

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace vybraného
podnikatelského subjektu**

Tereza Trnková

© 2020 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tereza Trnková

Hospodářská politika a správa
Hospodářská a kulturní studia

Název práce

Zhodnocení ekonomické situace vybraného podnikatelského subjektu

Název anglicky

Evaluation of economic situation of selected company

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je zpracovat analýzu ekonomické situace vybraného podnikatelského subjektu a navrhnout možnosti dalšího rozvoje podnikání.

Metodika

Teoretická část práce využívá metodu studia dokumentu.

Empirická část práce je založena na technikách finanční analýzy a vybraných metodách analýzy konkurenčního prostředí.

Doporučený rozsah práce

40 – 50 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, ekonomické ukazatele, odvětví, konkurenční prostředí, účetní výkazy, finanční řízení

Doporučené zdroje informací

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. Strategické řízení: teorie pro praxi. C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-578-X

MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2005. ISBN 80-86131-63-7.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.

ŠULEŘ, Oldřich, Pavol KOŠŤAN a František BĚLOHLÁVEK. Management. Computer press, 2006. ISBN 9788025103968

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 2. 3. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 11. 03. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Zhodnocení ekonomické situace vybraných společností skupiny BusLine Holding" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 23. 3. 2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala prof. Ing. Lukáši Čechurovi, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za konzultace a odborné vedení. Zároveň děkuji absolventce ČZU Ing. Vladimíře Vyhnisové, MBA pověřené řízením společností skupiny BusLine Holding za poskytnuté informace a součinnost při zpracování práce.

Zhodnocení ekonomické situace vybraného podnikatelského subjektu

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je finanční analýza vybraných společností skupiny BusLine Holding s použitím vybraných metod finanční analýzy a jejich ukazatelů. Cílem práce je objektivní posouzení finanční a ekonomické situace sledovaného období 2017-2019 ve třech zvolených společnostech z holdingového uspořádání – BusLine MAD Česká Lípa s.r.o., BusLine KHK s.r.o., BusLine LK s.r.o. Teoretická část práce využívá metodu studia dokumentu a empirická část práce je založena na technikách finanční analýzy a vybraných metodách analýzy konkurenčního prostředí prostřednictvím analýzy odvětví. Z technik finanční analýzy je aplikována analýza absolutních dat, která představuje horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů a analýzu vybraných poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. DuPont rozklad je doplňující komplexní rozklad vrcholového poměrového ukazatele ROE na ziskovou marži, obrat celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Nakonec jsou společnosti zhodnoceny s využitím bankrotních a bonitních modelů. Výsledkem práce je vyhodnocení stávající situace společností a návrhy možných řešení pro zlepšení ekonomické situace v budoucích obdobích.

Klíčová slova: účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, odvětví, konkurenční prostředí, ekonomická situace

Evaluation of the Economic Situation of the Selected Business Entity

Abstract

The subject of this bachelor thesis is financial analysis of selected companies of BusLine Holding group using selected methods of financial analysis and their indicators. The aim of this work is an objective assessment of the financial and economic situation during the period 2017-2019 in three selected companies from the holding arrangement - BusLine MAD Ceska Lipa Ltd., BusLine KHK Ltd., BusLine LK Ltd. The theoretical part of the thesis uses the method of study of the document and the empirical part of the thesis is based on the techniques of financial analysis and selected methods of analysis of the competitive environment through the analysis of the industry. From the techniques of financial analysis is applied analysis of absolute data, which represents horizontal and vertical analysis of financial statements and analysis of selected ratios - profitability, liquidity, activity and debt. DuPont decomposition is a complementary comprehensive decomposition of the top-level ROE ratio into profit margins, total assets turnover and total assets to equity ratio. Finally, companies are evaluated using bankruptcy and creditworthy models. The result of this work is to evaluate the current situation of companies and suggest possible solutions to improve the economic situation in the future.

Keywords: financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, industry, competitive environment, economic situation

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
3 Teoretická východiska	14
3.1 Členění odvětví	14
3.1.1 Uživatelé	17
3.2 Zdroje informací.....	18
3.2.1 Rozvaha	19
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	20
3.2.3 Cashflow	20
3.3 Metody finanční analýzy.....	20
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
3.4 Komplexní charakteristika zhodnocení podniku.....	27
3.4.1 Pyramidová struktura poměrových ukazatelů.....	27
3.4.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů	29
3.4.3 Spider analýza.....	32
4 Empirická část práce	34
4.1 Charakteristika společností skupiny BusLine Holding	34
4.2 Analýza odvětví	36
4.3 Vyhodnocení finanční situace společností skupiny BusLine.....	37
4.4 Analýza absolutních dat	38
4.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a VZZ	38
4.4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	39
4.4.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	43
4.4.1.3 Horizontální a vertikální analýza VZZ.....	48
4.5 Analýza poměrových ukazatelů	52
4.5.1 Ukazatele Rentability.....	52
4.5.2 Ukazatele likvidity	54
4.5.3 Ukazatele aktivity	56
4.5.4 Ukazatele zadluženosti	58
4.5.5 DuPont rozklad	60
4.6 Bankrotní a bonitní modely.....	64
4.6.1 Kralickův Quicktest	64
4.6.2 Altmanův index.....	67
4.6.3 Index IN01	69

5 Závěr.....	71
6 Seznam použitých zdrojů	76
Přílohy.....	78

Seznam obrázků

Obrázek 1: Model pěti sil podle Michaela Portera	15
Obrázek 2: Schéma DuPont rozkladu	28
Obrázek 3: Spider analýza	33

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vyhodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	30
Tabulka 2: Holdingové uspořádání společností.....	34
Tabulka 3: Horizontální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - aktiva.....	39
Tabulka 4: Horizontální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - pasiva	40
Tabulka 5: Horizontální analýza BusLine KHK s.r.o. - aktiva.....	40
Tabulka 6: Horizontální analýza BusLine KHK s.r.o. - pasiva	41
Tabulka 7: Horizontální analýza BusLine LK s.r.o. - aktiva.....	42
Tabulka 8: Horizontální analýza BusLine LK s.r.o. - pasiva	43
Tabulka 9: Vertikální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - aktiva.....	43
Tabulka 10: Vertikální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - pasiva	44
Tabulka 11: Vertikální analýza BusLine KHK s.r.o. - aktiva.....	45
Tabulka 12: Vertikální analýza BusLine KHK s.r.o. - pasiva	45
Tabulka 13: Vertikální analýza BusLine LK s.r.o. - aktiva.....	46
Tabulka 14: Vertikální analýza BusLine LK s.r.o. - pasiva	47
Tabulka 15: Horizontální analýza VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	48
Tabulka 16: Vertikální analýza VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	48
Tabulka 17: Horizontální analýza VZZ BusLine KHK s.r.o.	49
Tabulka 18: Vertikální analýza VZZ BusLine KHK s.r.o.	50
Tabulka 19: Horizontální analýza VZZ BusLine LK s.r.o.	50
Tabulka 20: Vertikální analýza VZZ BusLine LK s.r.o.	51
Tabulka 21: Ukazatel rentibility - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	52
Tabulka 22: Ukazatel rentibility - BusLine KHK s.r.o.	53
Tabulka 23: Ukazatel rentibility - BusLine LK s.r.o.	53
Tabulka 24: Ukazatel likvidity - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	54
Tabulka 25: Ukazatel likvidity - BusLine KHK s.r.o.	55
Tabulka 26: Ukazatel likvidity - BusLine LK s.r.o.	55
Tabulka 27: Ukazatel aktivity - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	56
Tabulka 28: Ukazatel aktivity - BusLine KHK s.r.o.	57
Tabulka 29: Ukazatel aktivity - BusLine LK s.r.o.	57
Tabulka 30: Ukazatel zadluženosti - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	58
Tabulka 31: Ukazatel zadluženosti - BusLine KHK s.r.o.	59
Tabulka 32: Ukazatel zadluženosti - BusLine LK s.r.o.	60
Tabulka 33: DuPont rozklad - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	60
Tabulka 34: DuPont rozklad - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	61
Tabulka 35: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.	61
Tabulka 36: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.	62

Tabulka 37: DuPont rozklad - BusLine LK s.r.o.....	62
Tabulka 38: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.....	63
Tabulka 39: Kralickův Quick test - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.....	64
Tabulka 40: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	64
Tabulka 41: Kralickův Quick test - BusLine KHK s.r.o.	65
Tabulka 42: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine KHK s.r.o.	65
Tabulka 43: Kralickův Quick test - BusLine LK s.r.o.....	66
Tabulka 44: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine LK s.r.o.	66
Tabulka 45: Altmanův model - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	67
Tabulka 46: Altmanův model - BusLine KHK s.r.o.....	68
Tabulka 47: Altmanův model - BusLine LK s.r.o.	68
Tabulka 48: IN 01 - BusLine MAD ČeskáLípa s.r.o.....	69
Tabulka 49: IN 01 - BusLine KHK s.r.o.....	69
Tabulka 50: IN 01 - BusLine LK s.r.o.....	70

Seznam použitých zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
HMV	hmotně movité věci
OA	oběžná aktiva
PK	pracovní kapitál
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita celkového vloženého jmění
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztrát

1 Úvod

Podstatou podnikání je prostřednictvím umění řízení organizace, vedení, plánování a organizování zdrojů a procesů, generovat zisk. Cílem většiny podnikatelů je maximalizovat zisk, v případě negativního vývoje je důležitou schopností objektivní reakce na současný stav organizace a řízení firmy. Důležitým prvkem je identifikace problémů, návrh jejich řešení a stanovení dalšího směru podnikání včetně vymezení klíčových rolí. Jedním z faktorů, který má vliv na úspěšnost podniku, jsou kvalitně zpracované podklady s daty, na základě kterých jsou konána rozhodnutí v zájmu finančního zdraví firmy. Proto je podstatné znát ekonomickou situaci společnosti a prostředí odvětví, ve kterém se nachází. Management společnosti tak může předcházet případným hrozbám nebo naopak navrhnout plány na zlepšení situace. Pro vyhodnocení a následnou interpretaci ekonomické situace jsou využívány zejména metody finanční analýzy.

Předmětem této bakalářské práce je finanční analýza vybraných společností skupiny BusLine Holding, která je předním českým autodopravcem a zajišťuje městskou, linkovou, dálkovou a nepravidelnou náhradní autobusovou dopravu. S použitím vybraných metod finanční analýzy a jejich ukazatelů bude cílem práce objektivní posouzení finanční a ekonomické situace sledovaného období 2017-2019 ve třech zvolených společnostech z holdingového uspořádání. Data budou čerpána ze základních účetních výkazů rozvahy a VZZ. Východiska práce jsou členěna do dvou částí, první se zabývá obecným představením metod finanční analýzy a vybraných ukazatelů pro zhodnocení finančního zdraví firmy podle odborné literatury. Následuje část, která se věnuje charakteristice holdingového uspořádání skupiny společností BusLine Holding, jejich činnosti a analýze odvětví, dále pokračuje konkrétními vybranými společnostmi – BusLine MAD Česká Lípa s.r.o., BusLine KHK s.r.o., BusLine LK s.r.o., které jsou jednotlivě zhodnoceny absolutními ukazateli - horizontální a vertikální analýzou účetních dat sledovaného období 2017-2019, následuje vyhodnocení pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Závěrem jsou společnosti zhodnoceny s využitím bankrotních a bonitních modelů, díky kterým lze interpretovat výsledné hodnocení finančního zdraví vybraných společností.

2 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce je popsat a zhodnotit ekonomickou situaci vybraného podnikatelského subjektu a navrhnout možnosti dalšího rozvoje podnikání. Ke splnění hlavního cíle bude provedeno teoretické vymezení, které následně uijeme v praxi. Pro zhodnocení ekonomické a finanční situace bude využit soubor několika vybraných metod, které jsou v teoretické části podrobně popsány.

Práce bude primárně rozčleněna na dvě části – teoretickou a empirickou část. První část práce se bude zabývat teorií a zaměří se na metody a jejich výpočty, které jsou běžně užívané pro zhodnocení finanční a ekonomické situace podniku. Cílem teoretické práce bude prostudování odborné literatury a následně vybrat a popsat jednotlivé metody, které se v souvislosti s finanční analýzou běžně používají. Následně budou zvoleny metody, které budou užity v empirické části.

První podkapitola empirické části práce se bude věnovat analýze odvětví, která bude provedena pomocí modelu Porterovy analýzy pěti sil, jenž pracuje s pěti identifikátory, které působí na společnost v rámci možných hrozeb a příležitostí v odvětví. Dále budou společnosti podrobeny finanční analýze a jejím ukazatelům. První bude analýza absolutních ukazatelů pomocí horizontální analýzy a vertikální analýzy. Horizontální analýza pracuje s časovými změnami absolutních ukazatelů na základě rozvahových položek aktiv a pasiv a vertikální analýza hodnotí vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, tzn. procentuální zastoupení jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Hodnotí podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech. Dále bude aplikována analýza poměrových ukazatelů na základě podílu dvou a více absolutních ukazatelů, které jsou členěny na několik kategorií ukazatelů - rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost. Nakonec budou vybrány jednotlivé ukazatele z účelově vybrané skupiny ukazatelů, které hodnotí situaci firmy na bázi jednočíslné charakteristiky, kam patří bonitní a bankrotní modely. Pro hodnocení v empirické části byly vybrány z bankrotních modelů, které se zabývají insolvenční stránkou společnosti, model Indexu důvěryhodnosti a Altmanovo Z-skóre, a z bonitních modelů, které se soustředí na zhodnocení bonity společnosti podle bodového hodnocení, Kralickův Quicktest.

Východiskem empirické části této bakalářské práce bude vybraný podnik, jeho charakteristika a představení chodu podniku jako celku a dále se zaměří na tři vybrané společnosti z holdingového uspořádání skupiny společností BusLine Holding.

Hlavním zdrojem informací jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, v časové řadě od roku 2017 až roku 2019 včetně. Doplnující informace jsou čerpány z materiálů poskytnutých vrcholovým managementem. Součástí charakteristiky podniku bude také definice image společností skupiny BusLine Holding s.r.o. a zaměření jednotlivých firem v holdingu. Dále budou vyhodnoceny jednotlivé obchodní kontrakty s vazbou na dopad v ekonomice podniku.

Výsledkem této práce bude vyhodnocení stávající situace subjektu a návrhy možných řešení rozvoje prostřednictvím předchozí analýzy ekonomické situace daného podnikatelského subjektu.

3 Teoretická východiska

Finanční analýza je analýzou vztahů a vývoje, je prováděná prostřednictvím souboru cíleně a vhodně zvolených finančních ukazatelů, vede k rozboru dat získaných z účetních uzávěrek ověřených auditorem, jejich položek a seskupených dat. Slouží k zhodnocení minulosti a současnosti, umožní se v budoucnu vyvarovat možným problémům a může přispět k efektivnějšímu zhodnocení budoucího majetku z hlediska podniku (Kalouda, 2015). Je to způsob zpětné vazby jako nedílná součást finančního řízení. Vývoj hospodaření firmy je možné zaznamenat z mnoha pohledů, lze sledovat, které předpoklady byly splněny nebo naopak jaké cíle si zvolit v budoucnu, aby v příštím období byly zdroje efektivněji využity (Pavelková, Knápková 2012). Jedním z primárních úloh finanční analýzy je vyhodnocování vlivu ekonomických i neekonomických faktorů na situaci podniku, jejich následná interpretace ve formě výsledků a rozbor silných a slabých stránek firmy, vyhodnocení příležitostí a ohrožení. Je nástrojem umožňujícím odhalit poruchy ve finančním plánu hospodaření.

3.1 Členění odvětví

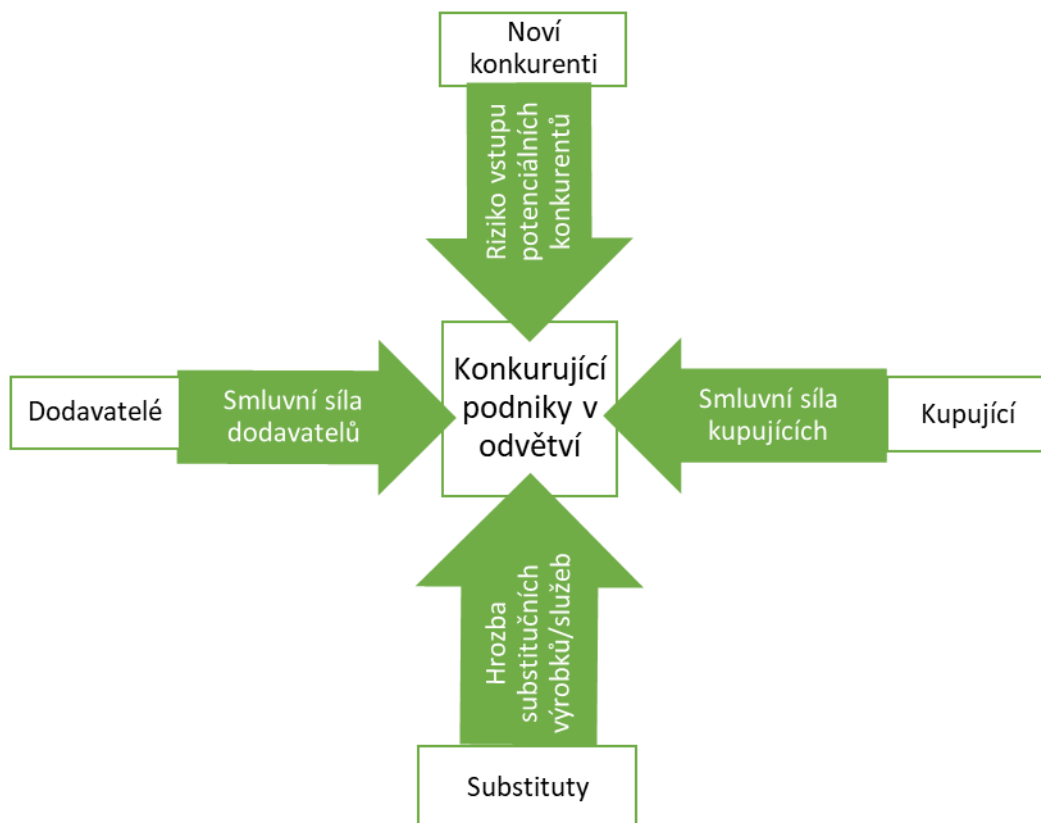
„Odvětvím rozumíme z hlediska analýzy skupinu subjektů, které jsou si z nějakého hlediska podobné, přičemž podobnost je určena provozovanými činnostmi z hlediska užití technologických postupů či z hlediska poskytovaných služeb apod.“ (Růčková, 2019, s. 15). Nahraditelnost výrobků a služeb na straně poptávky a jednoduchost přemístění na jinou část trhu na straně nabídky udává hranice odvětví. Společné charakteristiky vedou k soutěži o zákazníka nebo o odbytový kapitál.

Analýza odvětví hraje významnou roli také při porovnávání firem mezi sebou. Členění odvětví následně hraje významnou roli zejména v popisu vnitřního (mikro) a vnějšího (makro) prostředí. Faktory ovlivňující vnější prostředí patří do kategorie nekontrolovatelných a z hlediska podniku jsou téměř neovlivnitelné. Patří mezi ně legislativa, ekonomický vývoj, demografický vývoj, kulturní vývoj a vláda. Naopak faktory, které mají vliv na vnitřní prostředí, patří do kategorie kontrolovatelných a dají se určitým způsobem ovlivnit. Mezi kontrolovatelné faktory řadíme výrobu a finance. Dodavatelé, konkurenti, distributoři a provozní analýza patří do třetí kategorie, která by se

dala zařadit mezi kontrolovatelné a nekontrolovatelné faktory - tzv. meziprostředí, které lze svým jednáním ovlivnit částečně či zprostředkovaně, ale ne vždy je dokážeme zásadně měnit (Mallya, 2007).

Ve spojení s analýzou odvětví se často pojednává o Modelu pěti sil podle Michaela Portera (Porter, 1994), který ukazuje hlavní faktory, které působí na podniky a ovlivňují ziskovost odvětví. Silná konkurence, vysoká míra rivality mezi společnostmi jsou faktory hrozby, které omezují podniky ve zvyšování cen, tudíž i ziskovost. Smluvní síla nejen kupujících, která sráží ceny dolů, má vyšší nároky na kvalitu nebo servis, ale také dodavatelů, kteří ovlivňují trh vyšší cenou, na kterou musí podnik reagovat v podobě podřízení nebo zvolit cestu nižší kvality. Hrozbou je také snadná nahraditelnost výrobku či služby a stále noví konkurenti v odvětví.

Obrázek 1: Model pěti sil podle Michaela Portera



Zdroj: vlastní zpracování, obdobně uvádí Blažková, 2007, str. 57

Dodavatelé

Dodavatelé mohou vyvíjet nátlak na účastníky odvětví hrozbou zvýšení cen nebo naopak snížení kvality nakupovaných produktů a služeb. Stejně tak mohou vyvíjet nátlak i v případě, je-li na trhu málo substitučních možností nebo pokud je dodávaný produkt jeden z hlavních vstupů, na kterém závisí odběratelova kvalita či úspěšnost výrobního procesu produktu. I pracovní síla může být dodavatelem, zároveň značnou hybnou silou a často nedostatkovým zbožím. Stejně tak může vyvíjet nátlak a získat si značný podíl na potencionálním zisku v odvětví (Porter, 1994).

Kupující

Kupující je zapojen do odvětví tak, že tlačí ceny dolů, v případě, že usiluje o dosažení vyšší kvality nebo lepších služeb a je tak součástí soutěže mezi konkurenty. Nátlak je vyvíjen i v dalších směrech, jedním z těch to směrů je například pravidelný odběr nebo odběr ve velkém, čímž stoupá důležitost kupujícího jako odběratele. Dále je to produkt daného odvětví, který představuje důležitou položku daných nákladů, je v kompetenci kupujícího, aby nakoupil za výhodnou cenu, naopak s klesající důležitostí produktu pro kupujícího, klesá zároveň i důraz na cenu nákupu. Nakupující tvoří hrozbu v podobě integrace, což znamená, že si určitou potřebnou část komponentu, dokáží vyrobit sami a mají pojem o patřičných nákladech spojených se vstupy a jsou tak schopni o nich velmi dobře vyjednávat (Porter, 1994).

Substituty

Substituční výrobky jsou výrobky nebo služby, které nahrazují stávající na trhu. Jsou určitým rizikem, kdy má zákazník možnost volby výrobku či služby, která nejvíce uspokojuje jeho potřeby, což vede k soutěžení mezi podniky nejen z hlediska ceny.

Blažková uvádí několik bodů, jak tomuto faktoru čelit:

- snížit ceny výrobku za předpokladu lepší kontroly jeho nákladů, snížit poměr cena/užitek současného výrobku
- zvýšit užitnou hodnotu výrobku, za předpokladu možnosti doplňkových služeb
- předvídat přání a požadavky zákazníka
- vyvíjet nové výrobky, nabízet nové služby a zásadně se odlišit od konkurence.

Noví konkurenti

Tento faktor má zásadní vliv na pravděpodobnost s jakou lze zvýšit konkurenční tlak na existující podniky a na jednoduchost, s jakou mohou nové podniky vstupovat na trh.

Jedná se zejména o otázky na téma:

- bariéry vstupu na trh,
- vysoké náklady a jejich spojení se vstupem na trh,
- přístup k distribučním článkům.

Důsledkem vstupu nových konkurentů na trh může dojít ke zvýšení výrobních kapacit, zároveň tak k přebytku nabídky nad poptávkou a ke snížení ceny.

V následujících čtyřech podbodech jsou uvedeny možnosti s jejichž pomocí se konkurenci lze vyhnout:

- sledováním efektivity při řízení nákladů výroby,
- zvýšením kvality výrobků a služeb, inovace, zvýšením přidané hodnoty,
- zvýšením úrovně řízení prodejních kanálů,
- podrobnou segmentací trhu a akceptací přání zákazníka a jeho širokého spektra (Blažková, 2007).

3.1.1 Uživatelé

Jakýkoliv rozbor nebo vyhodnocování ekonomické situace podniku může mít jisté znaky finanční analýzy. Existuje nejen nespočet postupů a analytických metod, ale také skupin uživatelů s jejich užitím jako zdroje pro další rozhodování a posuzování směru vývoje podniku. Nejvíce přínosnou zůstává pro skupinu manažerů. Dále se výsledky hospodaření firmy zabývají investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, ale také konkurence, burzovní makléři nebo samotná odborná veřejnost.

Manažeři

Právě manažeři využívají znalost finanční situace pro operativní i dlouhodobé finanční řízení podniku. Provádějí rozbor informací, které získávají v první řadě z finančního účetnictví. Výhodou je jednoduchost možné zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho dopadem v praxi. Znalost svého podniku a jeho finanční situace je důležitá v ohledu správného rozhodování z hlediska vhodného financování, získávání finančních zdrojů, zajištění optimální majetkové struktury, správného využití volných

peněžních prostředků, rozdělování zisku a mnoho dalšího. Vhodně zvolené finanční ukazatele při zpracování finanční analýzy může manažerům pomoci jednak zvolit správný směr podnikatelského záměru při posuzování nových příležitostí, i získávat zpětnou vazbu o plnění předpokladů vývoje stávajících aktivit (Keřkovský, Vykypěl, 2006).

Konkurenti

Základní metodou posuzování úrovně vlastního podnikání je benchmarking napříč trhem. Jsou to právě konkurenti, kteří mají často výrazný zájem o informace týkající se finanční situace a úrovně hospodaření konkurenčních podniků, a to k porovnání situace své vlastní společnosti, jako podklad pro analýzu a následná opatření pro vlastní budoucí rozvoj (Kalouda, 2015).

3.2 Zdroje informací

Informační zdroje jsou základním kamenem, abychom mohli zaujmout objektivní stanovisko v pohledu na finanční situaci podniku a jeho zdraví. Tyto informační zdroje mají odlišnou dostupnost, podle které je můžeme rozdělit na dvě skupiny interních a externích zdrojů. Interními zdroji bývají data, která úzce souvisí s analyzovaným podnikem, a většina jich je veřejně dostupná. Mezi veřejně dostupné řadíme především finanční výkazy a účetní závěrku, dalšími interními daty se rozumí vnitropodnikové účetnictví, statistiky nebo data mimo finanční sféru týkající se produktivity práce, výrobků a služeb. Externí zdroje jsou data, která se týkají nejen podniku, ale zejména jeho vnějšího prostředí. Data se čerpají z mezinárodních analýz, oficiálních statistik, analýz určitého odvětví nebo například z odborného tisku ohledně burzovních informací. Z pohledu nefinančního jsou to data zabývající se konkurencí nebo postavením na trhu. Mezi primární zdroje finanční analýzy řadíme účetní výkazy. Obsahují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohou může být přehled o peněžních tocích (cashflow). Z těchto datových údajů nadále vycházíme a hodnotíme dílčí oblasti v hospodaření podniku. Správné a vhodné zvolení ukazatelů je důležité pro jejich výpočet a následné porovnání hodnot s příslušným odvětvím. Konečným výstupem je interpretace těchto výsledků ve vztahu ke stávající situaci podniku, její konkurenceschopnosti a zároveň je možno stanovit východisky pro hospodaření a rozvoj podniku v dalších obdobích (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky, kde jsou uvedeny všechny formy majetku firmy - aktiva a také zdroje jeho krytí - pasiva. Hodnoty se udávají k určitému rozvahovému datu a řadí se tak do kategorie stavových veličin. Splněním základní bilanční rovnice dosahují součty aktiv a součty pasiv v rozvaze rovnosti. Každý rok se k poslednímu dni sestavuje rozvaha jako přehledné zobrazení majetkové situace včetně zdrojů financování, aktiva jsou dělena podle doby stávající v podniku, naopak pasiva se dělí dle vlastnictví na vlastní kapitál a cizí kapitál (Řezbová a kol., 2007).

Aktiva

Aktiva jsou soupisem dat členěným podle druhu majetku, kterým účetní jednotka disponuje. Jsou uspořádána z hlediska likvidity od nejméně likvidního dlouhodobého majetku po nejlikvidnější oběžný majetek. Podrobněji jsou aktiva rozčleněna dle doby držení nebo například dle užití účetní jednotkou. Doba držení účetní jednotkou delší než jeden rok nebo jeden výrobní cyklus je nazývána dlouhodobým majetkem, opakem je oběžný majetek (krátkodobý) držený po dobu jednoho roku a méně. Do kategorie dlouhodobého majetku můžeme řadit majetek v podobě pozemků, staveb, strojů, inventáře apod. U krátkodobého majetku se předpokládá, že se peněžní a věcné prostředky majetku přemění po dobu kratší než jeden rok zpět na peněžní prostředky, tj. zásoby v podobě služeb, materiálu či výrobků a z nich splatných pohledávek. Oběžným majetkem mohou být také cenné papíry a akcie, se kterými účetní jednotka obchoduje nebo plánuje obchodovat v čase kratším než jeden rok (Mrkvička, Kolář, 2006).

Pasiva

Finanční struktura kapitálu, z kterého je majetek financován, je zachycena v pasivech. Jedná se zejména o tradičně nazývané zdroje krytí, přičemž z hlediska jejich vlastnictví je také struktura pasiv členěna na vlastní a cizí kapitál. Pasiva jsou souborem finančních i nefinančních vkladů do společnosti ze strany vlastníků, závazků vůči věřitelům a výsledku hospodaření běžného účetního období. Je rozdělen do tří kategorií - vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Vlastní kapitál je rozsáhlá představa, jde o jednotlivé položky, kde základní kapitál je považován za trvalý, dlouhodobý zdroj financování majetku a můžeme ho vyjádřit jako přehled vkladů společníků účetní jednotky. Cizí zdroje tvoří závazky, které se dále dělí na dlouhodobé a krátkodobé podle doby

splatnosti nebo podle osob, kterým je účetní jednotka dlužníky. Nejmenší vliv na podíl v pasivech má kategorie časového rozlišení (Růčková, Roubíčková, 2012).

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je výsledkem hospodaření účetní jednotky za sledované a minulé období. Je uspořádán stupňovitě a slouží jako přehledný záznam o hospodaření společnosti, velikosti tržeb, nákladů v základním členění a výši zisku. Zachycuje vzájemné ovlivňování výsledku hospodaření pohybem nákladů a výnosů. Získané výsledky pomáhají zhodnotit a interpretovat rentabilitu podnikání. Náklady jsou uspořádány variantně podle druhového a účelového členění, naopak výnosy jsou členěny podle jednotlivých zdrojů, ze kterých vznikly (Grünwald, Holečková, 2007).

3.2.3 Cashflow

Přehled o peněžních tocích a jeho sledování je čím dál více používanou metodou finanční analýzy. Jde o srovnání pomocí bilanční formy zdroje příjmů s jejich výdaji za dané období. Lze tak posoudit aktuální finanční situaci účetní jednotky, zejména kolik finančních prostředků podnik vytvořil a za jakým účelem byly užity (Mrkvička, Kolář, 2006).

3.3 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod jak zhodnotit finanční zdraví a situaci podniku. Je důležité si stanovit účel a zdroj vstupních dat, z metodologického hlediska tedy zvolit vhodný výběr metody, ukazatelů a konečné realizace. Užitím metod bychom měli docílit zpětné vazby, která vede ke splnění účelu. Z hlediska finanční analýzy jsou využita kritéria členění, podle kterých se metody dělí do 4 kategorií na fundamentální analýzu, technickou analýzu, metody elementární a vyšší finanční analýzy. Metoda elementární analýzy se používá jako první a je základním kamenem finanční analýzy. Běžně se užívá v podnikatelské praxi a zahrnuje všechny základní postupy (Sedláček, 2001).

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele posuzují hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů. Analýzou absolutních ukazatelů, která představuje horizontální a vertikální

analýzu, lze vyhodnotit silné a slabé stránky podniku. Horizontální analýza, nazývána analýzou trendů, pracuje s časovými změnami absolutních ukazatelů. Správně zvolená délka časové řady je důležitá z hlediska interpretace výsledných hodnot a jejich přesnosti. Vertikální analýza nebo také procentní rozbor se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů.

„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnilly jednotlivé položky v čase.“ (Růčková, Roubíčková 2012)

Analýza trendu nebo také analýza časových řad, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů a sleduje časový trend vybrané položky účetních výkazů. Při zpracování je důležitá správně zvolená délka časové řady, dále se pro výpočty samotného trendu využívají různé statistické metody například řetězové indexy, bazické indexy nebo regresní analýza (Řezbová a kol., 2007).

Absolutní ukazatel = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období (1)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

Vertikální analýza je procentním rozborem a zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Je jednoduchým srovnáním účetních výkazů s předchozím obdobím. Usnadňuje porovnání analyzovaného podniku s jinými ve stejném odvětví a pracuje se strukturou aktiv a pasiv. Výhodou je, že meziroční inflace nemá na vertikální analýzu vliv, lze tak porovnat výsledky analýzy z několika různých let. Jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Nejdříve hodnotíme z hlediska finanční struktury, strana pasiv (zdroje financování) a poté aktiva z majetkové struktury (Grünwald, Holečková, 2007).

3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční situace je charakterizována vrcholovými poměrovými ukazateli podle hledisek výkonnosti a finanční pozice. Poměrové ukazatele jsou ve vzájemném vztahu podílu s minimálně dvěma a více absolutními ukazateli.

Analýza poměrových ukazatelů je základem metodiky finanční analýzy a je v současné době nejpoužívanější metodou, neboť poskytují rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Příslušné informace vycházejí z účetních dat – rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Dělí se na bázi několika kategorií ukazatelů – rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost.

Rentabilita

Rentabilita označuje výnosnost vloženého kapitálu a je charakteristikou výdělku z podnikatelské činnosti za určité období. Obecně ji lze definovat jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, a dosáhnout zisku prostřednictvím investovaného kapitálu (Kalouda, 2015).

Obecná rovnice:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}(\text{čistý, upravený})}{\text{vložený kapitál}} \quad (3)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – vyjadřuje výnos kapitálu, vloženého vlastníky firmy, neboli kolik čistého zisku (zisku po zdanění), připadá na jednu korunu vlastního kapitálu.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (4)$$

Tento ukazatel slouží vlastníkům podniku jako klíčový pro vyhodnocení úspěšnosti jejich investic. Na vytvořený zisk je nahlíženo jako na výdělek z vloženého kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA) – je ukazatelem výnosnosti kapitálu, aniž by byl ovlivněn zdrojem financování (vlastní nebo cizí zdroje). Hodnotí výnosnost a efektivnost celkového investovaného kapitálu a podle výsledku lze také zhodnotit výkonnost podniku – čím bude ukazatel nižší hodnoty, tím lépe.

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 \quad (5)$$

Dále také umožňuje stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou je pro podnik výhodné vzít si úvěr. Úroková míra úvěru musí být ve vztahu k ROA menší, pokud platí opačný případ, kdy je úroková míra větší, může se jednat o nevýhodný úvěr (Mrkvička, Kolář, 2006).

Rentabilita celkového vloženého jmění (ROI) – tzv. čistá rentabilita podniku z hlediska podnikatele v pozici vlastníka (akcionáře) i věřitele současně. Vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu investovaného (investice) do majetku firmy.

$$ROI = \frac{\text{Čistý zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \times 100 \quad (6)$$

Rentabilita tržeb (ROS) – vyjádření ziskové marže. Jak je podnik schopen dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, neboli kolik dokáže podnik vytvořit efektu na jednu korunu tržeb.

$$ROS = \frac{\text{výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (7)$$

Rentabilita nákladů (ROC) – vyjadřuje kolik korun zisku, připadá na jednu korunu vykazovaných nákladů, slouží jako doplňující ukazatel rentability tržeb. Čím vyšší vyjde hodnota ukazatele, tím větší vliv úrovně nákladů na efektivnost zhodnocení položky vkládané do podnikatelské činnosti.

$$ROC = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{náklady}} \quad (8)$$

Nákladovost – je posledním ukazatelem, který souvisí s rentabilitou tržeb. Zde platí, že čím nižší výsledek, tím lepší výsledky hospodaření podniku. To znamená, že podnik dokázal vyprodukovat jednu korunu tržeb s nižšími náklady.

$$\text{Nákladovost} = 1 - ROS \quad (9)$$

Aktivita – vázanost kapitálu

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat vložené finanční prostředky. „Slouží k hodnocení, jak rychle je podnik schopen v závislosti na svých denních tržbách obracet formu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků.“ (Řezbová

a kol., str. 72) Zobrazuje výsledky hospodaření s aktivy, jejich jednotlivými složkami, jak je jimi ovlivněna výnosnost a likvidita. Dělí se na dvě kategorie podle formy obratu, první je v podobě obratu, která udává, kolikrát za rok se určitá položka využije v průběhu podnikání. Naopak druhá forma doba obratu, udává počet dní, během kterých se položka obrátí (Pavelková, Knápková, 2012).

Doba obratu zásob – udává, kolik dní je třeba produkovat, aby se vyrovnaly zásoby.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby / 365} \quad (10)$$

Rychlost obratu zásob – je alternativním ukazatelem pro dobu obratu zásob. Vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po konečnou produkci a její distribuci, z něhož vyplynou.

$$Rychlost\ obratu\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (11)$$

Doba obratu pohledávek – udává, v jakém časovém intervalu nám zákazník zaplatí a jak dlouho jsou naše finance vázány v podobě pohledávek. Příznivým výsledkem je přirozeně nulová hodnota, vyplývající z nulové hodnoty pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby / 365} \quad (12)$$

Rychlost obratu pohledávek – alternativním ukazatelem pro dobu obratu pohledávek. Vyjadřuje, jak rychle a kolikrát jsou pohledávky přeměněny ve finanční prostředky vytvořené z tržeb.

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (13)$$

Doba obratu závazků – udává dobu trvání mezi pořízením a úhradou. Jak je tedy podnik schopný platit vůči věřiteli.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby / 365} \quad (14)$$

Vázanost celkových aktiv – udává, jak intenzivně podnik využívá aktiva za účelem dosažení tržeb tzv. produkční efektivnost firmy. „*Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.*“ (Sedláček, 2001)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (15)$$

Likvidita – platební schopnost

Likvidita určité položky majetku vyjadřuje schopnost se rychle a s co nejmenší ztrátou přeměnit na finanční hotovost. Ukazatele likvidity podniku znamená schopnost splatit své platební závazky včas. Poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno uhradit. Tyto ukazatele se týkají nejlikvidnějších částí aktiv společnosti a rozdělují úroveň likvidity dle likvidnosti položek aktiv, které dosazujeme do čitatele. Máme tři základní ukazatele likvidity uvedené ve třech stupních (Jáčová, Ortová, 2011).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) – vyjadřuje okamžité krytí krátkodobých závazků firmy z jeho platební hotovosti. Za doporučenou hodnotu se uvádí rozmezí 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) – udává kolikrát je podnik schopen uhradit krátkodobé závazky, za předpokladu, že přemění krátkodobé pohledávky a finanční majetek v hotovost. Aby došlo k zachování pohotové likvidity, neměla by hodnota překročit 1,5 a zároveň by neměla klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) – udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, za předpokladu přeměny oběžných aktiv v hotovost. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Zadluženost – struktura finančních zdrojů

Zadluženost vyjadřuje finanční stabilitu, tedy vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Udává rozsah, v jakém podnik používá dluhy k financování (Valach a kol., 1997).

Ukazatel věřitelského rizika (Celková zadluženost) – udává míru krytí majetku firmy cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 – 60%, neměla by překročit hranici 80%.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (19)$$

Koeficient samofinancování je vyjádřením míry, ve které je podnik schopen z vlastních zdrojů pokrýt své potřeby. Představuje finanční samostatnost a stabilitu.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (20)$$

Ukazatel finanční páky je určen na základě míry, při které dojde ke změně rentability vlastního kapitálu, pokud změníme kapitálovou strukturu. Čím bude hodnota ukazatele vyšší, tím menší bude podíl vlastního kapitálu na celkovém financování firmy a zároveň bude vyšší podíl cizích zdrojů (včetně časového rozlišení) ve finanční struktuře. Zjednodušeně vysoká páka představuje vysokou zadluženost podniku.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (21)$$

Ukazatel úrokového krytí – vyjadřuje, kolikrát je zisk větší než placené úroky z poskytnutých úvěrů. Čím vyšší je hodnota, tím lépe pro finanční úroveň firmy.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (22)$$

3.4 Komplexní charakteristika zhodnocení podniku

Základem pro finanční analýzu je vytvoření systému vyhodnocování finančního zdraví (úrovně) podniku ve vztahu k plánování do budoucna. Souhrnné indexy hodnocení podniku cílí na vyhodnocení celkové finančně-ekonomické situace podniku a jeho výkonnosti, a to vyjádřené jednou hodnotou. Představují spojení charakteristiky výkonnosti podniku a jeho celkového hodnocení. Model představující konstrukci soustavy poměrových ukazatelů je po formální stránce jednoduchý a tvoří vzájemné vazby mezi ukazateli vyšší kategorie. Soubor ukazatelů lze rozkládat na další jednotlivé ukazatele až do detailu za účelem tří funkcí:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření podniku,
- zjednodušit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje,
- poskytnout data pro výběr rozhodnutí z pohledu rozvojových cílů společnosti.

Způsoby vytváření soustav ukazatelů lze rozčlenit do dvou základních směrů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy
- Účelově vybrané skupiny ukazatelů – bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2019).

3.4.1 Pyramidová struktura poměrových ukazatelů

Pyramidová struktura poměrových ukazatelů patří mezi nejznámější hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů. Jsou oblíbenou metodou finanční analýzy. Cílem je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a zároveň analyzovat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Na jednom grafu či v jedné tabulce dokáže znázornit velmi stručně a přehledně několik charakteristických rysů podniku najednou. Umožňuje obsáhnout vzájemné souvislosti mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku. Jedním z nejznámějších pyramidových analýz je DuPont rozklad (Sedláček, 2001).

Du Pont (pyramidová analýza)

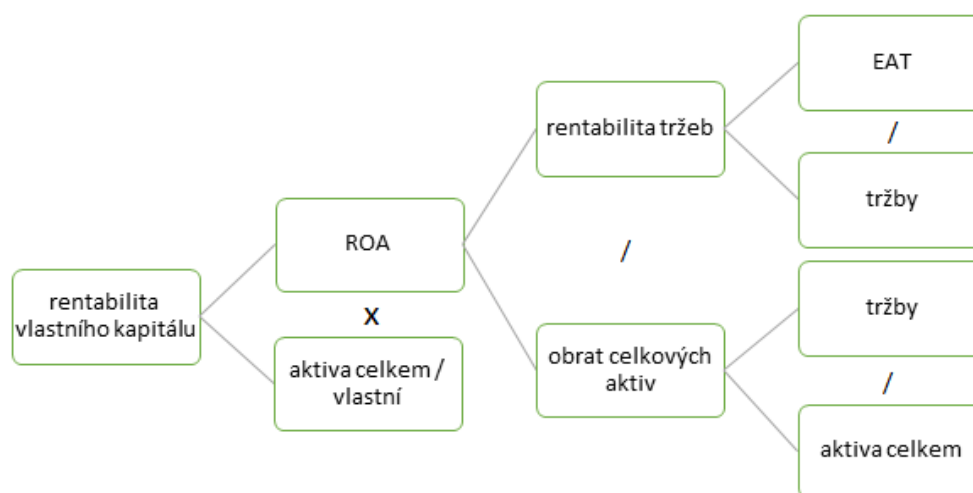
Diagram Du Pont je jednou z nejznámější pyramidových struktur. Tento diagram je pojmenován podle národní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek souvisejícím s tímto ukazatelem. Na jednom obrázku nebo na jednom grafu zobrazují najednou hned několik charakteristických znaků finančního zdraví firmy zjištěných poměrovou analýzou.

Zároveň umožňují zjistit vzájemné souvislosti mezi rentabilitou, likviditou a finanční strukturou podniku. Zobrazuje závislost ROE (rentability vlastního kapitálu) a její určení:

- ziskovou marží,
- obratem celkových aktiv,
- poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Diagram umožňuje rozklad ukazatele ROE a ROA, tzn. rozklad vrcholových poměrových ukazatelů. Je rozdělen do dvou částí – levá strana odvozuje ziskovou marži a pravá strana pracuje s rozvahovými položkami, sčítá různé druhy aktiv a zobrazuje obrat celkových aktiv.

Obrázek 2: Schéma DuPont rozkladu



Zdroj: vlastní zpracování, obdobně uvádí Sedláček, 2001

Pro ziskovou marži se používá výpočet zisku dělený tržbami. Pokud je zisková marže nízká nebo jestli vykazuje klesající tendenci, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů.

Základem Du Pont diagramu jsou rovnice:

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

$$\text{Rentabilita vl. kapitálu (ROE)} = \text{ROA} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$

3.4.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Cílem účelově vybrané skupiny ukazatelů je kvalitně zhodnotit finanční situaci podniku, získat předpoklad pro další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky. Do této skupiny řadíme bonitní a bankrotní modely. Bankrotní se zabývají otázkou, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model Indexu důvěryhodnosti. Bonitní modely se snaží podle bodového hodnocení určit bonitu hodnocené firmy a srovnat ji z pohledu finančního s dalšími firmami. Řadíme sem soustavu bilančních analýz, Tamariho model, Kralickův Quicktest a modifikovaný Quicktest (Růčková, 2019).

Bankrotní a bonitní modely

Bonitní indikátory charakterizují kvalitu podniku hodnocením jeho finančního zdraví pomocí účelově vybraných ukazatelů. Jsou směřovány na vlastníky a investory, kteří nemají možnost nebo prostor pro ocenění podniku běžnými metodami. Bankrotní indikátory představují schopnost podniku stačit svým závazkům a jsou orientovány zejména na věřitele. Informují uživatele o možnosti ohrožení bankrotem, kterému předchází bankrotní symptomy, jako jsou problémy s čistým pracovním kapitálem, běžnou likviditou nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009)

Pro hodnocení v praxi, byly vybrány dva modely z řad bankrotních indikátorů – IN Index a Altmanův index a jeden z bonitních – Quick test.

Kralickův Quicktest (bonitní model)

Základem Kralickova Quicktestu je soustava čtyř rovnic, podle kterých dochází k zhodnocení situace v podniku. První ze dvě z rovnic udávají finanční stabilitu podniku. Zbýlé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy.

$$R1 (\text{koef. samofinancování}) = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (25)$$

$$R2 (\text{doba spl. dluhu z CF}) = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{fin. majetek}}{\text{cash flow}} \quad (26)$$

$$R3 \text{ (cash flow v \% tržeb)} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (27)$$

$$R4 \text{ (ROA)} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (28)$$

Tabulka 1: Vyhodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

ukazatel	Výborný (1)	velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
R1	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
R4	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: vlastní zpracování, obdobně uvádí Sedláček, 2001

Vyhodnocování výsledků probíhá ve třech krocích:

- zhodnocení finanční stability podniku

$$\text{Finanční stabilita podniku} = (R1 + R2) / 2 \quad (29)$$

- zhodnocení výnosové situace

$$\text{Výnosová situace} = (R3 + R4) / 2 \quad (30)$$

- zhodnocení celkové situace

$$\text{Celková situace} = (\text{finanční stabilita podniku} + \text{výnosová situace}) / 2 \quad (31)$$

Výsledná interpretace:

- *hodnoty* > 3 bonitní podik
- $1 < \text{hodnoty} < 3$ šedá zóna
- *hodnoty* < 1 potíže ve finančním hospodaření firmy

Altmanův index (bankrotní model)

Altmanův index je jedním z příkladů souhrnného hodnocení finančního zdraví podniku. Základem je propočtení indexů celkového hodnocení a výhodou tohoto modelu je

jednoduchost výpočtu. Vychází ze součtu hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy – rentabilita celkového kapitálu má největší váhu.

Altmanův index pro společnosti kategorie firem, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, je dán rovnicí:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (32)$$

- X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X_2 zisk po zdanění/celková aktiva
- X_3 zisk před zdaněním a úroky/ aktiva celkem
- X_4 vlastní kapitál/ celkové závazky
- X_5 tržby / aktiva celkem

Podle spektrálního zařazení lze interpretovat výsledný výpočet. Výsledná hodnota indexu vyšší než 2,90 ukazuje firmu v uspokojivé finanční situaci. U hodnot v rozmezí 1,2 – 2,90 se jedná o šedou zónu, neboli o firmu, kterou nelze označit jako úspěšnou, ale ani jako firmu v problémech. Pokud hodnoty klesnou pod 1,2, nachází se v poměrně výrazných finančních problémech s možností bankrotu (Růčková, 2019).

IN Index (bankrotní model)

IN Index je obdobou Altmanova indexu, s výhodou specifikace jednotlivých odvětví. Vznikl v českém prostředí a snaží se vyhodnotit zdraví českých firem. Je charakterizován rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z ukazatelů má svoji váhu určenou podle váženého průměru hodnot ukazatele v odvětví (Jáčová, Ortová, 2011).

Index IN01

V roce 2002 byl zkonstruován Index IN01, který spojuje oba své předchůdce IN95 a IN99. Index IN01 zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty a je charakterizován následující rovnicí.

$$IN01 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,92 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{T}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ} \quad (33)$$

kde:

A aktiva

OA oběžná aktiva

EBIT zisk před úroky a zdaněním

T tržby

CZ cizí zdroje

KZ krátkodobé závazky

Ú nákladové úroky

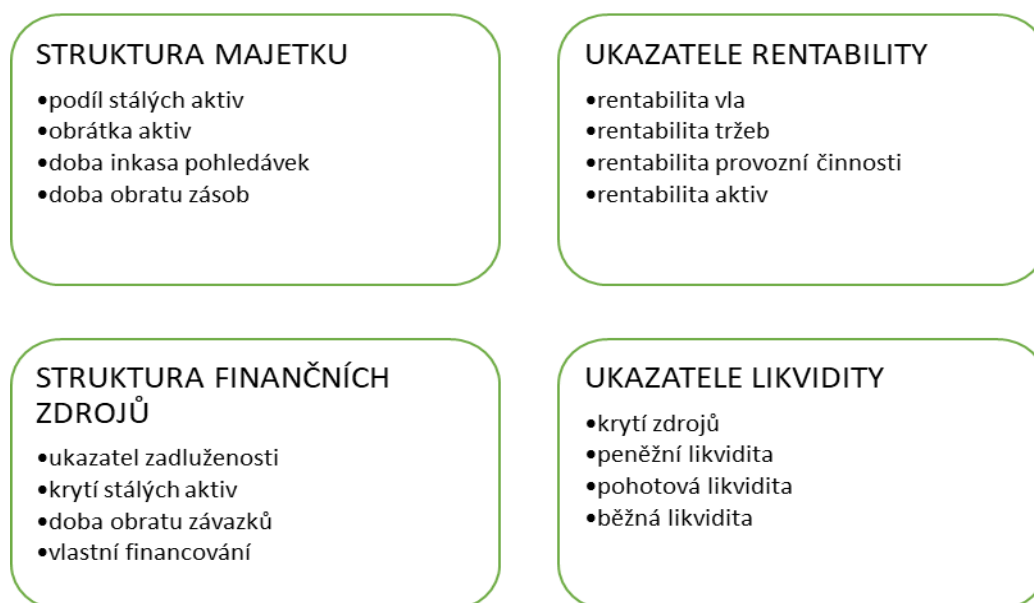
Interpretace výsledků:

- $IN01 > 1,77$ podnik s pravděpodobností 67% tvoří hodnotu,
- $0,75 < IN01 < 1,77$ podnik netvoří hodnotu a ani nebankrotuje,
- $IN01 < 0,75$ firma je v ohrožení bankrotu s pravděpodobností 86%.

3.4.3 Spider analýza

Spider analýza je soustava ukazatelů v grafické podobě pavučinového grafu. Umožňuje rychle a přehledně zhodnotit postavení v daném odvětví vzhledem k jeho průměru, který se uvažuje v hodnotě 100%. Lze také porovnat s konkurenčním či nejlepším podnikem ve vybraném odvětví, oboru. Obsahem spider grafu jsou čtyři skupiny ukazatelů – ukazatele rentability, likvidity, finančních zdrojů a struktury majetku.

Obrázek 3: Spider analýza



Zdroj: vlastní zpracování, obdobně uvádí Synek, Kopkáně, Kubálková 2009

Základ grafického zobrazení Spider analýzy tvoří soustředné kružnice s šestnácti paprsky, kdy každý charakterizuje jednoho z ukazatelů. Kružnice představují hodnoty jednotlivých ukazatelů v procentech, které jsou vztaženy na základě srovnávání k průměru určitého odvětví, ke konkurenčnímu podniku či k nejlepšímu srovnávanému podniku (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

4 Empirická část práce

4.1 Charakteristika společností skupiny BusLine Holding

Skupina společností BusLine holding, se sídlem Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily, Česká republika je český dopravce, který zajišťuje městskou, linkovou, dálkovou a nepravidelnou dopravu. Skupina společností BusLine holding vznikla 1. 10. 2017, kdy se společnost přeměnila z BusLine a.s. na skupinu BusLine v podobě holdingového uspořádání. V rámci projektu rozdělení odštěpením se společnost BusLine a.s. rozdělila. Vymezené části jmění byly rozděleny a převedeny na osm již existujících nástupnických společností. Nové firmy byly přiděleny dle regionů jejich působiště, kde zajišťují autobusové linky, dále dle služeb, které jsou v rámci firem poskytovány a zajišťovány. Všech osm nástupnických firem spadají majetkově pod společnost BusLine Holding s.r.o. a společně tvoří skupinu společností BusLine Holding.

Tabulka 2: Holdingové uspořádání společností

Název společnosti	IČO	Sídlo společnosti
BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.	5666112	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
BusLine MHD s.r.o.	5666252	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
BusLine LK s.r.o.	5666384	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
BusLine KHK s.r.o.	5666449	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
OverLine s.r.o.	5645638	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
EnergoGas Invest s.r.o.	3155111	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
BusLine Technics s.r.o.	5666520	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily
BusLine Support s.r.o.	5667470	Na Rovinkách 211, Podmoklice, 51301 Semily

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje

Společnosti jsou vedené právní formou jako společnosti s ručením omezeným a jsou zapsány v Obchodním rejstříku u krajského soudu v Hradci Králové, každá pod vlastní spisovou značkou. Hlavní činností společností je výroba, obchod a služby spolu se silniční motorovou dopravou, tedy osobní provozovanou vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče.

Skupina společností BusLine Holding je, jak již bylo výše popsáno, jedním z předních českých dopravců, který zajišťuje městskou, linkovou, dálkovou a nepravidelnou dopravu. Působí jako přepravce cestujících na území Libereckého a Královehradeckého kraje, má přes sedm set zaměstnanců. Společnost se prezentuje svou bezpečností a ekologickou dopravou, kdy 20% vozů z celkové flotily autobusů jezdí na alternativní pohon CNG, čímž je jedním z neekologičtějších vozových parků v ČR. Vedle hlavní činnosti poskytování dopravních služeb, se společnost věnuje provozu autobusů, jejich servisu a také správě nemovitostí. Od roku 2017 se začal obměňovat vozový park v podobě většího komfortu dálkových autobusů IVECO Crossway PRO, linkových autobusů IVECO Crossway LE a tříosých dálkových autobusů MAN Regio, a to konkrétně v Libereckém a Královehradeckém kraji. Bylo pořízeno přes 60 nových či zánovních moderních vozů městské, linkové a dálkové dopravy, které jsou zároveň hospodárné směrem k životnímu prostředí. Jako jeden z významných českých autodopraců pořádá pravidelné akce za cílem zvýšení povědomí o odvětví autobusové dopravy. Nedílnou a významnou součástí činností společností skupiny BusLine Holding je zajišťování náhradní nepravidelné dopravy na české železnici, představuje tak důležitého partnera Českých drah. Stejně jako konkurence dopravců v odvětví dopravního sektoru, se i skupina společností BusLine Holding potýká s nedostatkem uchazečů o povolání řidiče autobusu, a zároveň objednatelé vytvářejí nátlak z hlediska vysokých nároků za nízké ceny. (Vlastní práce, firemní údaje)

Organizační struktura

Organizační struktura je společná pro celou skupinu BusLine. Na vrcholu organizační struktury je pouze jednatel společnosti, který přímo řídí metodika dopravy a oddělení marketingu a styku s veřejností a všechny ostatní činnosti společnosti jsou podřízeny výkonnému vedení osoby pověřené řízením skupiny. Tato osoba řídí provozně technický úsek vedený provozně technickým ředitelem, výlukové oddělení, personální oddělení vedené vedoucí personálního oddělení, dopravní úsek vedený dopravním ředitelem a finanční úsek řízený osobou pověřenou řízením finančního úseku. Provozně technický ředitel řídí dílny, skladové hospodářství a zodpovídá za hospodaření s dopravní technikou, dále řídí všechna střediska společnosti, které zajišťují dopravní služby objednatelů. Výlukové oddělení podléhá přímému vrcholovému řízení a zajišťuje poskytování náhradní a nepravidelné autobusové dopravy. Personální oddělení zajišťuje

kompletní personální agendu a zpracování mezd pro všechny společnosti skupiny. Dopravní úsek řídí dopravní ředitel a zajišťuje veškeré zpracování jízdních řádů, organizaci dopravy a vyúčtování směrem k objednatelům dopravy. Finanční úsek zajišťuje kompletní zpracování účetní agendy a auditu pro všechny společnosti skupiny, dále řídí analytické oddělení. (Vlastní práce, Firemní údaje - organizační struktura viz příloha č. 7)

4.2 Analýza odvětví

Analýza odvětví na základě Modelu pěti sil podle Michaela Portera (Porter, 1994) ukazuje hlavní identifikátory, které působí na společnosti v rámci možných hrozeb a příležitostí v odvětví, které jsou podloženy pěti základními faktory.

Dodavatelé

Volba dodavatelů má pro firmu zásadní dopad do hospodářských výsledků. Ceny dodávek jsou jednou z nejvýraznějších součástí nákladů společnosti. U dodávek záleží nejenom na kvalitě, ale především na ceně, která je důležitá pro hospodaření. Hlavními dodavateli jsou z pohledu poskytování dopravních výkonů dodavatelé pohonných hmot a dodavatelé náhradních dílů a dalších provozních tekutin pro servis vozové techniky, dodavatelé pneumatik. Hlavním dodavatelem pohonných hmot (nafty a bionafty) je společnost Movi oil a.s., hlavním dodavatelem CNG je plnicí stanice v Jablonci nad Nisou. Mezi nejvýznamnější dodavatele náhradních dílů patří Macro – ND s.r.o., Pristaoil Czech s.r.o, Iveco Czech republic a.s., výhradním dodavatelem pneumatik je Pneu Hnídek s.r.o. Všechny své závazky vůči dodavatelům plní společnost dle domluvených pravidel a není jakkoliv ohrožena jejich tlakem.

Odběratelé

Z pohledu společností skupiny BusLine Holding je hlavním objednatelem veřejný sektor, zákazníci soukromého sektoru tvoří jen zlomek podílu na tržbách. Většinu výnosů skupiny je tvořeno platbami za dopravní výkon v rámci závazku veřejné služby, a to konkrétně pro Liberecký kraj, Královehradecký kraj, Středočeský kraj, město Česká Lípa a Dopravní sdružení obcí Jablonecka. Zákazníci soukromého sektoru jsou pak objednatelé nepravidelné autobusové dopravy v rozsahu dle individuální domluvy. S odběrateli z veřejného sektoru mají jednotlivé společnosti skupiny podepsány dlouhodobé smlouvy o poskytování příměstské autobusové nebo městské hromadné autobusové dopravy.

Potencionální konkurenti

Potenciálním konkurentem analyzované společnosti je jakýkoliv jiný dopravce, míra jeho konkurenceschopnosti závisí na skutečnosti, zda disponuje dostatečným množstvím výrobních prostředků (kapitál, pracovní síla a technika) ve vztahu ke službám a jejich rozsahu, které nabízí.

Substituty

Substituty v oblasti autobusové dopravy může představovat vlaková doprava, v případě veřejné hromadné dopravy pak individuální automobilová doprava. Hrozba substitutů je omezena regionem i možnostmi koncových uživatelů, často je region obsluhován jedním typem veřejné dopravy, a to příměstskou autobusovou dopravou nebo vlakovou dopravou. Individuální automobilová doprava představuje podstatně vyšší finanční náročnost pro koncového uživatele, což je limitující faktor pro její užití. Naopak využití integrované veřejné dopravy generuje mnohdy časovou úsporu a především nezávislost na jednom typu dopravního prostředku.

Stávající konkurence

Na poli autobusové dopravy působí několik velkých dopravních společností, které si při získávání nových zákazníků z řad velkých veřejných odběratelů vzájemně konkurují, jedná se o skupinu společností Arriva, skupinu společností ICOM transport a.s. a skupiny společností – Z-Group a.s. Společnost tyto konkurenty důrazně sleduje a vyhodnocuje výsledky svého hospodaření v porovnání s těmito velkými konkurenty na trhu a hledá nové možnosti v oblasti zvýšení své konkurenceschopnosti.

4.3 Vyhodnocení finanční situace společností skupiny BusLine

Pro analýzu finanční situace byly vybrány tři společnosti z holdingového uspořádání společností skupiny Busline Holding - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o., BusLine LK s.r.o., BusLine KHK s.r.o.

BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. – je společností, která zajišťuje na základě smlouvy s městem Česká Lípa veřejnou městskou hromadnou autobusovou dopravu ve městě Česká Lípa.

BusLine KHK s.r.o. – je společností zajišťující veřejnou příměstskou hromadnou dopravu pro Královehradecký kraj, v letech 2017 – 2018 provozovala rovněž městskou hromadnou dopravu v městech Jičín a Hořice.

BusLine LK s.r.o. – je společností, která zajišťuje především provoz veřejné příměstské hromadné autobusové dopravy pro Liberecký kraj.

4.4 Analýza absolutních dat

Analýza absolutních dat posuzuje hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů – rozvahy a VZZ. Analýzou absolutních ukazatelů, která představuje horizontální a vertikální analýzu, lze interpretovat silné a slabé stránky podniku a je jednou ze základních postupů finanční analýzy.

4.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a VZZ

Horizontální analýza pracuje s časovými změnami absolutních ukazatelů na základě rozvahových položek aktiv a pasiv. Vertikální analýza posuzuje vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, tzn. procentuální zastoupení jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. V datech z rozvahy hodnotí podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech, v případě výkazu zisku a ztrát hodnotí podíl jednotlivých položek nákladů a výnosů na celkových nákladech a výnosech.

4.4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 3: Horizontální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - aktiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Aktiva	31959	51136	28710	19177	60%	-22426	-44%
DM	23649	18206	2737	-5443	-23%	-15469	-85%
DNM	0	0	0	0	0%	0	0%
DHM	23649	18206	2737	-5443	-23%	-15469	-85%
OA	8271	32906	25948	24635	298%	-6958	-21%
Zásoby	436	464	329	28	6%	-135	-29%
Dlouhodobé pohledávky	8	6	3055	-2	-25%	3049	50817%
Krátkodobé pohledávky	7697	31000	22346	23303	303%	-8654	-28%
Krátkodobý finanční majetek	130	1436	218	1306	1005%	-1218	-85%
Ostatní aktiva	38	24	26	-14	-37%	2	8%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Ve sledovaných letech se bilanční suma od roku 2017 zvyšovala z 31 959 tisíc na 51 136 tisíc Kč v roce 2018 a poté roku 2019 došlo ke snížení o 22 426 tisíc Kč oproti předchozímu období. Z tabulek je patrné, že v roce 2019 došlo ke snížení bilanční sumy z důvodu výrazného poklesu dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položky HMV. *Pozn. dle informací od TOP managementu došlo k dokončení optimalizace rozložení DHM v rámci holdingu, jeho převod z provozních na servisní společnosti (EnergoGas Invest s.r.o. a OverLine s.r.o.).* Oběžná aktiva se do roku 2018 značně zvýšila o 24 635 tisíc Kč, mírnější změna nastala snížením v roce 2019, kdy oběžná aktiva dosahovala 25 948 tisíc Kč v důsledku poklesu krátkodobých pohledávek, které se snížily o 27% a finančního majetku, který se dosahoval pouze 218 tisíc Kč. Největší rozdíl nastal mezi lety 2018-2019, kdy se dlouhodobé pohledávky prudce zvýšily z 6 tisíc Kč na 3 055 tisíc Kč. Naopak nejmenší výkyvy zaznamenaly ostatní aktiva, mezi lety 2017-2018 došlo k poklesu a poté v roce 2019 k mírnému růstu o 8%.

Tabulka 4: Horizontální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - pasiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Pasiva	31959	51136	28710	19177	60%	-22426	-44%
Vlastní kapitál	4709	1679	1417	-3030	-64%	-262	-16%
Základní kapitál	10	10	10	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	5202	5202	5202	0	0%	0	0%
VH minulých let	0	-502	-494	-502	0%	8	2%
VH běžného účet. obd.	-502	-3030	-3301	-2528	-504%	-271	-9%
Cizí zdroje	26507	49199	26292	22692	86%	-22907	-47%
Rezervy	0	0	0	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	18321	13506	1648	-4815	-26%	-11858	-88%
Krátkodobé závazky	8186	35693	26644	27507	336%	-9049	-25%
Ostatní pasiva	743	257	1001	-486	-65%	744	289%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Celková pasiva se splněním bilanční rovnice rovnají a zároveň podléhají stejnému vývoji jako v případě aktiv ve sledovaném období 2017 – 2019. Snižující tendenci má vlastní kapitál, který se do roku 2019 snížil o 3 292 tisíc Kč vzhledem k roku 2017 (*souvisí s optimalizací rozložení majetku, viz část týkající se aktiv*). Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období má meziročně negativní tendenci, největší rozdíl nastal v roce 2018, kdy se zvýšil na -3 030 tisíc korun. Cizí zdroje se v letech 2017 a 2019 nezměnily, výkyv nastal pouze v roce 2018, kdy se zvýšily o 86% oproti předchozímu období v důsledku rapidního nárůstu krátkodobých závazků – nejvíce závazků z obchodních vztahů. U ostatních pasiv byl největší nárůst v letech 2018 – 2019, kdy stouply o 389% v důsledku zvýšení výdajů příštích období.

Tabulka 5: Horizontální analýza BusLine KHK s.r.o. - aktiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Aktiva	28783	87369	45903	58586	204%	-41466	-47%
DM	5448	4603	3769	-845	-16%	-834	-18%
DHM	5448	4603	3769	-845	-16%	-834	-18%
OA	23238	82739	42003	59501	256%	-40736	-49%
Zásoby	549	474	9	-75	-14%	-465	-98%
Dlouhodobé pohledávky	27	31	31	4	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	22415	80313	41614	57898	258%	-38699	-48%
Krátkodobý finanční majetek	247	0	0	-247	-100%	0	0%
Ostatní aktiva	98	28	131	-70	-71%	103	368%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je patrné, že ve sledovaných letech se bilanční suma od roku 2017 rapidně zvýšila z 28 783 tisíc na 87 369 tisíc Kč v roce 2018 a poté roku 2019 došlo k poklesu o 47% na 45 903 tisíc Kč oproti předchozímu období. V roce 2019 došlo ke snížení bilanční sumy v důsledku poklesu dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položky HMV. Pozn. dle informací od TOP managementu došlo k dokončení optimalizace rozložení DHM v rámci holdingu, jeho převod z provozních na servisní společnosti (EnergoGas Invest s.r.o. a OverLine s.r.o.). Oběžná aktiva se do roku 2018 trojnásobně zvýšila o 59 501 tisíc Kč, naopak mírnější změna nastala snížením na polovinu v roce 2019, kdy oběžná aktiva dosahovala 42 003 tisíc Kč v důsledku radikálního snížení zásob (ze 474 tisíc Kč na pouhých 9 tisíc Kč), vliv na snížení měly také krátkodobé pohledávky, které se snížily o 48% a snížení finančního majetku, který byl v letech 2018 a 2019 nulový. Největší rozdíl nastal mezi lety 2018-2019, kdy se ostatní aktiva prudce zvýšily z 28 tisíc Kč na 131 tisíc Kč vlivem příjmů příštích období, které byly v roce 2018 nulové a v roce 2019 činily 86 tisíc Kč.

Tabulka 6: Horizontální analýza BusLine KHK s.r.o. - pasiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Pasiva	28783	87369	45903	58586	204%	-41466	-47%
Vlastní kapitál	11142	18823	16985	7681	69%	-1838	-10%
Základní kapitál	10	10	10	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	11572	11572	11572	0	0%	0	0%
VH minulých let	0	-440	-322	-440	0%	118	27%
VH běžného účetního období	-440	7681	5725	8121	1846%	-1956	-25%
Cizí zdroje	12347	68470	27179	56123	455%	-41291	-60%
Rezervy	0	0	0	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-77	-77	-113	0	0%	-36	-47%
Krátkodobé závazky	12424	68547	27292	56123	452%	-41255	-60%
Ostatní pasiva	5294	76	1739	-5218	-99%	1663	2188%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Ve sledovaném období 2017 – 2019 se celková pasiva plněním bilanční rovnice rovnají a zároveň podléhají stejnému rostoucímu vývoji jako v případě horizontální analýzy aktiv. Vlastní kapitál měl rostoucí tendenci a vzrostl z roku 2017 11 142 tisíc Kč o 68% v roce 2018, kdy dosahoval 18 823 tisíc, do roku 2019 došlo k minimální změně o 9% vzhledem k roku 2018. Výsledek hospodaření běžného účetního období je v průběhu

vývoje záporný pouze v roce 2017 s minusovou hodnotou 440 tisíc Kč, v dalším období je kladný a roste, největší rozdíl nastal v roce 2018, kdy se zvýšil na 7 681 tisíc Kč. Cizí zdroje se v letech 2017 a 2019 nezměnily, výkyv nastal pouze v roce 2018, kdy se čtyřnásobně zvýšily oproti předchozímu období vlivem rapidního nárůstu krátkodobých závazků - nejvíce závazků z obchodních vztahů. U ostatních pasiv byl největší nárůst v letech 2018 – 2019, kdy stouply o 2188% v důsledku zvýšení výdajů příštích období o 1661 tisíc Kč.

Tabulka 7: Horizontální analýza BusLine LK s.r.o. - aktiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Aktiva	60704	262067	72689	201363	332%	-189378	-72%
DM	25623	22284	15986	-3339	-13%	-6298	-28%
DNM	0	0	0	0	0%	0	0%
DHM	22488	19429	15968	-3059	-14%	-3461	-18%
DFM	3135	2855	17	-280	-9%	-2838	-99%
OA	34899	239395	56595	204496	586%	-182800	-76%
Zásoby	706	513	1120	-193	-27%	607	118%
Dlouhodobé pohledávky	18	18	18	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	32886	236 958	51923	204072,4	621%	-185035,39	-78%
Krátkodobý finanční majetek	1289	1907	3534	618	48%	1627	85%
Ostatní aktiva	182	388	108	206	113%	-280	-72%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Ve sledovaných letech se bilanční suma od roku 2017 rapidně zvýšila z 60 704 tisíc na 262 067 tisíc Kč v roce 2018, v důsledku růstu oběžných aktiv, a poté roku 2019 došlo opět k rapidnímu poklesu o 189 378 tisíc Kč oproti předchozímu období. Z tabulek je patrné, že v roce 2019 došlo ke snížení bilanční sumy z důvodu výrazného poklesu dlouhodobého finančního majetku z 2 885 tisíc Kč na 17 tisíc Kč. Oběžná aktiva se do roku 2018 výrazně zvýšila o 204 496 tisíc Kč, a stejně radikální změna nastala snížením v roce 2019, kdy oběžná aktiva dosahovala 56 595 tisíc Kč v důsledku poklesu krátkodobých pohledávek, které se snížily o 78%. Dlouhodobé pohledávky neprošly ve sledovaném období 2017-2019 žádnou změnou, a ve všech letech dosahovaly 18 tisíc Kč. Nejmenší výkyvy zaznamenala ostatní aktiva, která se mezi lety 2017-2018 zvýšila a poté se opět o podobnou částku snížila.

Tabulka 8: Horizontální analýza BusLine LK s.r.o. - pasiva

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
Pasiva	60704	262 067	72689	201363,4	332%	-189378,43	-72%
Vlastní kapitál	5800	16 963	13950	11162,55	192%	-3012,5528	-18%
Základní kapitál	10	10	10	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	6116	6116	6116	0	0%	0	0%
VH minulých let	0	-327	8695	-327	0%	9022	2759%
VH běžného účetního období	-327	11163	-871	11490	3514%	-12034	-108%
Cizí zdroje	41968	244990	53591	203022	484%	-191399	-78%
Rezervy	0	0	0	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-234	-234	-863	0	0%	-629	-269%
Krátkodobé závazky	42202	245224	54454	203022	481%	-190770	-78%
Ostatní pasiva	12936	115	5148	-12821	-99%	5033	4377%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je patrné, že v letech 2017 – 2019 se celková pasiva z pravidla bilanční rovnice rovnají a zároveň podléhají stejnému vývoji jako v případě analýzy aktiv. Vlastní kapitál měl výraznou rostoucí tendenci mezi roky 2017 a 2018, kdy vzrostl z roku 2017 5 800 tisíc Kč na 16 963 tisíc Kč v roce 2018. V roce 2019 došlo k minimální změně o 18% vzhledem k roku 2018. Výsledek hospodaření běžného účetního období je v průběhu vývoje záporný v roce 2017 s minusovou hodnotou 327 tisíc Kč a také v roce 2019 s minusovou hodnotou 871 tisíc Kč. V období roku 2018 je VH kladný a dosáhl 11 163 tisíc Kč. Cizí zdroje se v letech 2017 a 2019 téměř nezměnily, výkyv nastal pouze v roce 2018, kdy se čtyřnásobně zvýšily oproti předchozímu období 2017 vlivem radikálního růstu krátkodobých závazků - nejvíce závazků z obchodních vztahů. U ostatních pasiv byl největší nárůst v letech 2018 – 2019, kdy stouply o 5033 tisíc Kč v důsledku zvýšení výdajů příštích období o 5132 tisíc Kč vůči roku 2018, kdy výdaje příštích období dosahovaly 3 tisíc Kč.

4.4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 9: Vertikální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - aktiva

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
Aktiva	31959	100%	51136	100%	28710	100%
DM	23649	74%	18206	36%	2737	10%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	23649	74%	18206	36%	2737	10%
OA	8271	26%	32906	64%	25948	90%
Zásoby	436	1%	464	1%	329	1%
Dlouhodobé pohledávky	8	0%	6	0%	3055	11%
Krátkodobé pohledávky	7697	24%	31000	61%	22346	78%

Krátkodobý finanční majetek	130	0%	1436	3%	218	1%
Ostatní aktiva	38	0%	24	0%	26	0%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je patrné, že dlouhodobý majetek, konkrétně HMV a jejich soubory měly v roce 2017 největší podíl na celkových aktivech. Z hlediska dlouhodobého nehmotného majetku společnost ve sledovaném období tímto majetkem vůbec nedisponovala (*IT technologie a software spadající do této skupiny je v majetku jiné oblužné společnosti*). V roce 2018 a 2019 to byla oběžná aktiva, která tvořila největší podíl na celkových aktivech v podobě pohledávek z obchodních vztahů. Nejméně se na celkových aktivech podílela ostatní aktiva, která se pohybovala v desetinách procent.

Tabulka 10: Vertikální analýza BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. - pasiva

Ukazatel	2017		2018		2019	
Pasiva	31959	100%	51136	100%	28710	100%
Vlastní kapitál	4709	15%	1679	3%	1417	5%
Základní kapitál	10	0%	10	0%	10	0%
Kapitálové fondy	5202	16%	5202	10%	5202	18%
VH minulých let	0	0%	-502	-1%	-494	-2%
VH běžného účetního období	-502	-2%	-3030	-6%	-3301	-11%
Cizí zdroje	26507	83%	49199	96%	26292	92%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	18321	57%	13506	26%	1648	6%
Krátkodobé závazky	8186	26%	35693	70%	26644	93%
Ostatní pasiva	743	2%	257	1%	1001	3%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky vyplývá, že největší část celkových pasiv tvoří cizí zdroje jako zdroj financování majetku společnosti a důsledek obchodního styku - v roce 2018 byly dokonce 96% celkových pasiv, oproti předchozímu období stoupla tato hodnota o 13% a poté roku 2019 opět klesla o méně než 5%. Příčinou tohoto většinového podílu cizích zdrojů v letech 2018 i 2019 jsou krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů. Podíl hodnoty vlastního kapitálu na celkových pasivech se pohybovaly mezi 3% – 15%. Podíl ostatních pasiv na celkových pasivech byl nepodstatný, nejvyššího podílu dosáhl roku 2019, přesně 4%.

Tabulka 11: Vertikální analýza BusLine KHK s.r.o. - aktiva

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
Aktiva	32384	100%	87369	100%	45903	100%
DM	31179	96%	4603	5%	3769	8%
DHM	31153	96%	4603	5%	3769	8%
OA	1174	4%	82739	95%	42003	92%
Zásoby	358	1%	474	1%	9	0%
Dlouhodobé pohledávky	19	0%	31	0%	31	0%
Krátkodobé pohledávky	673	2%	80313	92%	41614	91%
Krátkodobý finanční majetek	123	0%	0	0%	0	0%
Ostatní aktiva	31	0%	28	0%	131	0%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je viditelné, že dlouhodobý majetek, konkrétně HMV a jejich soubory měly v roce 2017 největší podíl 96% na celkových aktivech. Z hlediska dlouhodobého nehmotného majetku společnost ve sledovaném období 2017-2019 tímto majetkem vůbec nedisponovala (*IT technologie a software spadající do této skupiny je v majetku jiné oblužné společnosti*). Oběžná aktiva se podílela největším podílem na celkových aktivech v letech 2018 a 2019, a to především v podobě pohledávek z obchodních vztahů. Nejméně se na celkových aktivech podílela ostatní aktiva, která se pohybovala v desetinách až setinách procent celkového podílu.

Tabulka 12: Vertikální analýza BusLine KHK s.r.o. - pasiva

Ukazatel	2017		2018		2019	
Pasiva	28783	100%	87369	100%	45903	100%
Vlastní kapitál	11142	39%	18823	22%	16985	37%
Základní kapitál	10	0%	10	0%	10	0%
Kapitálové fondy	11572	40%	11572	13%	11572	25%
VH minulých let	0	0%	-440	-1%	-322	-1%
VH běžného účetního období	-440	-2%	7681	9%	5725	12%
Cizí zdroje	12347	43%	68470	78%	27179	59%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-77	0%	-77	0%	-113	0%
Krátkodobé závazky	12424	43%	68547	78%	27292	59%
Ostatní pasiva	5294	18%	76	0%	1739	4%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Ve sledovaném období 2017-2018 tvořily největší podíl na celkových pasivech cizí zdroje, v roce 2018 dosahovaly dokonce 78% z celkových pasiv, čímž oproti předchozímu období stoupla tato hodnota o 35% a poté roku 2019 opět klesla o 19%. Příčinou většinového podílu cizích zdrojů na celkových pasivech v roce 2018 jsou krátkodobé závazky, především závazky vůči ovládaným nebo ovládajícím osobám, které dosahovaly

hodnoty 29 997 tisíc Kč a dále závazky z obchodních vztahů, které čítaly 13 937 tisíc Kč. Oproti cizím zdrojům se hodnoty vlastního kapitálu pohybovaly v rozmezí 20% - 40% hodnoty celkových pasiv. Ostatní pasiva se na celkových pasivech podílely procentuálně nejméně, nejvyššího podílu dosáhl rok 2017, přesně 18,39%.

Tabulka 13 Vertikální analýza BusLine LK s.r.o. - aktiva

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
Aktiva	60704	100%	262067	100%	72689	100%
DM	25623	42%	22284	9%	15986	22%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	22488	37%	19429	7%	15968	22%
DFM	3135	5%	2855	1%	17	0%
OA	34899	57%	239395	91%	56595	78%
Zásoby	706	1%	513	0%	1120	2%
Dlouhodobé pohledávky	18	0%	18	0%	18	0%
Krátkodobé pohledávky	32886	54%	236 958	90%	51923	71%
Krátkodobý finanční majetek	1289	2%	1907	1%	3534	5%
Ostatní aktiva	182	0%	388	0%	108	0%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je viditelné, že oběžná aktiva (zejména krátkodobé pohledávky) představují největší část bilanční sumy, konkrétně položky pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky vůči ovládané nebo ovládající osobě měly v roce 2018 největší podíl na celkových aktivech (91%), v roce 2019 pak 78%. Z hlediska dlouhodobého nehmotného majetku společnost ve sledovaném období 2017-2019 tímto majetkem nedisponovala a je tak nulové hodnoty (*IT technologie a software spadající do této skupiny je v majetku jiné obslužné společnosti*). Z položek dlouhodobého majetku se nejvíce na celkových aktivech v letech 2017-2019 podílel dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2017 tvořil 37% podíl a v roce 2019 22% podíl, naopak nejmenší byl v roce 2018, kdy tvořil pouze 9% podíl. Nejméně se na celkových aktivech podílela ostatní aktiva, která se pohybovala v desetinách až setinách procent vlivu na celková aktiva.

Tabulka 14: Vertikální analýza BusLine LK s.r.o. - pasiva

Ukazatel	2017		2018		2019	
Pasiva	60704	100%	262 067	100%	72689	100%
Vlastní kapitál	5800	10%	16 963	6%	13950	19%
Základní kapitál	10	0%	10	0%	10	0%
Kapitálové fondy	6116	10%	6116	2%	6116	8%
VH minulých let	0	0%	-327	0%	8695	12%
VH běžného účetního období	-327	-1%	11163	4%	-871	-1%
Cizí zdroje	41968	69%	244990	93%	53591	74%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-234	0%	-234	0%	-863	-1%
Krátkodobé závazky	42202	70%	245224	94%	54454	75%
Ostatní pasiva	12936	21%	115	0%	5148	7%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Ve sledovaném období 2017-2019 měly největší podíl na celkových pasivech cizí zdroje, v posledním sledovaném roce 2019 dosahovaly 74% z celkových pasiv, a to především vlivem krátkodobých závazků, kdy se jednalo zejména o závazky z obchodních vztahů, v roce 2018 to bylo 93% a v roce 2017 69%. Ostatní pasiva se na celkových pasivech podílely procentuálně nejméně, nejvyššího podílu dosáhl rok 2017, přesně 21,31%. Výsledky hospodaření za účetní období byly v záporných minusových hodnotách v roce 2017 a stejně tak v roce 2019. Kladný VH běžného účetního období dosahoval rok 2018, kdy byl v plusu 11 163 tisíc Kč a na celkových pasivech se podílel 4%.

4.4.1.3 Horizontální a vertikální analýza VZZ

Tabulka 15: Horizontální analýza VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
PROVOZNÍ V	52 194	50 466	66 398	-1 728	-3%	15 932	32%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 389	14 499	13 304	110	1%	-1 195	-8%
Tržby za prodej zboží	12	38	113	26	219%	75	200%
Ostatní provozní výnosy	37 794	35 930	52 981	-1 864	-5%	17 052	47%
PROVOZNÍ N	52 056	52 625	69 074	568	1%	16 449	31%
Náklady vynaložené na prodané zboží	12	36	109	25	215%	73	201%
Spotřeba materiálu a energie	10 961	10 481	10 844	-481	-4%	363	3%
Služby	9 870	11 495	26 592	1 625	16%	15 096	131%
Osobní náklady	22 853	24 331	27 547	1 477	6%	3 216	13%
Odpisy	7 545	5 443	573	-2 102	-28%	-4 870	-89%
Ostatní provozní náklady	816	839	3 409	23	3%	2 570	306%
PROVOZNÍ VH	138	-2 159	-2 676	-2 297	-1663%	-517	-24%
FINANČNÍ V	0	0	0	0	0%	0	0%
FINANČNÍ N	619	871	625	253	41%	-247	-28%
FINANČNÍ VH	-619	-871	-625	-253	-41%	247	28%
CELKOVÝ VH	-481	-3 030	-3 301	-2 550	-530%	-271	-9%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Tabulka 16: Vertikální analýza VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
PROVOZNÍ V	52 194	100%	50 466	100%	66 398	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 389	28%	14 499	29%	13 304	20%
Tržby za prodej zboží	12	0%	38	0%	113	0%
Ostatní provozní výnosy	37 794	72%	35 930	71%	52 981	80%
PROVOZNÍ N	52 056	100%	52 625	100%	69 074	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	12	0%	36	0%	109	0%
Spotřeba materiálu a energie	10 961	21%	10 481	20%	10 844	16%
Služby	9 870	19%	11 495	22%	26 592	38%
Osobní náklady	22 853	44%	24 331	46%	27 547	40%
Odpisy	7 545	14%	5 443	10%	573	1%
Ostatní provozní náklady	816	2%	839	2%	3 409	5%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Provozní výnosy měly ve sledovaném období 2017-2019 kolísavou tendenci. V roce 2018 došlo k mírnému poklesu v důsledku snížení ostatních provozních výnosů, které poté v roce 2019 opět vzrostly, zároveň tvořily největší procentuální podíl na provozních výnosech. Tržby z prodeje výrobků a služeb společně s tržbami za prodej zboží

(jízdenky, karty,...) v průběhu období rostly. Provozní náklady měly v jednotlivých letech sledovaného období rostoucí tendenci, díky svým položkám, klesaly pouze odpisy a mírný pokles zaznamenala spotřeba materiálu a energie (pohonné hmoty) v roce 2018. Největší podíl na provozních nákladech tvořily osobní náklady (mzdové náklady), které se pohybovaly v rozmezí 40% - 46%. Provozní výsledek hospodaření dosahoval kladných hodnot pouze v roce 2017, zbývající roky byly záporné. Finanční výnosy byly nulové, naopak náklady v letech 2017-2018 rostly a v roce 2019 klesly na téměř stejnou hodnotu jako v roce 2017. Finanční výsledek hospodaření byl příčinnou nulových výnosů záporný v celém sledovaném období. Celkový výsledek hospodaření tedy nabýval také záporných hodnot.

Tabulka 17: Horizontální analýza VZZ BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
PROVOZNÍ V	104 906	115 989	121 279	11 083	11%	5 290	5%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	45 302	45 681	38 153	379	1%	-7 528	-16%
Tržby za prodej zboží	4 011	1 639	124	-2 373	-59%	-1 514	-92%
Ostatní provozní výnosy	55 593	68 670	83 002	13 076	24%	14 332	21%
PROVOZNÍ N	52 056	52 625	69 074	568	1%	16 449	31%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 924	1 539	104	-2 385	-61%	-1 434	-93%
Spotřeba materiálu a energie	23 161	19 499	22 629	-3 662	-16%	3 129	16%
Služby	45 397	47 731	48 189	2 334	5%	458	1%
Osobní náklady	30 162	34 537	38 942	4 375	15%	4 405	13%
Odpisy	1 135	922	834	-213	-19%	-88	-10%
Ostatní provozní náklady	55 593	68 670	83 002	13 076	24%	14 332	21%
PROVOZNÍ VH	52 850	63 364	52 205	10 515	20%	-11 159	-18%
FINANČNÍ V	0	0	0	0	0%	0	0%
FINANČNÍ N	141	607	1 006	466	331%	399	66%
FINANČNÍ VH	-141	-607	-1 006	-466	-331%	-399	-66%
CELKOVÝ VH	52 709	62 758	51 200	10 049	19%	-11 558	-18%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Tabulka 18: Vertikální analýza VZZ BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
PROVOZNÍ V	104 906	100%	115 989	100%	121 279	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	45 302	43%	45 681	39%	38 153	31%
Tržby za prodej zboží	4 011	4%	1 639	1%	124	0%
Ostatní provozní výnosy	55 593	53%	68 670	59%	83 002	68%
PROVOZNÍ N	52 056	100%	52 625	100%	69 074	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 924	8%	1 539	3%	104	0%
Spotřeba materiálu a energie	23 161	44%	19 499	37%	22 629	33%
Služby	45 397	87%	47 731	91%	48 189	70%
Osobní náklady	30 162	58%	34 537	66%	38 942	56%
Odpisy	1 135	2%	922	2%	834	1%
Ostatní provozní náklady	55 593	107%	68 670	130%	83 002	120%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Ve sledovaném období 2017-2019 měly provozní výnosy rostoucí tendenci. Největší procentuální podíl na provozních výnosech tvořily ostatní provozní výnosy v rozmezí 53% - 68%. Tržby z prodeje výrobků a služeb společně s tržbami za prodej zboží (jízdenky, karty,...) v průběhu období klesaly. Provozní náklady měly v jednotlivých letech sledovaného období rostoucí tendenci, díky svým položkám, klesaly pouze odpisy a náklady vynaložené na prodané zboží, mírný pokles zaznamenala spotřeba materiálu a energie (pohonné hmoty) v roce 2018. Největší podíl 130% na provozních nákladech tvořily ostatní provozní náklady v roce 2018, dále druhým největším podílem byly služby, které se pohybovaly v rozmezí 70% - 91%. Provozní výsledek hospodaření dosahoval kladných hodnot v celém sledovaném období. Finanční výnosy byly nulové, naopak náklady rostly a došlo tak k převýšení výnosů, což vedlo k zápornému finančnímu výsledku hospodaření. Celkový výsledek hospodaření byl kladný, příčinou kladného a výrazně vyššího provozního výsledku hospodaření.

Tabulka 19: Horizontální analýza VZZ BusLine LK s.r.o.

Ukazatel (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2018-2017	2018/2017	2019-2018	2019/2018
Změna				Absolut.	Procent.	Absolut.	Procent.
PROVOZNÍ V	283 439	477 782	418 477	194 344	69%	-59 305	-12%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	147 361	472 349	153 001	324 988	221%	-319 349	-68%
Tržby za prodej zboží	1 222	5 357	2 079	4 135	338%	-3 278	-61%
Ostatní provozní výnosy	134 856	76	263 398	-134 780	-100%	263 321	345511%
PROVOZNÍ N	283 152	466 044	420 351	182 892	65%	-45 693	-10%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 264	5 364	2 041	4 099	324%	-3 322	-62%

Spotřeba materiálu a energie	72 364	66 719	74 918	-5 645	-8%	8 200	12%
Služby	102 056	268 843	180 282	166 787	163%	-88 561	-33%
Osobní náklady	99 318	115 373	134 591	16 055	16%	19 218	17%
Odpisy	3 378	3 366	3 424	-12	0%	59	2%
Ostatní provozní náklady	4 772	6 379	25 094	1 607	34%	18 715	293%
PROVOZNÍ VH	287	11 739	-1 874	11 452	3990%	-13 613	-116%
FINANČNÍ V	26	1	4	-25	-97%	4	432%
FINANČNÍ N	377	745	525	368	98%	-220	-29%
FINANČNÍ VH	-351	-744	-521	-393	-112%	223	30%
CELKOVÝ VH	-64	10 995	-2 395	11 059	17286%	-13 390	-122%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Tabulka 20: Vertikální analýza VZZ BusLine LK s.r.o.

Ukazatel (%)	2017		2018		2019	
PROVOZNÍ V	283 439	100%	477 782	100%	418 477	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	147 361	52%	472 349	99%	153 001	37%
Tržby za prodej zboží	1 222	0%	5 357	1%	2 079	0%
Ostatní provozní výnosy	134 856	48%	76	0%	263 398	63%
PROVOZNÍ N	283 152	100%	466 044	100%	420 351	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 264	0%	5 364	1%	2 041	0%
Spotřeba materiálu a energie	72 364	26%	66 719	14%	74 918	18%
Služby	102 056	36%	268 843	58%	180 282	43%
Osobní náklady	99 318	35%	115 373	25%	134 591	32%
Odpisy	3 378	1%	3 366	1%	3 424	1%
Ostatní provozní náklady	4 772	2%	6 379	1%	25 094	6%

Zdroj: vlastní zpracování, výkaz zisku a ztrát

Z tabulek je patrné, že provozní výnosy v roce 2018 vzrostly téměř o 70% procent, díky rapidnímu zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb, které dosahovaly hodnot dvakrát větších oproti roku 2017 a zároveň tvořily největší procentuální podíl provozních výnosů. Naopak položka ostatních provozních výnosů klesla z hodnoty 134 856 roku 2017 na hodnotu 76 tisíc Kč roku 2018. Největší procentuální podíl na provozních výnosech tvořily ostatní provozní výnosy v rozmezí 25% - 35%. Provozní náklady měly v letech 2017 – 2018 rostoucí tendenci, díky svým položkám, klesaly pouze odpisy a spotřeba materiálu a energie (pohonné hmoty). Následující rok došlo k mírnému poklesu. Největší podíl 58% na provozních nákladech tvořily služby v roce 2018, dále druhým největším podílem byly osobní náklady (mzdy), které se pohybovaly v rozmezí 25% - 35%. Provozní výsledek hospodaření dosahoval kladných hodnot v celém sledovaném období. Finanční výnosy v roce 2018 rapidně poklesly, naopak náklady vzrostly, což vedlo k zápornému finančnímu výsledku hospodaření. Celkový výsledek hospodaření byl kladný pouze v roce 2018,

příčinnou kladného a výrazně vyššího provozního výsledku hospodaření vůči finančnímu VH. Roky 2017 a 2019 byly záporné z důvodu nepoměru provozního a finančního výsledku hospodaření.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Další metodou hodnocení výkonosti a posouzení finanční pozice je analýza poměrových ukazatelů na základě podílu dvou a více absolutních ukazatelů. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

4.5.1 Ukazatele Rentability

Rentabilita označuje základní informace o celkové efektivitě podnikání v rámci sledovaného období. Ukazatelé rentability jsou určitým měřítkem, jakým společnost pracuje s vlastními a cizími zdroji v porovnání se ziskem.

Tabulka 21: Ukazatel rentability - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	-11%	-180%	-233%
ROA – rentabilita aktiv	0,4%	-4,2%	-9,3%
ROS – rentabilita tržeb	-3,5%	-21%	-24%
ROI – čistá rentabilita podniku	0,2%	-4,5%	-10%
Nákladovost	103%	121%	125%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) nabývala ve sledovaném období 2017 - 2019 záporných hodnot v důsledku záporného zisku po zdanění. Rentabilita aktiv (ROA) byla v kladných hodnotách pouze v roce 2017, v následujících obdobích byly opět záporné, díky záporným hodnotám provozního zisku, který se při výpočtu ukazatele dosazuje do čitatele. Doporučených hodnot, které čím by byly nižší, ale zároveň kladného charakteru, tím lépe pro podnik, dosáhla společnost pouze v roce 2017 s konkrétní hodnotou rentability aktiv 0,4%. V porovnání s ukazatelem celkového vloženého jmění (ROI) by měl ukazatel ROA dosahovat nižších hodnot, toto není splněno v žádném roce. Rentabilita tržeb (ROS) je stejně jako předchozí ukazatele záporná, a v následujících letech nadále klesá (v důsledku poklesu čistého zisku). Nákladovost naopak meziročně roste, nicméně platí, že čím nižší hodnota, tím má firma lepší hospodářský výsledek. Lze tak říci, že 1 Kč tržeb

tvorí s velmi vysokými náklady (lze usuzovat na nízkou efektivitu využívání zdrojů ve vztahu k tvorbě výnosů).

Tabulka 22: Ukazatel rentability - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	-3,9%	41%	34%
ROA – rentabilita aktiv	-0,8%	9,5%	15%
ROS – rentabilita tržeb	-0,9%	16%	15%
ROI – čistá rentabilita podniku	-1,2%	9,3%	14%
Nákladovost	101%	84%	85%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala v roce 2017 záporných hodnot v důsledku záporného VH za účetní období, konkrétně částky -440 tisíc Kč a nedosáhl tak doporučené hodnoty (>8%). V následujících letech 2018-2019 mělo ROE rostoucí tendenci a nabývalo plusových hodnot. Rentabilita aktiv (ROA) byla v minusových hodnotách pouze v roce 2017, další období už byly hodnoty kladné díky kladným částkám provozního zisku, který je při výpočtu ukazatele dosazován do čitatele. Doporučené hodnoty, která čím je nižší, ale zároveň kladného charakteru, tím lépe pro podnik, bylo dosaženo v roce 2018 s hodnotou ukazatele 9,5%. V porovnání s ukazatelem celkového vloženého jmění (ROI) by měl ukazatel ROA dosahovat menších hodnot, což je splněno pouze v roce 2017. Rentabilita tržeb (ROS) je stejně jako předchozí ukazatele v záporných hodnotách pouze v roce 2017, v letech 2018-2019 jsou hodnoty kladné. Nejlepšího výsledku dosáhla rentabilita tržeb v roce 2018, protože platí, že čím vyšší hodnota, tím se zvyšuje růstová tendence zisku podílejícího se na 1 Kč tržeb. Nákladovost je v kladných hodnotách, nicméně platí, že čím nižší hodnota, tím má společnost lepší hospodářský výsledek.

Tabulka 23: Ukazatel rentability - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	-5,6%	66%	-6,2%
ROA – rentabilita aktiv	0,5%	4,5%	-2,6%
ROS – rentabilita tržeb	-0,2%	2,3%	-0,6%
ROI – čistá rentabilita podniku	0,1%	4,8%	-1,1%
Nákladovost	100%	98%	101%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala v letech 2017 a 2019 záporných hodnot v důsledku záporného VH za účetní období a nedosáhl tak doporučené hodnoty (>8%). V následujícím roce 2018 mělo ROE výrazně rostoucí tendenci a zároveň nabývalo kladných hodnot. Rentabilita aktiv (ROA) byla záporná pouze v roce 2019, předchozí období byly v kladných hodnotách díky pozitivním částkám provozního zisku, který je při výpočtu ukazatele dosazován do čitatele. Doporučené hodnoty, která čím je nižší, ale zároveň kladného charakteru, tím lépe pro podnik, bylo dosaženo v roce 2017 s hodnotou ukazatele 0,5%. V porovnání s ukazatelem celkového vloženého jmění (ROI) by měl ukazatel ROA dosahovat menších hodnot, což splňuje v roce 2018 a 2019. Rentabilita tržeb (ROS) je stejně jako předchozí ukazatele v záporných hodnotách v letech 2017 a 2019, kdy byl VH za účetní období záporný. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo u rentability tržeb v roce 2018, protože platí, že čím vyšší hodnota, tím se zvyšuje růstová tendence zisku podílejícího se na 1 Kč tržeb. Nákladovost byla v kladných hodnotách, ale zde platí, že čím nižší hodnota, tím má společnost lepší hospodářský výsledek.

4.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita zvolené položky majetku vyjadřuje schopnost se přeměnit na finanční hotovost co nejrychleji při nejmenší ztrátě. Ukazatele likvidity podniku znamená schopnost splatit své krátkodobé závazky včas a zároveň, zda má společnost dostatek prostředků na uhrazení potřebných plateb.

Tabulka 24: Ukazatel likvidity - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel/rok	2017	2018	2019
Okamžitá (1.st.)	0,016	0,040	0,009
Pohotová (2.st.)	0,957	0,909	1,040
Běžná (3.st.)	1,010	0,922	1,053

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Z tabulky je patrné, jakých hodnot společnost v tomto ukazateli dosahovala. Okamžitá likvidita hodnotí schopnost, s jakou firma hradí své splatné krátkodobé závazky z platební hotovosti. Z hlediska doporučených hodnot pro okamžitou likviditu, které se pohybují v rozmezí 0,2 - 0,5, těchto hodnot nedosahuje společnost ani v jednom období. Díky tomu lze říci, že nedisponuje dostatkem prostředků, aby splnila běžné závazky. U pohotové likvidity došlo v roce 2019 k mírnému nárůstu a ukazatel tak dosáhl

doporučené hodnoty, která by neměla klesnout pod 1, ale zároveň by neměla přesahovat hodnotu 1,5, v předchozích dvou obdobích se pouze blížil doporučeným hodnotám. Třetí stupeň likvidity, tedy běžná likvidita se opět ve sledovaném období v letech 2017-2018 pouze blíží doporučeným hodnotám, které se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2019, a to hodnoty 1,053 v důsledku nižších krátkodobých závazků a vyšší oběžných aktiv k jejich úhradě.

Tabulka 25: Ukazatel likvidity - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel/rok	2017	2018	2019
Okamžitá (1.st.)	0,020	0,028	0,013
Pohotová (2.st.)	1,826	1,200	1,539
Běžná (3.st.)	1,870	1,207	1,539

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Okamžitá likvidita hodnotí schopnost, s jakou firma hradí své splatné krátkodobé závazky z platební hotovosti. Z hlediska doporučených hodnot pro okamžitou likviditu, které se pohybují v rozmezí 0,2 - 0,5, těchto hodnot nedosahovala ani v jednom roce v důsledku nepoměru finančního majetku vůči krátkodobým závazkům. To znamená, že nedisponuje dostatkem prostředků, aby byla schopna uspokojit běžné potřeby podniku. U pohotové likvidity se hodnoty pohybovaly mírně nad doporučenou hodnotou (<1,5), pouze v roce 2018 společnost splňovala doporučenou hodnotu k zachování pohotové likvidity. Běžná likvidita se ve sledovaném období 2017-2019 pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. Mírná odchylka nastala v roce 2018, kdy byla hodnota běžné likvidity pod doporučenou hodnotou v rámci desetin, vlivem zvýšení oběžných aktiv, zejména pohledávek z obchodních vztahů.

Tabulka 26: Ukazatel likvidity - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel/rok	2017	2018	2019
Okamžitá (1.st.)	0,031	0,008	0,065
Pohotová (2.st.)	0,810	0,974	1,019
Běžná (3.st.)	0,827	0,976	1,039

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Okamžitá likvidita – schopnost hradit své krátkodobé závazky z platební hotovosti - v důsledku nepoměru finančního majetku vůči krátkodobým závazkům, nedosahuje

doporučených hodnot ani v jednom období. Znamená to, že společnost nemá dostatek prostředků, aby byla schopna uspokojit běžné potřeby společnosti. U pohotové likvidity se hodnoty pohybovaly v rámci doporučené hodnoty (<1,5) v roce 2018 a mírně pod touto hodnotou v roce 2017 (>1), v roce 2019 bylo doporučené hodnoty k zachování pohotové likvidity dosaženo. Běžná likvidita se v letech 2017 až 2019 pohybuje pod hranicí doporučených hodnot (>1,5). Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2019, kdy byla hodnota běžné likvidity 1,039, a to v důsledku výrazného zvýšení oběžných aktiv v poměru ke krátkodobým závazkům.

4.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak společnost hospodaří s aktivy, jejich jednotlivými složkami, a jaký mají vliv na výnosnost a likviditu.

Tabulka 27: Ukazatel aktivity - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Doba obratu zásob (dny)	11,053	11,624	8,911
Rychlost obratu zásob	33,022	31,402	40,959
Doba obratu pohledávek (dny)	195,181	776,861	687,225
Rychlost obratu pohledávek	1,870	0,470	0,531
Doba obratu závazků (dny)	671,490	1232,693	711,337
Vázanost celkových aktiv	2,218	3,510	2,128

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doba obratu zásob se od roku 2017 výrazně zlepšila z 11 dní na 9 v roce 2019 a podnik tak lépe využívá a hospodaří se zásobami, které jsou vázány v tržbách, jejich rychlost obratu se také v průběhu let zvýšila na 40 - ti násobný obrat v roce 2019. Doba obratu pohledávek se rapidně zvýšila mezi lety 2017-2018, z původních 195 dní na 776 dní a poté v roce 2019 mírně snížila, ale ne zásadním způsobem na 687 dní, čím se oproti roku 2017 relativně prodloužila doba úhrady pohledávek. Z hlediska rychlosti, se aktivita snížila. Doba obratu závazků se v roce 2018 zásadně zvýšila na 1232 dní, tedy téměř o polovinu vzhledem k roku 2017. V následujícím období se opět o polovinu snížila. Nejnižší hodnoty vázanosti celkových aktiv se dosáhlo v roce 2019, což lze považovat za

pozitivní a znamená to, že firma zvětšuje svůj objem, aniž by musela zvyšovat finanční zdroje.

Tabulka 28: Ukazatel aktivity - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Doba obratu zásob (dny)	4,064	3,655	0,087
Rychlost obratu zásob	89,819	99,874	4172,835
Doba obratu pohledávek (dny)	166,025	619,636	397,058
Rychlost obratu pohledávek	2,198	0,589	0,919
Doba obratu závazků (dny)	91,346	528,062	259,132
Vázanost celkových aktiv	0,583	1,846	1,199

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doba obratu zásob se od roku 2017 výrazně zlepšila ze 4 dní na necelý den v roce 2019 a společnost tak lépe využívá a hospodaří se zásobami, které jsou vázány v tržbách. Rychlost obratu se také v průběhu let mnohonásobně zvýšila, nejvíce v roce 2019 v důsledku malých zásob. Doba obratu pohledávek se rapidně prodloužila mezi lety 2017-2018, z původních 166 dní na 619 dní, a poté se pozitivně v roce 2019 o polovinu zkrátila na 397 dní, čím se oproti roku 2018 relativně zkrátila doba úhrady pohledávek. Z hlediska rychlosti se aktivita snížila. Doba obratu závazků se v roce 2018 zásadně zvýšila na 528 dní, což mělo za následek zásadní snížení aktivity doby obratu vzhledem k roku 2017. V následujícím období se opět o polovinu snížila a aktivita se tak opět zvedla. Nejnižší hodnoty vázanosti celkových aktiv se dosáhlo v roce 2017, v roce 2018 došlo k podstatnému zvýšení, ale rok 2019 lze interpretovat jako pozitivní ve vývoji hodnoty ukazatele, dochází ke snížení jeho hodnoty - pokud by ve vývoji docházelo k jeho postupnému poklesu i nadále, znamenalo by to zvyšování produkční efektivity = firma zvětšuje svůj objem, aniž by musela zvyšovat finanční zdroje.

Tabulka 29: Ukazatel aktivity - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Doba obratu zásob (dny)	1,734	0,392	2,634
Rychlost obratu zásob	210,495	932,155	138,598
Doba obratu pohledávek (dny)	80,785	181,037	122,175
Rychlost obratu pohledávek	4,518	2,016	2,988

Doba obratu závazků (dny)	103,041	187,159	126,055
Vázanost celkových aktiv	0,408	0,549	0,468

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doba obratu zásob se od roku 2017 prodloužila z 2 dní na 3 dny v roce 2019, což lze hodnotit tak, že společnost nevěnuje velkou pozornost využití a hospodaření se zásobami, které jsou vázány v tržbách, nejrychlejší doba obratu byla v roce 2018, kdy trvala méně než půl dne. Rychlost obratu se také v průběhu let mnohonásobně zvýšila, nejvíce v roce 2018 vlivem malých zásob. Doba obratu pohledávek se výrazně prodloužila mezi lety 2017 a 2018, z původních 81 dní na 181 dní, následně se pozitivně v roce 2019 o polovinu zkrátila na 122 dní, čím se oproti roku 2018 relativně zkrátila doba úhrady pohledávek. Z pohledu rychlosti obratu pohledávek se aktivita v roce 2019 relativně snížila oproti roku 2017. Doba obratu závazků se v roce 2018 zvýšila na 187 dní, ale následující rok 2019 mírně klesla na 126 dní, čímž se aktivita doby obratu závazků zvýšila. Nejnižší hodnoty vázanosti celkových aktiv se dosáhlo v roce 2017, v roce 2018 došlo k nepatrnému zvýšení, ale rok 2019 lze interpretovat jako pozitivní, protože dochází opět ke snížení vázanosti celkových aktiv.

4.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí společnost z dlouhodobého hlediska a udává, v jakém rozsahu podnik hospodaří s cizím kapitálem a jakou ochranu poskytuje věřitelům v případě platební neschopnosti.

Tabulka 30: Ukazatel zadluženosti - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Celková zadluženost	83%	96%	92%
Koeficient samofinancování	15%	3%	5%
Úrokové krytí	0,254	-2,875	-5,328

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika byl nejvyšší v roce 2018, kdy dosahoval hodnoty 96%. Samotný ukazatel je vyjádřením skutečnosti, jaká ochrana je poskytována věřitelům pro situaci, kdyby nastala platební neschopnost podniku. Obecně lze říci, že s větším procentem jde o vyšší zadluženost podniku, z čehož plyne také větší riziko pro věřitele. V případě velkých podniků však nemusí znamenat nutně negativní

indikátor stavu podniku, právě použitím cizích zdrojů jsou tyto subjekty schopné zajistit dlouhodobý rozvoj, který nelze financovat použitím vlastních zdrojů, a to i s přihlédnutím k faktu, že finanční úroky zvyšují náklady společnosti. V rámci hodnoceného období 2017-2019 byly cizí zdroje výrazně vyšší než vlastní finanční zdroje. Koeficient samofinancování by měl mít výslednou hodnotu max. 100% v součtu s celkovou zadlužeností. V roce 2017 dosahuje 14% a v součtu s celkovou zadlužeností 82% splňuje doporučených max. 100%. V letech 2018 a 2019 vychází koeficient samofinancování 3% a 5%, což se v součtu se zadlužeností také blíží 100%. Úrokové krytí poskytuje informaci o tom, kolikrát je zisk větší než úrokové platby, v případě že je VH negativní, je i hodnota tohoto ukazatele záporná.

Tabulka 31: Ukazatel zadluženosti - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Celková zadluženost	43%	78%	59%
Koeficient samofinancování	39%	22%	37%
Úrokové krytí	-10,712	18,805	7,933

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika byl nejvyšší v roce 2018, kdy dosahoval hodnoty 78%. Samotný ukazatel je vyjádřením skutečnosti, jaká ochrana je poskytována věřitelům pro situaci, kdyby nastala platební neschopnost podniku. Obecně lze říci, že s větším procentem jde o vyšší zadluženost podniku, z čehož plyne také větší riziko pro věřitele. V případě velkých podniků však nemusí znamenat nutně negativní indikátor stavu podniku, právě použitím cizích zdrojů jsou tyto subjekty schopné zajistit dlouhodobý rozvoj, který nelze financovat použitím vlastních zdrojů, a to i s přihlédnutím k faktu, že finanční úroky zvyšují náklady společnosti. V rámci sledovaného období 2017-2019 byly cizí zdroje vždy vyšší než vlastní finanční zdroje. Koeficient samofinancování by měl mít výslednou hodnotu do 100% v součtu s celkovou zadlužeností. V roce 2017 dosahuje 38% a v součtu s celkovou zadlužeností se 43% blíží doporučeným 100%. V letech 2018 a 2019 vychází koeficient 22% a 37%, což se v součtu se zadlužeností také blíží 100%. Úrokové krytí poskytuje informaci o tom, kolikrát je zisk větší než úrokové platby. Záporná hodnota v roce 2017 je důsledkem minusového provozního zisku. V roce 2018 dosahovalo úrokové krytí nejvyšší hodnoty 18,805, tedy zisk byl 18 krát větší než nákladové úroky, v roce 2019 byl ukazatel nižší, dosahoval pouze hodnoty 7, tedy to znamená sedmkrát větší zisk vůči nákladovým úrokům.

Tabulka 32: Ukazatel zadluženosti - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
Celková zadluženost	69%	93%	74%
Koeficient samofinancování	10%	6%	19%
Úrokové krytí	14,159	38,909	-33,882

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha

Celková zadluženost, tedy ukazatel věřitelského rizika byl nejvyšší v roce 2018, kdy dosahoval hodnoty 93%, samotný ukazatel je vyjádřením ochrany, která je poskytována věřitelům v situaci platební neschopnosti podniku. Obecně lze říci, že s větším procentem jde o větší zadluženost podniku, z čehož plyne také větší riziko pro věřitele, ale v případě velkých podniků jde o ovlivnění právě použitím cizích zdrojů, které pak zvyšuje náklady společnosti. A v případě sledovaného období 2017-2019 byly cizí zdroje vyšší než vlastní finanční zdroje. Koeficient samofinancování by měl mít výslednou hodnotu 100% v součtu s celkovou zadlužeností. V roce 2017 dosahuje 9,55% a v součtu s celkovou zadlužeností 69% se blíží doporučeným 100%. V letech 2018 a 2019 vychází koeficient 6% a 19%, což se v součtu také společně se zadlužeností blíží 100%. Úrokové krytí poskytuje informaci o tom, kolikrát je zisk větší než úrokové platby. V roce 2018 dosahovalo úrokové krytí nejvyšší hodnoty 39, tedy zisk byl 39 krát větší než nákladové úroky, v roce 2017 byl ukazatel výrazně nižší, dosahoval pouze hodnoty 14, to znamená čtrnáctkrát větší zisk vůči nákladovým úrokům. Záporná hodnota v roce 2019 byla dosažena v důsledku minusového provozního zisku.

4.5.5 DuPont rozklad

DuPont rozklad funguje na základě rozkladu vrcholového poměrového ukazatele ROE na ziskovou marži, obrat celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Zároveň hodnotí vzájemné ovlivnění rentabilitou, likviditou a finanční strukturou podniku, což může poukázat na určité nedostatky v rámci společnosti.

Tabulka 33: DuPont rozklad - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROA	-0,016	-0,059	-0,115
čistý zisk/tržby	-0,035	-0,208	-0,245
tržby/celková aktiva	0,451	0,285	0,470

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

DuPont rozklad rentability aktiv ROA je výsledkem rentability tržeb a obrátu aktiv. Rentabilita tržeb ve sledovaném období 2017-2019 klesala. Obrátkovost aktiv v letech 2017-2019 naopak stoupala, s mírným poklesem roku 2018 v důsledku náhlého vzrůstu celkových aktiv (skokový nárůst pohledávek z obchodních vztahů).

Tabulka 34: DuPont rozklad - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROE	-0,107	-1,805	-2,329
čistý zisk/tržby	-0,035	-0,208	-0,245
tržby/celková aktiva	0,451	0,285	0,470
aktiva/vlastní kapitál	6,786	30,454	20,261

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Princip DuPont rozkladu rentability vlastního kapitálu spočívá v rozložení ukazatele ROE do tří částí – ziskové marže, obrátu aktiv a finanční páky. V případě ziskové marže vidíme pozitivní hodnoty, čím vyšší hodnoty nabývají, tím lépe, a stejně pozitivně působí na ukazatel ROE také růst podílu tržeb a aktiv, a v neposlední řadě i rostoucí zadluženost. Z tabulky je viditelné, že v důsledku klesající ziskové marže společně s klesajícími hodnotami ukazatele ROA je ukazatel ROE záporný a klesající. Ukazatel ziskové marže je klesající z důvodu záporného čistého zisku, který se ve sledovaném období 2017-2019, stále zvětšoval v nepoměru k tržbám, které byly kladné a rostoucí, s výjimkou mírného poklesu v roce 2019. Obrát aktiv měl rostoucí tendenci a dosahoval kladných hodnot, mírný pokles nastal v roce 2018 kvůli rapidnímu růstu celkových aktiv z hodnoty 31 959 tisíc na 51 136 tisíc Kč. Největších hodnot dosahoval ukazatel finanční páky, v roce 2018 dokonce hodnoty 30,45 opět v důsledku růstu celkových aktiv a snížení vlastního kapitálu z hodnoty 4 709 tisíc na 1 679 tisíc Kč, a proto měl tento ukazatel největší vliv na rozklad ukazatel ROE.

Tabulka 35: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROA	-0,015	0,088	0,125
čistý zisk/tržby	-0,009	0,162	0,150
tržby/celková aktiva	1,714	0,542	0,834

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

DuPont rozklad rentability aktiv (ROA) je výslednou hodnotou na základě součinu rentability tržeb a obratu aktiv. Rentabilita tržeb byla v roce 2017 záporná a dosahovala minusové hodnoty -0,009, a to v důsledku minusového čistého zisku v nepoměru ke kladným a rostoucím tržbám, což mělo vliv na výslednou hodnotu ukazatele ROA, který byl v roce 2017 také záporný. V dalším období 2018-2019 hodnoty rentability tržeb rostly. Obrátkovost aktiv v letech 2017-2019 rostla, s poklesem v roce 2018 v důsledku náhlého vzrůstu celkových aktiv v nepoměru s tržbami.

Tabulka 36: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROE	-0,039	0,408	0,337
čistý zisk/tržby	-0,009	0,162	0,150
tržby/celková aktiva	1,714	0,542	0,834
aktiva/vlastní kapitál	2,583	4,642	2,703

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Na základě DuPont se ukazatel ROE rozdělí do tří částí na ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku. V případě ziskové marže vidíme pozitivní hodnoty, čím vyšší hodnoty nabývají, tím lépe, stejně pozitivně působí na ukazatel ROE růst podílu tržeb a aktiv a v neposlední řadě také rostoucí zadluženost. Z tabulky je viditelné, že v důsledku rostoucí ziskové marže společně s pozitivními hodnotami finanční páky, je ukazatel ROE pozitivní. Jediným klesajícím ukazatelem je obrat aktiv, který má ve sledovaném období 2017-2019 klesající tendenci do roku 2018 a poté v roce 2019 opět mírně stoupl. Ukazatel ziskové marže byla v roce 2017 v záporné hodnotě 0,009, z důvodu záporného čistého zisku, který se ve sledovaném období v roce 2017 dosahoval – 440 tisíc Kč v nepoměru k tržbám, které byly kladné a rostoucí, což mělo vliv na výslednou hodnotu ROE v roce 2017, kdy dosahovala záporné hodnoty -0,039. Největších hodnot dosahoval ukazatel finanční páky, v roce 2018, přesně 4,642, v důsledku růstu celkových aktiv v nepoměru k růstu vlastního kapitálu z hodnoty 11 142 tisíc na 18 823 tisíc Kč, a proto tento ukazatel nejvíce ovlivnil nejvyšší výslednou hodnotu ukazatele ROE v roce 2018.

Tabulka 37: DuPont rozklad - BusLine LK s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROA	-0,005	0,043	-0,012

čistý zisk/tržby	-0,002	0,023	-0,006
tržby/celková aktiva	2,449	1,823	2,135

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

DuPont rozklad rentability aktiv (ROA) je výslednou hodnotou na základě rozkladu na rentabilitu tržeb a obrát aktiv. Rentabilita tržeb byla v roce 2017 záporná a dosahovala hodnoty -0,002, v důsledku negativního čistého zisku v nepoměru ke kladným a rostoucím tržbám, což mělo vliv na výsledný ukazatel ROA, který byl v roce 2017 také záporný. V dalším období 2018-2019 hodnoty rentability tržeb rostly, vyjma roku 2019, kdy opět klesly do záporných hodnot. Obrátkovost aktiv v letech 2017-2019 rostla, s poklesem v roce 2018 v důsledku náhlého vzrůstu celkových aktiv v nepoměru s tržbami.

Tabulka 38: DuPont rozklad - BusLine KHK s.r.o.

DuPont	2017	2018	2019
ROE	-0,056	0,658	-0,062
čistý zisk/tržby	-0,002	0,023	-0,006
tržby/celková aktiva	2,449	1,823	2,135
aktiva/vlastní kapitál	10,467	15,450	5,211

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Na základě DuPont se ukazatel ROE rozdělí do tří částí na ziskovou marži, obrát aktiv a finanční páku. V případě ziskové marže jsou pozitivní hodnoty, čím nabývají vyšších hodnot, stejně pozitivně působí na ukazatel ROE růst podílu tržeb a aktiv a v neposlední řadě také rostoucí zadluženost. Z tabulky je viditelné, že vlivem klesající ziskové marže, společně s klesající finanční pákou, je ukazatel ROE také klesající. Jediným rostoucím ukazatelem je obrát aktiv, který má ve sledovaném období 2017-2018 mírně klesající tendenci a poté v roce 2019 opět stoupá. Ukazatel ziskové marže nabýval v roce 2017 záporné hodnoty -0,002, a to z důvodu záporného čistého zisku, který ve sledovaném období v roce 2017 dosahoval - 327 tisíc Kč v nepoměru k tržbám, které byly kladné a rostoucí, což mělo vliv na výslednou hodnotu ROE v roce 2017, kdy dosahovala záporné hodnoty -0,056. Největších hodnot dosahoval ukazatel finanční páky v roce 2018, přesně 15,450 v důsledku růstu celkových aktiv v nepoměru k růstu vlastního kapitálu. V roce 2019 hodnota finanční páky klesala.

4.6 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou modely, které predikují určitý vývoj společnosti. Umožňují vyhodnotit na základě vývoje vybraných ukazatelů pozici na trhu, finanční situaci, případné ohrožení finančního zdraví hodnocené společnosti.

4.6.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých dochází k zhodnocení situace společnosti, konkrétně finanční stability a výnosové situace. Výsledné hodnoty jsou bodovány na škále 1 - 5, přičemž 1 bod znamená výborně a 5 bodů značí ohrožení insolvenčí. Následně je vyhodnocena bodová hodnota finanční stability $(R1+R2/2)$ a výnosová situace $(R3+R4/2)$. Posledním krokem je zhodnocení celkové situace společnosti. Koeficient samofinancování nám ukazuje nezávislost společnosti na cizím kapitálu. Doba splácení dluhu z CF je ukazatel doby, ve které je společnost schopna splatit všechny své závazky. A poslední dva ukazatele – rentabilita tržeb a rentabilita aktiv, které představují výnosnost společnosti.

Tabulka 39: Kralickův Quick test - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Kralickův Quick test	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	15%	3%	5%
R2 (doba spl. dluhu z CF)	4,102	26,984	-8,127
R3 (cash flow v % tržeb)	45%	13%	-24%
R4 (ROA)	0%	-4%	-9%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Tabulka 40: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Vyhodnocení	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	3	4	4
R2 (doba spl. dluhu z CF)	2	4	1
R3 (cash flow v % tržeb)	1	1	5
R4 (ROA)	4	5	5
Finanční stabilita	2,5	4,0	2,5
Výnosová situace	2,5	3,0	5,0
Celková situace	2,5	3,5	3,8

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky vyhodnocení Kralickova testu je viditelné, že nejlépe hodnocen byl ukazatel cash flow, který měl v letech 2017 a 2018 výborné hodnocení a v roce 2019 insolventní hodnocení v důsledku ztrátového výsledku hospodaření. Druhý nejlépe hodnocený ukazatel byla doba splácení dluhu z CF, kde naopak rok 2019 byl hodnocen výborně, rok 2017 velmi dobře, ale rok 2018 už byl hodnocen špatně z důvodu výraznému snížení cash flow a zvýšení hodnoty závazků. Nejhoršího hodnocení dosahovalo hodnocené období u ukazatele ROA, kdy nejlepším hodnocením v roce 2017 byla známka 4, což již představuje špatný výsledek a následující roky 2018 a 2019 byly dokonce v ohrožení insolvence díky minusovému provoznímu zisku v podílu k vysokým celkovým aktivům. Nakonec byla vyhodnocena finanční stabilita, která dosahovala v průměru hodnocení 3, což značí, že společnost byla ve sledovaném období převážně v šedé zóně. Výnosová situace sledovaného období 2017 - 2019 dosahovala v průměrném hodnocení 3,5, což znamená bonitní společnost. Celkově byla společnost průměrově vyhodnocena pozitivně hodnotou 3,3 jako bonitní a nikoli v ohrožení insolvence.

Tabulka 41: Kralickův Quick test - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	39%	22%	37%
R2 (doba spl. dluhu z CF)	-179,872	8,971	4,740
R3 (cash flow v % tržeb)	0%	17%	15%
R4 (ROA)	-1%	9%	15%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Tabulka 42: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine KHK s.r.o.

Vyhodnocení	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	1	2	1
R2 (doba spl. dluhu z CF)	1	3	2
R3 (cash flow v % tržeb)	1	1	1
R4 (ROA)	5	3	1
Finanční stabilita	1	2,5	1,5
Výnosová situace	3	2	1
Celková situace	2	2,25	1,25

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky vyhodnocení Kralickova testu je viditelné, že nejlepších výsledků dosáhl ukazatel cash flow, který byl hodnocen výborně v celém sledovaném období 2017-2019. Druhý nejlépe hodnocený byl koeficient samofinancování, který dosáhl výborného výsledku v letech 2017 a 2019, v roce 2018 dosáhl známky 2, což bylo způsobeno vlivem zvýšení celkových aktiv v nepoměru k vlastnímu kapitálu. Nejkolísavějšího hodnocení dosáhl ukazatel ROA, kdy nejlepším hodnocením v roce 2019 byla známka 1, z důvodu snížení aktiv v poměru k provoznímu zisku, což lze považovat jako pozitivní výsledek a zároveň je to výrazné zlepšení oproti roku 2017, který byl hodnocen nejhorší možnou známkou 5 v ohrožení insolvence. Nakonec byla vyhodnocena finanční stabilita, která dosahovala v průměru známky 1,7, což značí, že společnost byla ve sledovaném období převážně v šedé zóně. Výnosová situace sledovaného období 2017 - 2019 dosahovala v průměrném hodnocení 2 označené také jako šedá zóna. Celkově byla společnost vyhodnocena pozitivně známkou 1,8 – nacházející se v šedé zóně, ale nikoli v ohrožení insolvenčí.

Tabulka 43: Kralickův Quick test - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	10%	6%	19%
R2 (doba spl. dluhu z CF)	622,915	21,736	-91,354
R3 (cash flow v % tržeb)	0%	2%	0%
R4 (ROA)	1%	4%	-3%

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Tabulka 44: Vyhodnocení Kralickova Quick testu - BusLine LK s.r.o.

Vyhodnocení	2017	2018	2019
R1 (koef. samofinancování)	3	4	3
R2 (doba spl. dluhu z CF)	5	4	1
R3 (cash flow v % tržeb)	4	4	4
R4 (ROA)	4	4	5
Finanční stabilita	4	4	2
Výnosová situace	4	4	4,5
Celková situace	4	4	3,25

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky vyhodnocení Kralickova testu je patrné, že nejlépe hodnocen byl koeficient samofinancování, který byl hodnocen dobře v letech 2017 a 2019, vyjma roku 2018 který byl hodnocen špatně známkou 4, vlivem nepoměru malého vlastního kapitálu vůči vysokým celkovým aktivům. Další ukazatele byly ve sledovaném období 2017-2019 hodnoceny horšími známkami, pouze ukazatel R2 dosáhl výborného hodnocení v roce 2019. Nejhoršího hodnocení dosahovalo hodnocené období u ukazatele R3, který ve všech letech dosahoval známky 4. Ukazatel ROA byl hodnocen známkou 4 v letech 2017 a 2018, nejhorší možnou známkou 5 v ohrožení insolvence, byl vyhodnocen rok 2019, v důsledku mínusového provozního zisku. Poté byla vyhodnocena finanční stabilita, která dosahovala v průměru pozitivního hodnocení 3,3, což značí, že společnost byla ve sledovaném období převážně bonitní. Výnosová situace sledovaného období 2017 - 2019 dosahovala v průměrném hodnocení 4,2, které lze interpretovat také jako výsledek bonitní společnosti. Celkově byla společnost průměrově vyhodnocena pozitivně hodnotou 3,75 jako bonitní.

4.6.2 Altmanův index

Altmanův index souhrnně hodnotí finanční zdraví a celkovou finanční situaci společnosti. Řadí se do jednoduchých technik finanční analýzy a často slouží jako dodatek poměrové analýzy, ze které je vybráno pět poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy.

Tabulka 45: Altmanův model - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.

Altmanův index	váhy	2017	2018	2019
X1 pracovní kapitál/celková aktiva	0,717	0,255	0,644	0,908
X2 zisk po zdanění/celková aktiva	0,847	-0,016	-0,059	-0,115
X3 zisk před zdaněním a úroky/ aktiva celkem	3,107	0,002	-0,045	-0,097
X4 základní kapitál/ celkové závazky	0,42	0,000	0,000	0,000
X5 tržby / aktiva celkem	0,998	0,451	0,285	0,470
Z - scóre		0,626	0,557	0,720

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Vyhodnocení Altmanova indexu ukazuje společnost jako finančně problémovou i s možností bankrotu. Nejnižších téměř nulových hodnot dosáhl ukazatel X4 v důsledku 10tisícového základního kapitálu vůči mnohonásobně vyšším celkovým závazkům.

Nejvyšších hodnot v rámci výpočtu Altmanova indexu dosahoval ukazatel X1, v roce 2019 dosahovala hodnota 0,908. Z-scóre dosáhlo nejhoršího výsledku v roce 2018 a nejlepšího v roce 2019 s hodnotou 0,720. I přes špatné hodnocení společnosti vývoj Altmanova indexu v letech od 2017 do 2019 má mírně rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2018, kdy došlo k mírnému poklesu, což může signalizovat pozitivní vývoj společnosti pro další období.

Tabulka 46: Altmanův model - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	Váhy	2017	2018	2019
X1 pracovní kapitál/celková aktiva	0,717	0,807	0,947	0,915
X2 zisk po zdanění/celková aktiva	0,847	-0,015	0,088	0,125
X3 zisk před zdaněním a úroky/ aktiva celkem	3,107	-0,012	0,093	0,143
X4 základní kapitál/ celkové závazky	0,42	0,001	0,000	0,000
X5 tržby / aktiva celkem	0,998	1,714	0,542	0,834
Z - scóre		2,238	1,583	2,039

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Vyhodnocení Altmanova indexu ukazuje, že se společnost ve sledovaném období 2017 - 2019 nacházela v oblasti šedé zóny. Souhrnně v období 2017 - 2019 dosáhla průměrného hodnocení 1,95, kdy nejde jednoznačně určit, o jak prosperující společnost se jedná, nelze ji označit za úspěšnou, ale ani jako společnost s problémy. Nejnižších téměř nulových hodnot dosáhl ukazatel X4 v důsledku 10tisícového kapitálu vůči mnohonásobně vyšším celkovým závazkům. Nejvyšších hodnot v rámci výpočtu Altmanova indexu dosahoval ukazatel X5, v roce 2017 dosahovala hodnota 1,714. Z-scóre mělo nejnižší výsledek za rok 2018 a nejvyšší v roce 2017 s hodnotou 2,238.

Tabulka 47: Altmanův model - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	Váhy	2017	2018	2019
X1 pracovní kapitál/celková aktiva	0,717	0,575	0,913	0,779
X2 zisk po zdanění/celková aktiva	0,847	-0,005	0,043	-0,012
X3 zisk před zdaněním a úroky/ aktiva celkem	3,107	0,001	0,048	-0,011
X4 základní kapitál/ celkové závazky	0,42	0,000	0,000	0,000
X5 tržby / aktiva celkem	0,998	2,449	1,823	2,135
Z - scóre		2,855	2,659	2,644

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Vyhodnocení Altmanova indexu ukazuje situaci společnosti ve sledovaném období 2017-2019 jako finančně nezařaditelnou a hodnotí ji jako šedou zónu. V celkovém sledovaném období 2017-2019 s průměrným hodnocením 2,7 se společnost nacházela v oblasti šedé zóny. Nejnižších nulových hodnot dosáhl ukazatel X4 v důsledku 10tisícového kapitálů vůči mnohonásobně vyšším celkovým závazkům. Nejvyšších hodnot v rámci výpočtu Altmanova indexu dosahoval ukazatel X5, v roce 2017 dosahovala hodnota 2,449. Z-scóre mělo nejnižší výsledek za rok 2019 a nejvyšší v roce 2017 s hodnotou 2,855. I přes výsledné hodnocení společnosti, vývoj Altmanova indexu měl od roku 2017 do roku 2019 klesavou tendenci hodnot. Celkový vývoj Z-scóre ve sledovaném období 2017-2019 signalizuje pozitivní vývoj společnosti pro další období, kdy by se společnost mohla být bonitní a ocitnout se tak v uspokojivé finanční situaci.

4.6.3 Index IN01

Index IN01 je indexem důvěryhodnosti, který představuje spojení bankrotního a bonitního modelu na základě diskriminační analýzy a matematicko-statistických modelů hodnocení firem.

Tabulka 48: IN 01 - BusLine MAD ČeskáLípa s.r.o.

ukazatel	váhy	2017	2018	2019
A/CZ	0,13	1,206	1,039	1,092
EBIT/Ú	0,04	0,254	-2,875	-5,328
EBIT/A	3,92	0,004	-0,042	-0,093
T/A	0,21	0,451	0,285	0,470
OA/KZ	0,09	1,010	0,922	1,053
IN01		0,369	-0,003	-0,243

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky je viditelné, že výsledné hodnoty IN01 mají ve sledovaném období 2017-2019 klesající tendenci až do záporných hodnot. Tento vývoj kopíruje vývoj výsledku hospodaření společnosti a rozvahových položek (snížení celkových aktiv).

Tabulka 49: IN 01 - BusLine KHK s.r.o.

Ukazatel	Váhy	2017	2018	2019
A/CZ	0,13	2,331	1,276	1,689
EBIT/Ú	0,04	-10,712	18,805	7,933

EBIT/A	3,92	-0,008	0,095	0,147
T/A	0,21	1,714	0,542	0,834
OA/KZ	0,09	1,870	1,207	1,539
IN01		0,370	1,512	1,425

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky je patrné, že IN01 měl ve sledovaném období 2017-2019 výslednou hodnotu rostoucí tendence byla reakcí na růst celkových aktiv společně s provozním ziskem, který byl v roce 2018 -241 tisíc Kč a v roce 2019 6 729 tisíc Kč. V letech 2017-2019 byly výsledného hodnoty nejen rostoucího charakteru, ale také v kladných hodnotách. V případě roku 2017, byla hodnota výsledného indexu kladná, a to i navzdory faktu, že provozní zisk byl v tomto roce záporný.

Tabulka 50: IN 01 - BusLine LK s.r.o.

Ukazatel	Váhy	2017	2018	2019
A/CZ	0,13	1,446	1,070	1,356
EBIT/Ú	0,04	14,159	38,909	-33,882
EBIT/A	3,92	0,005	0,045	-0,026
T/A	0,21	2,449	1,823	2,135
OA/KZ	0,09	0,827	0,976	1,039
IN01		1,363	2,342	-0,738

Zdroj: vlastní zpracování, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Z tabulky je viditelné, že IN01 měl ve sledovaném období v letech 2017-2018 rostoucí tendenci, která byla reakcí na vysoký provozní zisk v nepoměru k nízkým nákladovým úrokům. Naopak v roce 2019 byl index záporný především vlivem záporného provozního zisku v poměru ke kladným nákladovým úrokům, ale zároveň vůči vysokým celkovým aktivům.

5 Závěr

Bakalářská práce analyzuje finanční zdraví v rámci zhodnocení ekonomické situace vybraného podnikatelského subjektu. Cílem práce bylo zhodnotit vybrané subjekty ze skupiny společností BusLine Holding, která je předním českým dopravcem, jejichž hlavní činností je zajišťování městské, linkové, dálkové a nepravidelné dopravy. Vybrané společnosti - BusLine MAD Česká Lípa s.r.o., BusLine LK s.r.o., BusLine KHK s.r.o., působí v holdingovém uspořádání od roku 2016, kdy došlo k rozštěpení firmy BusLine a.s. na osm provozních společností. BusLine MAD Česká Lípa s.r.o., která zajišťuje veřejnou městskou hromadnou autobusovou dopravu ve městě Česká Lípa. BusLine KHK s.r.o., zajišťující veřejnou příměstskou hromadnou dopravu pro Královéhradecký kraj, v letech 2017 – 2018 provozovala rovněž městskou hromadnou dopravu v městech Jičín a Hořice. BusLine LK s.r.o., která zajišťuje především provoz veřejné příměstské hromadné autobusové dopravy pro Liberecký kraj. Celkové holdingové uspořádání bylo analyzováno z hlediska odvětví a následně vybrané tři společnosti byly podrobeny finanční analýze vybranými ukazateli.

Analýza odvětví byla provedena pomocí Modelu pěti sil podle Michaela Portera, která definuje hlavní faktory hrozeb a příležitostí společnosti v odvětví. Z předložené analýzy je patrné, že podnik (nevlastníci monopol na daném trhu) je ohrožen stávající i potenciální konkurencí, která je však omezená disponibilními výrobními prostředky (finanční zdroje, pracovní síla a technika). Na daném trhu v ČR působí několik velkých konkurentů v odvětví autobusové dopravy, jejichž působení a kroky společnost pečlivě sleduje a vyhodnocuje, stejně jako vstup nových subjektů především z řad zahraničních společností. Další z hrozeb jsou substituty, což úzce souvisí s typem poskytovanými službami, která jsou však omezeny regionem a možnostmi koncových uživatelů. Navíc vývojové tendence poptávky cestujících, jejich požadavky a možnosti jsou předmětem stálého monitoringu. Společnost má stále dlouhodobě prověřené partnery ze strany dodavatelů, své závazky hradí řádně a včas. Hlavními odběrateli poskytovaných služeb je veřejný sektor, kdy zvolené společnosti mají uzavřeny dlouhodobé kontrakty (10 let) na zajištění dopravní obslužnosti daných územích za přesně stanovených podmínek.

Finanční analýza byla realizována ve sledovaném období tří let 2017 – 2019, v roce 2016 proběhlo štěpení firmy, proto data předchozích období nejsou relevantní. Data byla čerpána z poskytnutých podkladů, jimiž jsou účetní výkazy a výkazy zisku a ztrát.

Základním finančním postupem je analýza absolutních dat, která představuje horizontální analýzu – tj. ukazatel absolutní a relativní časové změny rozvahových položek aktiv a pasiv, a vertikální analýzu – tj. ukazatel procentuálního podílu položek na celkové bilanční sumě. Na základě výsledků obou dvou metod analýz došlo k následujícím závěrům: na počátku sledovaného období v roce 2017 představuje procentuálně největší podíl na aktivech především dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek (budovy, pozemky, vozový park), který v průběhu následujícího období klesá a přelévá se do podoby oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek (které činí dluh servisních společností za úhradu majetku vyvedeného z těchto provozních společností). Tento vývoj je důsledkem dokončení optimalizace rozložení DHM v rámci holdingu a jeho převodu z provozních na servisní společnosti (Energogas Invest s.r.o. a OverLine s.r.o.). Největší procentuální podíl na straně pasiv tvoří ve sledovaném období cizí zdroje, především krátkodobé závazky – závazky z obchodního styku.

Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy výsledků jednotlivých společností lze konstatovat, že provozní náklady i výnosy meziročně rostou, nicméně tempo růstu provozních nákladů v případě společností BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. a BusLine LK s.r.o. je vyšší, tedy hospodářský výsledek má klesající tendenci. Jinak je tomu v případě společnosti BusLine KHK s.r.o. kde obě položky rostou stejným tempem, tedy provozní výsledek hospodaření je víceméně stabilní a konečný výsledek je ovlivněn klesajícím finančním výsledkem hospodaření.

Rentabilita je ukazatelem poměru výnosu (zisku) k jednotlivým vloženým prostředkům (majetku, investicím, nákladům), hodnotí tak schopnost podniku vytvářet nové zdroje (=zisk) využitím stávajícího majetku či zdrojů; pokud je zisk záporný, nabývá ukazatel záporných hodnot. V porovnání s ukazatelem ROI (výkonnost pasiv) by měl být ukazatel ROA (výkonnost aktiv) nižší, čehož dosahovala pouze společnost BusLine KHK s.r.o. v letech 2018 a 2019. Za pozornost stojí ukazatel rentability nákladů, který dosahuje u všech hodnocených společností značně vysokých hodnot, kdy platí, že čím nižší hodnota, tím má firma lepší hospodářský výsledek, což zde znamená, že všechny společnosti tvořily 1 Kč tržeb s vysokými náklady (lze usuzovat na nízkou efektivitu využití zdrojů).

Ukazatel okamžité likvidity nedosahoval doporučených hodnot ani v jednom roce, a to v důsledku nepoměru hotovosti vůči krátkodobým závazkům, bývá doporučováno, aby tato hodnota neklesla pod 20%. Pohotová likvidita (poměr pohotových oběžných aktiv a krátkodobých závazků) se pohybovala v letech 2018 a 2019 v rámci doporučených

hodnot (1-1,5). V případě běžné likvidity (poměr veškerých oběžných aktiv a krátkodobých závazků = schopnost firmy uspokojit své věřitele) dosahovala doporučené hodnoty (>1,5) pouze společnost BusLine KHK s.r.o. Informace o hospodaření s aktivy a jejich složkami udává ukazatel aktivity, a to včetně vlivu na výnosnost a likviditu. S klesající dobou obratu roste rychlost obratu, společnosti tak lépe hospodaří se zásobami, které jsou vázány v tržbách, naopak doba obratu pohledávek se s jejich nárůstem zvyšuje, rychlost snižuje, tedy společnosti vážou více prostředků v pohledávkách a stejnou tendenci na druhé straně vykazují i závazky, s výjimkou roku 2018, kde tyto ukazatele vykazují opačný výkyv. Vázanost celkových aktiv v tržbách je nejnižší v roce 2017, obecně tento ukazatel a jeho vývoj ukazuje, jak firma užívá své finanční zdroje k dalšímu rozvoji, jak efektivní je její produkce (pokud klesá, společnost roste bez nutnosti zvyšovat finanční zdroje), tento vývoj lze pozorovat mezi výsledky roků 2018 a 2019.

Zadluženost poukazuje na hospodaření společností s cizím kapitálem. Ukazatel věřitelského rizika dosahoval vysokých hodnot v rozmezí 43% - 96%, s větším procentem jde o vyšší zadluženost podniku, což je vyjádřením rizika pro věřitele v situaci platební neschopnosti, ale v případě velkých podniků to nemusí znamenat nutně negativní indikátor stavu společnosti. Koeficient samofinancování v součtu s celkovou zadlužeností dosahoval doporučených max. 100%. Pokud je v rámci výpočtu ukazatele úrokového krytí VH záporný, je i hodnota tohoto ukazatele záporná, tedy společnost nepokryje nákladové úroky ze zisku společnosti a musí využívat jiné zdroje.

DuPontův rozklad rentability aktiv je výsledkem rentability tržeb a obratu aktiv, tato hodnota je tím vyšší, čím více tržeb je generováno provozními aktivy a čím větší je poměr zisku k tržbám. V případě rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu vstupuje do hry ještě tzv. finanční páka = poměr aktiv k vlastnímu kapitálu. Hodnoty ukazatelů se vyvíjejí podobně, kolísají v důsledku výkyvu v hodnotách položek na straně aktiv v poměru k tržbám a vlastnímu kapitálu, případně je výsledkem negativní v důsledku negativního VH.

Bankrotní a bonitní modely umožní vyhodnotit na základě vývoje vybraných ukazatelů pozici na trhu, finanční situaci, případné ohrožení finančního zdraví hodnocené společnosti. Kralickův Quicktest vyhodnotil finanční stabilitu a výnosovou situaci společnost BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. jako bonitní s rostoucí tendencí (a to i přes negativní VH), společnost BusLine KHK s.r.o. naopak přes pozitivní výsledky a vývoj „pouze“ v šedé zóně s klesající tendencí a společnost BusLine LK s.r.o. byla hodnocena

bonitně. Vyhodnocení Altmanova Z-score (bankrotní model) ukazuje situaci společností ve sledovaném období 2017 - 2019 jako finančně nezařaditelnou v šedé zóně se spíše klesající tendencí, v případě společnosti BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. je společnost dokonce hodnocena jako finančně problémová. Nejhorších výsledků dosáhl Index01, který je spojením bonitního a bankrotního modelu, podle kterého jsou dle výsledků roku 2019 s výjimkou BusLine KHK s.r.o. zbylé dvě hodnocené společnosti v ohrožení insolvence s pravděpodobností 86% (nedosahují doporučené hodnoty 0,75), způsobené především negativním výsledkem hospodaření obou společností.

Z výše uvedeného vyplývá, že hodnocení společností na základě jednotlivých zvolených ukazatelů a vyhodnocení výsledků bonitních a bankrotních modelů vyplývá, že doba hodnocení všech společností v průběhu let 2017 – 2019 i s ohledem na optimalizačních opatření v majetkové struktuře celé skupiny BusLine Holding s.r.o. je příliš krátká, výsledky kolísající s náznaky vývojových tendencí do dalších let, nicméně bez dalšího kontextu je nelze použít pro konkrétní predikci budoucího vývoje.

Na základě provedených analýz lze ale konstatovat, že pro zlepšení hospodářské situace všech hodnocených společností a pro pozitivní výsledky jednotlivých ukazatelů je potřeba, aby společnosti především dosahovaly pozitivního hospodářského výsledku. Tohoto lze dosáhnout zlepšením situace na nákladové či výnosové stránce. S ohledem na skutečnost, že společnosti poskytují služby veřejné hromadné dopravy, jsou jejími výnosy především platby od objednatelů (město Česká Lípa, Libereckého kraje a Královehradeckého kraje) – tedy především platby za odjeté (na základě smlouvy objednané) kilometry, jejich navýšení je podmíněno především rozšíření objednávky těchto služeb, tedy tato strana je značně omezená. Naopak oblast, kde je možno najít rezervy, je oblast nákladová – oblast spotřeby pohonných hmot, osobních nákladů, nákladů na opravy a údržbu a režijní náklady. Spotřeba pohonných hmot je jednak dána skladbou vozového parku (co vozidlo, to daná spotřeba), který nelze z pohledu jednotlivých společností ovlivnit, je daný rozvrstvením autobusů dle jednotlivých kontraktů na jednotlivých provozních společnostech. Naopak zaměřením se na školení řidičů směrem k úsporné jízdě a vyhodnocováním nadspotřeb na jednotlivých vozidlech na měsíční bázi je možností snížení této nákladové položky. Další položkou jsou osobní resp. mzdové náklady, již probíhá důsledný kontroling této nákladové položky ve vztahu k jednotlivým pracovním úvazkům a jejich optimalizaci, počátkem tohoto roku byla přijata úsporná opatření formou optimalizací rozvržení pracovní doby řidičů na jednotlivých linkách. Náklady na opravy

a údržbu jsou spojeny se skladbou a stářím vozového parku, jednotlivé zakázky jsou v rámci dílenského provozu hlídány, celková výše této položky je průběžně vyhodnocována, optimalizována ve skladbě dodavatelů náhradních dílů a provozních tekutin, většina zakázek probíhá vnitroskupinově. Poslední významnou nákladovou položkou jsou správní režie jednotlivých společností, kdy klíčem pro podíl skupinové správní režie jsou výkony (ujeté kilometry) a spotřeba jednotlivých středisek – toto je rozhodně oblast, která může být předmětem úsporných opatření – např. centrální nákup kancelářských potřeb, čistících a hygienických prostředků, centrální nákup energií, případně zvýšení celkového výkonu skupiny (= nižší podíl na jednotlivé společnosti).

6 Seznam použitých zdrojů

BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007, 278 s. Manažer. ISBN 978-80-247-1535-3.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 143 s. ISBN 978-80-7357-724-7.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2006, xiv, 206 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing, 2007, 246 s. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, 14. ISBN 80-7357-219-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

PORTER, Michael E. *Konkurenční strategie: Metody pro analýzu odvětví a konkurentů*. Přeložil Karel KVAPIL. Praha: Victoria Publishing, 1994, XV, 403 s. ISBN 80-85605-11-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy: indikace finančního zdraví firmy, analýza vývoje zisku, analýza cash flow ...* 2. dopl. vyd. Brno: Computer Press, 2001, ix, 220 s. Praxe manažera. ISBN 80-7226-562-8.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C. H. Beck, 2009, xviii, 301 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. v rozsahu 2017-2019

Rozvaha BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.		v tis. Kč		
		k 31.12.17	k 31.12.18	k 31.12.19
	AKTIVA CELKEM	31 959	51 136	28 710
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	23 649	18 206	2 737
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.2.1.	Software	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0
B.I.3.	Goodwil (+/-)	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a NDNM	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	23 649	18 206	2 737
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	0	0
B.II.1.1.	Pozemky	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	0	0	0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	19 912	15 002	67
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 737	3 203	2 670
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	8 271	32 906	25 948
C.I.	Zásoby	436	464	329
C.I.1.	Materiál	436	464	329

C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	0
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Pohledávky	7 705	31 006	25 401
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	8	6	3 055
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	8	6	3 055
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	8	6	3 055
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	7 697	31 000	22 346
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 263	21 364	21 277
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	9 151	0
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	1 434	485	1 069
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 033	209	873
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	5	0
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	259	233	176
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	141	38	20
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	130	1 436	218
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	129	151	152
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	2	1 285	66
D.	D. Časové rozlišení aktiv	38	24	26
D.1.	Náklady příštích období	12	24	26
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
D.3.	Příjmy dalších období	26	0	0
	PASIVA CELKEM	31 959	51 136	28 710
A.	Vlastní kapitál	4 709	1 679	1 417
A.I.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.1.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.2.	Vlastní podíly	0	0	0
A.I.2.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	5 202	5 202	5 202
A.II.1.	Ážio	0	0	0

A.II.2.	Kapitálové fondy	5 202	5 202	5 202
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	5 202	5 202	5 202
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-502	-494
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	-502	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-494
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-502	-3 030	-3 301
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	26 507	49 199	26 292
B.	Rezervy	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0
C.	Závazky	26 507	49 199	26 292
C.I.	Dlouhodobé závazky	18 321	13 506	1 648
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 608	1 608	1 648
C.I.9.	Závazky - ostatní	16 712	11 898	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	16 712	11 898	0
C.II.	Krátkodobé závazky	8 186	35 693	24 644
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	-230	1 109
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	2 351	3 225	2 726
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0

C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	4 008	29 997	18 603
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.8.	Závazky - ostatní	1 827	2 701	2 205
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	964	881	1 130
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	579	1 317	712
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	159	159	181
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	4	142	68
C.II.8.7.	Jiné závazky	121	202	114
D.	Časové rozlišení pasiv	743	257	1 001
D.1.	Výdaje příštích období	743	246	1 001
D.2.	Výnosy příštích období	0	12	0

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – rozvaha (2017-2019)

Příloha 2: VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o. v rozsahu 2017-2019

VZZ BusLine MAD Česká Lípa s.r.o.		v tis. Kč		
		k	k	k
		31.12.17	31.12.18	31.12.19
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 389	14 499	13 304
II.	Tržby za prodej zboží	12	38	113
A.	Výkonová spotřeba	20 842	22 012	37 545
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12	36	109
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	10 961	10 481	10 844
A.3.	Služby	9 870	11 495	26 592
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0
D.	Osobní náklady	22 853	24 331	27 547
D.1.	Mzdové náklady	16 876	17 551	19 807
D.2.	Nákl.na soc.zab.,zdr.poj.a ostatní náklady	5 977	6 779	7 739
D.2.1.	Náklady na sociální zab. a zdr. pojištění	5 433	5 393	6 131
D.2.2.	Ostatní náklady	544	1 387	1 608
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 545	5 443	573
E.1.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.majetku	7 545	5 443	573
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-trvalé	7 545	5 443	573
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-dočasné	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0
E.3.	Úprava hodnot pohledávek	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	37 794	35 930	52 981
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	8	32	75
III.3.	Jiné provozní výnosy	37 786	35 898	52 907
F.	Ostatní provozní náklady	816	839	3 409
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0

F.3.	Daně a poplatky	29	26	26
F.4.	Rezervy v prov.obl. a kompl.nákl.příš.období	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	787	813	3 383
	Provozní výsledek hospodaření	138	-2 159	-2 676
IV.	Výnosy z dlouh. finančního majetku-podíly	0	0	0
IV.1.	Výnos z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého fin.majetku	0	0	0
V.1.	Výn.z ost. dlouh.fin.maj.-ovládaná-cí osoba	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ost.dlouh.fin.majetku	0	0	0
H.	Náklady související s ost.dlouh.fin.majetkem	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0
VI.1.	Výn.úroky a podobné výnosy-ovládaná-cí osoba	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	543	751	502
J.1.	Nákladové úroky a pod.nákl-ovládaná-cí osoba	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	543	751	502
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	76	121	123
	Finanční výsledek hospodaření	-619	-871	-625
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-481	-3 030	-3 301
L.	Daň z příjmu	22	0	0
L.1.	Daň z příjmu splatná	0	0	0
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	22	0	0
	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-502	-3 030	-3 301
M.	Převod podílu na výsl.hosp.společníkům (+/-)	0	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-502	-3 030	-3 301
	Čistý obrat za účetní období	52 194	50 466	66 398

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – VZZ (2017-2019)

Příloha 3: Rozvaha BusLine KHK s.r.o. v rozsahu 2017-2019

Rozvaha BusLine KHK s.r.o.		v tis. Kč		
		k	k	k
		31.12.17	31.12.18	31.12.19
	AKTIVA CELKEM	28 783	87 369	45 903
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	5 448	4 603	3 769
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.2.1.	Software	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0
B.I.3.	Goodwil (+/-)	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0

B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a NDNM	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 448	4 603	3 769
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	0	0
B.II.1.1.	Pozemky	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	0	0	0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	188	95	12
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	5 260	4 508	3 757
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	23 238	82 739	42 003
C.I.	Zásoby	549	474	9
C.I.1.	Materiál	549	474	9
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	0
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Pohledávky	22 441	80 344	41 645
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	27	31	31
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	27	31	31
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0

C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	27	31	31
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	22 415	80 313	41 614
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16 969	33 156	28 640
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	27 065	7 368
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	5 446	20 092	5 607
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	5 221	19 537	5 410
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	13	36
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	151	504	69
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	74	38	91
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	247	1 921	349
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	246	225	210
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	2	1 695	139
D.	D. Časové rozlišení aktiv	98	28	131
D.1.	Náklady příštích období	13	28	46
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
D.3.	Příjmy dalších období	85	0	86
	PASIVA CELKEM	28 783	87 369	45 903
A.	Vlastní kapitál	11 142	18 823	16 985
A.I.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.1.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.2.	Vlastní podíly	0	0	0
A.I.2.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	11 572	11 572	11 572
A.II.1.	Ážio	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	11 572	11 572	11 572
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	11 572	11 572	11 572
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-440	-322
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	-440	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-322
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-440	7 681	5 725
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0

B.+C.	Cizí zdroje	12 347	68 470	27 179
B.	Rezervy	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0
C.	Závazky	12 347	68 470	27 179
C.I.	Dlouhodobé závazky	-77	-77	-113
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	-77	-77	-113
C.I.9.	Závazky - ostatní	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	12 424	68 547	27 292
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1	78	-19
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	6 723	13 937	4 793
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 701	50 450	18 858
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.8.	Závazky - ostatní	2 998	4 082	3 661
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 431	1 426	1 762
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	791	2 003	992
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	372	255	297
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	290	287	493
C.II.8.7.	Jiné závazky	113	112	116
D.	Časové rozlišení pasiv	5 294	76	1 739
D.1.	Výdaje příštích období	5 264	76	1 737
D.2.	Výnosy příštích období	29	0	2

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – rozvaha (2017-2019)

Příloha 4: VZZ BusLine KHK s.r.o. v rozsahu 2017-2019

VZZ BusLine KHK s.r.o.		v tis. Kč		
		k 31.12.17	k 31.12.18	k 31.12.19
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	45 302	45 681	38 153
II.	Tržby za prodej zboží	4 011	1 639	124
A.	Výkonová spotřeba	72 482	68 769	70 922
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 924	1 539	104
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	23 161	19 499	22 629
A.3.	Služby	45 397	47 731	48 189
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0
D.	Osobní náklady	30 162	34 537	38 942
D.1.	Mzdové náklady	22 619	25 964	29 309
D.2.	Nákl.na soc.zab.,zdr.poj.a ostatní náklady	7 544	8 573	9 634
D.2.1.	Náklady na sociální zab. a zdr. pojištění	7 206	8 219	9 316
D.2.2.	Ostatní náklady	338	354	317
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 135	922	834
E.1.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.majetku	1 135	922	834
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-trvalé	1 135	922	834
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-dočasné	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0
E.3.	Úprava hodnot pohledávek	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	55 593	68 670	83 002
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	23	7	6
III.3.	Jiné provozní výnosy	55 570	68 662	82 996
F.	Ostatní provozní náklady	1 367	3 475	3 852
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	359	224	187
F.4.	Rezervy v prov.obl. a kompl.nákl.příš.období	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1 009	3 251	3 665
	Provozní výsledek hospodaření	-241	8 287	6 729
IV.	Výnosy z dlouh. finančního majetku-podíly	0	0	0
IV.1.	Výnos z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého fin.majetku	0	0	0
V.1.	Výn.z ost. dlouh.fin.maj.-ovládaná-cí osoba	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ost.dlouh.fin.majetku	0	0	0
H.	Náklady související s ost.dlouh.fin.majetkem	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	2
VI.1.	Výn.úroky a podobné výnosy-ovládaná-cí osoba	0	0	0

VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	2
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	22	441	848
J.1.	Nákladové úroky a pod.nákl.-ovládaná-cí osoba	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	22	441	848
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	118	166	157
	Finanční výsledek hospodaření	-141	-606	-1 004
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-381	7 681	5 725
L.	Daň z příjmu	59	0	0
L.1.	Daň z příjmu splatná	147	0	0
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-88	0	0
	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-440	7 681	5 725
M.	Převod podílu na výsl.hosp.společníkům (+/-)	0	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-440	7 681	5 725
	Čistý obrat za účetní období	104 906	115 990	121 281

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – VZZ (2017-2019)

Příloha 5: Rozvaha BusLine LK s.r.o. v rozsahu 2017-2019

		Rozvaha BusLine LK s.r.o.		
		v tis. Kč		
		k	k	k
		31.12.17	31.12.18	31.12.19
	AKTIVA CELKEM	60 704	262 067	72 689
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	25 623	22 284	15 986
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.2.1.	Software	0	0	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0
B.I.3.	Goodwil (+/-)	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a NDNM	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	22 488	19 429	15 968
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	0	0
B.II.1.1.	Pozemky	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	0	0	0
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	182	359	131
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22 172	19 005	15 837
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	133	65	0

B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	133	65	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3 135	2 855	17
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	3 135	2 855	17
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	34 899	239 395	56 595
C.I.	Zásoby	706	513	1 120
C.I.1.	Materiál	706	513	723
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	0
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	396
C.II.	Pohledávky	32 904	236 976	51 941
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	18	18	18
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	18	18	18
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	18	18	18
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	32 886	236 958	51 923
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23 289	174 548	20 752
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	40 653	21 320
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	9 597	21 757	9 851
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	4 522	4 498	7 924
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	35	133	37
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	681	12 810	1 028
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	4 358	4 317	863
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0

C.IV.	Peněžní prostředky	1 289	1 907	3 534
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 158	1 906	3 195
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	131	0	339
D.	D. Časové rozlišení aktiv	182	388	108
D.1.	Náklady příštích období	43	81	107
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
D.3.	Příjmy dalších období	140	307	1
	PASIVA CELKEM	60 704	262 067	72 689
A.	Vlastní kapitál	5 800	16 963	13 950
A.I.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.1.	Základní kapitál	10	10	10
A.I.2.	Vlastní podíly	0	0	0
A.I.2.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	6 116	6 116	6 116
A.II.1.	Ážio	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	6 116	6 116	6 116
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	6 116	6 116	6 116
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-327	8 695
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	-327	8 695
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-327	11 163	-871
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	41 968	244 990	53 591
B.	Rezervy	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0
C.	Závazky	41 968	244 990	53 591
C.I.	Dlouhodobé závazky	-234	-234	-863
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0

C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	-234	-234	-863
C.I.9.	Závazky - ostatní	0	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	42 202	245 224	54 454
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	57	2 968	3 933
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	26 857	131 613	17 470
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 767	91 856	15 933
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.8.	Závazky - ostatní	11 522	18 787	17 118
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	4 796	5 425	6 578
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 631	5 065	3 285
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 577	6 693	1 086
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1 156	1 111	1 908
C.II.8.7.	Jiné závazky	362	493	4 261
D.	Časové rozlišení pasiv	12 936	115	5 148
D.1.	Výdaje příštích období	12 652	3	5 135
D.2.	Výnosy příštích období	284	112	13

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – rozvaha (2017-2019)

Příloha 6: VZZ BusLine LK s.r.o. v rozsahu 2017-2019

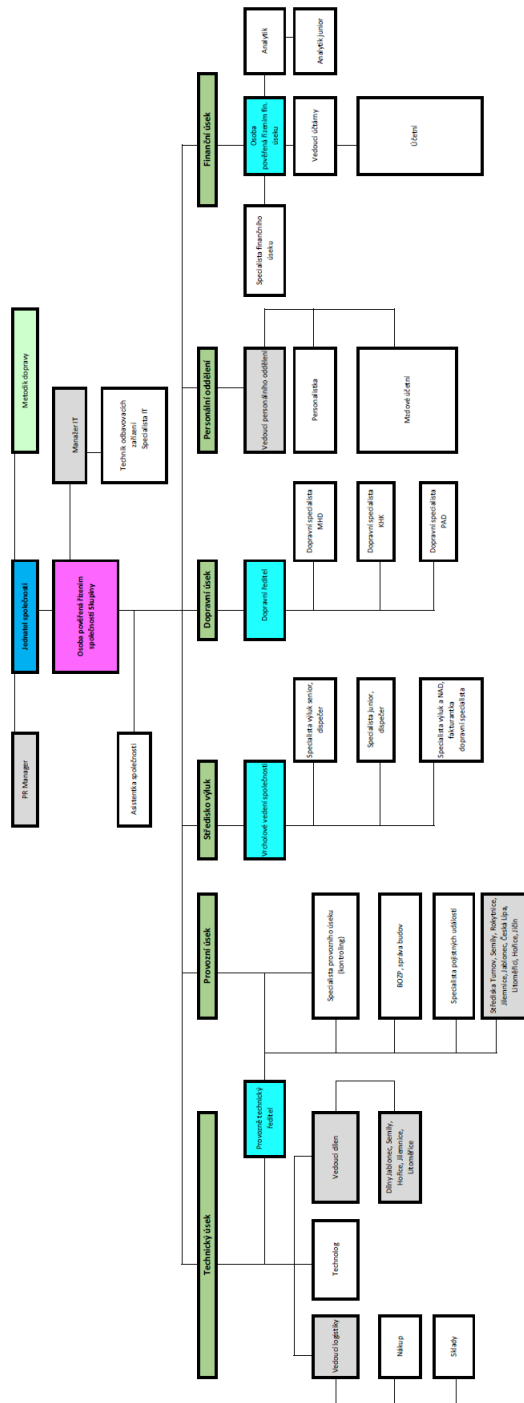
VZZ BusLine LK s.r.o.		v tis. Kč		
		k	k	k
		31.12.17	31.12.18	31.12.19
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	147 361	472 349	153 001
II.	Tržby za prodej zboží	1 222	5 357	2 079
A.	Výkonová spotřeba	175 684	340 926	257 242
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 264	5 364	2 041
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	72 364	66 719	74 918
A.3.	Služby	102 056	268 843	180 282
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0
C.	Aktivace (-)	-24	0	-6
D.	Osobní náklady	99 318	115 373	134 591
D.1.	Mzdové náklady	73 876	86 685	101 087
D.2.	Nákl.na soc.zab.,zdr.poj.a ostatní náklady	25 442	28 687	33 504
D.2.1.	Náklady na sociální zab. a zdr. pojištění	24 118	27 614	32 082

D.2.2.	Ostatní náklady	1 324	1 074	1 422
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 378	3 366	3 424
E.1.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.majetku	3 378	3 366	3 424
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-trvalé	3 378	3 366	3 424
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehm.a hm.maj.-dočasné	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0
E.3.	Úprava hodnot pohledávek	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	134 856	76	263 398
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	30	0	13
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	51	76	83
III.3.	Jiné provozní výnosy	134 775	0	263 302
F.	Ostatní provozní náklady	4 772	6 379	25 094
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	0	0	13
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	4	0	0
F.3.	Daně a poplatky	1 816	1 755	2 004
F.4.	Rezervy v prov.obl. a kompl.nákl.příš.období	0	0	-17 000
F.5.	Jiné provozní náklady	2 952	4 624	40 078
	Provozní výsledek hospodaření	311	11 739	-1 868
IV.	Výnosy z dlouh. finančního majetku-podíly	0	0	0
IV.1.	Výnos z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého fin.majetku	0	0	0
V.1.	Výn.z ost. dlouh.fin.maj.-ovládaná-cí osoba	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ost.dlouh.fin.majetku	0	0	0
H.	Náklady související s ost.dlouh.fin.majetkem	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	86	1 186	1 517
VI.1.	Výn.úroky a podobné výnosy-ovládaná-cí osoba	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	86	1 186	1 517
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	22	302	55
J.1.	Nákladové úroky a pod.nákl-ovládaná-cí osoba	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	22	302	55
VII.	Ostatní finanční výnosy	26	1	4
K.	Ostatní finanční náklady	355	443	470
	Finanční výsledek hospodaření	-265	442	996
	Výsledek hospodaření před zdaněním	46	12 181	-871
L.	Daň z příjmu	372	1 018	0
L.1.	Daň z příjmu splatná	603	1 018	0
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-230	0	0
	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-327	11 163	-871
M.	Převod podílu na výsl.hosp.společníkům (+/-)	0	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-327	11 163	-871
	Čistý obrát za účetní období	283 551	478 969	419 999

Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje – VZZ (2017-2019)

Příloha 7: Organizační struktura holdingu BusLine

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA HOLDINGU BusLine



Zdroj: vlastní zpracování, firemní údaje