazatelů prokázaly ziskovost všech společností, kterým s největší pravděpodobností nehrozí riziko v blízké budoucnosti. Ukazatele se držely v doporučených hodnotách a nebyly odhaleny výrazné rozdíly mezi jednotlivými společnostmi, ač jsou svou velikostí různé. Všechny mají dlouholeté zkušenosti, kterých se jim daří úspěšně využívat.

Doporučení pro analyzovanou společnost je především zvýšení využívání cizího kapitálu ke svému financování, čímž by se zvýšila rentabilita vlastního kapitálu vlivem působení finanční páky a daňového štítu. Společnost má také vysokou vázanost finančních prostředků v oběžných

aktivech, především na bankovních účtech, což se také projevuje ve snižování rentability. Do budoucna by bylo vhodné sladit rentabilitu a likviditu společnosti snížením podílu prostředků na bankovních účtech (např. nákup majetku do nové pobočky), nebo investicí do spořicíh účtů.

Mimo to by stálo za úvahu, zda začlenit do softwaru firmy finanční analýzu, neboť firma nemá obsazeno místo ekonoma. Software by umožnil rychlé zhodnocení finančního zdraví bez zdlouhavých výpočtů a možná by tento doplněk ocenili i zákazníci.

Společnost VERA, spol. s r. o. patří mezi nejúspěšnější firmy poskytující komplexní informační služby na českém trhu. Obor, ve kterém podniká, je do budoucna plný příležitostí. S jejími dlouholetými zkušenostmi se bude jistě dál dobře rozvíjet a naplňovat své poslání.

POUŽITÁ LITERATURA

ALTMAN, Edward I., 1968. *Financial ratios, diskriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy*. The Journal of Finance.

BOARDMAN, A. E., GREENBERG D. H., VINING A. R., WEIMER D. L., 2018. *Cost-benefit analysis: concepts and practice*. Fifth edition. Cambridge United Kingdom: Cambridge University Press. ISBN 978-1-108-41599-6.

DOUCHA, Rudolf, 1995. *Bilanční analýza*. Praha. Grada Publishing. ISBN 80-85623-89-7.

KALOUDA, František, 2019a. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.

KALOUDA, František, 2019b. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-756-6.

KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. Monografie. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER, I., 2005. *Index IN05*. In Evropské finanční systémy, Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno: Masarykova univerzita v Brně.

PEVNÁ, Jana, 2017. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. ISBN 978-80-245-2225-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance. ISBN 978-80-271-1701-7.

Čistý pracovní kapitál. *Febmat* [online]. Jičín: Febmat, © 2016–2022. [cit. 2021-09-10]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-cisty-pracovni-kapital/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, © 2005-2021 [cit. 2021-11-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, © 2005-2021 [cit. 2021-11-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO, © 2005-2021 [cit. 2021-11-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Informační technologie. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad, © 2022 [cit. 2021-10-29].

Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=statistiky#katalog=31031>

Jak zjistíte efektivitu vámi vloženého kapitálu do firmy či správnou míru zadlužení? *FinAnalysis* [online]. Plzeň: Atlantis PC s.r.o., © 2000-2022 [cit. 2021-09-22] Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

Likvidita. *Febmat* [online]. Jičín: Febmat, © 2016–2022 [cit. 2021-09-20]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-likvidita/>

O nás. *Alis spol. s r. o.* [online]. Česká Lípa: ALIS spol. s r. o., © 2022 [cit. 2021-10-26]. Dostupné z: <https://www.alis.cz/>

O nás. *VERA, spol. s r. o.* [online]. Praha: VERA, spol. s r.o., © 2022. [cit. 2021-09-14]. Dostupné z: <https://www.vera.cz/o-spolecnosti/o-nas>

Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v České republice. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad, © 2022. [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/odvetvi-informacni-ekonomiky>

Profil společnosti. *GORDIC, spol. s r. o.*, [online]. Jihlava. GORDIC spol. s r. o., © 2022 [cit. 2021-10-26]. Dostupné z: <https://www.gordic.cz/>

Přehled o změnách vlastního kapitálu. *Verlag Dashöfer, nakladatelství, spol. s r. o.* [online]. Praha: Verlag Dashöfer, © 1997–2022. [cit. 2020-01-30]. Dostupné z: https://www.du.cz/33/prehled-o-zmenach-vlastniho-kapitalu-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EipiI_v0jv8B_VG8Y2rGj-g/

Rentabilita nákladů. *Febmat* [online]. Jičín: Febmat, © 2016–2022 [cit. 2021-09-22]. Dostupné z <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-nakladu/>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2022 [cit. 2021-10-26]. Dostupné z <https://or.justice.cz>

Vyhláška č. 500/2002 Sb., Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 174. ISSN 1211-1244.

Zákon č. 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1991, částka 107, § 21. ISSN 1211-1244.

PŘÍLOHY

Příloha A – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2016.....	70
Příloha B – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2018.....	74
Příloha C – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2020.....	78
Příloha D – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2016.....	82
Příloha E – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2018.....	84
Příloha F – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2020.....	86
Příloha G – Rozvaha ALIS spol. s r. o. 2015-2020.....	88
Příloha H – Výkaz zisku a ztráty ALIS spol. s r. o. 2015-2020.....	89
Příloha I – Rozvaha GORDIC spol. s r. o. 2015-2020.....	90
Příloha J – Výkaz zisku a ztráty GORDIC spol. s r. o. 2015-2020.....	91
Příloha K – Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR.....	92

PŘÍLOHA A – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Rozvaha

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.

Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2016

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM [ř. 002 + 003 +037 + 074]		1	48 733,00	19 835,00	28 898,00	37 931,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek [ř.004+014+027]	3	24 156,00	19 835,00	4 321,00	5 579,00
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek [ř. 005 + 006]	4	14 420,00	12 175,00	2 245,00	2 200,00
	1 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	9 021,00	7 231,00	1 790,00	1 014,00
	2 Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	6	5 168,00	4 713,00	455,00	1 186,00
	2.1 Software	7	5 168,00	4 713,00	455,00	1 186,00
	2.2 Ostatní ocenitelná práva	8				
	3 Goodwill	9				
	4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	231,00	231,00		
	5 Poskytnuté zál. na DNM a nedokončený DNM (ř.	11				
	5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný	12				
	5.2 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek [ř. 015 + 18 až]	14	9 736,00	7 660,00	2 076,00	3 379,00
	1 Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	15	522,00	456,00	66,00	79,00
	1.1 Pozemky	16				
	1.2 Stavby	17	522,00	456,00	66,00	79,00
	2 Hmotné movité věci a jejich soubory	18	9 214,00	7 204,00	2 010,00	3 300,00
	3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22	20				
	4.1 Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
	4.2 Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
	4.3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
	5 Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený	24				
	5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný	25				
	5.2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek [ř. 028 až 034]	27				
	1 Podíly - ovládaná osoba	28				
	2 Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající	29				
	3 Podíly - podstatný vliv	30				
	4 Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
	5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
	6 Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	34				
	7.1 Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
	7.2 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční	36				
C.	Oběžná aktiva [ř. 038 + 046 + 068 + 071]	37	22 462,00		22 462,00	30 406,00
C. I	Zásoby [ř. 039 + 040 + 041 + 044 + 045]	38	39,00		39,00	2 042,00
	1 Materiál	39	7,00		7,00	1,00
	2 Nedokončená výroba a polotovary	40				2 035,00
	3 Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	41	32,00		32,00	6,00
	3.1 Výrobky	42				

Rozvaha k 31.12.2016, okamžik tisku 27.04.2022, 13:41, strana 1

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
	3.1 Zboží	43	32,00		32,00	6,00
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	46	5 439,00		5 439,00	4 328,00
	1 Dlouhodobé pohledávky [ř. 048 až 052]	47	1 230,00		1 230,00	128,00
	1.1 Pohledávky z obchodních vztahů	48	736,00		736,00	
	1.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
	1.3 Pohledávky - podstatný vliv	50				
	1.4 Odložená daňová pohledávka	51				
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	52	494,00		494,00	128,00
	1.5.1 Pohledávky za společníky	53				
	1.5.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	17,00		17,00	17,00
	1.5.3 Dohadné účty aktivní	55				
	1.5.4 Jiné pohledávky	56	477,00		477,00	111,00
	2 Krátkodobé pohledávky [ř. 058 až 061]	57	4 209,00		4 209,00	4 200,00
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	58	3 139,00		3 139,00	4 024,00
	2.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
	2.3 Pohledávky - podstatný vliv	60				
	2.4 Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	61	1 070,00		1 070,00	176,00
	2.4.1 Pohledávky za společníky	62				
	2.4.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
	2.4.3 Stát - daňové pohledávky	64	857,00		857,00	
	2.4.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	226,00		226,00	164,00
	2.4.5 Dohadné účty aktivní	66				10,00
	2.4.6 Jiné pohledávky	67	-13,00		-13,00	2,00
C. III	Krátkodobý finanční majetek [ř. 069 až 070]	68				
	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 + 73)	71	16 984,00		16 984,00	24 036,00
	1 Peněžní prostředky v pokladně	72	142,00		142,00	155,00
	2 Peněžní prostředky na účtech	73	16 842,00		16 842,00	23 881,00
D. I.	Časové rozlišení aktiv [ř. 075 až 077]	74	2 115,00		2 115,00	1 946,00
D. I.	Náklady příštích období	75	2 097,00		2 097,00	1 946,00
D. II.	Komplexní náklady příštích období	76				
D. III.	Příjmy příštích období	77	18,00		18,00	

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 079 + 101 + 141)		78	28 898,00	37 931,00
A.	Vlastní kapitál (ř. 080 + 084 + 092 + 095 + 099)	79	16 830,00	19 331,00
A. I.	Základní kapitál (ř. 081 až 083)	80	210,00	210,00
1	Základní kapitál	81	210,00	210,00
2	Vlastní podíly (-)	82		
3	Změny základního kapitálu	83		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 085 + 086)	84		
1	Ážio	85		
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	86		
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87		
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	88		
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	89		
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90		
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních	91		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 093 + 094)	92	21,00	21,00
1	Ostatní rezervní fondy	93	21,00	21,00
2	Statutární a ostatní fondy	94		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 95)	95	16 399,00	11 974,00
1	Nerozdělený zisk minulých let	96	16 399,00	11 974,00
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	99	200,00	7 126,00
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na	100		
B+C	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	7 247,00	11 785,00
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102		
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	7 247,00	11 785,00
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108		
1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	109		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110		
1.2	Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112		
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odloužený daňový závazek	118		
9	Závazky - ostatní (ř. 120 - 122)	119		
9.1	Závazky ke společníkům	120		
9.2	Dohadné účty pasivní	121		
9.3	Jiné závazky	122		
C. II	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	7 247,00	11 785,00
1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2	Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	246,00	
4	Závazky z obchodních vztahů	129	1 243,00	2 155,00
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	5 758,00	9 630,00

Rozvaha k 31.12.2016, okamžik tisku 27.04.2022, 13:41, strana 3

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
8.1	Závazky ke společníkům	134	78,00	257,00
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	2 378,00	2 571,00
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a	137	1 374,00	3 378,00
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 848,00	3 302,00
8.6	Dohadné účty pasivní	139	45,00	88,00
8.7	Jiné závazky	140	35,00	34,00
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	4 821,00	6 815,00
D. I	Výdaje příštích období	142	433,00	1 865,00
D. II	Výnosy příštích období	143	4 388,00	4 950,00

PŘÍLOHA B – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2018

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Rozvaha

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.

Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2018

AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
b	c	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM [ř. 002 + 003 +037 + 078]	1	79 697,00	23 722,00	55 975,00	32 563,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
Dlouhodobý majetek [ř.004+014+027]	3	25 452,00	23 698,00	1 754,00	2 799,00
Dlouhodobý nehmotný majetek [ř. 005 + 006	4	16 247,00	14 880,00	1 367,00	1 804,00
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	10 848,00	9 481,00	1 367,00	1 735,00
Ocenitelná práva (ř. 007 + 008)	6	5 168,00	5 168,00		69,00
Software	7	5 168,00	5 168,00		69,00
Ostatní ocenitelná práva	8				
Goodwill	9				
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	231,00	231,00		
Poskytnuté zál. na DNM a nedokončený DNM (ř.	11				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný	12				
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
Dlouhodobý hmotný majetek [ř. 015 + 018 až	14	9 205,00	8 818,00	387,00	995,00
Pozemky a stavby (ř. 016 + 017)	15	522,00	476,00	46,00	56,00
Pozemky	16				
Stavby	17	522,00	476,00	46,00	56,00
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8 683,00	8 342,00	341,00	939,00
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 021 +	20				
Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený	24				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný	25				
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				
Dlouhodobý finanční majetek [ř. 028 až 034]	27				
Podíly - ovládaná osoba	28				
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající	29				
Podíly - podstatný vliv	30				
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 035 +	34				
Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční	36				
Oběžná aktiva [ř. 038 + 046 + 072 + 075]	37	52 004,00	24,00	51 980,00	27 525,00
Zásoby [ř. 039 + 040 + 041 + 044 + 045]	38	140,00		140,00	1 031,00
Materiál	39	7,00		7,00	8,00
Nedokončená výroba a polotovary	40	100,00		100,00	997,00
Výrobky a zboží (ř. 042 + 043)	41	33,00		33,00	26,00
Výrobky	42				

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
	3.1 Zboží	43	33,00		33,00	26,00
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C. II.	Pohledávky (ř. 047 + 057 + 068)	46	13 356,00	24,00	13 332,00	9 288,00
	1 Dlouhodobé pohledávky [ř. 048 až 052]	47	822,00		822,00	1 190,00
	1.1 Pohledávky z obchodních vztahů	48	368,00		368,00	736,00
	1.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
	1.3 Pohledávky - podstatný vliv	50				
	1.4 Odložená daňová pohledávka	51				
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 053 až 056)	52	454,00		454,00	454,00
	1.5.1 Pohledávky za společníky	53				
	1.5.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	17,00		17,00	17,00
	1.5.3 Dohadné účty aktivní	55				
	1.5.4 Jiné pohledávky	56	437,00		437,00	437,00
	2 Krátkodobé pohledávky [ř. 058 až 061]	57	12 534,00	24,00	12 510,00	8 098,00
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	58	12 291,00	24,00	12 267,00	6 562,00
	2.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
	2.3 Pohledávky - podstatný vliv	60				
	2.4 Pohledávky - ostatní (ř. 062 až 067)	61	243,00		243,00	1 536,00
	2.4.1 Pohledávky za společníky	62				
	2.4.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
	2.4.3 Stát - daňové pohledávky	64				1 386,00
	2.4.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	95,00		95,00	75,00
	2.4.5 Dohadné účty aktivní	66				
	2.4.6 Jiné pohledávky	67	148,00		148,00	75,00
C. II.	Časové rozlišení aktiv [ř. 069 až 071]	68				
	1 Náklady příštích období	69				
	2 Komplexní náklady příštích období	70				
	3 Příjmy příštích období	71				
C. III	Krátkodobý finanční majetek [ř. 073 až 074]	72				
	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	74				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 076 + 077)	75	38 508,00		38 508,00	17 206,00
	1 Peněžní prostředky v pokladně	76	93,00		93,00	184,00
	2 Peněžní prostředky na účtech	77	38 415,00		38 415,00	17 022,00
D. I.	Časové rozlišení aktiv [ř. 079 až 081]	78	2 241,00		2 241,00	2 239,00
D. I.	Náklady příštích období	79	2 241,00		2 241,00	2 239,00
D. II.	Komplexní náklady příštích období	80				
D. III.	Příjmy příštích období	81				

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 083 + 104 + 147)		82	55 975,00	32 563,00
A.	Vlastní kapitál (ř. 084 + 088 + 096 + 099 + 102)	83	30 744,00	16 329,00
A. I.	Základní kapitál [ř. 085 až 087]	84	210,00	210,00
	1 Základní kapitál	85	210,00	210,00
	2 Vlastní podíly (-)	86		
	3 Změny základního kapitálu	87		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 089 + 090)	88		
	1 Ážio	89		
	2 Kapitálové fondy (ř. 091 až 095)	90		
	2.1 Ostatní kapitálové fondy	91		
	2.2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	92		
	2.3 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	93		
	2.4 Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94		
	2.5 Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních	95		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 097 + 098)	96	21,00	21,00
	1 Ostatní rezervní fondy	97	21,00	21,00
	2 Statutární a ostatní fondy	98		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.)	99	14 900,00	14 801,00
	1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	100	14 900,00	14 801,00
	2 Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	102	15 613,00	1 297,00
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na	103		
B+C	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	19 788,00	10 504,00
B. I.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105		
	1 Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
	2 Rezerva na daň z příjmů	107		
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
	4 Ostatní rezervy	109		
C.	Závazky (ř. 111 + 126)	110	19 788,00	10 504,00
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111		
	1 Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112		
	1.1 Vyměnitelné dluhopisy	113		
	1.2 Ostatní dluhopisy	114		
	2 Závazky k úvěrovým institucím	115		
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
	4 Závazky z obchodních vztahů	117		
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
	7 Závazky - podstatný vliv	120		
	8 Odložený daňový závazek	121		
	9 Závazky - ostatní (ř. 123 - 125)	122		
	9.1 Závazky ke společníkům	123		
	9.2 Dohadné účty pasivní	124		
	9.3 Jiné závazky	125		
C. II	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	19 788,00	10 504,00
	1 Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127		
	1.1 Vyměnitelné dluhopisy	128		
	1.2 Ostatní dluhopisy	129		
	2 Závazky k úvěrovým institucím	130		
	3 Krátkodobé přijaté zálohy	131	4,00	
	4 Závazky z obchodních vztahů	132	2 749,00	3 258,00
	5 Krátkodobé směnky k úhradě	133		
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		
	7 Závazky - podstatný vliv	135		
	8 Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	17 035,00	7 246,00
	8.1 Závazky ke společníkům	137	70,00	77,00

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138		
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 525,00	2 272,00
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a	140	4 315,00	2 272,00
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	10 011,00	2 507,00
8.6	Dohadné účty pasivní	142	66,00	68,00
8.7	Jiné závazky	143	48,00	50,00
C. III.	Časové rozlišení Pasiv (ř. 145 + 146)	144		
C. III.	Výdaje příštích období	145		
C. III.	Výnosy příštích období	146		
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	5 443,00	5 730,00
D. I	Výdaje příštích období	148	583,00	252,00
D. II	Výnosy příštích období	149	4 860,00	5 478,00

PŘÍLOHA C – Rozvaha VERA, spol. s r. o. 2020

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

Rozvaha

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.

Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2020

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
AKTIVA CELKEM [ř. 002 + 003 +037 + 078]			79 854,00	25 774,00	54 080,00	53 105,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek [ř.004+014+027]	3	31 682,00	25 678,00	6 004,00	976,00
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek [ř. 005 + 006	4	17 639,00	16 575,00	1 064,00	881,00
	1 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	12 177,00	11 169,00	1 008,00	881,00
	2 Ocenitelná práva (ř. 007 + 008)	6	5 231,00	5 175,00	56,00	
	2.1 Software	7	5 231,00	5 175,00	56,00	
	2.2 Ostatní ocenitelná práva	8				
	3 Goodwill	9				
	4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	231,00	231,00		
	5 Poskytnuté zál. na DNM a nedokončený DNM (ř.	11				
	5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný	12				
	5.2 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek [ř. 015 + 018 až	14	14 043,00	9 103,00	4 940,00	95,00
	1 Pozemky a stavby (ř. 016 + 017)	15	5 086,00	504,00	4 582,00	36,00
	1.1 Pozemky	16	3 913,00		3 913,00	
	1.2 Stavby	17	1 173,00	504,00	669,00	36,00
	2 Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8 603,00	8 599,00	4,00	29,00
	3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 021 +	20				
	4.1 Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
	4.2 Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
	4.3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
	5 Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený	24	354,00		354,00	30,00
	5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný	25				
	5.2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	354,00		354,00	30,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek [ř. 028 až 034]	27				
	1 Podíly - ovládaná osoba	28				
	2 Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající	29				
	3 Podíly - podstatný vliv	30				
	4 Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
	5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
	6 Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 035 +	34				
	7.1 Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
	7.2 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční	36				
C.	Oběžná aktiva [ř. 038 + 046 + 072 + 075]	37	45 721,00	96,00	45 625,00	50 328,00
C. I	Zásoby [ř. 039 + 040 + 041 + 044 + 045]	38	61,00		61,00	41,00
	1 Materiál	39	15,00		15,00	7,00
	2 Nedokončená výroba a polotovary	40				
	3 Výrobky a zboží (ř. 042 + 043)	41	46,00		46,00	34,00
	3.1 Výrobky	42				

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Běžné období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období
a	b	c	1	2	3	4
	3.1 Zboží	43	46,00		46,00	34,00
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C. II.	Pohledávky (ř. 047 + 057 + 068)	46	5 585,00	96,00	5 489,00	8 170,00
	1 Dlouhodobé pohledávky [ř. 048 až 052]	47	439,00		439,00	638,00
	1.1 Pohledávky z obchodních vztahů	48				184,00
	1.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
	1.3 Pohledávky - podstatný vliv	50				
	1.4 Odložená daňová pohledávka	51				
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 053 až 056)	52	439,00		439,00	454,00
	1.5.1 Pohledávky za společníky	53				
	1.5.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	2,00		2,00	17,00
	1.5.3 Dohadné účty aktivní	55				
	1.5.4 Jiné pohledávky	56	437,00		437,00	437,00
	2 Krátkodobé pohledávky [ř. 058 až 061]	57	5 146,00	96,00	5 050,00	7 532,00
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	58	3 638,00	96,00	3 542,00	7 218,00
	2.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
	2.3 Pohledávky - podstatný vliv	60				
	2.4 Pohledávky - ostatní (ř. 062 až 067)	61	1 508,00		1 508,00	314,00
	2.4.1 Pohledávky za společníky	62				
	2.4.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
	2.4.3 Stát - daňové pohledávky	64	1 292,00		1 292,00	
	2.4.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	96,00		96,00	210,00
	2.4.5 Dohadné účty aktivní	66				
	2.4.6 Jiné pohledávky	67	120,00		120,00	104,00
C. II.	Časové rozlišení aktiv [ř. 069 až 071]	68				
	1 Náklady příštích období	69				
	2 Komplexní náklady příštích období	70				
	3 Příjmy příštích období	71				
C. III	Krátkodobý finanční majetek [ř. 073 až 074]	72				
	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	74				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 076 + 077)	75	40 075,00		40 075,00	42 117,00
	1 Peněžní prostředky v pokladně	76	447,00		447,00	120,00
	2 Peněžní prostředky na účtech	77	39 628,00		39 628,00	41 997,00
D. I.	Časové rozlišení aktiv [ř. 079 až 081]	78	2 451,00		2 451,00	1 801,00
D. I.	Náklady příštích období	79	2 203,00		2 203,00	1 718,00
D. II.	Komplexní náklady příštích období	80				
D. III.	Příjmy příštích období	81	248,00		248,00	83,00

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 083 + 104 + 147)		82	54 080,00	53 105,00
A.	Vlastní kapitál (ř. 084 + 088 + 096 + 099 + 102)	83	38 741,00	36 309,00
A. I.	Základní kapitál [ř. 085 až 087]	84	210,00	210,00
	1 Základní kapitál	85	210,00	210,00
	2 Vlastní podíly (-)	86		
	3 Změny základního kapitálu	87		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 089 + 090)	88		
	1 Ážio	89		
	2 Kapitálové fondy (ř. 091 až 095)	90		
	2.1 Ostatní kapitálové fondy	91		
	2.2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	92		
	2.3 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	93		
	2.4 Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94		
	2.5 Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních	95		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 097 + 098)	96	21,00	21,00
	1 Ostatní rezervní fondy	97	21,00	21,00
	2 Statutární a ostatní fondy	98		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.)	99	31 577,00	26 014,00
	1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	100	31 577,00	26 014,00
	2 Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	102	6 933,00	10 064,00
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na	103		
B+C	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	9 512,00	11 270,00
B. I.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105		
	1 Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
	2 Rezerva na daň z příjmů	107		
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
	4 Ostatní rezervy	109		
C.	Závazky (ř. 111 + 126)	110	9 512,00	11 270,00
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111		
	1 Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112		
	1.1 Vyměnitelné dluhopisy	113		
	1.2 Ostatní dluhopisy	114		
	2 Závazky k úvěrovým institucím	115		
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
	4 Závazky z obchodních vztahů	117		
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
	7 Závazky - podstatný vliv	120		
	8 Odložený daňový závazek	121		
	9 Závazky - ostatní (ř. 123 - 125)	122		
	9.1 Závazky ke společníkům	123		
	9.2 Dohadné účty pasivní	124		
	9.3 Jiné závazky	125		
C. II	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	9 512,00	11 270,00
	1 Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127		
	1.1 Vyměnitelné dluhopisy	128		
	1.2 Ostatní dluhopisy	129		
	2 Závazky k úvěrovým institucím	130		
	3 Krátkodobé přijaté zálohy	131		
	4 Závazky z obchodních vztahů	132	1 458,00	1 617,00
	5 Krátkodobé směnky k úhradě	133		
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		
	7 Závazky - podstatný vliv	135		
	8 Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	8 054,00	9 653,00
	8.1 Závazky ke společníkům	137	67,00	69,00

Ozn.	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138		
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 511,00	2 545,00
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a	140	2 805,00	3 172,00
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	2 568,00	3 769,00
8.6	Dohadné účty pasivní	142	65,00	68,00
8.7	Jiné závazky	143	38,00	30,00
C. III.	Časové rozlišení Pasiv (ř. 145 + 146)	144		
C. III.	Výdaje příštích období	145		
C. III.	Výnosy příštích období	146		
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	5 827,00	5 526,00
D. I	Výdaje příštích období	148	284,00	144,00
D. II	Výnosy příštích období	149	5 543,00	5 382,00

PŘÍLOHA D – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

Výkaz zisku a ztráty

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.

Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2016

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	66 012 968,06	84 265 523,62
II.	Tržby za prodej zboží	2	131 391,12	283 793,00
A.	Výkonová spotřeba [ř. 04+05+06]	3	17 229 899,77	24 006 445,19
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	93 394,52	264 550,67
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	1 831 532,05	3 672 250,41
3.	Služby	6	15 304 973,20	20 069 644,11
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	2 035 079,77	-2 035 079,77
C.	Aktivace (-)	8	-1 248 365,00	-464 687,00
D.	Osobní náklady [ř.10+11]	9	44 691 145,64	51 693 483,06
1.	Mzdové náklady	10	32 655 959,00	37 900 556,00
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.	11	12 035 186,64	13 792 927,06
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	11 019 284,00	12 813 364,00
2.2.	Ostatní náklady	13	1 015 902,64	979 563,06
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 +18 + 19)	14	496 886,50	2 144 395,49
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	2 721 042,01	2 284 110,47
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 721 042,01	2 284 110,47
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		-75 383,00
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-2 224 155,51	-64 331,98
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 +23)	20	211 203,90	488 779,17
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		25 000,00
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23	211 203,90	463 779,17
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2 832 860,01	762 656,14
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	140 584,09	198 418,00
4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	2 692 275,92	564 238,14
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 01 + 02 - 03 -07 -08 -09 -14 +20 -24)	30	318 056,39	8 930 882,68
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku [ř. 32+33]	31		
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní podíly z výnosů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	36		
2.	Ostatní výnosy dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	3 332,75	11 699,83
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	3 332,75	11 699,83
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43		
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	15 755,74	7 627,23
K.	Ostatní finanční náklady	47	50 961,66	99 894,24
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-31 873,17	-80 567,18
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	286 183,22	8 850 315,50
L.	Daň z příjmů [ř. 51 + 52]	50	84 270,00	1 725 490,00
1.	Daň z příjmů splatná	51	84 270,00	1 725 490,00
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	201 913,22	7 124 825,50
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	201 913,22	7 124 825,50
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	66 374 651,57	85 057 422,85

PŘÍLOHA E – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2018

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

Výkaz zisku a ztráty

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.
Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2018

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	100 215 873,78	70 325 957,14
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 185 168,96	206 755,47
A.	Výkonová spotřeba [ř. 04+05+06]	3	21 361 043,11	19 200 394,32
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	984 846,06	59 416,22
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 819 951,64	1 990 818,18
3.	Služby	6	17 556 245,41	17 150 159,92
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	896 690,00	-997 011,00
C.	Aktivace (-)	8	-769 686,00	-1 058 164,00
D.	Osobní náklady [ř.10+11]	9	58 177 586,65	48 923 250,00
1.	Mzdové náklady	10	42 675 984,00	35 667 057,00
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.	11	15 501 602,65	13 256 193,00
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	14 362 809,00	12 080 280,00
2.2.	Ostatní náklady	13	1 138 793,65	1 175 913,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 +18 + 19)	14	1 826 435,10	2 580 768,35
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	1 814 940,10	2 568 668,35
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 814 940,10	2 568 668,35
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	11 495,00	12 100,00
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 +23)	20	7 926,60	315 745,38
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		252 604,96
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23	7 926,60	63 140,42
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	558 042,05	625 405,93
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		59 899,52
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	126 409,00	146 927,00
4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	431 633,05	418 579,41
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 01 + 02 - 03 -07 -08 -09 -14 +20 -24)	30	19 358 858,43	1 573 814,39
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku [ř. 32+33]	31		
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní podíly z výnosů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	36		
2.	Ostatní výnosy dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	1 515,09	1 514,55
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 515,09	1 514,55
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43		
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	54 314,45	84 904,26
K.	Ostatní finanční náklady	47	39 959,10	11 767,07
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	15 870,44	74 651,74
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	19 374 728,87	1 648 466,13
L.	Daň z příjmů [ř. 51 + 52]	50	3 761 340,00	349 320,00
1.	Daň z příjmů splatná	51	3 761 340,00	349 320,00
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	15 613 388,87	1 299 146,13
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	15 613 388,87	1 299 146,13
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	101 464 798,88	70 934 876,80

PŘÍLOHA F – Výkaz zisku a ztráty VERA, spol. s r. o. 2020

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

Výkaz zisku a ztráty

IČ: 62587978
Název: VERA, spol. s r.o.

Sídlo:
ulice, cp Lužná 2
obec Praha 6

k rozvahovému dni: 31.12.2020

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	77 996 329,11	85 938 518,25
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 653 352,24	1 661 426,23
A.	Výkonová spotřeba [ř. 04+05+06]	3	15 002 862,99	17 334 343,01
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 212 540,95	1 337 473,54
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 125 243,70	1 899 271,10
3.	Služby	6	11 665 078,34	14 097 598,37
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7		100 321,00
C.	Aktivace (-)	8	-804 866,00	-523 885,00
D.	Osobní náklady [ř.10+11]	9	55 389 522,00	56 170 436,00
1.	Mzdové náklady	10	39 581 315,00	41 159 300,00
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.	11	15 808 207,00	15 011 136,00
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 290 922,00	13 858 770,00
2.2.	Ostatní náklady	13	2 517 285,00	1 152 366,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 +18 + 19)	14	755 769,96	1 375 197,64
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	726 829,53	1 331 510,59
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	726 829,53	1 331 510,59
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	28 940,43	43 687,05
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 +23)	20	87 134,01	107 564,61
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23	87 134,01	107 564,61
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	671 351,21	627 515,81
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	163 749,00	150 872,00
4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29	507 602,21	476 643,81
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 01 + 02 - 03 -07 -08 -09 -14 +20 -24)	30	8 722 175,20	12 623 580,63
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku [ř. 32+33]	31		
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní podíly z výnosů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	36		
2.	Ostatní výnosy dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	1 516,00	1 515,53
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 516,00	1 515,53
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43		
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		

Ozn.	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období	
			Běžném	Minulém
a	b	c	1	2
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	94 124,05	13 906,27
K.	Ostatní finanční náklady	47	19 185,81	12 317,98
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	76 454,24	3 103,82
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	8 798 629,44	12 626 684,45
L.	Daň z příjmů [ř. 51 + 52]	50	1 865 900,00	2 563 390,00
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 865 900,00	2 563 390,00
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	6 932 729,44	10 063 294,45
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	6 932 729,44	10 063 294,45
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	79 832 455,41	87 722 930,89

PŘÍLOHA G – Rozvaha ALIS spol. s r. o. 2015-2020

Rozvaha 2015-2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	25 483	23 031	27 971	29 599	35 111	28 054
Dlouhodobý majetek	10 362	9 837	9 310	9 094	9 631	5 779
Dlouhodobý nehmotný majetek	257	283	141	47	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	5 546	5 039	4 654	4 532	5 116	5 427
Dlouhodobý finanční majetek	4 559	4 515	4 515	4 515	4 515	352
Oběžná aktiva	15 003	13 062	18 572	20 360	25 338	22 127
Zásoby	30	949	37	27	52	34
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 336	1 451	1 616	1 479	1 642	1 503
Peněžní prostředky	13 637	10 662	16 919	18 854	23 644	20 590
Časové rozlišení aktiv	118	132	89	145	142	148

Rozvaha 2015-2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	25 483	23 031	27 971	29 599	35 111	28 054
Vlastní kapitál	17 067	15 639	17 201	18 959	21 998	18 185
Základní kapitál	565	565	565	565	565	565
Ážio a kapitálové fondy	44	0	0	0	0	-4 163
Fondy ze zisku	1 350	1 444	1 445	1 439	1 484	1 897
Výsledek hospodaření minulých let	9 788	10 788	11 138	11 438	11 538	11 838
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 320	2 842	4 053	5 517	8 411	8 048
Cizí zdroje	8 320	7 110	10 101	10 430	12 949	9 644
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Závazky	8 320	7 100	10 101	10 430	12 949	9 644
Dlouhodobé závazky	347	338	324	327	363	430
Krátkodobé závazky	7 973	6 772	9 777	10 103	12 586	9 214
Časové rozlišení pasiv	96	282	669	210	164	225

PŘÍLOHA H – Výkaz zisku a ztráty ALIS spol. s r. o. 2015-2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	64 646	56 666	63 132	66 576	89 712	91 373
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	16 532	11 268	14 406	11 880	17 537	16 713
Spotřeba materiálu a energie	1 550	613	583	751	660	968
Služby	14 982	10 519	12 899	11 129	16 877	15 715
Osobní náklady	40 684	41 023	42 859	47 238	61 197	63 891
Ostatní provozní výnosy	25	87	4	49	99	10
Ostatní provozní náklady	235	279	297	251	282	364
Provozní výsledek hospodaření	6 669	3 594	5 082	6 902	10 485	10 048
Výnosové úroky	17	1	0	0	0	1
Ostatní finanční výnosy	0	3	4	1	1	0
Ostatní finanční náklady	106	77	70	86	97	115
Finanční výsledek hospodaření	-89	-73	-66	-85	-96	-114
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 580	3 521	5 016	6 817	10 389	9 934
Daň z příjmů	1 260	679	963	1 300	1 978	1 886
Výsledek hospodaření po zdanění	5 320	2 842	4 053	5 517	8 411	8 048
Výsledek hospodaření za účetní období	5 320	2 842	4 053	5 517	8 411	8 048
Čistý obrat za účetní období	64 688	56 757	63 140	66 262	89 812	91 384

PŘÍLOHA I – Rozvaha GORDIC spol. s r. o. 2015-2020

Rozvaha 2015-2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	511 402	462 589	431 296	486 350	432 530	456 975
Dlouhodobý majetek	47 136	45 179	43 707	44 543	41 392	58 090
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 990	7 945	7 431	6 521	5 518	8 276
Dlouhodobý hmotný majetek	40 803	38 804	37 759	39 418	37 183	39 347
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	456 804	413 079	380 670	436 415	385 872	391 879
Zásoby	896	2 245	3 466	6 634	9 849	8 839
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	83	0	383
Krátkodobé pohledávky	68 046	49 337	64 853	97 405	90 148	74 156
Peněžní prostředky	387 862	361 497	312 351	332 293	285 875	307 501
Časové rozlišení aktiv	7 462	4 331	6 919	5 392	5 266	7 006

Rozvaha 2015-2020 (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	511 402	462 589	431 296	486 350	432 530	456 975
Vlastní kapitál	337 375	318 354	287 727	278 985	266 218	283 309
Základní kapitál	24 000	24 000	24 000	24 000	24 000	24 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400
Výsledek hospodaření minulých let	259 683	286 974	267 081	237 327	228 581	239 818
Výsledek hospodaření běžného účetního období	51 292	4 980	-5 754	15 258	11 237	17 091
Cizí zdroje	95 670	77 703	90 302	130 989	110 319	90 396
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Závazky	95 670	77 703	90 302	130 989	110 319	90 396
Dlouhodobé závazky	655	467	375	440	451	1 046
Krátkodobé závazky	95 015	77 236	89 927	130 549	109 868	89 350
Časové rozlišení pasiv	78 357	66 532	53 267	76 376	55 993	83 270

PŘÍLOHA J – Výkaz zisku a ztráty GORDIC spol. s r. o. 2015-2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	608 313	570 815	579 563	679 982	638 786	647 169
Tržby za prodej zboží	13 524	5 737	5 267	17 870	10 047	26 109
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0	-2 685
Výkonová spotřeba	410 050	407 836	414 617	488 860	440 037	431 479
Spotřeba materiálu a energie	5 801	8 192	7 992	8 310	7 530	7 270
Služby	332 613	395 313	402 583	466 155	424 963	403 945
Osobní náklady	144 235	155 640	168 786	177 987	188 508	219 669
Ostatní provozní výnosy	2 820	2 476	2 790	2 236	3 169	4 097
Ostatní provozní náklady	2 064	2 488	2 201	3 536	2 722	2 921
Provozní výsledek hospodaření	63 885	8 505	-2 671	24 719	15 823	17 119
Výnosové úroky	8	4	1	1	396	199
Ostatní finanční výnosy	23	38	168	353	242	6 808
Ostatní finanční náklady	421	506	870	1 154	817	1 026
Finanční výsledek hospodaření	-390	-464	-701	-800	-179	5 971
Výsledek hospodaření před zdaněním	63 495	8 041	-3 372	23 919	15 644	23 090
Daň z příjmů	12 203	3 061	2 382	8 661	4 407	5 204
Výsledek hospodaření po zdanění	51 292	4 980	-5 754	15 258	11 237	17 886
Výsledek hospodaření za účetní období	51 292	4 980	-5 754	15 258	11 237	17 886
Čistý obrat za účetní období	624 688	579 070	587 789	700 442	652 640	684 382

PŘÍLOHA K – Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR

Podíl odvětví na hrubé přidané hodnotě v ČR (běžné ceny) v % (ČSÚ)

hrubá přidaná hodnota reflektuje souhrnnou výkonnost odvětví, a je tak „čistým“ ukazatelem výkonnosti ekonomiky.
běžné ceny - ceny platné ve sledovaném období

	Celkem
Celkem	100
A Zemědělství, lesnictví a rybářství	2,1
B Těžba a dobývání	0,4
C Zpracovatelský průmysl	24,1
D Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	2,6
E Zásobování vodou; činnosti související s odpadními vodami, odpady a sanacemi	1
F Stavebnictví	5,7
G Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel	10,7
H Doprava a skladování	5,4
I Ubytování, stravování a pohostinství	1,3
J Informační a komunikační činnosti	6,6
K Peněžnictví a pojišťovnictví	4,1
L Činnosti v oblasti nemovitostí	9,8
M Profesní, vědecké a technické činnosti	5,2
N Administrativní a podpůrné činnosti	1,8
O Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	6,3
P Vzdělávání	5,1
Q Zdravotní a sociální péče	5,5
R Kulturní, zábavní a rekreační činnosti	1,1
S Ostatní činnosti	1
T Činnosti domácností jako zaměstnavatelů; činnosti domácností produkcujících blíže neurčené výrobky a služby pro vl. potř.	0,1
U Činnosti extraterritoriálních organizací a orgánů	0