



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Ukazatele predikce finanční tísně

Vypracoval: Nicola Kratochvílová  
Vedoucí práce: Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

České Budějovice 2017

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nicola KRATOCHVÍLOVÁ**  
Osobní číslo: **E14133**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Ukazatele predikce finanční tísně**  
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

**Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :**

Cílem práce je charakterizovat pojmy spojené s ekonomickou analýzou, controllinem a predikcí budoucího vývoje podniku. Uvést přehled nejpoužívanějších souhrnných ukazatelů (bankrotních a bonitních modelů). Definovat vztah přidělené ratingové známky a podnikatelského rizika. Na základě dostupných studií a aplikace metod na konkrétních datech vybraného subjektu zhodnotit vypovídací schopnost a vhodnost jednotlivých ukazatelů pro odhad jeho budoucího ekonomického vývoje.

Osnova:

1. Definice a základní pojmy v krizovém řízení
2. Restrukturalizace v tržním hospodářství
3. Hodnocení životaschopnosti firem
4. Typické fáze úpadku a symptomy krize/finanční tísně
5. Vypovídací schopnost ukazatelů predikce finanční tísně
6. Případová studie na vybraném podniku - aplikace jednotlivých modelů predikce budoucího ekonomického vývoje, vyhodnocení úspěšnosti předpovědi

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- Altman, E. I., & Hotchikiss, E. (2006). Corporate financial distress and bankruptcy. John Wiley & Sons
- Higgins, R. C. (2012). Analysis for Financial Management. New York: McGraw - Hill/Irwin.
- Kislingerová, E., & kol. (2010). Manažerské finance. Praha: C. H. Beck.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada Publishing.
- Pavelková, D. & Knápková, A. (2009). Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde.
- Pollak, H. (2011). Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků. Praha: C. H. Beck
- Shand, D. (2000). Economic value added. Computerworld [online]. Praha: IDG Czech, a. s. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/216073118?accountid=9646>.
- Synek, M. & kol. (2011). Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing.
- Sedláček, J. (2007). Finanční analýza podniku. Vyd. 1. vyd. Brno: Computer Press
- Vochozka, M. (2011). Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 16. ledna 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2017

doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (1)  
370 05 České Budějovice

doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 22. března 2016

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to-v nezkrácené podobě-elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Datum

Podpis studenta

### **Poděkování**

Touto cestou bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Antonínu Šmejkalovi, Ph.D. za poskytnutí odborných konzultací, za cenné rady a připomínky a za čas, který mé práci věnoval.

Dále bych ráda poděkovala vedoucímu útvaru informační soustavy a financování společnosti Čevak, a. s. Ing. Ladislavu Rosmüllerovi, který mi poskytl data, bez kterých by nebylo možné zpracování praktické části této práce.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Finanční tíseň a úpadek .....</b>	<b>5</b>
2.1	Finanční tíseň.....	5
2.2	Predikce finanční tísně .....	5
2.3	Krize.....	6
2.3.1	Fáze krize.....	9
2.3.2	Příčiny krize .....	10
2.3.3	Příznaky krize .....	10
<b>3</b>	<b>Restrukturalizace v tržním hospodářství.....</b>	<b>12</b>
<b>4</b>	<b>Finanční analýza podniku.....</b>	<b>14</b>
4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	14
4.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	14
<b>5</b>	<b>Klasifikační modely.....</b>	<b>16</b>
5.1	Bankrotní a bonitní modely .....	17
5.1.1	Kralickův rychlý test .....	18
5.1.2	Tamariho model.....	19
5.1.3	Index Bonity .....	20
5.1.4	Altmanův model.....	21
5.1.5	Indexy IN .....	23
5.1.6	Beermanova diskriminační funkce.....	27
5.1.7	Taflerův bankrotní model .....	29
5.1.8	Grünwaldův index bonity .....	29
<b>6</b>	<b>Vypovídací schopnost ukazatelů predikce finanční tísně .....</b>	<b>32</b>
<b>7</b>	<b>Praktická část.....</b>	<b>39</b>
7.1	Cíl a metodika práce .....	39
7.1.1	Cíl práce.....	39

7.1.2	Hypotézy.....	39
7.1.3	Metodika práce.....	40
7.2	Čevak, a. s. – základní informace .....	41
7.2.1	Analýza Kralickova Quicktestu .....	41
7.2.2	Index bonity .....	43
7.2.3	Analýza Altmanova indexu .....	44
7.2.4	Analýza indexu IN95.....	45
7.2.5	Analýza indexu IN99.....	46
7.2.6	Analýza indexů IN01 a IN05 .....	47
7.2.7	Analýza Taflerova modelu .....	48
7.3	Pražské vodovody a kanalizace, a. s. – základní informace.....	49
7.3.1	Analýza Kralickova Quicktestu .....	49
7.3.2	Index bonity .....	50
7.3.3	Analýza Altmanova indexu .....	51
7.3.4	Analýza indexu IN95.....	53
7.3.5	Analýza indexu IN99.....	54
7.3.6	Analýza indexů IN01 a IN05 .....	55
7.3.7	Analýza Taflerova modelu .....	56
7.4	Vyhodnocení vypovídací schopnosti modelů.....	56
<b>8</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>61</b>
<b>I.</b>	<b>Summary .....</b>	<b>63</b>
<b>II.</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>64</b>
<b>III.</b>	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>66</b>
<b>IV.</b>	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>68</b>
<b>V.</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>69</b>

# 1 Úvod

Za posledních pár let se finanční analýza stala nepostradatelnou součástí každé firmy, která se snaží uspět v konkurenčním prostředí. Pro podnik je velmi důležité znát nejen svojí aktuální finanční situaci, ale také umět odhadnout budoucí vývoj podniku. Finanční analýza je tedy velmi oblíbená především z toho důvodu, že dokáže podniku poskytnout informace nejen o minulosti a současnosti, ale také o budoucnosti finančního hospodaření podniku. A právě předpověď budoucího stavu podniku je klíčová pro tuto práci.

Tématem práce jsou ukazatele predikce finanční tísně. Tyto ukazatele mají schopnost poskytnout podniku informace o očekávaném budoucím vývoji. Je možné je rozdělit do dvou skupin, a to na bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní modely se snaží za pomoci jediného ukazatele určit, zda je společnost finančně zdravá, či nikoliv. Jejich cílem je předpovědět přicházející bankrot podniku – považují se za signál včasného varování. Konečným výsledkem je tedy informace o tom, s jakou pravděpodobností se analyzovaný podnik dostane do finanční tísně.

Bonitní modely hodnotí současnou bonitu podniku. Na základě této informace je možné posoudit, zda podnik bude v budoucnu perspektivní. Nejčastějším uživatelem, který se o bonitu podniku zajímá, jsou banky. Ty se na základě této analýzy dozví, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, což je pro banky velmi důležité. Bonitní modely jsou používány uživateli, kterým nepostačuje informace o tom, zda podniku hrozí úpadek.

Práce je rozdělena na dvě části: část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou vymezeny pojmy spojené s krizí podniku. Dále je stručně navázáno na finanční analýzu, a poté se práce dostává ke konkrétním ukazatelům. Pro účely této práce bylo vybráno několik ukazatelů, které nám poskytuje literatura: Kralickův rychlý test, Tamariho model, Index bonity, Altmanův model, Indexy IN, Beermanova diskriminační funkce, Taflerův model a Grünwaldův index bonity. U jednotlivých ukazatelů je uveden jejich popis, způsob výpočtu, a především interpretace získaných výsledků. Poslední kapitola teoretické části se zabývá vypovídací schopností těchto ukazatelů, kde je zmíněno několik autorů studií o vypovídací schopnosti a jejich dosažených výsledků.



Praktická část práce se zabývá aplikováním ukazatelů na dvou vybraných společnostech a následné zhodnocení jejich vypovídací schopnosti. Každý ze zmíněných modelů byl vytvořen pro různé velikosti či vlastnosti podniků, a to také za jiných ekonomických podmínek. Právě proto může být vypovídací schopnost některých ukazatelů pro české podniky omezena. Cílem práce je na základě výsledků konkrétních podniků určit vhodnost použití, tedy vypovídací schopnost aplikovaných ukazatelů. Dále bude tento závěr porovnán s výsledky studií a prací, které jsou uvedeny v poslední kapitole teoretické části.

## 2 Finanční tíseň a úpadek

### 2.1 Finanční tíseň

O finanční tísní mluvíme v případě, kdy má podnik problémy s platební schopností tak vážné, že jejich řešení nemůže proběhnout bez výrazných změn v činnosti provozní nebo finanční. Výsledkem těchto změn by mělo být zastavení směřování podniku k úpadku. Finanční tíseň doprovází výrazně klesající kurs cenných papírů a bonita podniku. Právě platební neschopnost (insolvence) je nejčastějším důvodem k úpadku a zániku podniku.<sup>1</sup> Můžeme jí rozdělit na relativní neschopnost a neschopnost absolutní. Relativní neschopnost označuje situaci, kdy podnik není schopen dostát svým závazkům v určitém termínu a na daném místě. O absolutní neschopnosti mluvíme tehdy, když hodnota závazků podniku je vyšší než hodnota jeho aktiv.<sup>2</sup>

### 2.2 Predikce finanční tísně

Predikce finanční tísně je metoda, jejíž úkolem je odhadnout, zda se konkrétní podnik, který analyzujeme, nachází ve finanční tísní, či nikoliv. Rozhodneme tím tedy, zda podnik směřuje do bankrotu nebo do prosperity.<sup>3</sup> Predikci finanční tísně provádějí finanční analytici, kterými jsou investoři a věřitelé vděční za včasné varování. Predikce je varuje v době, kdy široká veřejnost ještě nic netuší. To poskytuje investorům a věřitelům možnost zbavit se včas akcií a dluhopisů, či se pojistit pro případ bankrotu. Vyskytnout se můžou i mylná nebo záměrně falešná varování, která můžou odradit dodavatele i věřitele, a tím podnikatele zničit.<sup>4</sup> Pro účely predikce finanční tísně jsou využívány modely, které můžeme rozlišit na jednorozměrné a více rozměrné.

1. Podstatou **jednorozměrných modelů** je určit ukazatele, které se vyhodnocují samostatně. Výpočet těchto ukazatelů je pak dostačující k rozlišení prosperujících podniků od podniků ve finanční tísní. Mezi modely jednorozměrné řadíme například Beaverovu profilovou analýzu.

---

<sup>1</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 177-178.

<sup>2</sup> Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Ekopress, str. 305.

<sup>3</sup> Tamtéž, str. 304.

<sup>4</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 178.

2. Naopak výsledkem výpočtu **modelů vícerozměrných** je hodnota jednoho ukazatele, který je složen z určitého počtu ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Příkladem je Altmanův model.<sup>5</sup>

## 2.3 Krize

Pojem „krize firmy“ je úzce spojen s pojmem „změna ve firmě“. V případě krize tedy obvykle mluvíme o situaci ve firmě, která představuje negativní odchylku od normální stavu a to trvale, nebo po delší časové období. V podniku je krize buď závažná, která je chápána jako ohrožení existence firmy, nebo méně závažná, která ohrožuje základní cíl firmy. Dále můžeme krizi rozdělit podle rychlosti jejího vývoje. Její vývoj může být pomalý, kde příkladem je růst nákladů, zvýšená fluktuace pracovníků nebo zánik trhů. Naopak příkladem rychlého vývoje – náhlé krize – je výbuch, státní zásahy, nařízení, velké výpadky dodávek a další, které vznikají bez předchozího signálu.<sup>6</sup> Krizi lze rozdělit také podle jejího zdroje, kdy rozlišujeme zdroje uvnitř a vně firmy:

- Zdroje krize uvnitř firmy
  - krize materiálová
  - krize finanční
  - krize ve výrobě
  - personální krize
  - manažerská nezodpovědnost
- Zdroje krize vně firmy
  - krize v soutěži
  - krize zákazníka
  - neoprávněné užívání duševního vlastnictví firmy
  - krize na odbytovém trhu<sup>7</sup>

---

<sup>5</sup> Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Ekopress, str. 305.

<sup>6</sup> Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 25.

<sup>7</sup> Kubíčková, L., & Rais, K. (2012). *Řízení změn ve firmách a jiných organizacích*. Praha, ČR: Grada Publishing, str. 40.

Podle insolvenčního zákona rozlišujeme dva druhy úpadku. Úpadek ve formě platební neschopnosti a úpadek ve formě předlužení. Dalším pojmem je pojem hrozící úpadek.

### **Úpadek ve formě platební neschopnosti**

Tato forma úpadku nastává v případě, kdy má dlužník více než dva věřitele, má peněžité závazky déle jak 30 dnů po lhůtě splatnosti a plnit tyto závazky není v jeho silách.

Neschopnost plnit závazky nastane v situaci, kdy je splněno jedno z následujících tvrzení:

- u podstatné části svých peněžitých závazků dlužník zastavil platby,
- peněžité závazky dlužníka nejsou plněny po dobu delší než tři měsíce po jejich splatnosti,
- nepřítomnost možnosti dosáhnout uspokojení některé ze splatných peněžitých pohledávek za dlužníkem exekucí nebo výkonem rozhodnutí,
- dlužník nepředložil seznamy svého majetku, závazků a zaměstnanců i přes to, že to byla povinnost uložena insolvenčním soudem.<sup>8</sup>

### **Úpadek ve formě předlužení**

Abychom hovořili o předlužení, musí být splněny následující podmínky:

- dlužník je právnickou nebo fyzickou osobou – podnikatelem
- dlužník má více věřitelů
- souhrn dlužníkových závazků převyšuje hodnotu jeho majetku

Poměr veškerých závazků dlužníka a jeho majetku je rozhodující. Když se určuje hodnota majetku dlužníka, je nutné přihlídnout k další správě a provozování podniku dlužníka, a to jen v případě, bude-li moci dlužník ve správě majetku a provozu podniku pokračovat.<sup>9</sup>

### **Hrozící úpadek**

Máme-li důvod předpokládat, že dlužník nebude schopen řádně a včas splnit podstatnou část svých peněžitých závazků, mluvíme o hrozícím úpadku. V tomto případě je dlužník jediný, kdo může podat návrh na zahájení insolvenčního řízení z důvodu hrozícího úpadku. To by mělo pro dlužníka znamenat možnost dosáhnout toho, aby zachoval svou

---

<sup>8</sup> Zákon č. 182/2006 Sb., O úpadku a způsobech jeho řešení.

<sup>9</sup> Tamtéž.

výrobu a zaměstnanost. Úpadky můžeme řešit několika způsoby. Mezi tyto způsoby řešení řadíme konkurs, reorganizaci, oddlužení a zvláštní způsoby řešení úpadku.<sup>10</sup>

### **Konkurs**

Konkurs je jedním z řešení úpadku, který lze použít při řešení úpadku kteréhokoliv dlužníka. Jsou zjištěny pohledávky věřitelů zásadně poměrně uspokojeny z výnosu zpeněžení majetkové podstaty, a to na základě rozhodnutí o prohlášení konkursu. Neuspokojené pohledávky ani jejich části nezanikají. O prohlášení konkursu insolvenční soud rozhodne buď rozhodnutím samostatným, nebo rozhodnutím spojeným s rozhodnutím o úpadku. To však za předpokladu, že u konkrétního dlužníka je vyloučena reorganizace nebo oddlužení.<sup>11</sup>

### **Reorganizace**

V případě řešení úpadku prostřednictvím reorganizace může dlužník i nadále provádět podnikatelskou činnost. Tato činnost je však omezena. Činnost může být prováděna v mezích reorganizačního plánu. Jeho záměrem je především ozdravení provozu podniku dlužníka a uspořádání vztahů mezi dlužníkem a věřiteli. K podání návrhu na povolení reorganizace je oprávněn dlužník či přihlášený věřitel.<sup>12</sup>

### **Oddlužení**

Oddlužení neboli osobní bankrot, upřednostňuje sociální aspekty před aspekty ekonomickými. Cílem tohoto způsobu řešení je poskytnout dlužníkovi nový začátek a motivovat ho k umořování svého dluhu ve výši alespoň 30 %. Oddlužení se většinou využívá v případě dlužníka, který se do úpadku dostal v důsledku činnosti běžné (provoz domácnosti), nikoliv činnosti podnikatelské. Insolvenční zákon tuto formu řešení nepřipouští pouze u právnických osob. Osoby fyzické se oddlužit můžou, ať už jsou či nejsou podnikateli. Oprávnění k návrhu na povolení oddlužení má vždy jen dlužník sám, a to současně s insolvenčním návrhem.<sup>13</sup>

---

<sup>10</sup> Tamtéž.

<sup>11</sup> Tamtéž.

<sup>12</sup> Tamtéž.

<sup>13</sup> Tamtéž.

### **2.3.1 Fáze krize**

#### **Fáze potenciální krize**

Podnik a subsystémy uvnitř podniku jsou vůči svému okolí neustále v nerovnováze. Dá se tedy říci, že nerovnováha je permanentním stavem. Je-li ve stabilním prostoru, projevuje se prostřednictvím běžných problémů, které manažeři podniku řeší rutinně. Když se nerovnováha zvětšuje, může odchylka dospět až do krizového stavu, proto představuje potenciální možnost vzniku krize. V této fázi je tedy každý podnik.<sup>14</sup>

#### **Fáze latentní krize**

Latentní (skrytá) krize má svůj název z toho důvodu, že se vnějšími symptomy nechová jako krize a ani neproniká do finanční oblasti. Tato fáze krize se projevuje poklesem podnikové výkonnosti, problémy v komunikaci, nepořádkem a také jako zvýšená nespokojenost a fluktuace pracovníků. Dále se také zvyšuje zmetkovitost a reklamace. Tyto příznaky management vnímá jako běžné problémy, kterým obvykle nevěnuje zvýšenou pozornost. Proto může tato fáze v podniku přetrvávat i několik let.<sup>15</sup>

#### **Fáze akutní krize**

Krizový vývoj se přesouvá do akutní fáze krize z důvodu neřešení problémů v již zmíněné latentní krizi. To se projevuje přesunem problémů do finanční oblasti podniku. Podnik se dostává do obtíží s platební schopností a má problémy s úhradou svých závazků vůči ostatním. Příznaky jsou opožděně identifikovány při finanční analýze a v účetních výstupech. Zvládnutí krize vyžaduje v raném období rychlou a adekvátní reakci prostřednictvím krizového řízení. Naopak jakékoliv zpožděné a neadekvátní reakce přesouvají vývoj do poslední fáze.<sup>16</sup>

#### **Fáze nevladatelné krize**

Do této fáze se vývoj krize přesouvá v případě, kdy nebylo úspěšně zvládnuto krizové řízení v akutní fázi krize. Tato fáze je fází konečnou, která se již projevuje ukončením činnosti konkrétního podniku.<sup>17</sup>

---

<sup>14</sup> Zuzák, R. (2015). *Krizový management* (2. vyd.). Praha, ČR: Vysoká škola ekonomie a managementu, str. 56-58.

<sup>15</sup> Tamtéž.

<sup>16</sup> Tamtéž.

<sup>17</sup> Tamtéž.

### 2.3.2 Příčiny krize

Krizová situace v podniku může mít několik příčin. Tyto příčiny krize neboli úpadku můžeme rozdělit na vnější a vnitřní. Příčiny vnější jsou závislé na změnách vně podniku, přičemž změny vně podniku jsou dost často nepředvídatelné. Jejich signály jsou slabé a v případě, kdy podnikový management na ně bude mít špatné nebo žádné reakce, mohou vyústit do podnikové krize. Vnitřní příčiny souvisí s neřešením vnitřních problémů v jednotlivých částech podniku, což se poté přenáší do vztahů podniku s okolím a snižuje se tak jeho konkurenceschopnost na trhu. Příkladem vnitřních příčin je například neschopnost managementu, přehnaný optimismus a sebedůvěra podniku, nízká produktivita práce, špatná platební morálka, nebo třeba nepřítomnost strategie.<sup>18</sup>

### 2.3.3 Příznaky krize

Vznik krize bývá obvykle nenápadný. V největším ohrožení jsou firmy v odvětvích, kde působí silná konkurence, například potravinářství nebo textilní průmysl. Naopak menší možnost krize nastává v odvětví, ve kterých jsou velké bariéry vstupu (farmacie, školství). Rozpoznání vnějších příznaků krize není obtížné. Jedním z prvních signálů, který nás varují před přicházející krizí je pokles tržeb. Tento signál však není jediný a často ani dostačující. Je nutné pozorovat i výši marže, a to nejen celkové, ale také v členění na jednotlivé výrobky a služby. Klesající celková marže nám poskytuje informaci o tom, že podnik nepodniká dobře, nebo že je například celé odvětví v krizi. V případě poklesu marže u jednotlivých výrobků či služeb mluvíme o situaci, kdy produkt přežil, zastaral a vyžaduje inovaci. Existuje několik příznaků krize, ale mezi ty základní patří:<sup>19</sup>

#### Příznaky uvnitř podniku

- Nedisciplinované a uvolněné finanční řízení podniku. To se projevuje například financováním dlouhodobých aktiv pomocí krátkodobých zdrojů, zvyšujícím se poměrem závazků k hodnotě aktiv nebo také prodlužováním doby obratu závazků a pohledávek.

---

<sup>18</sup> Landa, M. (2007). *Finanční plánování a likvidita*. Brno, ČR: Computer Press.

<sup>19</sup> Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 26-27.

- Splacení úvěrů od banky, které mají přednost před ostatní činností
- Pozdní placení nebo neplacení daní, pozastavení plateb sociálního a zdravotního pojištění
- Upřednostňování konkrétních věřitelů nebo prodlužování doby splatnosti faktur
- Nedostatečné množství materiálu potřebného k výrobě, výpadky ve výrobě
- Nakupování zastaralé technologie
- V porovnání s konkurencí drahá výroba
- Nedostatečné množství finančních prostředků potřebných pro výrobu
- Zvyšování reklamací a stížností – nekvalitní výrobky
- Ztráta klíčových zaměstnanců

### **Příznaky vně podniku**

- Silné kolísání trhů, na kterých firma působí
- Zvýšený tlak konkurence – konkurence má lepší postavení
- Těžší obchodování
- Pokles poptávky po výrobcích a službách – pokles počtu stálých zákazníků
- Závislost firmy na významných zákaznících
- Prudké kolísání cen surovin
- Nízká konkurenceschopnost výrobků<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup> Tamtéž.



### 3 Restrukturalizace v tržním hospodářství

Pojem „restrukturalizace“ obecně představuje změnu struktury.<sup>21</sup> Je součástí transformace ekonomiky z centrálně řízené na ekonomiku tržní.<sup>22</sup> Jako nepřímé důkazy restrukturalizace se považuje růst nezaměstnanosti, zvyšování počtu podniků a významný počet bankrotů.<sup>23</sup> Česká ekonomika v roce 1989 měla předimenzovaný průmysl, a naopak sektor služeb nebyl dostatečně rozvinutý. Tento stav byl tedy charakterizován vysokou zaměstnaností ve výrobních odvětvích, a naopak zaostáváním v rozvoji služeb.<sup>24</sup> Následující Tabulka 1 znázorňuje procenta zaměstnaných v jednotlivých sektorech.

Tabulka 1: Zaměstnaní v národním hospodářství (%)

Sektor	Rok 1990	Rok 2002
Zemědělství a lesnictví	15,3	4,6
Průmysl a stavebnictví	41,9	39,5
Služby	42,8	55,9

Zdroj: Synek, M. (2004). *Acta Oeconomica Pragensia*.

Právě na počátku 90. let výrazně vzrostl počet ekonomických subjektů, kde největší podíl tvoří soukromí podnikatelé. Počet soukromých podnikatelů poklesl v roce 1994 v důsledku dokončení přeregistrace podnikatelů podle živnostenského zákona.<sup>25</sup> Následující Tabulka 2 znázorňuje vývoj jednotlivých ekonomických subjektů v ČR.

<sup>21</sup> Židěk, L. (2006). *Transformace české ekonomiky: 1989-2004*. Praha, ČR: C. H. Beck, str. 226.

<sup>22</sup> Synek, M. (2004). Transformace, restrukturalizace, revitalizace. *Acta Oeconomica Pragensia*, 2004 (3), str. 170-195.

<sup>23</sup> Židěk, L. (2006). *Transformace české ekonomiky: 1989-2004*. Praha, ČR: C. H. Beck, str. 226.

<sup>24</sup> Synek, M. (2004). Transformace, restrukturalizace, revitalizace. *Acta Oeconomica Pragensia*, 2004 (3), str. 170-195.

<sup>25</sup> Menčlová, B. (2014). *Hospodářský vývoj a jeho vliv na ekonomické subjekty*. Český finanční a účetní časopis, 2014 (4), str. 166-174.

Tabulka 2: Počty jednotek zapsaných v registru ekonomických subjektů podle právních forem v ČR

Rok	Celkem	Z toho vybrané právní formy		
		Soukromí podnikatelé	Obchodní společnosti	Státní podniky
<b>1990</b>	178 993	124 455	1 713	3505
<b>1991</b>	955 647	898 564	23 112	3737
<b>1992</b>	1 118 637	1 029 343	39 495	3272
<b>1993</b>	1 250 216	1 114 621	60 376	2920
<b>1994</b>	1 118 534	938 221	88 424	1522
<b>1995</b>	1 321 096	1 093 151	112 514	1003
<b>1996</b>	1 468 940	1 202 097	130 626	694
<b>1997</b>	1 627 626	1 323 364	145 859	550
<b>1998</b>	1 781 334	1 429 946	165 123	332
<b>1999</b>	1 963 319	1 528 151	188 058	255
<b>2000</b>	2 050 770	1 572 917	204 075	200
<b>2001</b>	2 121 562	1 624 445	214 637	177
<b>2002</b>	2 223 745	1 708 204	220 461	145
...				
<b>2015</b>	2 768 953	1 868 632	440 757	61

Zdroj: ČSÚ (2016), vlastní zpracování

## 4 Finanční analýza podniku

Finanční analýza je metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem, čímž vytváří informace nové, které mají ještě větší hodnotu než údaje primární.<sup>26</sup> Finanční analýzou můžeme rozumět hodnocení minulosti i současnosti a zároveň doporučuje vhodná řešení do budoucnosti finančního řízení podniku. Snaží se odhalit, co podnikové finance do budoucna vydrží. Z toho tedy plyne, že se nejedná pouze o hodnocení jevů nyní v podniku uplynulých, ale také o předpověď finančních vyhlídek podniku.<sup>27</sup>

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Právě analýza absolutních dat (stavových i tokových), společně s analýzou rozdílových a poměrových ukazatelů a analýzou soustav ukazatelů se řadí do technické analýzy podniku. Ta využívá metody matematické a statistické, pomocí kterých ekonomická data zpracovává a následně posuzuje výsledky.<sup>28</sup>

### 4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Dalším krokem, který navazuje na analýzu absolutních dat, je výpočet právě poměrových ukazatelů. S ohledem na cíl analýzy a okruh uživatelů, pro které se analýza zpracovává, se liší nejen uspořádání a počet, ale také struktura.<sup>29</sup> Finanční poměrové ukazatele pracují s podílem dvou nebo více absolutních ukazatelů, a to za účelem charakterizovat jejich vzájemný vztah. Nejčastějším podkladem pro výpočty jsou účetní data, především rozvaha (charakter stavových ekonomických veličin) nebo výkaz zisku a ztráty (charakter intervalových veličin).<sup>30</sup>

---

<sup>26</sup> Bláha, Z., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozš. vyd.). Praha, ČR: Management Press, str. 11.

<sup>27</sup> Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha, ČR: Aspi, str. 9.

<sup>28</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 7-10.

<sup>29</sup> Kislíngrová, E., a kol. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). Praha, ČR: C. H. Beck, str. 97.

<sup>30</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 55.

### **Ukazatele rentability (výnosnosti)**

Ukazatele rentability charakterizují, jak je ve firmě vázaný kapitál zhodnocován.<sup>31</sup> Schopností ukazatelů rentability je poměření zisku dosaženého podnikáním, s výší zdrojů našeho podniku, které byly využity k jeho dosažení.<sup>32</sup>

### **Ukazatele aktivity**

Hlavní využití se skrývá v řízení aktiv. Dávají do vzájemného vztahu jednotlivé položky účetního výkazu.<sup>33</sup> Úkolem je tedy měřit efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Známe například ukazatele jako vázanost celkových aktiv, ukazatel obratu celkových aktiv, ukazatel doby obratu pohledávek.<sup>34</sup>

### **Ukazatele zadluženosti**

Pojem zadluženost nám dává najevo, že podnik využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. Příkladem ukazatele zadluženosti může být poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv.<sup>35</sup>

### **Ukazatele likvidity**

Pojem likvidita obecně představuje určitou schopnost podniku proměnit svůj majetek na prostředky, které lze využít k úhradě závazků. Jako likvidní majetek tedy můžeme nazvat majetek, který je možné na tyto prostředky přeměnit. Rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou.<sup>36</sup>

### **Ukazatele tržní hodnoty**

Úkolem tržních ukazatelů je znázornit, jakým způsobem trh klasifikuje minulost a budoucnost podniku. Hodnota těchto ukazatelů je závislá na dosažených úrovních ukazatelů výše popsaných, jako je ukazatel rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.<sup>37</sup>

---

<sup>31</sup> Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, str. 87.

<sup>32</sup> Kislíngrová, E., a kol. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). Praha, ČR: C. H. Beck, str. 107.

<sup>33</sup> Tamtéž.

<sup>34</sup> Tamtéž, str. 112.

<sup>35</sup> Tamtéž.

<sup>36</sup> Tamtéž.

<sup>37</sup> Tamtéž.

## 5 Klasifikační modely

Jak už víme, finančně-ekonomickou situaci podniku můžeme analyzovat pomocí několika rozdílových a poměrových ukazatelů. V tomto případě však odhalujeme nevýhodu, kterou je omezená vypovídací schopnost ukazatelů. Neslouží k posouzení celkové finanční situace, neboť hodnotí jen určitou část činnosti podniku. Právě za účelem posouzení finanční situace jako celku jsou vytvářeny modely finanční analýzy.<sup>38</sup> Rostoucí počet ukazatelů v soustavě poskytuje detailnější obraz daného podniku. Na stranu druhou, velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci, a především může vést ke zkreslení pohledu na firmu. Úkolem funkčního modelu je především vysvětlit vliv změny jednoho ukazatele na celkové hospodaření firmy, a také ulehčit analýzu dosavadního vývoje firmy.<sup>39</sup> Rozlišujeme dva typy soustav:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, mezi které se řadí především pyramidové soustavy. Tyto soustavy ukazatelů mají na vrcholu pyramidy ukazatel, který rozkládají do dílčích ukazatelů.
- b) **Účelové výběry ukazatelů**, které jsou sestavovány na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Mezi komparativně-analytické metody řadíme SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, nebo například metodu analýzy portfolia dvou dimenzí. Příkladem metod matematicko-statistických je metoda bodovací, metoda jednoduchého součtu pořadí, či metoda jednoduchého podílu. Úkolem je zde vytvořit takové výběry ukazatelů, které by zvládly kvalitně charakterizovat finanční situaci podniku, respektive predikovat finanční tíseň. Výběry se dělí podle účelu použití na bonitní a bankrotní modely.<sup>40</sup> Nemůžeme říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala jasně vymezená hranice. Cílem obou skupin modelů je firmě přiřadit jednu číselnou charakteristiku, která vyjadřuje finanční zdraví firmy. Cíl mají tedy stejný, rozdílem však je účel, ke kterému byly vytvořeny.<sup>41</sup>

---

<sup>38</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 81.

<sup>39</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 75.

<sup>40</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 81.

<sup>41</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 77.

## 5.1 Bankrotní a bonitní modely

### Bankrotní modely

Bankrotní modely na základě chování vybraných ukazatelů predikují případné ohrožení finančního zdraví podniku. Chápeme je tedy jako systémy včasného varování.<sup>42</sup> Hlavní funkcí těchto modelů je podat uživatelům informace o tom, zda mají v dohledné době očekávat bankrot firmy. Základem pro získání této informace jsou symptomy, které firma v případě bankrotu vykazuje, a které jsou pro bankrot typické. Mezi tyto symptomy patří především problémy s běžnou likviditou, nebo také s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.<sup>43</sup> Jsou to soustavy určitého počtu poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Jejich součet dává skóre, které charakterizuje náchylnost podniku k finanční tísní. Podává nám tedy informaci, zda je podnik náchylný k úpadku, nebo je bankrot nepravděpodobný. Může nastat i situace, kdy se skóre nachází v takzvané šedé zóně, což znamená, že o pravděpodobnosti bankrotu nelze rozhodnout. Ke vzniku bankrotních modelů napomáhá diskriminační analýza, která zpracovává rozsáhlé spektrum poměrových ukazatelů za dvě skupiny firem. Tedy firmy před bankrotem a firmy bankrotem neohrožené. Bylo navrženo už několik desítek bankrotních modelů.<sup>44</sup>

### Bonitní modely

Druhou skupinou klasifikačních modelů jsou modely bonitní, nebo také diagnostické. Základem je diagnostikovat finanční zdraví firmy, respektive pozici podniku. To znamená, že jejich cílem je určit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy, s čímž se pojí i možnost porovnávání s jinými firmami.<sup>45</sup> Existuje mnoho uživatelů finanční analýzy, kterým pouze včasné varování před bankrotem nestačí. Právě ti zjišťují úroveň bonity, která také představuje míru schopnosti uhradit závazky. Uživatelé zjišťující bonitu jsou především banky, které se na tomto základě rozhodují, kolik klientovi půjčí a za kolik.<sup>46</sup>

---

<sup>42</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 81.

<sup>43</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 77.

<sup>44</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 183.

<sup>45</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 77.

<sup>46</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 191-192.

### 5.1.1 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test byl navržen v roce 1990 panem P. Kralicekem. Umožňuje nám rychle oklasifikovat analyzovanou firmu, a to i s poměrně dobrou vypovídací schopností. Při konstrukci tohoto modelu byly použity ukazatele, které musí odolávat rušivým vlivům a také reprezentovat informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Známe čtyři základní oblasti analýzy – stabilita, likvidita, rentabilita a výsledek hospodaření. Právě z každé z těchto čtyř oblastí byl zvolen jeden ukazatel.<sup>47</sup> Z toho plyne, že rychlý test se skládá ze soustavy čtyř rovnic, přičemž první dvě rovnice společně hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě rovnice výnosovou situaci firmy. Souhrnem všech čtyř ukazatelů poté hodnotíme situaci jako celek.<sup>48</sup> Test pracuje s následujícími ukazateli:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (R1)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad 49 \quad (1)$$

Tento ukazatel charakterizuje kapitálovou sílu firmy, dlouhodobou finanční stabilitu a také samostatnost. Udává, v jaké míře je podnik schopen vlastními zdroji pokrýt své potřeby.<sup>50</sup>

$$\text{Doba splácení dluhu z CF (R2)} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \quad 51 \quad (2)$$

Ukazatel doby splácení dluhu z cash flow je ukazatelem, který vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je schopen podnik dostát svým závazkům. Ve jmenovateli je použito bilanční cash flow, které lze získat z výkazu zisků a ztrát. A to tak, že od výsledku hospodaření odečteme daň z příjmů a přičteme odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tento údaj je nutno přepočítat na celoroční hodnotu a poté odečíst saldo přechodných účtů aktiv a přičíst saldo přechodných účtů pasiv. Tento přepočet se používá pro zachování základního pravidla srovnatelnosti.<sup>52</sup>

---

<sup>47</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 105.

<sup>48</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 86.

<sup>49</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 105- 106.

<sup>50</sup> Tamtéž.

<sup>51</sup> Tamtéž.

<sup>52</sup> Tamtéž.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (R3)} = \frac{\text{zisk před daní z příjmu} + \text{úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad 53 \quad (3)$$

$$\text{Cashflow v \% tržeb (R4)} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad 54 \quad (4)$$

Po získání výsledků těchto čtyř ukazatelů, je nutné jednotlivé ukazatele ohodnotit známkou podle Tabulky 3 a konečný výsledek se pak stanoví jako aritmetický průměr těchto získaných známek:

Tabulka 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	Velmi dobrý (1)	Dobrý (2)	Střední (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí
<b>R1</b>	>30 %	>20 %	>10 %	<10 %	Negativní
<b>R2</b>	<3	<5	<12	>12	>30
<b>R3</b>	>15 %	>12 %	>8 %	<8 %	Negativní
<b>R4</b>	>10 %	>8 %	>5 %	<5 %	Negativní

Zdroj: Kralicek, P. (1993). *Základy finančního hospodaření*

### 5.1.2 Tamariho model

Model vytvořil M. Tamari v roce 1966.<sup>55</sup> Jedná se tedy o model převzatý ze zahraničí. I přes to, že byl model konstruován v šedesátých letech, ponechal si svou vypovídací schopnost až dodnes.<sup>56</sup> M. Tamari byl bankovním úředníkem, a právě z této praxe usoudil, že finanční situaci je možné předvídat na základě šesti ukazatelů.<sup>57</sup> V modelu je tedy bonita podniku hodnocena pomocí bodového součtu výsledků ze soustavy rovnic. Úkolem rovnic je hodnocení finanční samostatnosti (T1), výsledku hospodaření

<sup>53</sup> Kralicek, P. (1993). *Základy finančního hospodaření: bilance, účet zisků a ztrát, cash-flow, základy kalkulace, finanční plánování, systémy včasného varování*. Praha, ČR: Linde, str. 65.

<sup>54</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku (2., aktualiz. vyd.)*. Brno, ČR: Computer Press, str. 105- 106.

<sup>55</sup> Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, ČR: Grada publishing, str. 109.

<sup>56</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (5., aktualiz. vyd.)*. Praha, ČR: Grada Publishing, str. 87.

<sup>57</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku (2., aktualiz. vyd.)*. Brno, ČR: Computer Press, str. 107.



a vázanosti vlastního kapitálu (T2), dále hodnocení běžné likvidity (T3) a zbývající tři rovnice věnují pozornost provozní činnosti.<sup>58</sup> Mezi základní ukazatele se tedy řadí:

$$T1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (5)$$

$$T2 = \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

$$T3 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}} \quad (7)$$

$$T4 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (8)$$

$$T5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}} \quad (9)$$

$$T6 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Pracovní kapitál}} \quad (10)$$

Každý z vypočtených výsledků má přiřazen určitý počet bodů, přičemž největší možný součet těchto bodů je 100. Právě k tomu Tamari sestavil bodovou stupnici.<sup>60</sup> Tamariho index získáváme tedy součtem dosažených hodnot, přičemž podniky s více než 60 body jsou označeny jako bonitní. Naopak za bankrotní podniky se považují podniky, které získaly součet nižší než 30 bodů. Interval mezi 30 a 60 body se nazývá šedá zóna.<sup>61</sup>

### 5.1.3 Index Bonity

Index bonity, někdy nazývaný také jako indikátor bonity, je založen na základě zjednodušené metody multivariační diskriminační analýzy. Jeho využití je především v německy mluvících zemích.<sup>62</sup> Index pracuje s následujícími šesti ukazateli.<sup>63</sup>

$$x_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} \quad x_2 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} \quad (11, 12)$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{Zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{Celkové výkony}} \quad (13, 14)$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}} \quad x_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15, 16)$$

<sup>58</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 87.

<sup>59</sup> Tamtéž.

<sup>60</sup> Tamtéž.

<sup>61</sup> Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, ČR: Grada publishing, str. 110.

<sup>62</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 109.

<sup>63</sup> Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 284.

<sup>64</sup> Tamtéž.

Výhodou těchto zmíněných ukazatelů je jejich rychlý a bezproblémový výběr a zpracování, což u ostatních metod nemusí být tak jednoduché.<sup>65</sup> Výpočet indexu bonity poté provedeme tím způsobem, že vynásobíme hodnotu každého ukazatele jeho příslušnou váhou a tyto součiny následně sečteme. Použijeme tedy následující rovnici:<sup>66</sup>

$$I \text{ bonity } (B_i) = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6 \quad (17)$$

V případě indexu bonity platí, že čím vyšší hodnotu získáme, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. V případě, že podnik dosahuje hodnoty vyšší než 1, je považován za bonitní, naopak hodnoty menší než 0 signalizují to, že podnik spěje k bankrotu. Vyhodnocení situace podniku můžeme vyčíst z následující Tabulky 4.<sup>68</sup>

Tabulka 4: Hodnocení situace podniku indexem

Index bonity	Hodnocení situace podniku
<b>(-3; -2)</b>	Extrémně špatná
<b>(-2; -1)</b>	Velmi špatná
<b>(-1;0)</b>	Špatná
<b>(0;1)</b>	Určitě problémy
<b>(1;2)</b>	Dobrá
<b>(2-3)</b>	Velmi dobrá
<b>(3; více)</b>	Extrémně dobrá

Zdroj: Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*.

#### 5.1.4 Altmanův model

Altmanův model byl sestaven jako jeden z prvních vícerozměrných modelů finanční tísně. Vytvořen byl v 60. letech minulého století, a to na základě vícerozměrné diskriminační analýzy. Stále se považuje za nejznámější model finanční tísně. Na počátku autor k predikci finanční tísně vybral 22 ukazatelů. Tento počet ukazatelů byl zúžen právě

<sup>65</sup> Kralicek, P. (1993). *Základy finančního hospodaření: bilance, účet zisků a ztrát, cash-flow, základy kalkulace, finanční plánování, systémy včasného varování*. Praha, ČR: Linde, str. 77.

<sup>66</sup> Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 284.

<sup>67</sup> Tamtéž, str. 284.

<sup>68</sup> Tamtéž, str. 285.

vícenásobnou diskriminační analýzou na 5 ukazatelů, které nejlépe charakterizují finanční tíseň.<sup>69</sup> Veliká oblíbenost modelu v podmínkách České republiky je způsobena pravděpodobně jednoduchostí výpočtu. Provádí se jako součet hodnot běžných poměrových ukazatelů. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena odlišná váha.<sup>70</sup> Diskriminační funkce, která vede analytika k výpočtu Z-skóre, je odlišná pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a pro firmy ostatní. Výpočet pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi vypadá následovně:<sup>71</sup>

$$Z_i = 1,2 * A + 1,4 * B + 3,3 * C + 0,6 * D + 1,0 * E \quad (18)$$

*Kde: A = čistý provozní kapitál / celková aktiva*

*B = nerozdělený zisk / celková aktiva*

*C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva*

*D = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů*

*E = tržby / celková aktiva<sup>72</sup>*

Vypočítané Z-skóre charakterizuje finanční situaci firmy a zároveň se považuje za doplňující faktor při finanční analýze. V případě hodnoty ukazatele větší než 2,99 mluvíme o uspokojivé finanční situaci. Hodnota nižší než 1,81 signalizuje silné finanční problémy firmy, je tedy nutné zamyslet se nad možností bankrotu. Interval mezi těmito hodnotami, tedy interval od 1,81 do 2,99, nazýváme šedou zónou. V roce 1983 byla publikována upravená verze Altmanovy rovnice, která byla vytvořena pro ostatní podniky:<sup>73</sup>

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E^{74} \quad (19)$$

Přičemž A, B, C a E jsou definovány stejně, jediný rozdíl je v D, který se stanoví jako podíl vlastního kapitálu v účetní hodnotě k celkovým dluhům. V tomto případě se

<sup>69</sup> Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Ekopress, str. 307- 308.

<sup>70</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 78.

<sup>71</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 110.

<sup>72</sup> Tamtéž, str. 110.

<sup>73</sup> Tamtéž.

<sup>74</sup> Tamtéž.

v interpretaci výsledků hranice posouvají. Je-li hodnota větší než 2,9, mluvíme o uspokojivé finanční situaci. Hodnota menší nebo rovna 1,2 značí ohrožení firmy finančními problémy a interval mezi nimi představuje takzvanou šedou zónu.<sup>75</sup> V případě použití modelu v podmínkách České republiky je vypovídací schopnost velmi diskutabilní. Jeho úspěšné použití je pouze u firem střední velikosti, a to z důvodu, že v našich podmínkách velké podniky bankrotují zřídka a podniky malé neposkytují dostatek informací k provedení této analýzy. Chceme-li ho v našich podmínkách použít, lepší volbou je verze pro rozvojové trhy. Zde není kladen velký důraz na kapitálový trh. Výhodou této modifikace je, že využívá základní informace z účetních výkazů a není nutná znalost tržní hodnoty společnosti, což by analýzu pro malé firmy zdražovalo.<sup>76</sup>

$$Z = 6,56 * (NWC/aktiva\ celkem) + 3,26 * (zadržené\ zisky/aktiva\ celkem) + 6,72 * (EBIT/celková\ aktiva) + 1,05 * (účetní\ hodnota\ VK/účetní\ hodnota\ závazků)^{77} \quad (20)$$

Uspokojivá finanční situace firmy nastává v případě hodnoty větší než 2,6, naopak firma ohrožená finančními problémy je v případě hodnoty menší než 1,1. Opět interval mezi těmito hodnotami nazýváme šedou zónou.<sup>78</sup> Nespolehlivost modelu pro české podmínky jsou způsobeny nejen odlišnými tržními podmínkami, ale také výběrem ukazatelů.<sup>79</sup>

### 5.1.5 Indexy IN

Manželé Neumaierovi jsou autory čtyř indexů, které nám poskytují možnost posoudit finanční situaci a zároveň důvěryhodnost českých podniků. Název je složen ze dvou písmen, které vyjadřují jména autorů a čísla, které označuje rok vzniku konkrétního indexu.<sup>80</sup>

<sup>75</sup> Tamtéž.

<sup>76</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 79.

<sup>77</sup> Tamtéž, str. 79.

<sup>78</sup> Tamtéž.

<sup>79</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 185.

<sup>80</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 111.

## Index IN95

Snahou tohoto modelu je vyhodnotit finanční zdraví českých firem, a to v českém prostředí. Jedná se o výsledek analýzy 24 matematicko-statistických modelů a o praktické zkušenosti z analýz provedených u více než 1 000 českých firem.<sup>81</sup> Označuje se jako index důvěryhodnosti, a to z důvodu, že zdůrazňuje hledisko věřitele. Při odhadu finanční tísně podniku má index větší než 70% úspěšnost.<sup>82</sup> Model je opět vyjádřen rovnicí. V té jsou obsaženy některé poměrové ukazatele, jako je ukazatel zadluženosti, rentability, aktivity či likvidity. Stejně jako v případě Altmanova modelu je každému z těchto ukazatelů přiřazena váha. Ta je ale v tomto případě váženým aritmetickým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Právě to nám zajišťuje, že model zohledňuje specifika konkrétních odvětví. V následující rovnici pro výpočet indexu budou použity váhy pro ekonomické odvětví.<sup>83</sup>

$$\begin{aligned} IN95 = & 0,22 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,11 * (\text{zisk před úroky a zdaněním} / \\ & \text{úroky}) + 8,33 * (\text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{aktiva}) + 0,52 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) \\ & + 0,1 * (\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})) \\ & - 16,8 * (\text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy})^{84} \end{aligned} \quad (21)$$

Dosažená hodnota vyšší než 2 značí schopnost firmy bezproblémově platit závazky, což znamená uspokojivou finanční situaci. Firmy nedosahující ani hodnoty 1 nemají schopnosti své závazky plnit, jsou tedy ohroženy vážnými finančními problémy. Interval od 1 do 2 je šedou zónou.<sup>85</sup> Ve výpočtu indexu IN95 se může stát, že nákladové úroky jsou velmi nízké až nulové, a proto se doporučuje hodnotu ukazatele „zisk/nákladové úroky“ omezit hodnotou 9. Tím se zabrání extrémním hodnotám ovlivňovat význam jiných ukazatelů.<sup>86</sup>

---

<sup>81</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 79.

<sup>82</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 111.

<sup>83</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 79.

<sup>84</sup> Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress, str. 185.

<sup>85</sup> Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, str. 97.

<sup>86</sup> Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, ČR: Grada publishing, str. 96.

## Index IN99

Po vzniku indexu IN95 následovala tvorba indexu IN99. Ten zdůrazňuje pohled vlastníka. Jeho funkcí je vyjádřit kvalitu firmy na základě její finanční výkonnosti. Pro jeho tvorbu byla použita diskriminační analýza. Váhy platné pro ekonomiku ČR, používané v indexu IN95 upravuje podle jejich významu pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku (EVA).<sup>87</sup> V případě tohoto indexu není nejdůležitější obor podnikání, ale schopnost nakládat s finančními prostředky. Právě proto jsou použité váhy stejné pro všechny podniky, a to bez ohledu na obor podnikání.<sup>88</sup>

$$IN99 = -0,017 * (aktiva / cizí zdroje) + 4,573 * (EBIT / aktiva) + 0,481 * (výnosy / aktiva) + 0,015 * ((oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)))^{89} \quad (22)$$

Dosažené výsledky indexu můžeme interpretovat podle následující Tabulky 5:

Tabulka 5: Interpretace indexu IN99

Hodnota IN	Interpretace
<b>IN &gt;2,07</b>	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
<b>1,42 ≤ IN ≤ 2,07</b>	Situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
<b>1,089 ≤ IN &lt;1,42</b>	Nerozhodná situace, podnik má přednosti i problémy
<b>0,684 ≤ IN &lt;1,089</b>	Podnik spíše netvoří hodnotu
<b>IN &lt;0,684</b>	Podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Zdroj: Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*.

Bonitní index IN99 je doplňkem indexu bankrotního IN95. Plnění věřitelského kritéria je pro vlastníka nutnou podmínkou, nikoliv však postačující. Schopnost podniku plnit své závazky ještě neznamena, že tvoří hodnotu pro vlastníky.<sup>90</sup> Pro získání nejobektivnějšího náhledu je nutné tyto dva indexy ohodnotit v kontextu. Následující Tabulka 6 nám zobrazuje všechny možnosti výsledků:

<sup>87</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 111.

<sup>88</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 80.

<sup>89</sup> Tamtéž, str. 80.

<sup>90</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 112.

Tabulka 6: Hodnocení IN95 a IN99 v kontextu

	IN95 (věřitelský)	IN99 (vlastnický)
1.	dobry	dobry
2.	dobry	špatny
3.	špatny	dobry
4.	špatny	špatny

Zdroj: Růčková, P. (2015). *Finanční analýza*.

První situace je optimální, druhá situace je na první pohled z pozice investora nepříznivá, ale z hlediska věřitele firma nepřináší riziko. Třetí situace je nevýhodná pro věřitele, naopak pro investora je výhodná. Nejhorší variantou pro firmu je varianta čtvrtá, ve které nejsou vytvářeny dostatečné efekty ani pro jednu z cílových skupin.<sup>91</sup>

Úspěšnost indexu IN99 je vyšší než 85 % a jeho využití je vhodné především v případě, kdy se alternativní náklad na vlastní kapitál podniku stanovuje obtížně.<sup>92</sup>

### Index IN01

Výše uvedené indexy zkoumají firmu každý z jiné stránky, proto manželé Neumaierovi vytvořili index IN01, který je jejich spojením. Krom toho bere ohled na snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. Tvůrci při jeho tvorbě vycházeli z analýz 1915 podniků z průmyslu. Podniky byly rozděleny do tří skupin. Skupina první byla tvořena 583 podniky, které tvořily hodnotu. Skupina druhá zahrnovala 503 podniků, které byly v bankrotu, či byly těsně před bankrotem. Zbýlých 829 podniků představovalo skupinu třetí. Výpočet indexu se provádí pomocí následujícího vzorce:<sup>93</sup>

$$IN01 = 0,13 * (aktiva / cizí zdroje) + 0,04 * (EBIT / nákladové úroky) + 3,92 * (EBIT / aktiva) + 0,21 * (výnosy / aktiva) + 0,09 * ((oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci))<sup>94</sup> \quad (23)$$

<sup>91</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 80.

<sup>92</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 112.

<sup>93</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 81.

<sup>94</sup> Tamtéž.

Podnik dosahující hodnoty indexu větší než 1,77 tvoří hodnotu. Dosažení hodnoty menší než 0,75 charakterizuje, že se podnik blíží bankrotu. Interval mezi těmito hodnotami je šedá zóna, ve které podniky nebankrotují, ale ani netvoří hodnotu. Můžeme tedy říci, že pokud je hodnota menší než 0,75, pak podnik spěje k bankrotu s 86% pravděpodobností a v případě, že je hodnota větší než 1,77, potom podnik s 67% pravděpodobností tvoří hodnotu.<sup>95</sup>

### **Index IN05**

Tento index je posledním v řadě a je určitou aktualizací předešlého indexu IN01. Aktualizace byla provedena podle testů na datech průmyslových podniků získaných v roce 2004.<sup>96</sup> Rozdílem ve výpočtu je změna váhy ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu z její původní hodnoty 3,92 na 3,97. Změnou jsou i posunuté hranice interpretace. V případě indexu IN05 podnik vytváří hodnotu až nad hodnotou indexu 1,6. V případě hodnoty indexu nižší než 0,9 podnik hodnotu netvoří. Interval mezi hodnotami je opět šedou zónou. Při použití tohoto indexu může dojít k zásadnímu problému. Tím je skutečnost, že pokud je hodnota nákladových úroků blízká nule, může to výrazně zkreslit celkový výsledek. Autoři v tomto případě radí hodnotu ukazatele, ve kterém jsou nákladové úroky zahrnuty, omezit hodnotou 9. Právě díky tomu se nám podaří eliminovat vliv tohoto ukazatele na ukazatele ostatní.<sup>97</sup>

### **5.1.6 Beermanova diskriminační funkce**

Tato funkce se využívá pro účely řemeslných a výrobních firem. Jejím použitím lze provést hodnocení současné finanční situace a prognózu vývoje v těchto podnicích. Při výpočtu se používá 10 poměrových ukazatelů, které jsou podle Beermana nejdůležitějšími:<sup>98</sup>

---

<sup>95</sup> Tamtéž.

<sup>96</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 112.

<sup>97</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 81.

<sup>98</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 113.



$$X_1 = \text{odpisy DHM} / (\text{počáteční stav DHM} + \text{přírůstek}) \quad (24)$$

$$X_2 = \text{přírůstek DHM} / \text{odpisy DHM} \quad (25)$$

$$X_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{tržby} \quad (26)$$

$$X_4 = \text{závazky vůči bankám} / \text{celkové dluhy} \quad (27)$$

$$X_5 = \text{zásoby} / \text{tržby} \quad (28)$$

$$X_6 = \text{cash flow} / \text{celkové dluhy} \quad (29)$$

$$X_7 = \text{celkové dluhy} / \text{aktiva} \quad (30)$$

$$X_8 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva} \quad (31)$$

$$X_9 = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (32)$$

$$X_{10} = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové dluhy} \quad (33)$$

Diskriminační funkce má tvar:

$$BDF_i = 0,217 * x_{i1} - 0,063 * x_{i2} + 0,012 * x_{i3} + 0,077 * x_{i4} + -0,105 * x_{i5} - 0,813 * x_{i6} + 0,165 * x_{i7} + 0,161 * x_{i8} + 0,268 * x_{i9} + 0,124 * x_{i10}^{99} \quad (34)$$

Rozhodující hodnotou pro určení, zda je podnik bonitní či bankrotní, je 0,3. Hodnoty vyšší signalizují podnik bankrotní, hodnoty nižší naopak podnik bonitní. Hodnocení lze provést více do detailu, což nám zobrazuje následující Tabulka 7:<sup>100</sup>

Tabulka 7: Detailnější hodnocení diskriminační funkce

Výsledek	Hodnocení	Podnik
<b><math>B \geq 0,35</math></b>	Velmi špatná finanční situace	Bankrotní podnik
<b><math>0,3 \leq B &lt; 0,35</math></b>	Špatná finanční situace	Bankrotní podnik
<b><math>0,25 \leq B &lt; 0,3</math></b>	Průměrná finanční situace	Bonitní podnik
<b><math>0,2 \leq B &lt; 0,25</math></b>	Dobrá finanční situace	Bonitní podnik
<b><math>B &lt; 0,2</math></b>	Velmi dobrá finanční situace	Bonitní podnik

Zdroj: Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*.

Chyba predikce Beermanovy funkce se zvětšuje s prodlužující se dobou. Neúspěšnost predikce rok před bankrotem je 9,5 %, dva roky před bankrotem 19 %, tři roky před bankrotem 28,6 % a neúspěšnost predikce čtyři roky před bankrotem je 38,1 %.<sup>101</sup>

<sup>99</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 113.

<sup>100</sup> Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, ČR: Grada publishing, str. 106.

<sup>101</sup> Tamtéž.

Z praktických zkušeností není doporučeno Beermanovu diskriminační funkci používat ve firmách obchodních.<sup>102</sup>

### 5.1.7 Taflerův bankrotní model

Model je založen na čtyřech ukazatelích. Jsou vybrány tak, aby odráželi základní charakteristiky platební neschopnosti podniku. Mezi tyto ukazatele zařazujeme:<sup>103</sup>

$$R_1 = \text{zisk před zdaněním (EBT) / krátkodobé závazky} \quad (35)$$

$$R_2 = \text{oběžná aktiva / cizí kapitál} \quad (36)$$

$$R_3 = \text{krátkodobé závazky / celková aktiva} \quad (37)$$

$$R_4 = \text{celkové tržby / celková aktiva} \quad (38)$$

$$Z_t = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4^{104} \quad (39)$$

Dosáhneme-li výpočtem hodnoty větší než 0,3, jedná se o malou pravděpodobnost bankrotu firmy. Firmy dosahující hodnotu funkce menší než 0,2 mohou očekávat bankrot s větší pravděpodobností.<sup>105</sup> Takto sestavený model je modifikovanou verzí Taflerova modelu. Základní tvar modelu se liší pouze poslední položkou, kde místo „celkové tržby/celková aktiva“ se vypočítá ukazatel „(finanční majetek-krátkodobé dluhy) /provozní náklady“. Když je výsledek menší než nula, pravděpodobnost bankrotu je velká. Naopak hodnoty větší než nula, představují malou pravděpodobnost bankrotu.<sup>106</sup>

### 5.1.8 Grünwaldův index bonity

Právě podle doc. Grünwalda by měl model splňovat několik požadavků:

- Malý počet ukazatelů
- Vybraní ukazatelé by měli hodnotit rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu

---

<sup>102</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 113.

<sup>103</sup> Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 289.

<sup>104</sup> Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 289.

<sup>105</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 113.

<sup>106</sup> Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 82.

- Údaje pro ukazatele by měly být v bilanci a ve výkazu zisků a ztrát
- Možnost ukazatelů kvantifikovat finanční vztahy, na základě kterých, je možné srovnávat podnikatelské subjekty
- Možnost dospět k vymezení intervalu hodnot přijatelných z hlediska spolehlivosti a finanční důvěryhodnosti.<sup>107</sup>

Na základě těchto požadavků byl sestaven výběr šesti poměrových ukazatelů, které je splňují. Mezi ně patří rentabilita vlastního kapitálu a celkového kapitálu, provozní pohotovost likvidita, krytí zásob pracovním kapitálem, doba splácení dluhů a v neposlední řadě úrokové krytí. Ke každému z ukazatelů je vztažena přijatelná hodnota a výsledek pak zjišťujeme pomocí bodů předělených každému ukazateli.<sup>108</sup>

1. V případě **rentability vlastního kapitálu (ROE)** se přijatelná hodnota vypočítá podle vztahu  $u * (1 - d)$ , jedná se tedy o zdaněnou úrokovou míru z přijatých úvěrů.
2. Přijatelnou hodnotou pro **rentabilitu celkového kapitálu (ROA)** je průměrná úroková míra z přijatých úvěrů  $ú$ .
3. U **provozní pohotovosti likvidity (PPL)** by měla být přijatelná hodnota  $l$  větší než 1, přičemž záleží na volbě analytika. Mezní hodnota je stanovena na 1,2.
4. V případě ukazatele **krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK)** by přijatelná hodnota  $z$  měla být menší než 1, opět však záleží na analytikovi. Mezní hodnota je stanovena na 0,7.
5. **Doba splácení dluhu (DSD)** má přijatelnou hodnotu  $s$ , která by neměla být kratší než 1 rok a mezní hodnota je stanovena na 3,5 roku.
6. Poslední ukazatel **úrokové krytí (ÚK)** má přijatelnou hodnotu  $k$ , která by měla být větší než 2,5krát, záleží však na analytikovi, jakou konkrétní výši zvolí.<sup>109</sup>

$$GIB = \frac{1}{6} * \left[ \frac{ROE}{ú*(1-d)} + \frac{ROA}{ú} + \frac{PPL}{l} + \frac{KZPK}{z} + \frac{DSD}{s} + \frac{ÚK}{k} \right]^{110} \quad (40)$$

<sup>107</sup> Doucha, R. (1996). *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha, ČR: VOX.

<sup>108</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku (2., aktualiz. vyd.)*. Brno, ČR: Computer Press, str. 114.

<sup>109</sup> Tamtéž.

<sup>110</sup> Tamtéž.

Každému z ukazatelů můžeme přidělit maximálně 3 body. Vypočteme-li ukazatel v záporné hodnotě, nepřidělíme ukazateli ani jeden bod, tím pádem celkový výsledek GIB nemůže vyjít záporný. Index GIB je aritmetický průměr, který se vypočítá ze získaných bodů z jednotlivých poměrových ukazatelů. Dosáhne-li aritmetický průměr jednoho nebo více bodů, podnik má uspokojivou finanční situaci. Hodnota menší než 1 bod naznačuje finanční potíže. Podrobnější interpretaci vyčteme z následující Tabulky 8:<sup>111</sup>

Tabulka 8: Hodnocení finančního zdraví GIB

Hodnota GIB	Interpretace
<b>GIB <math>\geq</math> 2,0 a všechny poměrové ukazatele <math>\geq</math> 1 bod</b>	Pevné zdraví
<b>1,0 <math>\leq</math> GIB <math>\leq</math> 1,9 a ukazatele PPL a ÚK <math>\geq</math> 1 bod</b>	Dobré zdraví
<b>0,5 <math>\leq</math> GIB <math>\leq</math> 0,9 a ukazatel PPL <math>\geq</math> 1 bod</b>	Slabší zdraví
<b>GIB <math>&lt;</math> 0,5</b>	churavění

Zdroj: Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*.

Výhodou tohoto indexu je možnost analytika zvolit přijatelnou hodnotu podle jeho vnímání rizik dle aktuálního tržního či právního prostředí.<sup>112</sup>

Schopnost společnosti dostát svým závazkům vyjadřuje takzvaná ratingová známka. Tuto známku přidělují subjektům ratingové společnosti. Právě rating lze tedy považovat za spolehlivý nástroj předpovídání platební neschopnosti konkrétního podniku. Přiřazená ratingová známka informuje investora, finanční instituce či jiné subjekty o hrozícím riziku. Právě proto podnik s lepší ratingovou známkou má zpravidla větší šanci na získání finanční půjčky s nižším úrokem než stejný podnik se špatnou ratingovou známkou. Pokud má však podnik nízkou ratingovou známkou, zpravidla nabízí vyšší výnos investorům.<sup>113</sup>

<sup>111</sup> Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press, str. 114- 115.

<sup>112</sup> Tamtéž.

<sup>113</sup> Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing, str. 138.

## 6 Vypovídací schopnost ukazatelů predikce finanční tísně

Ne každý ukazatel predikce finanční tísně je vytvořen pro stejné podmínky, ve kterých se podnik nachází. Byli uvedeni ukazatele zahraniční i tuzemské, a právě proto se tato kapitola zabývá porovnáním jejich vypovídací schopnosti. Je mnoho prací, článků, sborníků či studií, ve kterých jejich autoři aplikovali určité ukazatele na konkrétní počet podniků a v závěru dosažené výsledky porovnali. Práce se můžou lišit ve výběru aplikovaných ukazatelů, v počtu vybraných ukazatelů, nebo také třeba v odvětví jejich použití. V této kapitole je uvedeno několik autorů, kteří poskytli svojí práci výsledky o vypovídací schopnosti ukazatelů predikce finanční tísně.

Jedním z českých autorů je Machek. Jeho výzkum byl založen na pozorování, zda modely zvládnou rozpoznat společnosti, které by měly v následujících letech zkrachovat. Výběrem byly firmy s více než 10 zaměstnanci, a to v letech 2007–2012. Pro účely testování využil databázi Albertina, která zahrnuje údaje o všech subjektech s registrovanými IČ v ČR. Vzorek testování tvořilo 8 924 subjektů. Jeho výběrem ukazatelů k porovnávání byl Quick-test, Tafflerův model, modely IN99, IN05 a Altmanovo Z'-score. S ohledem na to, že měl k dispozici údaje z let 2007-2012, bylo mu umožněno analyzovat prediktivní schopnost modelů na pět let dopředu (pro rok 2012), čtyři roky dopředu (pro rok 2011) a tři roky dopředu (pro rok 2010). V tomto výzkumu byly uvedeny váhy, které signalizují finanční potíže podniku<sup>114</sup>.

Ty jsou uvedeny v následující Tabulce 9:

Tabulka 9: Kritické váhy modelů predikce

Konkrétní model	Quick – test	Taffler	IN99	IN05	Altmanovo Z' - score
<b>Kritická váha</b>	<1	<0,2	<0,648	<0,9	<1,23

Zdroj: MACHEK, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic*.

<sup>114</sup> Machek, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic: evidence from 2007-2012*. Central European Business Review, Vol. 3, No. 2, (str. 14-17). Dostupné z <http://www.vyzkuminsolvence.cz/data/files/vedecke-prace/machek/machek-k-modelum-predpovidani-upadku.pdf>.

V následujících tabulkách Machek zobrazil procenta správné predikce jednotlivých modelů, přičemž jednotlivé tabulky se liší v tom, kolik let dopředu je predikce prováděna. Možno vidět v Tabulkách 10-12:

Tabulka 10: Predikce bankrotu pro rok 2012 (studie Macheka)

Rok	Quick-test	Taffler	IN99	IN05	Altman Z' - score
1	23,7 %	13,7 %	38,2 %	50,9 %	44,3 %
2	23,4 %	11,7 %	39,8 %	49,5 %	48,8 %
3	27,6 %	15,7 %	44,9 %	52,3 %	42,9 %
4	24,0 %	12,0 %	33,6 %	46,8 %	37,9 %
5	15,5 %	7,8 %	28,4 %	45,6 %	37,4 %

Zdroj: MACHEK, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic*.

Z této Tabulky 10 lze vyčíst, že v případě, kdy se predikce bankrotu provádí pět let dopředu, tedy pro rok 2012, největší přesnost přisuzujeme modelu IN05, na druhém místě modelu Z' -score a místo třetí modelu IN99. Naopak nejmenší přesnost prokázal Tafflerův model.<sup>115</sup>

Tabulka 11: Predikce bankrotu pro rok 2011 (studie Macheka)

Rok	Quick-test	Taffler	IN99	IN05	Altman Z' - score
1	23,5 %	13,6 %	38,6 %	50,9 %	44,7 %
2	27,3 %	15,6 %	45,3 %	51,8 %	43,3 %
3	23,8 %	11,9 %	34,1 %	46,8 %	38,4 %
4	15,5 %	7,8 %	28,4 %	45,6 %	37,4 %

Zdroj: MACHEK, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic*.

V případě predikce bankrotu 4 roky dopředu se pořadí přesnosti modelů nemění. Nejpresnějším modelem je IN05, druhým Altmanovo Z' -score, třetím IN99 a nejmenší přesnost mají opět modely Quick-test a Taffler.<sup>116</sup>

<sup>115</sup> Tamtéž.

<sup>116</sup> Tamtéž.

Tabulka 12: Predikce bankrotu pro rok 2010 (studie Macheka)

Rok	Quick-test	Taffler	IN99	IN05	Altman Z' - score
1	26,9 %	14,5 %	43,5 %	56,1 %	44,0 %
2	28,0 %	12,7 %	34,4 %	50,6 %	38,0 %
3	14,8 %	8,9 %	29,0 %	44,3 %	35,9 %

Zdroj: MACHEK, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic*.

I v tomto případě lze vyčíst stejné výsledky, jako v případě předešlých dvou Tabulek 8 a 9. Závěrem tedy můžeme říci, že Model Z'-score je pro české podniky efektivnější než například Tafflerův model, není však efektivnější než tuzemský model IN05. Dosažené výsledky lze vysvětlit tím, že model IN05 byl navržen speciálně pro české podmínky, a proto by měl být pro podniky ČR lepší než Altmanovo Z'-score.<sup>117</sup>

Další tuzemská autorka K. Pitrová se zabývala ověřením možnosti využití Altmanova modelu pro české podniky. Její analýza zahrnovala společnosti, které zkrachovaly v minulosti i společnosti, které jsou považovány za nejvíce prosperující v konkrétním odvětví. Výzkum vycházel z žebříčků "Štíky českého byznysu" a z "Českých 100 nejlepších firem". Účetní údaje zkoumaných společností pocházely z databáze "Creditinfo-Firemní Monitor". Vzorek testovaných podniků byl tvořen 37 prosperujícími podniky a 13 podniky už zbankrotovanými. Další podstatnou informací je, že zkoumané období bylo mezi roky 2003 až 2006. Výsledkem jejího výzkumu je tvrzení, že Altmanův model je schopen bankrot predikovat do vzdálenější budoucnosti pouze s nízkou přesností a spolehlivostí. Podle výzkumu je model schopen bankrot spolehlivě predikovat jeden, maximálně dva roky dopředu. Spolehlivost predikce bankrotu v jednotlivých letech je znázorněna v následující Tabulce 13<sup>118</sup>:

<sup>117</sup> Tamtéž.

<sup>118</sup> Pitrová, K. (2011). *Possibilities of the Altman ZETA Model application to Czech firms*. Economics and Management, 3, (str. 66-76). Dostupné z [http://www.ekonomie-management.cz/download/1346065779\\_8f30/2011\\_03\\_pitrova.pdf](http://www.ekonomie-management.cz/download/1346065779_8f30/2011_03_pitrova.pdf).

Tabulka 13: Spolehlivost predikce Altmanova modelu (studie Pitrové)

Počet let před bankrotem	Správná předpověď (počet podniků)	Špatná předpověď (počet podniků)	Správná předpověď (%)
1	31	2	95
2	23	9	72
3	14	15	48
4	8	20	29
5	9	16	36

Zdroj: Pitrová, K. (2011). *Possibilities of the Altman ZETA Model application to Czech firms.*

V Tabulce 13 lze vidět, že přesnost predikce bankrotu tři roky a více dopředu je velmi nízká.<sup>119</sup>

Další z prací, která se zabývá analýzou vypovídací schopností modelů predikce finanční tísně podniku, je například Bakalářská práce studentky z Univerzity Pardubice, z ekonomicko-správní fakulty. Tato práce je zaměřena na model Altmanova Z'-score a na model Tafflera v odvětví nábytkářství v ČR. Cílem je tedy zjistit, který z modelů je úspěšnější v predikci bankrotu. Zdrojem využitých dat byla sbírka listin. Vybrané firmy jsou registrovány v obchodním rejstříku a jejich povinností je zveřejňovat finanční výkazy ve sbírce listin. Tyto firmy byly rozděleny na podniky bankrotující a prosperující. Vzorkem této práce bylo 192 podniků (10 bankrotujících a 182 prosperujících) vhodných pro model Tafflera a 544 podniků (49 bankrotujících a 495 prosperujících) vhodných pro model Altmanova Z'-score. Výsledkem práce je zjištění, že Altmanův bankrotní model dosáhl přesnější predikce než Tafflerův model. Správně zařadil 73 % bankrotujících podniků a nesprávně označil 17 % podniků. Do šedé zóny zařadil chybně 10 %. Naopak do prosperujících podniků model správně zařadil jen 27 % podniků, oproti tomu Tafflerův model celých 51 %. Dále Tafflerův model správně zařadil 50 % podniků bankrotujících a špatně označil 50 % podniků v úpadku.<sup>120</sup>

<sup>119</sup> Tamtéž.

<sup>120</sup> Paulouskaya, M. (2013). *Bankrotní modely pro hodnocení finančního zdraví podniku.* (Bakalářská práce, Univerzita Pardubice, Pardubice). Dostupné z [https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/53681/PaulouskayaM\\_BankrotniMK\\_2013.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/53681/PaulouskayaM_BankrotniMK_2013.pdf?sequence=2&isAllowed=y).



Bakalářská práce studentky z Univerzity Pardubice je zaměřena na porovnání dvou bonitních modelů, a to Kralickova Quicktestu a Bilanční analýzy II Rudolfa Douchy. Pomocí těchto dvou modelů bylo hodnoceno 463 podniků z České republiky v odvětví stavebnictví. Data byla získána z rozvah a výkazů zisků a ztrát z Obchodního rejstříku a jedná se o data z roku 2010. Kralickův Quicktest ohodnotil 107 podniků jako bonitní, 189 podniků jako šedou zónu a 167 podniků jako bankrotní. Bilanční analýza II ohodnotila 272 podniků jako bonitní, 154 podniků jako šedou zónu a 37 podniků jako bankrotní. Výsledky jednotlivých modelů jsou tedy velmi rozdílné. Bylo přezkoumáno všech 463 podniků v Obchodním a Insolvenčním rejstříku, a na základě toho bylo zjištěno, že celkem 8 podniků bylo ve špatné finanční situaci. I přes to, že bankrot těchto 8 podniků lépe predikoval Kralickův Quick test, v celkovém souhrnu má lepší výsledky Bilanční analýza II. Přesnost predikce Bilanční analýzy II byla 62,5 %. Quicktest predikoval bankrot na 100 %, ale tato přesnost je znehodnocena tím, že mezi bankrotní podniky zařadil 36 % ze 463 podniků. Bilanční analýza II je tedy vhodnější variantou pro zjištění bonity podniků v odvětví stavebnictví.<sup>121</sup>

Disertační práce vytvořená na Západočeské univerzitě v Plzni se věnuje analýze a rozboru podniků vybraných modelů predikce finanční tísně, a to u českých podniků v odvětví zpracovatelského průmyslu. Pro práci bylo vybráno 47 podniků prosperujících a 38 podniků v úpadku, u kterých bylo sledováno období 1-3 roky před vyhlášením úpadku. Mezi analyzované modely predikce finanční tísně byly zařazeny následující modely: Altman – model Z, Altman – model Z', Taffler a IN05. U bankrotních modelů požadujeme vysokou míru spolehlivosti při predikci úpadku. Tuto spolehlivost můžeme vyčíslit z následujících Tabulek 14-16<sup>122</sup>:

---

<sup>121</sup> Boháčová, J. (2013). *Bonitní modely pro hodnocení finančního zdraví podniku*. (Bakalářská práce, Univerzita Pardubice, Pardubice). Dostupné z [http://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/52309/BohacovaJ\\_BonitniModely\\_MK\\_2013.pdf?sequence=2](http://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/52309/BohacovaJ_BonitniModely_MK_2013.pdf?sequence=2)

<sup>122</sup> Mičundová, K. (2012). *Úpadky podniků – využití predikčních modelů*. (Disertační práce, Západočeská univerzita v Plzni, Plzeň). Dostupné z [https://otik.uk.zcu.cz/bitstream/handle/11025/3307/Micudova\\_DisP.pdf?sequence=1](https://otik.uk.zcu.cz/bitstream/handle/11025/3307/Micudova_DisP.pdf?sequence=1).

Tabulka 14: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 1 rok před úpadkem (Disertační práce)

	Podniky vyhodnoceny jako úpadkové (%)	Podniky vyhodnoceny jako prosperující (%)
<b>Altman – Z</b>	71,1	5,3
<b>Altam – Z'</b>	55,3	7,9
<b>Taffler – Z<sub>r</sub></b>	84,2	15,8
<b>IN01</b>	76,3	5,3
<b>IN05</b>	84,2	5,3

Zdroj: Mičudová, K. (2012). *Úpadky podniků – využití predikčních modelů* (Disertační práce).

Tabulka 15: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 2 roky před úpadkem (Disertační práce)

	Podniky vyhodnoceny jako úpadkové (%)	Podniky vyhodnoceny jako prosperující (%)
<b>Altman – Z</b>	52,6	26,3
<b>Altam – Z'</b>	36,8	26,3
<b>Taffler – Z<sub>r</sub></b>	63,2	36,8
<b>IN01</b>	63,2	5,3
<b>IN05</b>	73,7	7,9

Zdroj: Mičudová, K. (2012). *Úpadky podniků – využití predikčních modelů* (Disertační práce).

Tabulka 16: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 3 roky před úpadkem (Disertační práce)

	Podniky vyhodnoceny jako úpadkové (%)	Podniky vyhodnoceny jako prosperující (%)
<b>Altman – Z</b>	39,5	23,7
<b>Altam – Z'</b>	26,3	18,4
<b>Taffler – Z<sub>r</sub></b>	57,9	42,1
<b>IN01</b>	36,8	10,5
<b>IN05</b>	60,5	13,2

Zdroj: Mičudová, K. (2012). *Úpadky podniků – využití predikčních modelů* (Disertační práce).

Na základě výpočtů uvedených v tabulkách bylo zjištěno, že nejvyšší spolehlivost ve všech letech vykazoval český model IN05. I v případě predikce tři roky před úpadkem vyhodnotil jako prosperující pouze malé procento firem. Nejnižší přesnosti dosáhl Altmanův model Z'. V případě, kdy bychom nezohledňovali míru chybovosti (procento podniků v úpadku vyhodnocených jako prosperující), první místa ve spolehlivosti by obsadil model IN05 a Tafflerův model.<sup>123</sup>

Ze studie, která se zabývá aplikací bankrotních modelů na zemědělské podniky, vyplývá, že přesnost vypovídací schopnosti indexu Z-score dosáhla 51,8 %, v případě modelu ZETA se pravděpodobnost správné predikce zvýšila na 57,1 %, ale při použití modelu Z'' -score se přesnost modelu opět snížila na 45,5 %. Do šedé zóny všechny Altmanovy modely zařadily více než 30 % bankrotujících podniků. Dalším zjištěním této studie je, že model Z-score zařadil chybně 18,8 % bankrotujících podniků mezi prosperující a model vytvořený Tafflerem a Tisshawem mezi prosperující podniky zařadil 42 % bankrotujících podniků. Jako nejúspěšnější byl stanoven index finančního zdraví, který správně určil 72,3 % a chybně zařadil 27,7 % bankrotních podniků mezi prosperující.<sup>124</sup>

---

<sup>123</sup> Tamtéž.

<sup>124</sup> Kopta, D. (2006). *Využití ukazatelů finančního zdraví při hodnocení zemědělských podniků*. Hradecké ekonomické dny 2006: Podnikání a rozvoj regionu, (str. 245-252). Dostupné z <http://fim2.uhk.cz/hed/data/sbornik/SBORNIK2006.pdf>.

## 7 Praktická část

### 7.1 Cíl a metodika práce

#### 7.1.1 Cíl práce

Cílem této práce je aplikovat vybrané ukazatele predikce finanční tísně na dvou vodárenských společnostech a následně na základě získaných výsledků vyhodnotit jejich vypovídací schopnost. K naplnění tohoto cíle poslouží autorem zpracována praktická část této práce. V této části autor aplikuje na vodárenské společnosti vybrané modely za účelem ověření jejich vypovídací schopnosti. Tuto vypovídací schopnost autor vyhodnotí na základě již provedených odborných studií.

#### 7.1.2 Hypotézy

Autor stanovil dvě konkrétní hypotézy, které budou na základě provedené práce potvrzeny nebo vyvráceny:

1. Hypotéza

*Každý z použitých modelů zařadí oba podniky ve sledovaném období 2013-2015 do intervalu bonitních podniků, či do šedé zóny.*

2. Hypotéza

*V případě obou společností index IN01 a IN05 zařadí každou z nich ve sledovaném období 2013-2015 do stejného intervalu (bonitní, šedá zóna, bankrotní).*

První hypotéza se týká všech modelů, které jsou v praktické části práce použity, tedy: Kralickův Q-test, Index bonity, Altmanův model, indexy IN95, IN99, IN01, IN05 a Taflerův model. Vzhledem k tomu, že obě společnosti ve sledovaném období vykazují vysoký zisk a stále úspěšně fungují, se autor domnívá, že každý ze zmíněných modelů tyto podniky zařadí do intervalu bonitních podniků, případně do šedé zóny.

Druhá hypotéza byla stanovena na základě velké podobnosti indexů IN01 a IN05. Váhy čtyř z pěti ukazatelů jsou shodné a změna váhy toho pátého je jen minimální. Hlavní rozdíl je až v interpretaci výsledků, kdy každý z indexů má jinak širokou šedou zónu. Vzhledem k těmto informacím je autor názoru, že budou podniky v letech zařazeny do stejného intervalu.

### 7.1.3 Metodika práce

Jak už bylo zmíněno, cílem práce je aplikace ukazatelů na vybrané podniky a zhodnocení jejich vypovídací schopnosti. Pro účely této práce autor vybral dvě vodárenské společnosti:

- Čevak, a. s.
- Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

Jedná se o vodárenské společnosti, které mají právní formu „akciová společnost“. Vzhledem k výběru společností ze stejného odvětví, je umožněno porovnávat výsledky nejen v letech, ale také mezi sebou.

Zdrojem dat potřebných pro aplikaci ukazatelů jsou výroční zprávy podniků za období let 2013–2015. Výroční zprávy společnosti Čevak, a. s. poskytují rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Účetní období této společnosti začíná 1. 10. a končí 30. 9. následujícího roku. Zasahuje tedy do dvou kalendářních let. Přehled o peněžních tocích byl na vyžádání autora poskytnut vedoucím útvaru informační soustavy a financování Ing. Ladislavem Rosmüllerem. V případě společnosti Pražské vodovody a kanalizace, a. s. výroční zprávy obsahují všechny tři potřebné výkazy: rozvahy, výkazy zisku a ztráty, přehledy o peněžních tocích. V obou případech byla využita i příloha těchto účetních závěrek, která obsahuje údaje o závazcích po lhůtě splatnosti. I tato příloha je součástí výročních zpráv společností. Veškeré zdroje dat jsou uvedeny v Přílohách 1-20.

Pomocí výše uvedených zdrojů dat autor aplikoval modely na dvě vodárenské společnosti. Využívané vzorce pro výpočet jednotlivých modelů jsou uvedeny v teoretické části práce, a to na stranách, které jsou zmíněny v seznamu použitých modelů:

- Kralickův Q-test – str. 18
- Index bonity – str. 20
- Altmanův model – str. 21
- Index IN95 – str. 24
- Index IN99 – str. 25
- Index IN01 – str. 26
- Index IN05 – str. 27
- Taflerův model – str. 29

V případě Altmanova modelu byla vybrána verze pro podniky, které nemají veřejně obchodovatelné akcie. U indexu IN95 byly použity váhy jak pro ekonomiku ČR, tak pro odvětví společností „elektrina, vody, plyn“ (Příloha č. 19). Taflerův model byl využit jak v základní, tak v modifikované verzi.

Veškeré výpočty jsou provedeny pomocí programu Microsoft Office Excel, a to na základě vzorců, které jsou již uvedeny v teoretické části práce. Získané výsledky jsou autorem zpracovány do tabulek, které jsou následně komentovány.

Závěrem je porovnání dosažených výsledků, které jsou pro přehlednost zobrazeny komplexně v Tabulkách 35 a 36 a vyhodnocení vypovídací schopnosti ukazatelů aplikovaných na datech vybraných společností.

## **7.2 Čevak, a. s. – základní informace**

Společnost Čevak, a. s. je vodárenskou společností, která se zabývá provozováním vodohospodářské infrastruktury. Provozuje především:

- Úpravny pitné vody,
- Čistírny odpadních vod
- Vodovodní a kanalizační sítě

Čevak, a. s. dodává pitnou vodu a odvádí odpadní vody pro více než půl milionu obyvatel Jihočeského kraje, ale také části Plzeňského kraje a kraje Vysočina. Tato hlavní činnosti je rozšiřována o poskytování dalších služeb souvisejících s provozem a údržbou vodovodů a kanalizací. Mezi tyto služby se zahrnuje odvoz a likvidace odpadních vod a kalů, laboratorní rozbory pitných vod, čištění kanalizací, prodej a servis vodoměrů, prodej vodárenského a kanalizačního materiálu, odstraňování poruch na vodovodech a kanalizacích, stavby vodovodů a další. Společnost má jediného akcionáře, kterým je ENERGIE AG BOHEMIA s. r. o.

### **7.2.1 Analýza Kralickova Quicktestu**

V Tabulce 17 jsou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů a v Tabulce 18 je následně zobrazeno ohodnocení těchto ukazatelů podle hodnotící stupnice Quicktestu.

Tabulka 17: Quicktest-hodnoty ukazatelů

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b> (vlastní kapitál/aktiva)	44,86 %	43,72 %	42,31 %
<b>Doba splácení dluhu z CF</b> (cizí kapitál-krátkodobý finanční majetek) / CF	3,46	3,56	3,74
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b> (zisk před daní + úroky) / aktiva	10,61 %	10,77 %	10,68 %
<b>CF v % tržeb</b> (CF / tržby)	11,73 %	11,55 %	11,29 %
<b>Cash flow</b> (zisk před daní + odpisy)	235815	231130	225273

Zdroj: vlastní tvorba

Tabulka 18: Quicktest-výsledné hodnocení

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	1	1	1
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	2	2	2
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	3	3	3
<b>CF v % tržeb</b>	1	1	1
<b>Celková známka</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>
<b>Slovní ohodnocení</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Firma Čevak, a. s. dosahuje velmi dobrých výsledků. Způsobuje to především vysoká kvóta vlastního kapitálu a vysoký výsledek ukazatele CF v % tržeb. Z těchto dvou ukazatelů tedy společnost dosahuje známky 1. Jen o trochu horší je výsledek ukazatele doby splácení dluhu z CF, kde se společnost nedostala pod hodnotu 3 roky, aby mohla získat známku 1 – obdržela tedy známku 2. Rentabilita celkového kapitálu byla ohodnocena známkou 3, protože její hodnota se pohybuje okolo necelých 11 %. Pro lepší hodnocení by bylo třeba dosáhnout alespoň 12 %. I přes střední hodnotu rentability, která snižuje celkovou známku, společnost dosahuje celkového výsledku 1,75, což je velmi uspokojivé. Výsledky v letech se skoro neliší. Ve všech 3 letech společnost dosahuje téměř totožných výsledků co se týče těchto čtyř ukazatelů. To vypovídá o určité

stabilitě podniku, která je získána především tím, že jako vodárenská společnost má stálý okruh zákazníků. Stálost zákazníků společnosti zajišťuje i vysokou hodnotu cashflow, které je součástí dvou ze čtyř ukazatelů v tomto testu. Společnost díky svým dobrým výsledkům je na základě Kralickova rychlého testu označena za bonitní.

## 7.2.2 Index bonity

Získané výsledky konkrétních šesti ukazatelů potřebných k získání hodnoty indexu bonity společně s hodnotou indexu bonity jsou znázorněny v Tabulce 19.

Tabulka 19: Index bonity-získané výsledky

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015
<b>X<sub>1</sub></b> (CF / CZ)	1,5	0,30	0,24	0,22
<b>X<sub>2</sub></b> (A / CZ)	0,08	1,82	1,78	1,74
<b>X<sub>3</sub></b> (EBT / A)	10	0,11	0,11	0,11
<b>X<sub>4</sub></b> (EBT / V)	5	0,08	0,08	0,08
<b>X<sub>5</sub></b> (ZÁS / V)	0,3	0,01	0,01	0,01
<b>X<sub>6</sub></b> (V / A)	0,1	1,34	1,35	1,36
<b>Index bonity</b>		<b>2,19</b>	<b>2,11</b>	<b>2,06</b>
		<b>Velmi dobrá ekonomická situace</b>	<b>Velmi dobrá ekonomická situace</b>	<b>Velmi dobrá ekonomická situace</b>
		<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Podle vypočítaných výsledků lze společnost Čevak, a. s. označit za podnik bonitní. Vzhledem k dosaženým hodnotám tohoto indexu lze říci, že je podnik ve velmi dobré ekonomické situaci. Situace v jednotlivých letech byla velmi stabilní, tedy bez výrazných změn. Největší váha u indexu bonity je přikládána rentabilitě tržeb a rentabilitě aktiv. Z výpočtu těchto ukazatelů je zřejmé, že výše zisku je stabilní. Naopak ukazatel zadluženosti, který je počítán jako aktiva/cizí zdroje, se v čase snižuje. Další ukazatel „zásoby/výkony“ nás informuje o tom, že výše zásob je v letech stabilní. Index bonity zahrnuje nejhodnotnější položky účetních výkazů, díky čemuž se zdá být velmi



komplexní a přínosný nástroj k hodnocení bonity podniku. Jeho další silnou stránkou je rychlost výpočtu.

### 7.2.3 Analýza Altmanova indexu

Následující Tabulka 20 obsahuje dopočítané údaje, které jsou potřebné k získání výsledků. Po získání těchto údajů je na řadě vypočítání jednotlivých ukazatelů a následné dopočítání konečných výsledků, které je zobrazeno v Tabulce 21.

Tabulka 20: Altmanův index-potřebné údaje

Údaj	2013 (tis. Kč)	2014 (tis. Kč)	2015 (tis. Kč)
<b>ČPK</b>	203551	192555	186688
<b>Tržby</b>	1995433	1992663	1983741
<b>Nerozdělený zisk</b>	538986	515153	490095
<b>Závazky po splatnosti</b>	0	14159	6726
<b>Výnosy</b>	2037723	2026577	2047677

Zdroj: vlastní tvorba

Tabulka 21: Altmanův index-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>A=ČPK/A</b>	0,14	0,13	0,13
<b>B=nerozdělený zisk/A</b>	0,36	0,35	0,33
<b>C=EBIT/A</b>	0,11	0,11	0,11
<b>D=VK/CZ</b>	0,86	0,81	0,77
<b>E=tržby/A</b>	1,33	1,34	1,34
<b>F=závazky po splatnosti/výnosy</b>	0,00	0,01	0,00
<b>Z-skóre</b>	<b>2,41</b>	<b>2,40</b>	<b>2,37</b>
$0,717*A+0,847*B+3,107*C+0,420*D+0,998*E$	<b>Šedá</b>	<b>Šedá</b>	<b>Šedá</b>
	<b>zóna</b>	<b>zóna</b>	<b>zóna</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Pro společnost Čevak,a.s. bylo aplikováno Z-skóre pro podniky, jejichž akcie nejsou obchodovány na kapitálových trzích. Jedná se sice o akciovou společnost, ale její akcie

nejsou veřejně obchodovatelné. Nejvyšší váha tohoto modelu je přiřazena rentabilitě aktiv, která zdatně ovlivňuje konečný výsledek. Podnik má rentabilitu ve všech třech letech stabilní, tedy necelých 11 %. To je způsobeno vysokou hodnotou aktiv oproti výši výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Vzhledem k tomu, že se jedná o vodárenskou společnost, velkou položkou aktiv jsou dohadné účty aktivní. Společnost od svých odběratelů přijímá zálohy, jejichž hodnota se tedy projeví v rozvaze v položce dohadné účty aktivní, potažmo v celkové výši aktiv. Tento stejný důvod se projevuje na druhé straně rozvahy, kdy výše cizích zdrojů je velmi ovlivněna krátkodobými přijatými zálohami, což se v modelu promítne do ukazatele „účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje“. Z důvodu specifických vlastností podniku, které jsou pro vodárenské společnosti typické, není použití Altmanova modelu vhodné, protože dochází ke získání zkreslených výsledků.

#### 7.2.4 Analýza indexu IN95

Tabulka 22 znázorňuje vypočtené hodnoty ukazatelů, jejich váhy a konečné výsledky ukazatelů IN95 pro ekonomiku ČR a IN95 pro odvětví elektřiny, vody a plynu.

Tabulka 22: IN95-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
A/CZ	1,82	1,78	1,74
EBIT/nákl. Úroky	9	9	9
EBIT/A	0,11	0,11	0,11
Výnosy/A	1,36	1,36	1,39
OA/kr. závazky	1,26	1,24	1,23
Závazky po splatnosti/výnosy	0	0,01	0,00
<b>IN95 pro ekonomiku ČR</b> (váhy:0,22;0,11;8,33;0,52;0,1;-16,8)	<b>3,10</b>	<b>2,99</b>	<b>3,05</b>
	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace
<b>IN95 odvětví elektřina, vody, plyn</b> (váhy:0,15;0,11;4,61;0,72;0,1;-55,89)	<b>2,85</b>	<b>2,47</b>	<b>2,68</b>
	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace

Zdroj: vlastní tvorba

V této práci byl použit index IN95 jak pro celkovou ekonomiku ČR, tak i pro konkrétní odvětví „elektřina, voda a plyn“, do kterého se podnik zařazuje. Na první pohled podnik dosáhl velmi dobrých výsledků, které jsou navíc stabilní v letech. Hlavním problémem při použití tohoto indexu však nastává ve výpočtu ukazatele „EBIT/nákladové úroky“. Hodnota nákladových úroků je u podniku nízká až nulová, a právě proto hodnota tohoto ukazatele dosahuje velmi vysokých hodnot. V tomto případě se doporučuje dosadit hodnotu 9, aby nebyly použity extrémní hodnoty. Nahrazení původní hodnoty snižuje vypovídací schopnost tohoto ukazatele, potažmo i celého indexu IN99. I přes to, že muselo dojít ke snížení hodnoty na 9, je podnik hodnocen jako podnik bonitní. Stejně tak je tomu při výpočtu s váhami pro příslušné odvětví. V tomto případně podnik dosahuje sice hodnot nižších, ale stále v rozmezí bonitního podniku.

### 7.2.5 Analýza indexu IN99

V Tabulce 23 jsou zobrazeny výsledky indexu IN99 společně s hodnotami ukazatelů, které jsou potřebné pro jejich získání.

Tabulka 23: IN99-získané výsledky

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015
A/CZ	-0,017	1,82	1,78	1,74
EBIT/A	4,573	0,11	0,11	0,11
Výnosy/A	0,481	1,36	1,36	1,39
OA/kr. závazky	0,015	1,26	1,24	1,23
<b>IN99</b>		<b>1,13</b>	<b>1,14</b>	<b>1,14</b>
<b>Slovní ohodnocení</b>		<b>Nerozhodná situace</b>	<b>Nerozhodná situace</b>	<b>Nerozhodná situace</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Výsledky indexu IN99 pro společnost Čevak, a. s. nedosáhly uspokojivých hodnot. Společnost ve všech třech analyzovaných letech zařazujeme do nerozhodné situace, což znamená, že podnik má své přednosti, ale také má zároveň i výrazné problémy. Hlavním důvodem tohoto ohodnocení je fakt, že největší váha je přidělena ukazateli rentability aktiv. Hodnota této rentability aktiv je stabilní v letech a dosahuje 11 %. Dalo by se tedy tvrdit, že má podnik velký majetek vůči výsledku hospodaření před zdaněním

a úroky. Vzhledem k tomu, že takto vysoká hodnota aktiv je způsobena především položkou „dohadné účty aktivní“, mluvíme opět o specifické vlastnosti vodárenských společností, které přijímají zálohy od odběratelů. Použití indexu IN99 tedy odhalilo nízkou rentabilitu podniku a zařadilo ho do takzvané nerozhodné situace.

## 7.2.6 Analýza indexů IN01 a IN05

Hodnoty indexů IN01 a IN05 společně s potřebnými ukazateli a jejich váhami jsou znázorněny v následující Tabulce 24.

Tabulka 24: Indexy IN01 a IN05-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>A/CZ</b>	1,82	1,78	1,74
<b>EBIT/nákl. Úroky</b>	1475,6	160173	1557479
<b>EBIT/A</b>	0,11	0,11	0,11
<b>Výnosy/A</b>	1,36	1,36	1,39
<b>OA/kr. závazky</b>	1,26	1,24	1,23
<b>IN01</b>	<b>60,07</b>	<b>6407,97</b>	<b>6300,21</b>
(váhy: 0,13;0,04;3,92;0,21;0,09)	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>
<b>IN05</b>	<b>60,08</b>	<b>6407,98</b>	<b>6300,21</b>
(váhy: 0,13;0,04;3,97;0,21;0,09)	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Společnost je podle indexů IN01 a IN05 společnost bonitní. Na první pohled lze opět říci, že ukazatel „EBIT/nákladové úroky“ způsobují nevhodnost tohoto indexu pro analyzovaný podnik. Nákladové úroky má firma velmi nízké až nulové, proto tento ukazatel zkresluje výslednou hodnotu indexů. Indexy IN01 a IN05 se liší jen malou změnou váhy u třetího ukazatele, proto i výsledné hodnoty jsou téměř totožné. Největší váha je přisuzována opět rentabilitě aktiv, která je v podniku poměrně nízká a v čase se nemění. Vzhledem k tomu, že má společnost vysokou hodnotu majetku vůči výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, mohla by být zařazena například v šedé zóně. Tento

výsledek však byl ovlivněn ukazatelem „EBIT/nákladové úroky“ a proto použití tohoto modelu není vhodné pro získání nezkrácených výsledků.

### 7.2.7 Analýza Taflerova modelu

Dalším použitým modelem je Taflerův model. Jak už bylo zmíněno v teoretické části práce, tento model má tvar základní a modifikovaný. V následující Tabulce 25 jsou uvedeny výsledky obou těchto tvarů.

Tabulka 25: Taflerův model-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>R1 = EBT/kr.závazky</b>	0,21	0,20	0,20
<b>R2 = OA/CZ</b>	1,19	1,18	1,17
<b>R3 = kr. závazky/A</b>	0,52	0,53	0,55
<b>R4 = tržby/A</b>	1,34	1,35	1,37
<b>R5 = (FM-kr. závazky)/prov. N</b>	-0,39	-0,41	-0,43
<b>Taflerův model (základní)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>
$T = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R5$	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu
<b>Taflerův model (modifikace)</b>	<b>0,87</b>	<b>0,87</b>	<b>0,87</b>
$T = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4$	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: vlastní tvorba

Zobrazené výsledky jsou již na první pohled pozitivní. První výsledek, tedy základní tvar Taflerova modelu pracuje s ukazatelem „(finanční majetek-krátkodobé závazky) /provozní N“, který se ve všech letech dostává do záporné hodnoty a negativně tedy ovlivňuje konečný výsledek. Záporná hodnota je způsobena vysokými krátkodobými závazky, respektive krátkodobými přijatými zálohami, které jsou pro vodárenské společnosti typické. I přes tento negativní vliv však společnost dosáhla takových výsledků, že je ohodnocena jako společnost bonitní. Modifikovaná verze modelu tento ukazatel nahradila jiným, a to „tržby/aktiva“. I v tomto případě byla vyhodnocena ve všech letech jako bonitní.

## 7.3 Pražské vodovody a kanalizace, a. s. – základní informace

Pražské vodovody a kanalizace, a. s. je společnost provozující vodohospodářskou infrastrukturu hlavního města Prahy. Hlavní činností je výroba a distribuce pitné vody společně s odvodem a čištěním odpadních vod. Výrobu vody zajišťuje pro více než milion obyvatel hlavního města Prahy, ale také pro přibližně 60 tisíc obyvatel Středočeského kraje. Mimo hlavní činnost společnost provádí i vedlejší činnosti:

- Řešení havárií na kanalizační a vodovodní síti,
- Servis vodoměrů,
- Laboratorní analýzy,
- Průzkum a měření na stokové síti,
- Vyhledávání skrytých poruch a další.

Společnost má jediného akcionáře, kterým je VEOLIA CENTRAL & EASTERN EUROPE, s. a.

### 7.3.1 Analýza Kralickova Quicktestu

V následující Tabulce 26 jsou zobrazeny získané výsledky čtyř ukazatelů, které jsou následně podle hodnotící stupnice oznámkovány v Tabulce 27.

Tabulka 26: Quick test-hodnoty ukazatelů

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b> (vlastní kapitál/aktiva)	42,52 %	34,44 %	28,33 %
<b>Doba splácení dluhu z CF</b> (cizí kapitál-krátkodobý finanční majetek) / CF	2,34	3,08	3,65
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b> (zisk před daní + úroky) / aktiva	22,28 %	19,72 %	18,25 %
<b>CF v % tržeb (CF / tržby)</b>	9,84 %	11,12 %	11,45 %
Cashflow (zisk před daní + odpisy)	588 787	666 761	709 130

Zdroj: vlastní tvorba

Tabulka 27: Quick test-výsledné hodnocení

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	1	1	2
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	1	2	2
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	1	1	1
<b>CF v % tržeb</b>	2	1	1
<b>Celková známka</b>	<b>1,25</b>	<b>1,25</b>	<b>1,5</b>
<b>Slovní ohodnocení</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Kralickův rychlý test vyhodnotil společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. ve všech letech jako bonitní. V prvních dvou letech dosahuje stejné výsledné známky 1,25. Ve druhém a třetím roce (v letech 2014 a 2015) má společnost delší dobu splácení dluhu z CF oproti roku prvnímu (2013). I přes to je doba splácení poměrně uspokojivá a můžeme říci, že společnost za analyzované roky nemá vysoké dluhy. V roce 2015 byla spolu s dobou splácení zhoršena hodnota kvóty vlastního kapitálu, které chybí necelé dvě procenta k dosažení známky 1. Tyto dvě hodnoty tedy zhoršují celkovou známku v roce 2015 o 0,25 oproti předchozím dvou letům. Toto zhoršení ale stále neznamena žádné negativní dopady pro společnost, protože stále se drží u výborných výsledků.

### 7.3.2 Index bonity

V následující Tabulce 28 jsou zobrazeny výsledné hodnoty šesti ukazatelů  $x_1 - x_6$  a zároveň konečný výsledek indexu bonity.

Tabulka 28: Index bonity-získané výsledky

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015
$X_1$ (CF / CZ)	1,5	0,41	0,31	0,23
$X_2$ (A / CZ)	0,08	1,74	1,53	1,40
$X_3$ (EBT / A)	10	0,22	0,20	0,18
$X_4$ (EBT / V)	5	0,09	0,10	0,11
$X_5$ (ZÁS / V)	0,3	0,03	0,03	0,01
$X_6$ (V / A)	0,1	2,50	1,91	1,71
<b>Index bonity</b>		<b>3,68</b>	<b>3,29</b>	<b>3,00</b>
		<b>Extrémně dobrá situace</b>	<b>Extrémně dobrá situace</b>	<b>Extrémně dobrá situace</b>
		<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>	<b>Bonitní podnik</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. dosáhla velmi dobrých výsledků. Ve všech analyzovaných letech byla ohodnocena jako v extrémně dobré situaci. Společnost má relativně stabilní hodnoty zisku, jak lze vidět z ukazatelů  $x_3$  a  $x_4$ . Ukazatel  $x_6$  dosahuje poměrně vysokých hodnot, ale váha, která je použita pro výsledné hodnocení je pro tento ukazatel nízká. V letech se výsledky dílčích ukazatelů zhoršují, ale nedochází k žádným závratným poklesům. Výsledné hodnoty se tedy snižují, ale stále je podniková situace velmi dobrá a podnik je bonitní. V případě indexu bonity může být vypovídací schopnost omezena pro podniky nevýrobní, které mají minimální stav zásob. Jelikož index bonity stav zásob zahrnuje v jednom z ukazatelů, mohlo by to tedy výsledky nevýrobních podniků zkreslovat. Vodárenská společnost má hodnoty zásob nízké, ale v případě tohoto podniku to konečný výsledek neovlivňuje tak, že by kvůli této skutečnosti nebyl hodnocen jako bonitní. Proto je použití tohoto modelu vhodné.

### 7.3.3 Analýza Altmanova indexu

Pro výpočet Altmanova indexu jsou potřebné další údaje, které jsou znázorněny v Tabulce 29. Následující Tabulka 30 poté obsahuje výpočty jednotlivých ukazatelů a konečných výsledků.



Tabulka 29: Altmanův index-potřebné údaje

Údaj	2013 (v tis. Kč)	2014 (v tis. Kč)	2015 (v tis. Kč)
<b>ČPK</b>	784565	833444	770029
<b>Tržby</b>	5877142	5893777	6116409
<b>Nerozdělený zisk</b>	527292	598043	540878
<b>Závazky po splatnosti</b>	7187	314	3202
<b>Výnosy</b>	6075372	6036263	6241660

Zdroj: vlastní tvorba

Tabulka 30: Altmanův index-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>A=ČPK/A</b>	0,33	0,27	0,21
<b>B=nerozdělený zisk/A</b>	0,22	0,19	0,15
<b>C=EBIT/A</b>	0,22	0,20	0,18
<b>D=VK/CZ</b>	0,74	0,53	0,40
<b>E=tržby/A</b>	2,45	1,89	1,69
<b>F=závazky po splatnosti/výnosy</b>	0,00	0,00	0,00
	<b>3,87</b>	<b>3,06</b>	<b>2,70</b>
<b>Z skóre</b> 0,717*A+0,847*B+3,107*C+0,420*D+0,998*E	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Šedá zóna</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Pro společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. byl zvolen Altmanův model pro podniky, jejichž akcie nejsou obchodovány na kapitálových trzích, stejně jako tomu bylo v případě společnosti Čevak, a. s. Výsledek tohoto modelu v prvním roce společnosti dosáhl vysoké hodnoty a je hodnocen jako podnik bonitní. V následující roce se výsledná hodnota podstatně snížila, ale stále je v rozmezí bonitního podniku. Ke snížení došlo v důsledku zvýšení aktiv, tedy snížení rentability, které je v modelu přidělena nejvyšší váha. Hodnota celkových aktiv se zvýšila v důsledku zvýšení dohadných účtů aktivních, ke kterému mohlo dojít například kvůli zvýšení záloh. Tato skutečnost opět odráží specifika vodárenských společností, kvůli kterým dochází ke zkreslování výsledků.

Důkazem je rok 2015 v této společnosti, kdy Altmanův model zařadil podnik do šedé zóny. Výrazné zhoršení je opět způsobeno vysokými zálohami od odběratelů, které se odráží jak ve velikosti celkových aktiv, tak ve velikosti cizích zdrojů. Vzhledem k této skutečnosti se dá tento model vyhodnotit jako nevhodný k použití, protože nebere v úvahu specifika této firmy a tím zkresluje získané výsledky.

### 7.3.4 Analýza indexu IN95

Následující Tabulka 31 obsahuje údaje potřebné pro výpočet jednotlivých indexů a zároveň výsledky indexů IN95 pro ekonomiku ČR a IN95 pro odvětví elektřiny, vody a plynu.

Tabulka 31: Index IN95-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>A/CZ</b>	1,74	1,53	1,40
<b>EBIT/nákl. Úroky</b>	9	9	9
<b>EBIT/A</b>	0,22	0,20	0,18
<b>Výnosy/A</b>	2,53	1,92	1,73
<b>OA/kr. závazky</b>	1,59	1,42	1,30
<b>Závazky po splatnosti/výnosy</b>	0,00	0,00	0,00
<b>IN95 pro ekonomiku ČR</b>	<b>4,68</b>	<b>4,11</b>	<b>3,84</b>
(váhy:0,22;0,11;8,33;0,52;0,;-16,8)	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace
<b>IN95 odvětví elektřina, vody, plyn</b>	<b>4,19</b>	<b>3,65</b>	<b>3,39</b>
(váhy:0,15;0,11;4,61;0,72;0,;-55,89)	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace

Zdroj: vlastní tvorba

Stejně tak jako tomu bylo v případě společnosti Čevak, a. s. i společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. je zařazena do intervalu bonitních podniků. Dosažené hodnoty jsou velmi uspokojivé, což je způsobeno především vysokou rentabilitou aktiv, která má v modelu nejvyšší váhu. Dá se tedy říci, že je podnik velmi produktivní i přes zhoršování výsledků v letech. Tohle zhoršení je způsobeno opět zvýšením hodnoty položky „dohadné účty aktivní“ v rozvaze na straně aktiv. Ukazatel snižující výslednou

hodnotu „závazky po lhůtě splatnosti/výnosy“ nijak negativně na výsledek nepůsobí, protože hodnota těchto závazků je ve společnosti téměř nulová. Problémem je opět ukazatel „EBIT/nákladové úroky“, který by z důvodu nízkých úroků dosahoval extrémních hodnot. Právě proto je za hodnoty dosazena hodnota 9, čímž se snižuje vypovídací schopnost.

### 7.3.5 Analýza indexu IN99

Výsledky jednotlivých ukazatelů a hodnoty indexu IN99 pro společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. jsou zobrazeny v následující Tabulce 32.

Tabulka 32: Index IN99-získané výsledky

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015
<b>A/CZ</b>	-0,017	1,74	1,53	1,40
<b>EBIT/A</b>	4,573	0,22	0,20	0,18
<b>Výnosy/A</b>	0,481	2,53	1,92	1,73
<b>OA/kr. závazky</b>	0,015	1,59	1,42	1,30
<b>IN99</b>		<b>2,23</b>	<b>1,82</b>	<b>1,66</b>
<b>Slovní ohodnocení</b>		<b>Podnik tvoří hodnotu</b>	<b>Situace není jednoznačná, podnik spíše tvoří hodnotu</b>	<b>Situace není jednoznačná, podnik spíše tvoří hodnotu</b>

Zdroj: vlastní tvorba

Společnost v jednotlivých letech dosáhla poměrně rozdílných výsledných hodnot. V roce 2013 nám získané výsledky vypovídaly o tom, že podnik dosahuje kladného ekonomického zisku. Ukazatel rentability aktiv, který má největší váhu v tomto modelu má hodnotu 22 %, což je velmi uspokojivé. Tento ukazatel však v letech 2014 a 2015 klesá a tím i výsledná hodnota. Tento pokles rentability aktiv byl způsoben zvýšením záloh od odběratelů, které se promítlo v dohadných účtech aktivních, potažmo ve výši celkových aktiv. Ani přes pokles hodnot výsledků nemůžeme mluvit o tom, že by podnik

netvořil hodnotu. Situace se sice zhoršila, ale stále je to situace přijatelná, u které se předpokládá, že podnik tvoří hodnotu.

### 7.3.6 Analýza indexů IN01 a IN05

Tabulka 33 zobrazuje nejen výsledky indexů IN01 a IN05, ale také hodnoty ukazatelů potřebných k jejich získání.

Tabulka 33: Indexy IN01 a IN05-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>A/CZ</b>	1,74	1,53	1,40
<b>EBIT/nákl. Úroky</b>	161,14	619099	659815
<b>EBIT/A</b>	0,22	0,20	0,18
<b>Výnosy/A</b>	2,53	1,92	1,73
<b>OA/kr. závazky</b>	1,60	1,41	1,30
<b>IN01</b>	<b>8,22</b>	<b>24765,46</b>	<b>26393,98</b>
(váhy: 0,13;0,04;3,92;0,21;0,09)	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu
<b>IN05</b>	<b>8,23</b>	<b>24765,47</b>	<b>26393,99</b>
(váhy: 0,13;0,04;3,97;0,21;0,09)	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní tvorba

Stejně tak jak tomu bylo u indexu IN95, tak indexy IN01 a IN05 zahrnují ukazatel „EBIT/ nákladové úroky“, což způsobuje nevhodnost indexů pro zvolenou společnost. Ve výkazu zisků a ztráty hodnoty nákladových úroků jsou velmi nízké až spíše nulové, a proto nám zkreslují i výsledné hodnoty, které kvůli tomu nabývají velmi vysokých hodnot. Největší váha v indexu je přiřazena rentabilitě aktiv, která se v letech snižuje, proto se dají předpokládat v letech 2014 a 2015 horší výsledky než v roce 2013. Dále se v letech snižují i hodnoty ukazatele zadluženosti (aktiva/cizí zdroje) společně s ukazateli „výnosy/aktiva“ a „oběžná aktiva/krátkodobé závazky“. Ekonomická situace společnosti se tedy mírně zhoršuje. V porovnání indexů IN01 a IN05 nelze zpozorovat žádné velké výkyvy, což je způsobeno především tím, že jediná změna v těchto indexech je rozdílná váha u ukazatele rentability aktiv z 3,92 na 3,97. Vzhledem ke zkreslení výsledku ukazatelem „EBIT/nákladové úroky“ není použití těchto indexů vhodné pro tento podnik.

### 7.3.7 Analýza Taflerova modelu

Analýza Taflerova modelu je provedena v následující Tabulce 34, ve které je zahrnuta jak verze základní, tak modifikovaná.

Tabulka 34: Taflerův model-získané výsledky

Ukazatel	2013	2014	2015
<b>R1 = EBT/kr.závazky</b>	0,40	0,31	0,26
<b>R2 = OA/CZ</b>	1,53	1,38	1,28
<b>R3 = kr. závazky/A</b>	0,55	0,64	0,70
<b>R4 = tržby/A</b>	2,50	1,91	1,72
<b>R5 = (FM-kr. závazky) /prov. N</b>	-0,23	-0,36	-0,45
<b>Taflerův model (základní)</b>	<b>0,47</b>	<b>0,40</b>	<b>0,36</b>
T = 0,53*R1+0,13*R2+0,18*R3+0,16*R5	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu
<b>Taflerův model (modifikovaný)</b>	<b>1,30</b>	<b>1,10</b>	<b>1,00</b>
T = 0,53*R1+0,13*R2+0,18*R3+0,16*R4	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: vlastní tvorba

Podle výsledků Taflerova modelu má společnost velmi malou pravděpodobnost bankrotu. Původní tvar modelu zahrnoval ukazatel „(finanční majetek-krátkodobé závazky) /provozní náklady“, který byl v modifikované verzi nahrazen ukazatelem „tržby/aktiva“. Právě tento ukazatel se nejvíce podílel na pozitivním výsledku společnosti.

## 7.4 Vyhodnocení vypovídací schopnosti modelů

Vybrané bankrotní a bonitní modely, které byly aplikovány na dvě vodárenské společnosti Čevak, a. s. a Pražské vodovody a kanalizace, a. s. nedosáhly vždy totožných výsledků. V některých případech byly podniky vyhodnoceny jako bonitní, v některých však byly zařazeny do šedé zóny. Ani v jednom případě nebyly společnosti zařazeny mezi podniky bankrotní.

V následujících Tabulkách 35 a 36 jsou shrnuty výsledky ve slovním ohodnocení.

Tabulka 35: Čevak, a. s.-srovnání výsledků

<b>ČEVAK, A. S.</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Kralickův Q-test</b>	Bonitní	Bonitní	Bonitní
<b>Index bonity</b>	Velmi dobrá	Velmi dobrá	Velmi dobrá
<b>Altmanův index</b>	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna
<b>IN95</b>	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace
<b>IN99</b>	Nerozhodná situace	Nerozhodná situace	Nerozhodná situace
<b>IN01</b>	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu
<b>IN05</b>	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu
<b>Taflerův model (základní)</b>	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu
<b>Taflerův model (modifikovaný)</b>	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Vlastní tvorba

Tabulka 36: Pražské vodovody a kanalizace, a. s.-srovnání výsledků

PRAŽSKÉ VODOVODY A KANALIZACE, A. S.	2013	2014	2015
<b>Kralickův Q-test</b>	Bonitní	Bonitní	Bonitní
<b>Index bonity</b>	Extrémně dobrá	Extrémně dobrá	Extrémně dobrá
<b>Altmanův index</b>	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Šedá zóna
<b>IN95</b>	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace
<b>IN99</b>	Kladná hodnota zisku	Spíše tvoří hodnotu	Spíše tvoří hodnotu
<b>IN01</b>	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu
<b>IN05</b>	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu	Tvoří hodnotu
<b>Taflerův model (základní)</b>	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu
<b>Taflerův model (modifikovaný)</b>	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Vlastní tvorba

### **Kralickův Q-test**

Dle výzkumu Macheka (2014), který byl již zmíněn v teoretické části práce, Kralickův rychlý test nedosahuje vysoké spolehlivosti. V tomto případě však správně zařadil obě vybrané společnosti mezi bonitní podniky ve všech letech. Dva ze čtyř ukazatelů zahrnují hodnotu cashflow, čímž se liší od ostatních modelů. Neklade se tedy důraz jen na velikost zisku, ale na peněžní prostředky v pokladně či na bankovních účtech. Hospodářský výsledek má tedy menší vliv na celkové hodnocení a využívá se jiný systém hodnocení. Právě proto vývoj situace v letech je na první pohled odlišný od vývoje u ostatních modelů. Za slabou stránku modelu můžeme považovat malý počet ukazatelů, nebo také bodové hodnocení, které má úzkou škálu 1-5. Pro účely této práce se dá říci, že Kralickův test správně vyhodnotil finanční situaci podniků a jeho použití je pro tyto dvě konkrétní společnosti vhodné.

## **Index bonity**

Také index bonity označil společnosti jako bonitní. Situaci společnosti Čevak, a. s. vyhodnotil jako velmi dobrou a situaci společnosti Pražské vodovody a kanalizace dokonce jako extrémně dobrou. Tento index se zdá být velmi komplexní, neboť zahrnuje nejvýznamnější položky účetních výkazů. Jeho výpočet je rychlý, je to tedy vhodný způsob hodnocení schopnosti podniku dostát svým závazkům.

## **Altmanův model**

Altmanův model je označen v Machkově studii za druhý nejspolehlivější. I vzhledem ke stáří modelu je v mnoha pracích jeho vypovídací schopnost hodnocena kladně. V tomto případě však výsledky získané tímto modelem tak příznivé nejsou. Ani jeden z podniků sice mylně nezařadil mezi podniky bankrotující, avšak společnost Čevak, a. s. ve všech letech zařadil do šedé zóny. Dle autorova názoru je to způsobeno specifickými vlastnostmi, které vodárenské společnosti mají. Od dodavatelů přijímají krátkodobé zálohy, které pak tvoří vysokou hodnotu cizích zdrojů a na straně aktiv hodnotu dohadných účtů aktivních. Na stranu druhou tento model odhalil poměrně nízkou rentabilitu aktiv, která má v modelu největší váhu. I přes dosahování vysokých zisků má společnost problém s poměrem aktiv na výsledku hospodaření. Oproti tomu druhá společnost Pražské vodovody a kanalizace dosáhla dvojnásobné rentability a do šedé zóny byla tedy zařazena až v posledním roce, kdy došlo k jejímu snížení. Altmanův model upravený pro společnosti, jejichž akcie nejsou obchodovatelné na kapitálových trzích, sice nezařadil ve všech letech společnosti jako bonitní, ale právě díky tomu bylo upozorněno na nízkou rentabilitu.

## **Index IN95**

Index IN95 byl použit jak s váhami pro ekonomiku ČR, tak s váhami pro konkrétní odvětví „voda, elektřina, plyn“. Stanovení různých vah pro jednotlivá odvětví jsou určitě silnou stránkou indexu. Při výpočtu autor v případě obou společností narazil na problém s ukazatelem „EBIT/nákladové úroky“, který už byl komentován u tabulky s konkrétními výsledky výše. Podniky byly zařazeny i přes omezení hodnoty tohoto ukazatele do intervalu bonitních podniků. I přes správné zařazení se autor domnívá, že vypovídací schopnost indexu IN95 pro tyto dvě společnosti je omezena z důvodu jejich vlastnosti – minimální výše nákladových úroků.



## **Index IN99**

Oproti indexu IN95 index IN99 už problematický ukazatel „EBIT/nákladové úroky“ nezahrnuje. Společnost Čevak, a. s. zařadil do takzvané nerozhodné situace. Po zhodnocení dílčích výsledků autor usoudil, že zařazení do šedé zóny bylo způsobeno nízkou rentabilitou aktiv, jako tomu bylo v případě Altmanova modelu. Rentabilita má i v tomto ukazateli nejvyšší váhu a konečný výsledek výrazně ovlivňuje. V případě společnosti Pražské vodovody a kanalizace, a. s. index IN99 ve všech letech vyhodnotil, že společnost tvoří hodnotu. Tento rozdílný výsledek oproti první společnosti je způsoben především dvojnásobnou hodnotou rentability. Vzhledem k tomu, že byl index IN99 vytvořen pro podmínky českých podniků a odhalil problém v podobě nízké rentability u společnosti Čevak, a. s., se jeví jako vhodný pro použití na datech těchto dvou společností. I přes to, že jednu ze společností nezařadil do intervalu bonitních podniků, se prokázala jeho dobrá vypovídací schopnost.

## **Index IN01 a IN05**

V případě indexů IN01 a IN05 lze hovořit o stejném problému, jako u indexu IN95. Indexy opět zahrnují ukazatel „EBIT/nákladové úroky“, který dosahuje extrémních hodnot kvůli charakteristické vlastnosti těchto společností, které mají minimální nákladové úroky. Vzhledem k tomu je použití indexů IN01 a IN05 pro účely této práce nevhodné. V případě, že by se za extrémní hodnoty dosadila hodnota 9, společnost Čevak, a. s. by byla zařazena do šedé zóny, což by způsobila především opět vysoká váha ukazatele rentability aktiv. V případě společnosti Pražské vodovody a kanalizace, a. s. by výsledné hodnoty těchto indexů byly z intervalu bonitních podniků. I přes nevhodnost použití pro vybrané společnosti lze říci, že hodnota těchto indexů je téměř totožná.

## **Taflerův model**

Taflerův model byl pro účely práce použit jak v základní, tak v modifikované verzi. V obou případech model vyhodnotil obě společnosti ve všech letech správně – bonitně. Model klade velký důraz na výnosnost, což je jeho silnou stránkou. Naopak slabou stránkou je nízký počet dílčích ukazatelů a nezahrnutí cashflow či položek finančního majetku společnosti. Odborné studie, které autor uvedl již v teoretické části práce, poukazují na nízkou vypovídací schopnost tohoto modelu. Právě z toho důvodu by autor bral výsledky s určitou rezervou a pro jistotu tento model zkombinoval i s jinými bankrotními modely.

## 8 Závěr

Hlavním cílem práce bylo aplikovat vybrané ukazatele predikce finanční tísně a zhodnotit jejich vypovídací schopnost při hodnocení dvou společností a dále tuto vypovídací schopnost porovnat s výsledky zmíněných studií v teoretické části práce. Pro praktickou část práce autor vybral dvě vodárenské společnosti: Čevak, a. s. a Pražské vodovody a kanalizace. Tyto společnosti jsou v podstatě monopolem ve svém okruhu odběratelů, proto autor jejich bankrot neočekává. Jedná se tedy o úspěšné společnosti každoročně dosahující zisk.

Pro praktickou část práce bylo vybráno 8 modelů, přičemž každý z nich zařadil společnosti mezi bonitní či do šedé zóny. Do šedé zóny společnost Čevak, a. s. zařadil Altmanův model pro ostatní podniky, a to ve všech třech analyzovaných letech. Dále byla společnost do šedé zóny zařazena indexem IN99, a to také ve všech letech. Společnost Pražské vodovody a kanalizace, a. s. byla do šedé zóny zařazena jen jednou, a to Altmanovým modelem v posledním sledovaném roce. Mezi podniky bankrotní nebyla ani jedna ze společností zařazená žádným z použitých modelů.

Altmanův model přiřazuje nejvyšší váhy ukazatelům „EBIT/aktiva“ a „tržby/aktiva“. Právě tyto ukazatele způsobili zahrnutí podniků do šedé zóny. Stejně tak je tomu v případě indexu IN99, který nejvyšší váhu také přikládá rentabilitě aktiv, tedy „EBIT/aktiva“. Na jednu stranu oba tyto ukazatele nezahrnuli společnosti ve všech letech mezi podniky bonitní, ale poukázali na vysoký stav aktiv vůči výsledku hospodaření či tržbám. Tím se potvrdila dobrá vypovídací schopnost Altmanova modelu a indexu IN99, kterou vyhodnotily odborné studie uvedené v teoretické části práce.

Ostatní indexy IN podle zmíněných studií mají také dobrou vypovídací schopnost při použití na české podniky, a to především z toho důvodu, že byly pro tyto podmínky vytvořeny. V této práci se však tato vypovídací schopnost nepotvrdila, protože došlo ke zkreslení získaných výsledků v důsledku ukazatele „EBIT/nákladové úroky“. Obě společnosti mají velmi nízké až nulové nákladové úroky, proto tento ukazatel dosahuje vysokých hodnot a tím tedy zkresluje konečný výsledek.

Tafflerův model byl v odborných studiích ohodnocen jako nepříliš vhodný pro predikci bankrotu, avšak pro účely této práce vyhodnotil finanční situaci obou společností spolehlivě, tedy jako bonitní. Jeho použití tedy může být vhodné, ale vzhledem k provedeným studiím by autor doporučil kombinaci ještě s jiným, ve studiích více spolehlivým, modelem.

Ani Kralickův Q-test ve studiích nedosáhl příznivých výsledků v ohledu na jeho vypovídací schopnost při hodnocení českých podniků. Nicméně společnosti vybrané pro účely této práce vyhodnotil správně-bonitně. Nabízí se možnost, že by tento test mohl být vhodný spíše na hodnocení bonity než na predikci bankrotu.

Dále byl v práci použit index bonity, který obě společnosti ve všech letech zhodnotil správně a jak už bylo zmíněno výše, tento index se zdá být komplexní a vhodný pro použití analyzovaných společností v této práci. Na základě dvou pozorování však toto tvrzení nelze chápat obecně na všechny vodárenské společnosti.

Před aplikací vybraných modelů a zhodnocením jejich vypovídací schopnosti byly autorem stanovené hypotézy, které jsou zhodnoceny zde:

#### 1. Hypotéza

*Každý z použitých modelů zařadí oba podniky ve sledovaném období 2013-2015 do intervalu bonitních podniků, či do šedé zóny.*

Jak už bylo zmíněno výše, každý z použitých modelů vyhodnotil obě společnosti buď jako podnik bonitní, nebo je zařadil do šedé zóny. Žádný z modelů tedy neoznačil společnosti jako bankrotní. Hypotéza 1 byla potvrzena.

#### 2. Hypotéza

*V případě obou společností index IN01 a IN05 zařadí každou z nich ve sledovaném období 2013-2015 do stejného intervalu (bonitní, šedá zóna, bankrotní).*

V případě těchto dvou indexů již autor uvedl, že jejich použití pro účely vybraných společností není vhodné z důvodu zahrnutí ukazatele „EBIT/nákladové úroky“. I přes tuto skutečnost však lze zhodnotit, že oba indexy podniky zahrnuly ve všech letech jako bonitní. Hypotéza 2 byla potvrzena.

# I. Summary

The aim of the thesis titled "Indicators of financial distress prediction" is to apply the selected indicators on specific companies and based on that to assess their explanatory power. In the first part, there are mentioned well known and less known bankruptcy and creditworthy models that are used to evaluate the financial health of the company. This part describes the use of models and interpretation of their results. Furthermore, there are also mentioned conducted studies on this subject by other authors. The practical part deals with the application of selected indicators on two water companies - ČEVAK, a. s. and Pražské vodovody a kanalizace, a.s. Financial health of these companies is evaluated based on the use of bankruptcy and creditworthy models. For the purposes of this thesis were applied the following models: Quick test of Kralicek, solvency index, Altman index, IN95, IN99, IN01, IN05 and Taffler's model. After the application of the models the results were obtained. That was followed by the last part in which the predictive ability of the selected indicators was evaluated. For the purposes of the two water companies all of the indicators (MODELS) have good predictive ability, with the exception of index IN95, IN01 and IN05. The reason why these models do not show a good predictive ability is because of the low interest expense of both companies - the results of these indicators are therefore distorted. None of the selected models classified the companies as bankruptcy ones.

Keywords: financial distress, crisis, financial analysis, bankruptcy models, creditworthy models

## II. Seznam použitých zdrojů

- Bláha, Z., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozš. vyd.). Praha, ČR: Management Press.
- Boháčová, J. (2013). *Bonitní modely pro hodnocení finančního zdraví podniku*. (Bakalářská práce, Univerzita Pardubice, Pardubice). Dostupné z [http://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/52309/BohacovaJ\\_BonitniModely\\_MK\\_2013.pdf?sequence=2](http://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/52309/BohacovaJ_BonitniModely_MK_2013.pdf?sequence=2).
- Doucha, R. (1996). *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha, ČR: VOX.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress.
- Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha, ČR: Aspi.
- Kislingerová, E., a kol. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). Praha, ČR: C. H. Beck.
- Kopta, D. (2006). *Využití ukazatelů finančního zdraví při hodnocení zemědělských podniků*. Hradecké ekonomické dny 2006: Podnikání a rozvoj regionu, (str. 245-252). Dostupné z <http://fim2.uhk.cz/hed/data/sbornik/SBORNIK2006.pdf>.
- Kralicek, P. (1993). *Základy finančního hospodaření: bilance, účet zisků a ztrát, cash-flow, základy kalkulace, finanční plánování, systémy včasného varování*. Praha, ČR: Linde.
- Kubičková, L., & Rais, K. (2012). *Řízení změn ve firmách a jiných organizacích*. Praha, ČR: Grada Publishing.
- Landa, M. (2007). *Finanční plánování a likvidita*. Brno, ČR: Computer Press.
- Machek, O. (2014). *Long-term predictive ability of bankruptcy models in the Czech Republic: evidence from 2007-2012*. Central European Business Review, Vol. 3, No. 2, (str. 14-17). Dostupné z <http://www.vyzkuminsolvence.cz/data/files/vedecke-prace/machek/machek-k-modelum-predpovidani-upadku.pdf>.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Ekopress.

- Mičundová, K. (2012). *Úpadky podniků – využití predikčních modelů*. (Disertační práce, Západočeská univerzita v Plzni, Plzeň). Dostupné z [https://otik.uk.zcu.cz/bitstream/handle/11025/3307/Micudova\\_DisP.pdf?sequence=1](https://otik.uk.zcu.cz/bitstream/handle/11025/3307/Micudova_DisP.pdf?sequence=1).
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Paulouskaya, M. (2013). *Bankrotní modely pro hodnocení finančního zdraví podniku*. (Bakalářská práce, Univerzita Pardubice, Pardubice). Dostupné z [https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/53681/PaulouskayaM\\_Bankrotni\\_M\\_MK\\_2013.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://dk.upce.cz/bitstream/handle/10195/53681/PaulouskayaM_Bankrotni_M_MK_2013.pdf?sequence=2&isAllowed=y).
- Pitrová, K. (2011). *Possibilities of the Altman ZETA Model application to Czech firms*. Economics and Management, 3, (str. 66-76). Dostupné z [http://www.ekonomie-management.cz/download/1346065779\\_8f30/2011\\_03\\_pitrova.pdf](http://www.ekonomie-management.cz/download/1346065779_8f30/2011_03_pitrova.pdf).
- Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualiz. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno, ČR: Computer Press.
- Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha, ČR: Grada Publishing.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, ČR: Grada publishing.
- Zákon č. 182/2006 Sb., O úpadku a způsobech jeho řešení.
- Zuzák, R. (2015). *Krizový management* (2. vyd.). Praha, ČR: Vysoká škola ekonomie a managementu.
- Židěk, L. (2006). *Transformace české ekonomiky: 1989-2004*. Praha, ČR: C. H. Beck.

### III. Seznam tabulek

#### Seznam tabulek

Tabulka 1: Zaměstnaní v národním hospodářství (%) .....	12
Tabulka 2: Počty jednotek zapsaných v registru ekonomických subjektů podle právních forem v ČR.....	13
Tabulka 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	19
Tabulka 4: Hodnocení situace podniku indexem .....	21
Tabulka 5: Interpretace indexu IN99.....	25
Tabulka 6: Hodnocení IN95 a IN99 v kontextu.....	26
Tabulka 7: Detailnější hodnocení diskriminační funkce .....	28
Tabulka 8: Hodnocení finančního zdraví GIB.....	31
Tabulka 9: Kritické váhy modelů predikce .....	32
Tabulka 10: Predikce bankrotu pro rok 2012 (studie Macheka).....	33
Tabulka 11: Predikce bankrotu pro rok 2011 (studie Macheka).....	33
Tabulka 12: Predikce bankrotu pro rok 2010 (studie Macheka).....	34
Tabulka 13: Spolehlivost predikce Altmanova modelu (studie Pitrové).....	35
Tabulka 14: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 1 rok před úpadkem (Disertační práce) .....	37
Tabulka 15: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 2 roky před úpadkem (Disertační práce) .....	37
Tabulka 16: Přesnost predikčních modelů - podniky v úpadku - 3 roky před úpadkem (Disertační práce) .....	37
Tabulka 17: Quicktest-hodnoty ukazatelů .....	42
Tabulka 18: Quicktest-výsledné hodnocení.....	42
Tabulka 19: Index bonity-získané výsledky .....	43
Tabulka 20: Altmanův index-potřebné údaje .....	44
Tabulka 21: Altmanův index-získané výsledky.....	44
Tabulka 22: IN95-získané výsledky.....	45
Tabulka 23: IN99-získané výsledky.....	46
Tabulka 24: Indexy IN01 a IN05-získané výsledky.....	47
Tabulka 25: Taflerův model-získané výsledky.....	48
Tabulka 26: Quick test-hodnoty ukazatelů .....	49

Tabulka 27: Quick test-výsledné hodnocení.....	50
Tabulka 28: Index bonity-získané výsledky .....	51
Tabulka 29: Altmanův index-potřebné údaje .....	52
Tabulka 30: Altmanův index-získané výsledky.....	52
Tabulka 31: Index IN95-získané výsledky .....	53
Tabulka 32: Index IN99-získané výsledky .....	54
Tabulka 33: Indexy IN01 a IN05-získané výsledky.....	55
Tabulka 34: Taflerův model-získané výsledky.....	56
Tabulka 35: Čevak, a. s.-srovnání výsledků .....	57
Tabulka 36: Pražské vodovody a kanalizace, a. s.-srovnání výsledků.....	58



## IV. Seznam příloh

- Příloha č. 1 – Rozvaha 2013 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty 2013 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích 2013 - Čevak, a. s.
- Příloha č. 4 – Rozvaha 2014 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 5 - Výkaz zisku a ztráty 2014 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 6 - Přehled o peněžních tocích 2014 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 7 – Rozvaha 2015 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 8 – Výkaz zisku a ztráty 2015 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 9 – Přehled o peněžních tocích 2015 – Čevak, a. s.
- Příloha č. 10 – Rozvaha 2013 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 11 – Výkaz zisku a ztráty 2013 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 12 – Přehled o peněžních tocích 2013 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 13 - Rozvaha 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 14 - Výkaz zisku a ztráty 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 15 - Přehled o peněžních tocích 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 16 – Rozvaha 2015 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 17 – Výkaz zisku a ztráty 2015 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 18 - Přehled o peněžních tocích 2015 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.
- Příloha č. 19 – Váhy indexu IN95 dle OKEČ
- Příloha č. 20 – Závazky po lhůtě splatnosti

## V. Přílohy

### Příloha č. 1 – Rozvaha 2013 – Čevak, a. s.

#### ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2013

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657

#### ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

K 30. 9. 2013

(v celých tisících Kč)

označ	AKTIVA	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Min. účetní období Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 324 077</b>	<b>-821 503</b>	<b>1 502 574</b>	<b>1 592 524</b>
<b>B</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 300 803</b>	<b>-799 271</b>	<b>501 532</b>	<b>533 927</b>
<b>B I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>103 979</b>	<b>-84 813</b>	<b>19 166</b>	<b>24 001</b>
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	18 671	-18 317	354	396
3	Software	83 739	-66 496	17 243	19 609
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	784
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 569	0	1 569	3 212
<b>B II</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 162 795</b>	<b>-709 328</b>	<b>453 467</b>	<b>479 682</b>
1	Pozemky	24 228	0	24 228	24 224
2	Stavby	497 833	-246 497	251 336	263 550
3	Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	611 470	-462 490	148 980	179 140
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	951	-341	610	669
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 003	0	21 003	8 926
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 310	0	7 310	3 173
<b>B III</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>34 029</b>	<b>-5 130</b>	<b>28 899</b>	<b>30 244</b>
1	Podíly - ovládaná osoba	12 700	-5 130	7 570	7 700
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	21 243	0	21 243	21 243
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	86	0	86	1 301
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 001 952</b>	<b>-22 232</b>	<b>979 720</b>	<b>1 039 567</b>
<b>C I</b>	<b>Zásoby</b>	<b>22 129</b>	<b>-1 810</b>	<b>20 319</b>	<b>27 191</b>
1	Materiál	18 665	-1 810	16 855	14 865
2	Nedokončená výroba a polotovary	3 464	0	3 464	12 092
3	Výrobky	0	0	0	48
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	186
<b>C II</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>17 813</b>	<b>0</b>	<b>17 813</b>	<b>18 333</b>
1	Pohledávky z obchodních vztahů	3 822	0	3 822	11 950
6	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 991	0	3 991	6 383
7	Jiné pohledávky	10 000	0	10 000	0
<b>C III</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>952 637</b>	<b>-20 422</b>	<b>932 215</b>	<b>984 278</b>
1	Pohledávky z obchodních vztahů	138 829	-18 975	119 854	144 845
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	220 459	0	220 459	253 696
6	Stát - daňové pohledávky	106 460	0	106 460	106 084
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	17 473	-195	17 278	25 408
8	Donadné účty aktivní	463 076	0	463 076	449 992
9	Jiné pohledávky	6 340	-1 252	5 088	5 253
<b>C IV</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>9 373</b>	<b>0</b>	<b>9 373</b>	<b>9 765</b>
1	Peníze	611	0	611	641
2	Účty v bankách	8 762	0	8 762	9 124

označ	AKTIVA	Brutto	Bežné účelny období Korekce	Netto	Min. účelny období Netto
D I	<b>Časové rozlišení</b>	<b>21 322</b>		<b>21 322</b>	<b>19 030</b>
	1 Náklady příštích období	21 322		21 322	19 014
	3 Příjmy příštích období	0		0	16

ČEVAK a. s., IČ 608 49 657  
ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 30. 9. 2013

označ	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 502 574</b>	<b>1 592 524</b>
A	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>673 986</b>	<b>753 368</b>
A.I	<b>Základní kapitál</b>	<b>135 000</b>	<b>135 000</b>
	1 Základní kapitál	135 000	135 000
A.II	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>3 260</b>
	2 Ostatní kapitálové fondy	0	3
	5 Rozdíly z přeměn společnosti	0	3 257
A.III	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>27 797</b>	<b>27 797</b>
	1 Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	27 000	27 000
	2 Statutární a ostatní fondy	797	797
A.IV	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>384 570</b>	<b>587 311</b>
	1 Nerozdělený zisk minulých let	384 570	587 311
A.V	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>126 619</b>	<b>0</b>
B	<b>Cizí zdroje</b>	<b>826 458</b>	<b>834 630</b>
B.I	<b>Rezervy</b>	<b>46 650</b>	<b>47 373</b>
	3 Rezerva na daň z příjmů	4 496	3 354
	4 Ostatní rezervy	42 154	44 019
B.II	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>3 639</b>	<b>3 954</b>
	10 Odložený daňový závazek	3 639	3 954
B.III	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>776 136</b>	<b>783 283</b>
	1 Závazky z obchodních vztahů	90 241	72 979
	2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	46 886
	5 Závazky k zaměstnancům	18 615	18 040
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 552	9 912
	7 Stát - daňové závazky a dotace	2 754	3 871
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	557 481	541 198
	10 Dohadné účty pasivní	98 683	89 743
	11 Jiné závazky	610	651

označ	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
B IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>33</b>	<b>20</b>
2	Krátkodobé bankovní úvěry	33	20
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 130</b>	<b>4 526</b>
1	Výdaje příštích období	2 130	4 506
2	Výnosy příštích období	0	20

Okamžik sestavení

23. 10. 2013

Podpisový záznam

  
**ČEVAK a.s.**  
Severní 8/2264, 370 10 České Budějovice  
IČ: 608 49 657 DIČ: CZ60811657  
zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 667 (1/2)

## Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty 2013 – Čevak, a. s.

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657  
Účetní období: 1 10 2012 až 30 9 2013

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU (DRUHOVÉ ČLENĚNÍ)

K 30. 9. 2013

(v celých tisících Kč)

oznac	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		řetovaném	minulém
II	Tržby za prodej zboží	1 164	0
A	Naklady vynaložené na prodané zboží	1 056	0
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>108</b>	<b>0</b>
II	Výkony	1 996 030	0
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 994 269	0
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7 065	0
3	Aktivace	8 826	0
B	Výkonová spotřeba	1 324 151	0
1	Spotřeba materiálu a energie	475 777	0
2	Služby	848 374	0
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>671 987</b>	<b>0</b>
C	Osobní náklady	413 041	0
1	Mzdové náklady	295 192	0
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	659	0
3	Naklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	97 376	0
4	Sociální náklady	19 814	0
D	Daně a poplatky	30 834	0
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	76 558	0
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	14 444	0
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	6 065	0
2	Tržby z prodeje materiálu	8 379	0
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 022	0
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 235	0
2	Prodaný materiál	7 787	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-6 412	0
IV	Ostatní provozní výnosy	22 763	0
H	Ostatní provozní náklady	23 623	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>158 528</b>	<b>0</b>
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2 232	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	2 232	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	130	0
X	Výnosové úroky	980	0
N	Nákladové úroky	108	0
XI	Ostatní finanční výnosy	110	0
O	Ostatní finanční náklady	2 355	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>729</b>	<b>0</b>
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	32 638	0
1	- splatná	32 953	0
2	- odložená	-315	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>126 619</b>	<b>0</b>

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sedovaném	minulém
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	126 619	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	159 257	0

Okamžik sestavení: 23. 10. 2013

Podpisový záznam:

ČEVAK a.s.  
Severní 8/2264, 370 10 Čestná-Budějovice  
IČ: 608 49 657 DIČ: CZ60849657  
zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 657 1111

**Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích 2013 – Čevak, a. s.**

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH				k 30. 9. 2013
				Stav v běžném období
<b>P.</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>9 765</b>
			<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>	
<b>Z.</b>			<b>Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez 591 až 596)</b>	<b>159 257</b>
A.	1.		Úpravy o nepeněžní operace	71 954
A.	1.	1.	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zůst. ceny prodaných stálých a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	76 558
A.	1.	2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-723
A.	1.	3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-830
A.	1.	4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-2 179
A.	1.	5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	-872
A.	1.	6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
<b>A</b>	*		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>231 211</b>
A.	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	47 318
A.	2.	1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	50 291
A.	2.	2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-9 858
A.	2.	3.	Změna stavu zásob (+/-)	6 872
A.	2.	4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	13
<b>A</b>	**		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>278 529</b>
A.	3.		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-108
A.	4.		Přijaté úroky (+)	980
A.	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-32 953
A.	6.		Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0
A.	7.		Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	2 179
<b>A</b>	***		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>248 627</b>
			<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	
B.	1.		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-49 097
B.	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 065
B.	3.		Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0



<b>B</b>	<b>***</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-43 032</b>
			<b>Peněžní toky z finančních činností</b>	
C.	1.		Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	13
C.	2.		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-206 000
C.	2.	1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0
C.	2.	2.	Vyplácení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0
C.	2.	3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0
C.	2.	4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0
C.	2.	5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0
C.	2.	6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včet. zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)	-206 000
C.	3.		Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
<b>C</b>	<b>***</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-205 987</b>
<b>F.</b>			<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-392</b>
<b>R.</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>9 373</b>

## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2014

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

K 30. 9. 2014

(v celých tisících Kč)

označ	AKTIVA	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Min. účetní období Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 356 200</b>	<b>-869 237</b>	<b>1 486 963</b>	<b>1 502 574</b>
B	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 325 141</b>	<b>-849 158</b>	<b>475 983</b>	<b>501 532</b>
B.I	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>102 644</b>	<b>-87 765</b>	<b>14 879</b>	<b>19 166</b>
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	18 308	-18 054	254	354
	3. Software	82 945	-69 711	13 234	17 243
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 391	0	1 391	1 589
B.II	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 188 654</b>	<b>-750 284</b>	<b>438 270</b>	<b>453 467</b>
	1 Pozemky	24 186	0	24 186	24 228
	2 Stavby	509 709	-261 815	247 894	251 336
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	624 132	-488 083	136 049	148 980
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	951	-386	565	610
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	29 576	0	29 576	21 003
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	7 310
B.III	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>33 943</b>	<b>-11 109</b>	<b>22 834</b>	<b>28 899</b>
	1 Podíly - ovládaná osoba	12 700	-11 109	1 591	7 570
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	21 243	0	21 243	21 243
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	86
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 006 135</b>	<b>-20 079</b>	<b>986 056</b>	<b>979 720</b>
C.I	<b>Zásoby</b>	<b>20 892</b>	<b>-1 851</b>	<b>19 041</b>	<b>20 319</b>
	1 Materiál	18 682	-1 851	16 831	16 855
	2 Nedokončená výroba a polotovary	2 210	0	2 210	3 464
C.II	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>19 373</b>	<b>0</b>	<b>19 373</b>	<b>17 813</b>
	1 Pohledávky z obchodních vztahů	3 261	0	3 261	3 822
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 258	0	5 258	3 991
	7 Jiné pohledávky	10 854	0	10 854	10 000
C.III	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>954 814</b>	<b>-18 228</b>	<b>936 586</b>	<b>932 216</b>
	1 Pohledávky z obchodních vztahů	141 674	-16 678	124 996	119 854
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	213 525	0	213 525	220 459
	6. Stát - daňové pohledávky	104 218	0	104 218	106 460
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	16 674	-195	16 479	17 278
	8. Dohadné účty aktivní	474 475	0	474 475	463 076
	9. Jiné pohledávky	4 248	-1 355	2 893	5 088
C.IV	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>11 056</b>	<b>0</b>	<b>11 056</b>	<b>9 373</b>
	1 Peníze	582		582	611
	2. Účty v bankách	10 474		10 474	8 762
D.I	<b>Časové rozlišení</b>	<b>24 924</b>		<b>24 924</b>	<b>21 322</b>
	1. Náklady příštích období	24 900		24 900	21 322
	3. Příjmy příštích období	24		24	0

ČEVAK a. s., IČ 608 49 657  
ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 30. 9. 2014

označ	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 486 963</b>	<b>1 502 574</b>
A	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>650 153</b>	<b>673 986</b>
A I	<b>Základní kapitál</b>	<b>135 000</b>	<b>135 000</b>
1	Základní kapitál	135 000	135 000
A III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>27 797</b>	<b>27 797</b>
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	27 000	27 000
2.	Statutární a ostatní fondy	797	797
A IV	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>357 741</b>	<b>384 570</b>
1	Nerozdělený zisk minulých let	357 741	384 570
A V	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>129 615</b>	<b>126 619</b>
B	<b>Cizí zdroje</b>	<b>834 776</b>	<b>826 458</b>
B I	<b>Rezervy</b>	<b>36 734</b>	<b>46 650</b>
3.	Rezerva na daň z příjmů	431	4 496
4.	Ostatní rezervy	36 303	42 154
B II	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>4 541</b>	<b>3 639</b>
10	Odloužený daňový závazek	4 541	3 639
B III	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>793 476</b>	<b>776 136</b>
1	Závazky z obchodních vztahů	114 328	90 241
5	Závazky k zaměstnancům	17 448	16 815
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 072	9 552
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 893	2 754
8	Krátkodobé přijaté zálohy	573 452	557 481
10	Dohadné účty pasivní	73 588	98 683
11.	Jiné závazky	695	610
B IV	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>25</b>	<b>33</b>
2	Krátkodobé bankovní úvěry	25	33
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 034</b>	<b>2 130</b>
1.	Vydaje příštích období	2 034	2 130

Okamžik sestavení

20 10 2014

Podpisový záznam:



ČEVAK a.s.  
Severní 8/2264, 370 10 České Budějovice  
IČ: 608 49 657 DIČ: CZ60849657  
zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 657 (171)

## Příloha č. 5 – Výkaz zisku a ztráty 2014 - Čevak

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657  
Účetní období: 1.10.2013 až 30.9.2014

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU (DRUHOVÉ ČLENĚNÍ)

K 30. 9. 2014

(v celých tisících Kč)

označ	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulem
I.	Tržby za prodej zboží	0	1 164
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	1 056
+	Obchodní marže	0	108
II.	Výkony	1 992 663	1 996 030
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 983 301	1 994 269
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 200	-7 065
3	Aktivace	10 562	8 826
B	Výkonová spotřeba	1 321 994	1 324 151
1	Spotřeba materiálu a energie	469 051	475 777
2	Služby	852 943	848 374
+	Přidaná hodnota	670 669	671 987
C	Osobní náklady	413 650	413 041
1	Mzdové náklady	293 226	295 192
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	2 148	659
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	98 690	97 376
4	Sociální náklady	19 586	19 814
D	Daně a poplatky	29 481	30 834
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	70 958	76 558
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 564	14 444
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7 283	6 065
2	Tržby z prodeje materiálu	10 281	8 379
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14 369	13 022
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 603	5 235
2	Prodaný materiál	7 766	7 787
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-8 005	-6 412
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 293	22 763
H	Ostatní provozní náklady	15 933	23 623
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>158 140</b>	<b>158 528</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	9 457	2 232
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	9 457	2 232
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	5 979	130
X	Výnosové úroky	428	980
N	Nákladové úroky	1	108
XI.	Ostatní finanční výnosy	172	110
O	Ostatní finanční náklady	2 045	2 355
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>2 032</b>	<b>729</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	30 557	32 638
1	- splatná	29 655	32 953
2	- odložená	902	-315
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>129 615</b>	<b>126 619</b>

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	mnulém
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	129 615	126 619
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	160 172	159 257

Okamžik sestavení 20 10 2014

Podpisový záznam



**ČEVAK a.s.**  
Severní B/2264, 370 10 České Budějovice  
IČ: 608 49 657 DIČ: CZ60849657  
zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 657 (171)

**Příloha č. 6 – Přehled o peněžních tocích 2014 – Čevak, a. s.**

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH				k 30. 9. 2014
				Stav v běžném období
<b>P</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>9 373</b>
			<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>	
<b>Z</b>			<b>Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez 591 až 596)</b>	<b>160 172</b>
A	1.		Úpravy o nepeněžní operace	50 478
A	1.	1	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zúst. ceny prodaných stálých a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	70 958
A	1.	2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-9 916
A	1.	3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-680
A	1.	4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-9 457
A	1.	5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	-427
A	1.	6	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
<b>A *</b>			<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>210 650</b>
A	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	9 883
A	2.	1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-9 533
A	2.	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	18 146
A	2.	3	Změna stavu zásob (+/-)	1 278
A	2.	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	-8
<b>A **</b>			<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>220 533</b>
A	3.		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-1
A	4.		Přijaté úroky (+)	428
A	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-29 655
A	6.		Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0
A	7.		Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	9 457

<b>A</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>200 762</b>
			<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>	
B	1.		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-52 906
B	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	7 283
B	3.		Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
<b>B</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-45 623</b>
			<b>Peněžní toky z finančních činností</b>	
C	1.		Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-8
C	2.		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-153 448
C	2.	1	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0
C	2.	2	Vypáčení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0
C	2.	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0
C	2.	4	Úhrada ztráty společníky (+)	0
C	2.	5	Přímé platby na vrub fondů (-)	0
C	2.	6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včet. zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)	-153 448
C	3.		Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
<b>C</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-153 456</b>
<b>F</b>			<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>1 683</b>
<b>R</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>11 056</b>

## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2015

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

K 30. 9. 2015

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Min. účetní období Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 388 095</b>	<b>-910 738</b>	<b>1 477 357</b>	<b>1 486 963</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 334 714</b>	<b>-890 225</b>	<b>444 489</b>	<b>477 953</b>
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>104 195</b>	<b>-89 861</b>	<b>14 334</b>	<b>14 879</b>
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	18 308	-18 154	154	254
3.	Software	83 406	-71 707	11 699	13 234
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	504	0	504	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 977	0	1 977	1 391
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 216 719</b>	<b>-789 180</b>	<b>427 539</b>	<b>438 270</b>
1.	Pozemky	24 138	0	24 138	24 186
2.	Stavby	527 614	-280 850	246 764	247 894
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory movitých věcí	635 003	-507 912	127 091	136 049
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 639	-418	1 221	565
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28 325	0	28 325	29 576
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>13 800</b>	<b>-11 184</b>	<b>2 616</b>	<b>24 804</b>
1.	Podíly - ovládaná osoba	12 700	-11 184	1 516	1 591
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	21 243
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 100	0	1 100	1 970
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 014 624</b>	<b>-20 513</b>	<b>994 111</b>	<b>984 086</b>
C.I.	<b>Zásoby</b>	<b>24 411</b>	<b>-1 942</b>	<b>22 469</b>	<b>19 041</b>
1.	Materiál	19 425	-1 942	17 483	16 831
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 986	0	4 986	2 210
C.II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>18 720</b>	<b>0</b>	<b>18 720</b>	<b>19 373</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 902	0	2 902	3 261
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	4 481	0	4 481	5 258
7.	Jiné pohledávky	11 337	0	11 337	10 854
C.III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>962 853</b>	<b>-18 571</b>	<b>944 282</b>	<b>936 586</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	139 357	-16 240	123 117	124 996
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	222 017	0	222 017	213 525
6.	Stát - daňové pohledávky	111 368	0	111 368	104 218
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	11 757	-195	11 562	16 479
8.	Dohadné účty aktivní	473 586	0	473 586	474 475
9.	Jiné pohledávky	4 768	-2 136	2 632	2 893
C.IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>8 640</b>	<b>0</b>	<b>8 640</b>	<b>9 086</b>
1.	Peníze	510	0	510	582
2.	Účty v bankách	8 130	0	8 130	8 504
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>38 757</b>	<b>0</b>	<b>38 757</b>	<b>24 924</b>
1.	Náklady příštích období	38 757	0	38 757	24 900



označ	AKTIVA	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Min. účetní období Netto
3	Přijmy příštích období	0		0	24

ČEVAK a. s., IČ 608 49 657  
ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 30. 9. 2015

označ.	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 477 357</b>	<b>1 486 963</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>625 095</b>	<b>650 153</b>
A.I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>135 000</b>	<b>135 000</b>
1.	Základní kapitál	135 000	135 000
A.III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>27 797</b>	<b>27 797</b>
1.	Rezervní fond	27 000	27 000
2.	Statutární a ostatní fondy	797	797
A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>335 220</b>	<b>357 741</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	335 220	357 741
A.V.1	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>127 078</b>	<b>129 615</b>
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>850 131</b>	<b>834 776</b>
B.I.	<b>Rezervy</b>	<b>39 574</b>	<b>36 734</b>
3.	Rezerva na daň z příjmů	1 285	431
4.	Ostatní rezervy	38 289	36 303
B.II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>3 134</b>	<b>4 541</b>
10.	Odložený daňový závazek	3 134	4 541
B.III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>807 391</b>	<b>793 476</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	93 320	114 328
5.	Závazky k zaměstnancům	17 594	17 448
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 142	10 072
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 693	3 893
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	592 765	573 452
10.	Dohadné účty pasivní	90 193	73 588
11.	Jiné závazky	684	695
B.IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>32</b>	<b>25</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	32	25
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 131</b>	<b>2 034</b>
1.	Výdaje příštích období	2 131	2 034

Okamžik sestavení:

23. 10. 2015

Podpisový záznam:

  
ČEVAK a.s.  
Severní 8/2264, 370 10 České Budějovice  
IČ: 608 49 657 DIČ: CZ60849657  
zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 657 (17)

## Příloha č. 8 – Výkaz zisku a ztráty 2015 – Čevak, a. s.

ČEVAK a. s.  
Severní 8/2264  
České Budějovice  
370 10

IČ: 608 49 657  
Účetní období: 1.10.2014 až 30.9.2015

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU (DRUHOVÉ ČLENĚNÍ)

K 30. 9. 2015  
(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		školovaném	mmalém
II.	Výkony	1 996 568	1 992 663
	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 983 741	1 983 301
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 776	-1 200
	3. Aktivace	10 051	10 562
B.	Výkonová spotřeba	1 316 723	1 321 994
	1. Spotřeba materiálu a energie	465 238	469 051
	2. Služby	851 485	852 943
+	Přidaná hodnota	679 845	670 669
C.	Osobní náklady	415 602	413 650
	1. Mzdové náklady	294 334	293 226
	2. Odměny členům orgánů obchodní korporace	3 003	2 148
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	99 235	98 690
	4. Sociální náklady	19 030	19 586
D.	Daně a poplatky	28 243	29 481
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	67 524	70 958
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 173	17 564
	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 327	7 283
	2. Tržby z prodeje materiálu	10 846	10 281
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 207	14 369
	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	347	6 603
	2. Prodaný materiál	7 860	7 766
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 421	-8 005
IV.	Ostatní provozní výnosy	15 135	6 293
H.	Ostatní provozní náklady	28 360	15 933
*	Provozní výsledek hospodaření	156 796	158 140
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21 243	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	21 243	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2 137	9 457
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	2 137	9 457
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	75	5 979
X.	Výnosové úroky	420	428
N.	Nákladové úroky	0	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	172
O.	Ostatní finanční náklady	1 530	2 045
*	Finanční výsledek hospodaření	953	2 032
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	30 671	30 557
	1. - splatná	32 078	29 655
	2. - odložená	-1 407	902
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	127 078	129 615

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	127 078	129 615
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	157 749	160 172

Okamžik sestavení: 23. 10. 2015

Podpisový záznam:

  
ČEVAK a.s.  
S. v. r. s/2264, 370 10 České Budějovice  
I.Č. 608 49 657 DIČ: CZ60849657  
Zapsaná v OR u KS Č. Budějovice  
oddíl B, vložka 657 (179)

**Příloha č. 9 – Přehled o peněžních tocích 2015 – Čevak, a. s.**

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH				k 30. 9. 2015
				Stav v běžném období
<b>P</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>9 086</b>
			<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>	
<b>Z</b>			<b>Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez 591 až 596)</b>	<b>157 749</b>
A	1.		Úpravy o nepeněžní operace	66 827
A	1.	1	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zůst. ceny prodaných stálých a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	67 524
A	1.	2	Změna stavu opravných položek, rezerv	2 840
A	1.	3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-980
A	1.	4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-2 137
A	1.	5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	-420
A	1.	6	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
<b>A *</b>			<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>224 576</b>
A	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	-11 692
A	2.	1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-20 876
A	2.	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	12 605
A	2.	3	Změna stavu zásob (+/-)	-3 428
A	2.	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	7
<b>A **</b>			<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>212 884</b>
A	3.		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0
A	4.		Přijaté úroky (+)	420
A	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-32 078
A	6.		Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0
A	7.		Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	2 137

<b>A</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>183 363</b>
	<b>*</b>			
			<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>	
B		1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-54 248
B		2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	22 569
B		3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
<b>B</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-31 679</b>
	<b>*</b>			
			<b>Peněžní toky z finančních činností</b>	
C		1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7
C		2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-152 137
C		2. 1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zákl. kapitálu, emisního ážia, event. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	0
C		2. 2.	Vypáčení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0
C		2. 3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	0
C		2. 4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0
C		2. 5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0
C		2. 6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včet. zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)	-152 137
C		3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
<b>C</b>	<b>**</b>		<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-152 130</b>
	<b>*</b>			
<b>F</b>			<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-446</b>
<b>R</b>			<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>8 640</b>

Příloha č. 10 – Rozvaha 2013 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2013  
( v tisících Kč )

Dobrovní firma a sídlo

Identifikační číslo

25656635

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

Pařížská 11

Praha 1

Česká republika

Označ	AKTIVA	fač	Běžné účetní období			Min. účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	<b>001</b>	<b>3 171 832</b>	<b>- 771 365</b>	<b>2 400 467</b>	<b>2 023 922</b>
<b>A</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>002</b>				
<b>B</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	<b>003</b>	<b>990 601</b>	<b>- 708 183</b>	<b>281 418</b>	<b>289 787</b>
<b>B I</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	<b>004</b>	<b>183 871</b>	<b>- 168 192</b>	<b>15 679</b>	<b>18 318</b>
<b>B I 1</b>	<b>Zřezovací výdaje</b>	<b>006</b>				
<b>2</b>	<b>Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje</b>	<b>006</b>				
<b>3</b>	<b>Software</b>	<b>007</b>	<b>177 737</b>	<b>- 166 242</b>	<b>11 495</b>	<b>13 704</b>
<b>4</b>	<b>Oceňovací práva</b>	<b>008</b>	<b>1 950</b>	<b>1 950</b>		
<b>5</b>	<b>Goodwill</b>	<b>009</b>				
<b>6</b>	<b>Jiný dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>010</b>				
<b>7</b>	<b>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>011</b>	<b>4 184</b>		<b>4 184</b>	<b>5 212</b>
<b>8</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>012</b>				
<b>B II</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	<b>013</b>	<b>786 454</b>	<b>- 540 991</b>	<b>225 453</b>	<b>230 595</b>
<b>B II 1</b>	<b> Pozemky</b>	<b>014</b>	<b>9 965</b>		<b>9 965</b>	<b>9 965</b>
<b>2</b>	<b>Stavby</b>	<b>015</b>	<b>120 462</b>	<b>- 28 283</b>	<b>92 180</b>	<b>80 152</b>
<b>3</b>	<b>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</b>	<b>016</b>	<b>625 814</b>	<b>- 512 708</b>	<b>112 906</b>	<b>122 462</b>
<b>4</b>	<b>Příslušné celky trvalých porostů</b>	<b>017</b>				
<b>5</b>	<b>Dospělá zvířata a jejich skupiny</b>	<b>018</b>				
<b>6</b>	<b>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>019</b>	<b>4 975</b>		<b>4 975</b>	<b>4 975</b>
<b>7</b>	<b>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>020</b>	<b>5 437</b>		<b>5 437</b>	<b>13 041</b>
<b>8</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>021</b>				
<b>9</b>	<b>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</b>	<b>022</b>				
<b>B III</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)</b>	<b>023</b>	<b>40 276</b>		<b>40 276</b>	<b>40 276</b>
<b>B III 1</b>	<b>Podíly ovládané osobou</b>	<b>024</b>	<b>630</b>		<b>630</b>	<b>630</b>
<b>2</b>	<b>Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem</b>	<b>025</b>				
<b>3</b>	<b>Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly</b>	<b>026</b>	<b>39 646</b>		<b>39 646</b>	<b>39 646</b>
<b>4</b>	<b>Půjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osobou - podstatný vliv</b>	<b>027</b>				
<b>5</b>	<b>Jiný dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>028</b>				
<b>6</b>	<b>Požizovaný dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>029</b>				
<b>7</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>030</b>				

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Min. účetní
			Brutto	Korekce	Netto	období Netto
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 32+38+48+58)</b>	<b>031</b>	<b>2 178 739</b>	<b>- 62 182</b>	<b>2 116 557</b>	<b>1 731 338</b>
C I	Zásoby (ř. 33 až 36)	032	162 128	- 11 495	150 633	38 561
C I 1	Materiál	033	46 457	- 11 495	34 962	36 295
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035				
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5	Zboží	037	3 534		3 534	2 356
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	112 137		112 137	
C II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	163 019		163 019	184 261
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				88
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	162 295		162 295	183 453
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	721		721	720
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046				
8	Odloužena daňové pohledávky	047				
C III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	1 852 043	- 50 687	1 801 356	1 504 567
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	572 282	- 34 144	538 138	255 850
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	294 945		294 945	189 317
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 649		1 649	
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	241 463		241 463	287 243
8	Dohadné účty aktivní	056	923 241		923 241	749 341
9	Jiné pohledávky	057	18 463	- 16 543	1 920	42 716
C IV	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1 549		1 549	3 954
C V 1	Peníze	059	927		927	1 054
2	Účty v bankách	060	622		622	650
3	Krátkodobé cenné papíry a podoby	061				
4	Požavovaný krátkodobý finanční majetek	062				2 299
D I	Časové rozlišení (ř. 64+65+66)	063	2 492		2 492	2 797
D I 1	Náklady příštích období	064	2 492		2 492	2 797
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066				



**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Číslo účtu	PASIVA	řad	Běžné období	Minulé období
#	0	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.00+00+121)</b>	<b>007</b>	<b>2 400 467</b>	<b>2 023 922</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.00+73+80+83+87)</b>	<b>008</b>	<b>1 020 580</b>	<b>1 027 112</b>
A I	Základní kapitál (ř.70+71+72)	009	483 288	483 288
A I 1	Základní kapitál	070	483 288	483 288
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A II	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	10 000	9 594
A II 1	Emisní nábo	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075	10 000	10 000
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		406
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5	Rozdíly z přeměn společností	078		
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A III	Rezervní fondy, neodělitelný fond a ostatní fondy ze zisků (ř.81+82)	080	97 330	97 287
A III 1	Zákonný rezervní fond/rozdělitelný fond	081	96 658	96 658
2	Statutární a ostatní fondy	082	672	629
A IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	399	233
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	399	233
2	Nauhrazené ztráty minulých let	085		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	429 583	436 710
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.00+94+100+117)</b>	<b>088</b>	<b>1 379 816</b>	<b>996 786</b>
B I	Rezervy (ř.90 až 93)	089	4 699	4 918
B I 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3	Rezerva na daň z příjmů	092		
4	Ostatní rezervy	093	4 699	4 918
B II	Dlouhodobé závazky (ř.95 až 104)	094	43 125	43 373
B II 1	Závazky z obchodních vztahů	095		
2	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba	096		
3	Závazky - podstatný vliv	097		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	34 584	33 916
6	Vydané dluhopisy	100		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8	Dohadné účty pasivní	102		
9	Jiné závazky	103		
10	Odložený daňový závazek	104	8 541	9 457

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha (nekonsolidovaná)

k 31. prosinci 2013

Označ	P A S I V A	řád	Běžné	Měsíční
			období	období
a	b	c	5	6
B III	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	1 331 992	948 495
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	106	200 776	43 915
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107		
3	Závazky - podstatný vliv	108		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		
5	Závazky k zaměstnancům	110	30 688	28 201
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	17 987	15 705
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	28 270	24 507
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	742 770	543 967
9	Vydané dluhopisy	114		
10	Dohadné účty pasivní	115	308 058	287 081
11	Jiné závazky	116	5 443	5 119
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118+119+120)	117		
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C.1.	Časové rozlišení (ř. 122+123)	121	71	24
C.1 1	Výdaje příštích období	122		
2	Výnosy příštích období	123	71	24

PRAŽSKÉ VODOVODY A KANALIZACE  
 a.s.  
 IČO: 252 200 111  
 sídlo: Praha 8, Na Štěrbově 111/1  
 IČO: 252 200 111

Příloha č. 11 – Výkaz zisku a ztráty 2013 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2013  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

identifikační číslo

29656835

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

Pařížská 11

Praha 1

Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I	Tržby ze prodeje zboží	01	22 326	20 705
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	22 653	21 676
•	Obchodní marže (ř.01-02)	03	- 327	- 371
B	Výkony (ř.06+06+07)	04	5 861 522	6 316 320
B 1	Tržby ze prodeje vlastních výrobků a služeb	05	5 854 815	5 310 514
B 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
B 3	Aktivace	07	6 706	5 806
B	Výzkonná spotřeba (ř.09+10)	08	4 554 966	3 999 873
B 1	Spotřeba materiálu a energie	09	793 831	732 701
B 2	Služby	10	3 761 135	3 267 172
•	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	1 306 229	1 316 076
C	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	660 680	650 493
C 1	Mzdové náklady	13	470 820	462 608
C 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	3 120	3 120
C 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	155 809	152 703
C 4	Sociální náklady	16	30 931	31 862
D	Daně a poplatky	17	6 688	5 302
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	57 290	62 573
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	107 554	102 188
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 391	4 487
III 2	Tržby z prodeje materiálu	21	106 163	97 701
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	106 427	98 076
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	194	4 017
F 2	Prodány materiály	24	106 233	94 059
IV	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 4 500	- 13 596
IV	Ostatní provozní výnosy	26	80 440	37 445
IV	Ostatní provozní náklady	27	135 135	111 522
V	Převod provozních výnosů	28		
V	Převod provozních nákladů	29		
•	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	532 302	541 435

## Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění (nekonolidovány)  
za rok končící 31. prosincem 2013

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34+35+36)	33	49	
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	49	
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K	Náklady z finančního majetku	38		
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
XI	Výnosové úroky	42	3 320	6 382
N	Nákladové úroky	43	3 319	18
XI	Ostatní finanční výnosy	44	161	2 900
O	Ostatní finanční náklady	45	1 218	8 538
XII	Převod finančních výnosů	46		
P	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 1 005	729
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51)	49	101 934	106 455
Q.1	-splatná	50	102 942	104 760
Q.2	-odložená	51	- 1 008	675
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49)	52	429 563	436 710
XIII	Mimofádné výnosy	53		
R	Mimofádné náklady	54		
S	Daň z příjmů z mimofádné činnosti (ř. 56+57)	55		
S.1	-splatná	56		
S.2	-odložená	57		
*	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-56)	58		
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59)	60	429 563	436 710
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+53-54)	61	521 497	542 165

**Příloha č. 12–Přehled o peněžních tocích 2013–Pražské vodovody a kanalizace, a. s.**

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

**Přehled o peněžních tocích (nekonsolidovaný)**

**za rok končící 31. prosincem 2013**

(v tisících Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>1 704</b>	<b>1 471</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
Z Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	522 502	541 439
A 1 Úpravy o nepeněžní operace		
A 1.1 Odpisy stálých aktiv	51 967	48 909
A 1.2 Změna stavů	97 290	62 673
A 1.2.1 goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku	-4 500	-13 596
A 1.2.2 rezerv a opravných položek v provozní oblasti		
A 1.3 Zisk(-) ztráta(-) z prodeje stálých aktiv	-4 500	-13 996
A 1.4 Případné upravy o ostatní nepeněžní operace	-1 197	-470
A 1.4	74	2
<b>A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>684 180</b>	<b>680 948</b>
A 2 Změna potřeby pracovního kapitálu		
A 2.1 Změna stavů pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	101 279	20 676
A 2.2 Změna stavů krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-167 837	45 624
A 2.3 Změna stavů zásob	-396 193	-24 744
A 2.4 Změna stavů finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	109 074	205
<b>A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>685 448</b>	<b>610 623</b>
A 3 Zaplacené úroky a výpůjčky kapitálových úroků	-3 319	19
A 4 Přijaté úroky		
A 4.1	3 320	6 382
A 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměny daně za minulá období	-116 486	-89 175
A 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A 6.1		
A 6.2		
A 7 Ostatní finanční příjmy a výdaje		
A 7.1	1 059	-5 638
A 7.2		
A 8 Přijaté dividendy a podíly na zisku	49	
<b>A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>667 957</b>	<b>522 174</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B 1 Nabytí stálých aktiv		
B 1.1 Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-49 189	-56 982
B 1.2 Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-36 182	-45 067
B 1.3 Nabytí dlouhodobého finančního majetku	-10 007	-11 509
B 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv		
B 2.1 Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 391	4 487
B 2.2 Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	1 391	4 487
B 3 Půjčky a úvěry spřízněnými osobami		
B 3.1	84 478	115 979
<b>B*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-132 276</b>	<b>-168 084</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C 1 Změna stavů dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	669	13 074
C 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	436 501	-366 991
C 2.1 Zvýšení základního kapitálu emisími akcí, event. rezervního fondu		
C 2.2 Vyrovnání podílů na vlastním kapitálu společníky		
C 2.3 Další vklady peněžních prostředků společníky a akcionáři		
C 2.4 Úhrada ztráty společnosti		
C 2.5 Platby z fondů tvořených ze zisku	43	137
C 2.6 Vypisované dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiém	-436 544	-366 824
<b>C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-436 836</b>	<b>-363 887</b>
<b>F Čistý zvýšení nebo snížení peněžních prostředků</b>	<b>-155</b>	<b>233</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>1 549</b>	<b>1 704</b>

Příloha č. 13 – Rozvaha 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2014  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

259 56 835

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Pafířská 11

110 00 Praha 1

Česká republika

Označ	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	001	3 014 857	- 775 097	3 139 760	2 400 467
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	003	1 011 020	- 714 372	296 648	281 418
B I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	208 121	- 178 104	30 017	15 679
B I.1.	Zhizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	194 786	- 176 154	18 632	11 495
	4. Ocenitelné práva	008	1 950	- 1 950		
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedo dokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	11 385		11 385	4 184
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	760 523	- 636 268	224 255	225 463
B II.1.	Pozemky	014	9 965		9 965	9 965
	2. Stavby	015	127 113	- 31 306	95 807	92 180
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	610 407	- 504 962	105 445	112 906
	4. Přístřeškové celky (včetně porostů)	017				
	5. Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	4 975		4 975	4 975
	7. Nedo dokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	8 063		8 063	5 437
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
	9. Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)</b>	023	42 376		42 376	40 276
B III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	630		630	630
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	39 646		39 646	39 646
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	2 100		2 100	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha

k 31. prosinci 2014

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	031	2 901 398	- 60 725	2 840 671	2 116 557
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	207 235	- 9 518	197 717	150 833
C.I.1.	1. Materiál	033	40 398	- 9 518	30 879	34 962
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Měda a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	8 437		8 437	3 534
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	158 402		158 402	112 137
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	141 864		141 864	163 019
C.II.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba	041	141 143		141 143	162 298
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	721		721	721
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	2 550 454	- 51 207	2 499 247	1 801 356
C.III.1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	269 761	32 988	226 775	338 138
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	457 188		457 188	294 945
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054				1 649
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	256 036		256 036	241 463
	8. Dohadné účty aktivní	056	1 557 325		1 557 325	923 241
	9. Jiné pohledávky	057	20 144	- 18 221	1 923	1 920
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	1 843		1 843	1 549
C.IV.1.	1. Peníze	059	898		998	927
	2. Účty v bankách	060	844		844	622
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	2 441		2 441	2 492
D.I.1.	1. Náklady příštích období	064	2 441		2 441	2 492
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha

31. prosinci 2014

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.69+89+122)</b>	067	3 139 750	2 400 467
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)</b>	068	1 081 331	1 020 590
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	483 288	483 288
A.I.1.	Základní kapitál	070	483 288	483 288
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		10 000
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		10 000
	3. Ocenovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Ocenovací rozdíly z přecenění při přeměrách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměrách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080	1 074	97 330
A.III.1.	Rezervní fond	081		96 658
	2. Statutární a ostatní fondy	082	1 074	672
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.94+85+86)	083	97 206	399
A.V.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	97 206	399
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	499 763	429 563
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)</b>	089	2 058 409	1 379 816
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	9 702	4 699
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	8 988	
	4. Ostatní rezervy	094	2 714	4 699
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	41 480	43 175
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky ovládané nebo ovládané osobou	097		
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	33 355	34 584
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směrnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105	8 125	8 541



**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Rozvaha

k 31. prosinci 2014

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	b	6
B.II	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	2 007 227	1 331 992
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	107	65 417	200 776
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3	Závazky - podstatný vliv	109		
4	Závazky ke společníkům	110		
5	Závazky k zaměstnancům	111	31 944	30 688
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	18 340	17 987
7	Stát - daňové závazky a dotace	113	31 228	28 270
8	Krátkodobé přijaté zálohy	114	1 553 975	742 770
9	Vydané dluhopisy	115		
10	Donadné účty pasivní	116	300 942	306 058
11	Jiné závazky	117	5 381	5 443
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	20	71
C.I.1	Výdaje příštích období	123		
2	Výnosy příštích období	124	20	71

CERTIFIKACE AUDITORŮ  
 KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
 Pobřežní 648/II, 156 03 Praha 8  
 IČ: 49619187, soud. registrace č. 71

Příloha č. 14 – Výkaz zisku a ztráty 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2014  
( v tisících Kč )

Obchodní firma a sídlo

identifikační číslo

256 56 635

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.  
Pražské 1\*  
110 00 Praha 1  
Česká republika

Označ	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I	Tržby za prodej zboží	01	23 784	22 326
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	23 684	22 653
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	80	- 327
II	Výkony (ř.05+06+07)	04	5 876 435	5 881 522
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 870 013	5 854 816
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
II.3	Aktivace	07	6 422	6 706
B.	Výkonové spotřeby (ř.09+10)	08	4 513 817	4 554 966
B.1.	Spotřeba materiálů a energie	09	1 018 758	793 831
B.2	Služby	10	3 495 061	3 761 135
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	1 367 698	1 306 229
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	627 939	860 680
C.1	Mzdové náklady	13	449 325	470 820
C.2	Odměny členům orgánů obchodní společnosti	14	1 100	3 120
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	147 974	156 809
C.4	Sociální náklady	16	29 540	30 931
D	Daně a poplatky	17	5 799	6 689
E.	Opisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	47 662	57 290
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (ř.20+21)	19	100 453	107 554
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 350	1 391
III.2	Tržby z prodeje materiálů	21	97 103	106 163
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů (ř.23+24)	22	95 205	106 427
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	466	194
F.2.	Prodaný materiál	24	94 739	106 233
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 2 003	- 4 500
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	33 173	60 440
H.	Ostatní provozní náklady	27	104 530	135 135
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	617 192	532 502

**Pražské vodovody a kanalizace, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2014

Označ.	TEXT	řád	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		49
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		49
VI.1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X	Výnosové úroky	42	2 420	3 320
N.	Nákladové úroky	43		3 319
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	18	161
O.	Ostatní finanční náklady	45	531	1 216
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43-44-45-46-47)	48	1 937	- 1 005
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	119 336	101 934
Q.1	-splatná	50	119 752	102 942
Q.2	-odčtená	51	- 416	- 1 008
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	499 763	429 563
XIII	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1	-splatná	56		
S.2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	499 763	429 563
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	619 099	531 497

## Příloha č. 15 – Přehled o peněžních tocích 2014 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

### Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

Přehled o peněžních tocích  
za rok končící 31. prosincem 2014

(v tisících Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>1 549</b>	<b>1 704</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	617 192	532 502
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	42 523	51 667
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	47 662	57 290
A.1.2. Změna stavu:	-3 442	-4 500
A.1.2.1. Goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-3 442	-4 500
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-2 884	-1 197
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	1 187	74
<b>A. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>659 715</b>	<b>584 169</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	92 311	101 279
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-537 766	-187 837
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	675 184	398 190
A.2.3. Změna stavu zásob	-45 107	-109 074
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>752 026</b>	<b>686 448</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		3 319
A.4. Přijaté úroky	2 420	3 320
A.5. Zaplacené daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-111 115	-116 486
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje	-513	-1 055
A.8. Přijaté dividendy a podíly na zisku		49
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>642 818</b>	<b>567 957</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1. Nabytí stálých aktiv	-63 358	-49 189
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-36 225	-39 182
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-25 033	-10 007
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku	-2 100	
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 350	1 391
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	3 350	1 391
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-141 088	-84 478
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-201 098</b>	<b>-132 276</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	-1 229	685
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-440 199	-436 501
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, ážia event. rezervního fondu		
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-785	43
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku, včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	-439 414	-436 544
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-441 428</b>	<b>-435 836</b>
F. Čistě zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	294	-155
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>1 843</b>	<b>1 549</b>

# Příloha č. 16 – Rozvaha 2015 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

## ROZVAHA v plném rozsahu k 31. prosinci 2015 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo  
256 566 35.....  
Pražské vodovody a kanalizace, a.s.  
Ke Káblu 67/11  
102 00 Praha 10 Hostivař  
Česká republika

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.  
Rozvaha  
k 31. prosinci 2015

Označ.	a	AKTIVA			řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
		b	c	d		Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Netto
C.	Olešná aktiva (ř.32+39+46+56)		031	3 351 455	-45 714	3 305 741		2 840 671		
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)		032	91 737	-9 198	82 539		187 717		
C.I.1.	Materiál		033	42 485	-9 198	33 287		30 878		
	2. Nedokončená výroba a polotovary		034							
	3. Výrobky		035	5		5				
	4. Mladá a oslaviní zvířata a jejich skupiny		036							
	5. Zboží		037	7 205		7 205		8 437		
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby		038	42 042		42 042		158 402		
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)		039	120 769		120 769		141 864		
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	60		60				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	119 988		119 988		141 143		
	3. Pohledávky - podstatný vliv		042							
	4. Pohledávky za společnosti		043							
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	721		721		721		
	6. Dohadné účty aktivní		045							
	7. Jiné pohledávky		046							
	8. Odložená daňová pohledávka		047							
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)		048	3 137 425	-36 516	3 100 909		2 489 247		
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		049	374 897	-33 348	341 549		226 775		
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	442 109		442 109		457 188		
	3. Pohledávky - podstatný vliv		051							
	4. Pohledávky za společnosti		052							
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053							
	6. Sítí - daňové pohledávky		054	436 156		436 156		256 036		
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	1 879 507		1 879 507		1 557 325		
	8. Dohadné účty aktivní		056	4 756	-3 168	1 588		1 923		
	9. Jiné pohledávky		057	1 524		1 524		1 843		
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 62)		058	859		859		898		
C.IV.1.	Peníze		059	859		859		898		
	2. Účty v bankách		060	865		865		844		
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly		061							
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		062							
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)		063	4 488		4 488		2 441		
D.I.1.	Náklady příštích období		064	4 488		4 488		2 441		
	2. Komplexní náklady příštích období		065							
	3. Příjmy příštích období		066							

Označ.	a	AKTIVA			řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
		b	c	d		Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Netto
A.	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)		001	4 355 942	-741 075	3 614 867		3 139 760		
B.	Pohledávky za upsané základní kapitál		002							
B.I.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)		003	1 000 018	-655 361	304 658		296 648		
B.I.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)		004	212 055	-172 088	39 967		30 017		
B.I.1.1.	Zřizovací výdaje		005							
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006							
	3. Software		007	189 610	-170 136	19 474		18 632		
	4. Ocenitelná práva		008	1 950		1 950				
	5. Goodwill		009							
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	20 495		20 495		11 385		
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011							
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012							
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)		013	745 588	-523 273	222 315		224 255		
B.II.1.	Przenky		014	9 965		9 965		9 965		
	2. Slavy		015	128 028	-32 351	95 677		95 807		
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí		016	599 592	-490 922	108 670		105 445		
	4. Přesíťské celky (včetně porostů)		017							
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny		018							
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	4 975		4 975		4 975		
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	3 028		3 028		8 063		
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021							
	9. Ocenovací rozdíl k nabytému majetku		022							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)		023	42 376		42 376		42 376		
B.III.1.	Předlvy - ovládaná osoba		024	630		630		630		
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025							
	3. Oslaviní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	39 646		39 646		39 646		
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		027							
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	2 100		2 100		2 100		
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		029							
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030							

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Rozvaha  
k 31. prosinci 2015

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účt. období	Minulá úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+69+122)	067	3 614 867	3 139 760
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	1 024 166	1 081 331
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	483 288	483 288
A.I.1.	Základní kapitál	070	483 288	483 288
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073		
A.II.1.	Řízení	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080	1 362	1 074
A.III.1.	Rezervní fond	081		
2.	Statutární a ostatní fondy	082	1 362	1 074
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	7 516	97 206
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	7 516	97 206
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	532 000	499 763
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+119)	089	2 590 681	2 058 409
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	12 595	9 702
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	10 006	6 988
4.	Ostatní rezervy	094	2 587	2 714
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	42 374	41 460
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	34 095	33 355
6.	Vydání dluhopisů	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104		
10.	Odběry daňových závazek	105	8 279	8 125

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Rozvaha  
k 31. prosinci 2015

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účt. období	Minulá úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	2 535 712	2 007 227
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	173 738	65 417
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	763	31 944
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	8	16 340
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	13 214	31 228
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	2 025 580	1 553 875
9.	Vydání dluhopisů	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	320 829	300 942
11.	Jiné závazky	117	1 760	5 381
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	20	20
C.I.1.	Výdaje přísluš. období	123		
2.	Výnosy přísluš. období	124	20	20

# Příloha č. 17 – Výkaz zisku a ztráty 2015 – Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY druhové členění za rok končící 31. prosincem 2015 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.  
Ke Kbablu 877/1  
102 00 Praha 10 Hlávkov  
Česká republika

Identifikační číslo  
256 566 35

Pražské vodovody a kanalizace, a.s.  
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2015

Označ.	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1.	2.
I.	Tržby za prodej zboží	01	27 557	23 764
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	27 364	23 884
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	193	80
II.	Výkony (ř.05-06-07)	04	6 085 356	5 876 435
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	6 088 852	5 870 013
II.2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	5	5
II.3.	Aktivace	07	6 499	6 422
B.	Výkonová spotřeba (ř.08+10)	08	4 673 534	4 513 817
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 055 151	1 018 756
B.2.	Služby	10	3 618 383	3 495 061
+	Přidaná hodnota (ř.09+04-08)	11	1 422 015	1 382 898
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	646 957	627 939
C.1.	Mzové náklady	13	461 146	449 325
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	1 100	1 100
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	152 372	147 974
C.4.	Sociální náklady	16	32 339	29 540
D.	Dané a poplatky	17	7 316	5 798
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	49 315	47 662
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	77 852	100 453
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 289	3 350
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	76 553	97 103
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	73 677	95 205
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	264	486
F.2.	Prodávý materiál	24	73 413	94 739
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompenzační nákladů příslušných období	25	- 15 138	- 2 003
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	38 814	33 173
H.	Ostatní provozní náklady	27	118 425	104 530
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (+/-)	30	658 129	617 162
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.11-12-17-18+19-22-25-26-27+28-29)			

Označ.	TEXT	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podílným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	2 069	2 420
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	12	18
O.	Ostatní finanční náklady	45	395	531
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-39-38-40+41-42-43+44-45+46-47)	48	1 686	1 907
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50+51)	49	127 815	119 336
Q.1.	-splatná	50	127 661	119 752
Q.2.	-odložená	51	154	- 416
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	532 000	499 763
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+56-59)	60	532 000	499 763
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	658 815	619 089

## Příloha č. 18–Přehled o peněžních tocích 2015–Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

### Pražské vodovody a kanalizace, a.s.

Přehled o peněžních tocích  
za rok končící 31. prosincem 2015

(v tisících Kč)

	Běž. úč. období	Min. úč. období
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>1 843</b>	<b>1 549</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	658 129	617 192
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	33 430	42 523
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	49 315	47 662
A.1.2. Změna stavu:	-15 138	-3 442
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-15 138	-3 442
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-1 035	-2 884
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	288	1 187
<b>A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>691 559</b>	<b>659 715</b>
A.2. Změna pořeby pracovního kapitálu	32 137	92 311
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-612 000	-537 766
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	528 639	675 184
A.2.3. Změna stavu zásob	115 498	-45 107
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</b>	<b>723 696</b>	<b>752 028</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		
A.4. Pňjalé úroky	2 069	2 420
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-117 653	-111 115
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		
A.7. Ostatní finanční příjmy a výdaje	-383	-513
A.8. Pňjalé dividendy a podíly na zisku		
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>607 729</b>	<b>642 818</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1. Nabytí stálých aktiv	-57 589	-63 358
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-31 774	-36 225
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	-25 815	-25 033
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku		-2 100
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 299	3 350
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 299	3 350
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
B.3. Půjčky a úvěry spřizněným osobám	36 955	-141 088
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-19 335</b>	<b>-201 096</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	740	-1 229
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-589 453	-440 199
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, ážia eventl. rezervního fondu		
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společníky		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku		-785
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	-589 453	-439 414
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-588 713</b>	<b>-441 428</b>
<b>F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků</b>	<b>-319</b>	<b>294</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>1 524</b>	<b>1 843</b>



**Příloha č. 19 – váhy indexu IN95 dle OKEČ**

OKEČ	NÁZEV	A/CZ	EBIT/A	VÝN/A	ZPL/VÝN
<b>A</b>	<b>Zemědělství</b>	0,24	21,35	0,76	14,57
<b>B</b>	<b>Rybolov</b>	0,05	10,76	0,9	84,11
<b>C</b>	<b>Dobývání nerostných surovin</b>	0,14	17,74	0,72	16,89
<b>CA</b>	<b>Dobývání energetických surovin</b>	0,14	21,83	0,74	16,31
<b>CB</b>	<b>Dobývání ostatních surovin</b>	0,16	5,39	0,56	25,39
<b>D</b>	<b>Zpracovatelský průmysl</b>	0,24	7,61	0,48	11,92
<b>DA</b>	<b>Potravinářský průmysl</b>	0,26	4,99	0,33	17,38
<b>DB</b>	<b>Textilní a oděvní průmysl</b>	0,23	6,08	0,43	12,73
<b>DC</b>	<b>Koždělný průmysl</b>	0,24	7,95	0,43	8,79
<b>DD</b>	<b>Dřevařský průmysl</b>	0,24	18,73	0,41	11,57
<b>DE</b>	<b>Papírenský a polygrafický průmysl</b>	0,23	6,08	0,44	16,99
<b>DF</b>	<b>Koksování a raginérie</b>	0,19	4,09	0,32	2026,93
<b>DG</b>	<b>Výroba chemických výrobků</b>	0,21	4,81	0,57	17,06
<b>DH</b>	<b>Gumárenský a plastikařský průmysl</b>	0,22	5,87	0,38	43,01
<b>DI</b>	<b>Stavební hmoty</b>	0,2	5,28	0,55	2805
<b>DJ</b>	<b>Výroba kovů</b>	0,24	10,55	0,46	9,74
<b>DK</b>	<b>Výroba strojů a přístrojů</b>	0,28	13,07	0,64	6,36
<b>DL</b>	<b>Elektrotechnika a elektronika</b>	0,27	9,5	0,51	8,27
<b>DM</b>	<b>Výroba dopravních prostředků</b>	0,23	29,29	0,71	7,46
<b>DN</b>	<b>Jinde nezařazený průmysl</b>	0,26	3,91	0,38	17,62
<b>E</b>	<b>Elektřina, voda, plyn</b>	0,15	461	0,72	55,89
<b>F</b>	<b>Stavebnictví</b>	0,34	5,74	0,35	16,54
<b>G</b>	<b>Obchod, opravy motorových vozidel</b>	0,33	9,7	9,7	28,32
<b>H</b>	<b>Pohostinství a ubytování</b>	0,35	12,57	0,88	15,97
<b>I</b>	<b>Doprava, skla., spoje</b>	0,07	14,35	0,75	60,61

**Příloha č. 20 – Závazky po lhůtě splatnosti**

	<b>Závazky po lhůtě splatnosti v tis. Kč</b>		
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Čevak, a. s.</b>	0	14 159	6 726
<b>Pražské vodovody a kanalizace, a. s.</b>	7 187	314	3 202