

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Diplomová práce

**Identifikace a měření tržní pozice firmy na základě
finančních a nefinančních ukazatelů**

Vypracovala: Bc. Lenka Nováková

Vedoucí práce: Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

České Budějovice 2017

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Lenka NOVÁKOVÁ**
Osobní číslo: **E15624**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Identifikace a měření tržní pozice firmy na základě finančních i nefinančních ukazatelů**
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 uvést nástroje vhodné pro měření tržní pozice firmy na základě vícekritériálního rozhodování. Shrnout kvantitativní a kvalitativní kritéria použitelná pro scoringové srovnávací modely. Uvést příklady pravidelného rankingového hodnocení firem v českých odborných periodikách a na internetu. Provést komparaci 5 společností v České republice a sestavit jejich pořadí na základě kvantitativních i kvalitativních kritérií.

Osnova:

1. Vymezení základních pojmů v procesu měření tržní pozice firmy
2. Nástroje komparativní analýzy
3. Technická a fundamentální analýza
4. Komparativně - analytické metody, matematicko - statistické metody
5. Spider analýza
6. Scoringové modely, rating a ranking
7. Hodnocení firem v odborných periodikách
8. Charakteristika vybraného sektoru v České republice.
9. Komparace 5 společností vybraného sektoru.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- Fibířová, J., & Šoljaková, L. (2005). *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku* (1. vyd.). Praha: ASPI Publishing.
- Marr, B. (2015). *Key performance indicators for dummies*. Chichester: John Wiley & Sons, Ltd.
- Parmenter, D. (2008). *Klíčové ukazatele výkonnosti: rozvíjení, implementování a využívání vítězných klíčových ukazatelů výkonnosti (KPI)* (1. vyd.). Praha: Česká společnost pro jakost.
- Suchánek, P. (2011). *Kvalita jako faktor konkurenceschopnosti podniku* (1. vyd.). Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko - správní fakulta.
- Škodová - Parmová, D. (2012). *Konkurenceschopnost a služby pro podnikatele: význam řízení služeb pro podnikatele při zvyšování konkurenceschopnosti vybraných národních ekonomik* (1. vyd.). Praha: Alfa Nakladatelství.
- Wagner, J. (2009). *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti* (1. vyd.). Praha: Grada.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.**
Katedra ekonomiky

Datum zadání diplomové práce: **16. ledna 2016**

Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2017**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 ⁰¹
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Paltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 22. března 2016

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji diplomovou 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 diplomové 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.

V Českých Budějovicích dne 14. dubna 2017

Bc. Lenka Nováková

Poděkování

Mé poděkování patří Ing. Antonínu Šmejkalovi, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady, které mi v průběhu zpracování diplomové práce poskytl.

Obsah

1	ÚVOD.....	2
2	TEORETICKÁ ČÁST.....	4
2.1	VÝKONNOST A JEJÍ MĚŘENÍ.....	4
2.2	FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA.....	7
2.3	BENCHMARKING.....	8
2.4	SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	9
2.4.1	PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	9
2.4.2	UKAZATELE FINANČNÍ KONDICE.....	10
2.5	EVA (ECONOMIC VALUE ADDED).....	19
2.6	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	20
2.7	METODY MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁNÍ (JEDNOROZMĚRNÉ, VÍCEROZMĚRNÉ).....	21
2.7.1	METODY STANOVENÍ POŘADÍ.....	22
2.7.2	METODY STANOVENÍ VAH KRITÉRIÍ.....	26
2.8	SPIDER ANALÝZA.....	28
2.9	RATING A RANKING, SCORING.....	30
3	METODIKA.....	33
4	PRAKTICKÁ ČÁST.....	38
4.1	HODNOCENÍ FIREM V ODBORNÝCH PERIODIKÁCH A NA INTERNETU.....	38
4.2	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO SEKTORU V ČR A JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ ...	42
4.3	MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	48
4.3.1	METODA POŘADÍ.....	49
4.3.2	METODA PODÍLU.....	50
4.3.3	BODOVACÍ METODA.....	51
4.3.4	ZJEDNODUŠENÁ BODOVACÍ METODA.....	53
4.3.5	METODA SMĚRODATNÉ PROMĚNNÉ.....	54
4.3.6	METODA VZDÁLENOSTI OD FIKTIVNÍHO OBJEKTU.....	55
4.4	UKAZATELE FINANČNÍ KONDICE.....	62
4.4.1	TAFFLERŮV MODEL.....	62
4.4.2	ALTMANŮV MODEL.....	63
4.4.3	IN 95.....	64
4.4.4	IN 01.....	65
4.4.5	N99.....	65
4.4.6	INDEX BONITY.....	66
4.4.7	KRALICKŮV QUICK TEST.....	66
5	ZÁVĚR.....	68
	I SUMMARY	
	II ZDROJE	
	III SEZNAM GRAFŮ, OBRÁZKŮ A TABULEK	
	IV SEZNAM PŘÍLOH	
	V PŘÍLOHY	

1 ÚVOD

Výkonnost je výsledkem budování tržní pozice firmy. V průběhu let byly vyvinuty různé metody a modely pro její měření. Některé jsou založeny pouze na finančních ukazatelích, zatímco jiné hodnotí společnost souhrnně a zahrnují i ukazatele kvalitativního charakteru. Vybudováním pozice však úsilí společností nekončí. Cílem managementu je danou pozici udržet nebo ještě lépe posílit.

Nejdříve je nutné identifikovat konkurenty. Je potřeba zjistit, ve které oblasti vyčnívají a ve které naopak zaostávají. Společnosti se snaží před konkurencí určité informace chránit, což hodnocení ztěžuje.

Hodnocení a určování pořadí je možné provádět na základě jednoho nebo více hledisek. Při posuzování společností podle jednoho ukazatele se využívá rankingového hodnocení, na základě kterého je sestaveno pořadí. Uspořádání společností se většinou provádí podle výše zisku, tržeb či jiné důležité veličiny. Tato metoda však poskytuje zúžený pohled v závislosti na zvoleném měřítku. Vícekriteriální rozhodování tento nedostatek odstraňuje, neboť při hodnocení zahrnuje více oblastí.

Cílem práce je uvést nástroje vhodné pro měření tržní pozice firmy prostřednictvím vícekriteriálního rozhodování, a to základě kvantitativních i kvalitativních kritérií a také uvést příklady rankingového hodnocení firem.

Teoretická část objasňuje základní pojmy, které se týkají výkonnosti firmy a měření její tržní pozice. Jsou zde uvedeny způsoby provádění finanční analýzy a dále metody, které jsou využívány při komparaci podniků.

Metodická část obsahuje vymezení vybraných podniků z hlediska jejich velikosti, formy i předmětu podnikání, a dále model, který byl uplatněn při stanovování jejich pořadí.

Praktická část je rozdělena do několika částí. První z nich se zabývá pravidelným rankingovým hodnocením firem v českých odborných periodikách a na internetu. V další části je charakterizován jak sektor stavebnictví, ve kterém se vybrané společnosti pohybují, tak i samotné společnosti. K jejich hodnocení byl vybrán model mezipodnikového srovnání, který zahrnuje nejdůležitější oblasti podnikání. Tento model obsahuje finanční i nefinanční ukazatele. Pro určení výsledného pořadí byly využity matematicko-statistické metody, u kterých byly popsány jejich přednosti i omezení.

Finanční situace je dále zjišťována prostřednictvím zvolených bonitních a bankrotních modelů. Z bankrotních modelů byl vybrán model, který je uzpůsobený pro použití v českém prostředí. Z tohoto důvodu je pro hodnocení nejvhodnější.

V závěru jsou zhodnoceny výsledky pořadí společností zjištěné na základě modelu mezipodnikového srovnání i na základě predikčního modelu a jsou zde uvedeny závěry pro stanovené hypotézy.

2 TEORETICKÁ ČÁST

2.1 Výkonnost a její měření

„Východiskem pro identifikaci tržní pozice firmy je měření její firemní výkonnosti. Z celé škály nástrojů, které jsou k dispozici, existují dvě krajní možnosti, tedy zkoumání bankrotní situace firmy a na druhé straně stanovení ratingu.“ (Marinič, 2008, s. 106)

Pojmy výkonnost, úspěšnost a konkurenceschopnost jsou provázané. Konkurenceschopnost je hlavním předpokladem prosperity a důležitým faktorem, který ovlivňuje hodnotu firmy (Marinič, 2008). Je to charakteristika, která umožňuje podniku uspět v soutěži s jinými podniky. Konkurenceschopnost se však netýká pouze trhu výrobků a služeb. Je to záležitost i jiných trhů, např. finančních i trhu práce. Blažek (2005) uvádí, že může vést ke zvyšování efektivnosti, výkonnosti či úspěšnosti podniku, přičemž tento vztah platí i naopak.

Pojem výkonnost je uveden v Manuálu pro audit výkonnosti Evropského účetního dvora (2015). Výkonnost je zde vyjadřována prostřednictvím třech prvků – hospodárnosti (Economy), efektivnosti (Efficiency) a účinnosti (Effectiveness), uváděnými také jako 3E. Jejich provázanost zobrazuje obrázek 1.

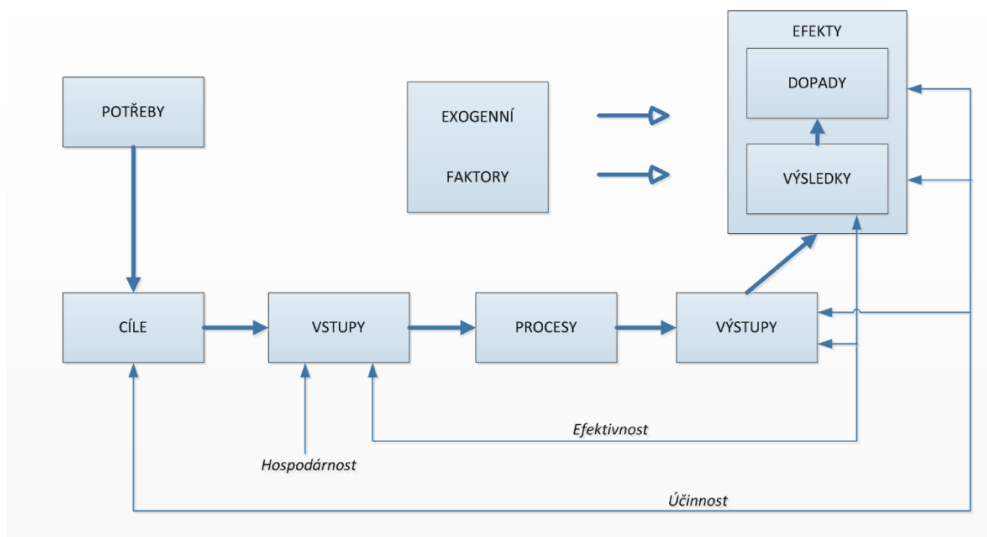
Hospodárnost – podmínkou hospodárnosti je, aby zdroje využité subjektem při provádění jeho činností byly k dispozici ve správnou dobu, v dostatečném množství, přiměřené kvalitě a za nejvýhodnější cenu.

Princip hospodárnosti je udržení nízkých nákladů při dosahování stanovených cílů. Podnik by měl zhodnotit, zda při provádění svých činností může snížit náklady na vstupy a neohrozit tak kvalitu svých produktů a zároveň neplatit za vstupy o vyšší kvalitě, než je nutná k dosažení stanovených výsledků. Při dodržení principu hospodárnosti podnik řídí své zdroje takovým způsobem, aby zamezil zbytečnému plýtvání a minimalizoval své výdaje.

Efektivnost – princip efektivnosti se zaměřuje na poměr vstupy-výstupy a zkoumá, jestli je mezi nimi optimální vztah. Podnik se musí zaměřit na to, jak nejlépe může využít všech svých dostupných zdrojů, aby maximalizoval produktivitu a zvýšil své výstupy v dané kvalitě a kvantitě. Jde o to, aby při daném výstupu minimalizoval své zdroje nebo při daném vstupu maximalizoval své výstupy.

Účinnost – princip účinnosti se zabývá vztahem mezi vymezenými cíli a dosaženými výsledky při plnění stanovených úkolů. Účinnost (nebo také účelnost) vyjadřuje schopnost dosahovat požadovaných výsledků bez přispění vnějších vlivů a zároveň bez produkování nežádoucích dopadů.

Obrázek 1 – Propojení 3E



Zdroj: Evropský účetní dvůr (2015)

Měření a řízení výkonnosti

Způsobů, jakými lze měřit výkonnost podniku je mnoho. V průběhu uplynulých let (od druhé poloviny dvacátého století) došlo k podstatnému vývoji ukazatelů pro měření výkonnosti, který ukazuje tabulka 1. Cílem podniků bylo nejdříve dosahovat ziskové marže a růstu zisku. Využívaly byly klasické ukazatele finanční analýzy. Časem však spíše převážila myšlenka, že podnik by měl tvořit hodnotu pro své vlastníky a začaly se používat moderní přístupy založené například na ukazateli EVA.

Tabulka 1 – Vývoj ukazatelů výkonnosti

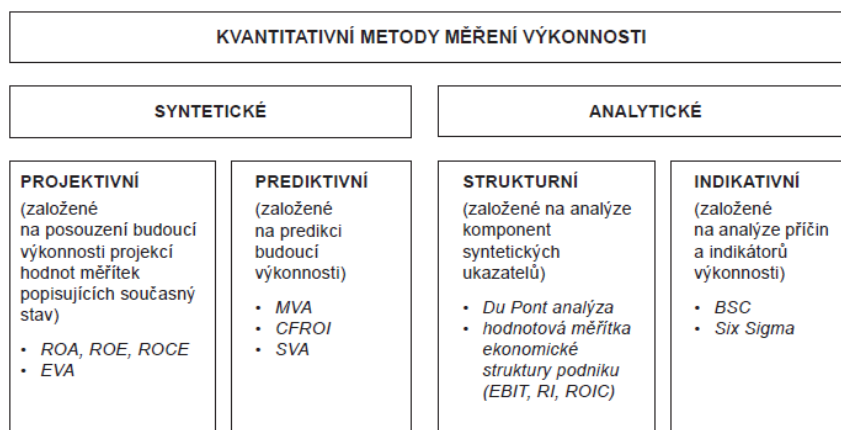
1. Generace	2. Generace	3. Generace	4. Generace
Zisková marže	Růst zisku	Výkonnost kapitálu	Tvorba hodnoty pro vlastníky
Zisk / Tržby	Maximalizace zisku	ROA, ROE, ROI	EVA, CFROI

Zdroj: Pavelková & Knápková (2005), upraveno

Tradiční měřítka výkonnosti se zabírala informacemi z minulého období a přítomnosti, popř. z blízké budoucnosti. Nezaměřovala se však na strategicky orientované cíle podniku jako celku. Z tohoto důvodu vznikala komplexní měřítka, která tento nedostatek odstranila (Wagner, 2011). Příkladem takového systému je Balanced Scorecard. BSC zachovává tradiční finanční měřítka, která vypovídají o minulém vývoji a doplňuje je měřítka budoucí výkonnosti. Tyto cíle a měřítka vycházejí z vize a strategie společnosti. Parametry sledují čtyři perspektivy: finanční, zákaznickou, interních procesů a učení se a růstu. (Kaplan & Norton, 1996) Mezi další komplexní modely patří např. EFQM Excellence Model, Six Sigma nebo Strategic Performance Measurement (SPM).

Wagner (2011) uvádí členění metod měření výkonnosti na syntetické a analytické viz obrázek 2.

Obrázek 2 – Vybrané kvantitativní metody měření výkonnosti



Zdroj: Wagner (2011)

2.2 Fundamentální a technická analýza

„Fundamentální analýza je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku. Jejím základním úkolem je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku v rámci hospodářské soutěže v konkrétním makro- a mikroekonomickém prostředí,“ (Nývtová & Marinič, 2010, s. 161)

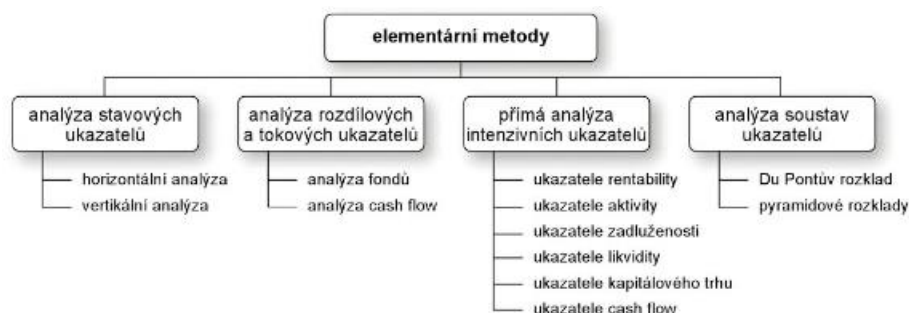
Fundamentální analýza s pomocí nástrojů, jako je např. SWOT analýza, PEST analýza, BCG matice, kvalitativně charakterizuje, analyzuje a identifikuje (Nývtová & Marinič, 2010):

- trh, tržní rizika a konkurenceschopnost,
- silné a slabé stránky podniku,
- produkt a jeho životní cyklus.

Technická analýza používá matematicko-statistické a další algoritmizované metody. Výsledky mohou být vyhodnocovány kvantitativně i kvalitativně.

Komparační finanční analýza je doplňkem technické finanční analýzy. Je založena na srovnávání s tzv. standardními hodnotami ukazatelů, popř. se srovnávací bází. Analytik musí být při jejím provádění obeznámen se specifiky, která jsou typická pro dané ekonomické prostředí, obor i firmu. Zvláštní odnoží komparační analýzy je benchmarking, při kterém je firma srovnávána s nejlepším konkurentem v daném odvětví (Kraftová, 2002).

Obrázek 3 – Členění technické finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2015)

V oblasti soustav ukazatelů tvoří významnou úlohu účelově vybrané ukazatele (bankrotní a bonitní modely). Přiřazují společnosti jeden výsledný koeficient, který hodnotí její finanční stabilitu a finanční zdraví.

2.3 Benchmarking

Benchmarking přináší pro podniky mnoho výhod. Jedná se o techniku, která umožňuje posuzovat výkonnost firmy oproti výkonu jiných firem. V dnešním složitém a konkurenčním prostředí pomáhá minimalizovat náklady a šetřit čas tím, že umožňuje využívání osvědčených přístupů a metod. Pomáhá zlepšovat činnosti a procesy v organizaci, také napomáhá inovaci stávajících postupů. Díky vyšší produktivitě a snížení nákladů může být dosaženo vyšších cílů. Benchmarking pomáhá překlenovat konkurenční mezery a pomáhá podniku přijmout opatření potřebná ke zlepšení vlastní výkonnosti tak, aby vyrovnal nebo převýšil konkurenty (Sekhar, 2010).

Podobně popisuje benchmarking Knápková, Pavelková & Šteker (2013). Podle nich je cílem benchmarkingu „*poznání vlastní pozice na základě srovnání a následné posílení této pozice.*“ Důležité je zvolit si klíčové ukazatele, které mají nejvyšší vypovídací schopnost.

Benchmarking může dát odpovědi na otázky týkající se výkonnosti podniku, zadlužení, efektivnosti nakládání s majetkem či produktivity práce.

Synek, Kopkáně & Kubálková (2009) popisují proces benchmarkingu následovně:

- stanovit cíle a oblasti pro srovnání,
- zvolit klíčové ukazatele výkonnosti (KPI),
- vybrat srovnávané organizace,
- změřit výkonnosti,
- porovnat výsledky,
- navrhnout zlepšení,
- sledovat pokrok.

2.4 Soustavy ukazatelů

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

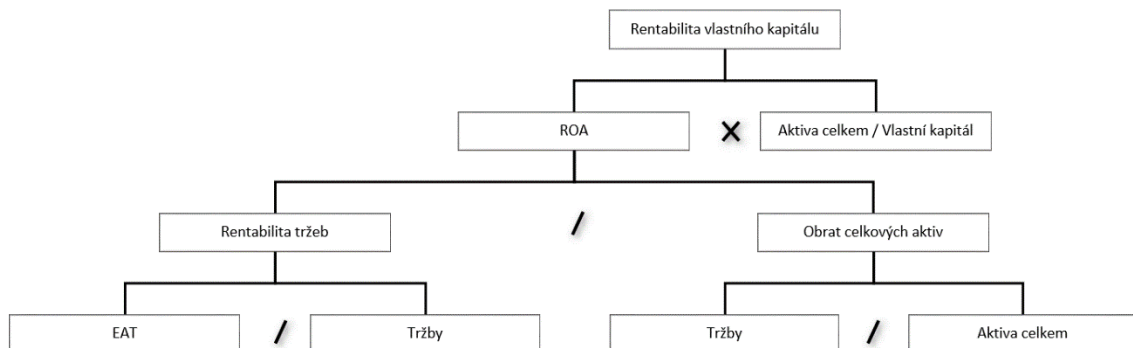
Pyramidové soustavy dostaly název kvůli uspořádání ukazatelů. Na vrcholu stojí „syntetický ukazatel, který je ve významově odlišených stupních rozkladu postupně rozkládán do stále širší základny ukazatelů dílčí analytické povahy.“ (Jílek & Souček, 1990, s. 267)

Du Pont diagram byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont Nemours. Používá se k rozboru, jakou mírou je rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna (Jílek & Souček, 1990):

- ziskovou marží,
- obratem aktiv,
- finanční pákou.

Rozklad rentability vlastního kapitálu zobrazuje obrázek 4.

Obrázek 4 – Du Pont diagram



Zdroj: Růčková (2015)

2.4.2 Ukazatele finanční kondice

Společnost se může dostat do potíží, nestojí za tím ale pouze jedno špatné rozhodnutí. Bývá to celá řada chybných rozhodnutí, jejichž dopad se projeví v čase. Finanční potíže je možné zjistit ještě předtím, než skutečně nastanou. K tomu slouží ukazatele finanční kondice, podle nichž lze odhalit náznaky, změny nebo výkyvy ve finančních ukazatelích, které mohou být zjištěny i s několikaletým časovým předstihem (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Finanční tíseň je protipólem finančního zdraví. Mezi těmito extrémy existuje široká škála možností, kde se může podnik nacházet. Finanční tíseň podniku je definována jako „*finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež nemohou být vyřešeny jinak než radikální změnou jeho provozní nebo finanční činnosti.*“ (Holečková, 2008).

K odhalení špatné finanční situace by mělo dojít s dostatečným časovým předstihem, aby management mohl úpadku zabránit např. pomocí finanční či provozní restrukturalizace a uchránit tak zájmy své i zájmy zaměstnanců, obchodních partnerů a věřitelů.

Bankrotní a bonitní modely patří mezi nástroje komparativní analýzy. Modely mají mnoho společného. Přiřazují podniku výslednou hodnotu, která (v závislosti na výběru konkrétního modelu) souhrnně hodnotí jednotlivé oblasti podnikání. Liší se však v účelu, pro který byly sestaveny a také v datech, na podkladě kterých byly vytvořeny. Dělí se na (Sedláček, 1998):

- bonitní (diagnostické) – hodnotí finanční zdraví podniků při využití teoretických a empirických poznatků,
- bankrotní (predikční) – odhadují, zda podnik spěje k bankrotu na podkladě skutečných historických údajů.

Celkový stav podniku by měl být hodnocen komplexně. Nemělo by docházet k zásadnímu rozhodnutí na podkladě jednoho nebo jen několika údajů. Důležité je, pro koho byla finanční analýza určena a zpracována a také je třeba pečlivě zvážit, jaký model použít pro konkrétní podnik. Určité modely jsou využitelné pouze pro podniky, jejichž akcie jsou obchodované na burzovním nebo mimoburzovním trhu. Mnoho modelů bylo převzato z amerického prostředí, které je diametrálně odlišné od českého prostředí. Z tohoto důvodu čeští odborníci přistoupili k modifikaci některých již existujících

modelů nebo k vytvoření zcela nových modelů, které respektují podmínky České republiky (Růčková, 2015).

Bankrotní modely slouží k odhalení hrozícího bankrotu. Výhodou je, že byly odvozeny na základě reálných dat podniků, které v minulosti zbankrotovaly nebo naopak prosperovaly (Sedláček, 1998).

Člení se na jednorozměrné modely, které používají jednoduché charakteristiky a vícerozměrné modely, které tyto jednoduché charakteristiky váží podle významnosti. Vícerozměrné modely jsou zkonstruované za pomoci diskriminační analýzy. Postup je následující (Grünwald & Holečková, 2009):

- výběr vhodných ukazatelů, které mohou doložit finanční tíseň,
- přiřazení vah,
- výpočet skóre (vážený součet),
- zjištění intervalu bankrotních podniků.

Beaverův model

W. H. Beaver přišel s jednorozměrným modelem. Sledoval vývoj 30 poměrových ukazatelů v čase u 158 podniků, které působily ve stejném oboru a měly totožnou velikost. Jedna polovina z nich byla bezproblémová, zatímco podniky nacházející se ve druhé polovině mezi roky 1954–1964:

- ohlásily úpadek,
- nedodržely závazky z emise obligací,
- překročily rámec kontokorentního úvěru,
- nevyplatily dividendu u prioritních akcií (Sedláček, 1998).

Beaver vyřadil ze svého sledování ukazatele, které byly statisticky nevýznamné, a nakonec zbylo následujících 5 ukazatelů. Tento postup sám nazval profilovou analýzou. (Holečková, 2008).

Cash flow / Dluh	
EAT / Aktiva	(1)
Dluh / Aktiva	
Pracovní kapitál / Aktiva	
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	

Nevýhodou této jednorozměrné analýzy je obtížnost výsledného zhodnocení podniků, protože tentýž podnik může na základě výsledků jednotlivých ukazatelů střídavě spadat do obou kategorií.

Pokud bude podnik u všech uvedených ukazatelů dosahovat lepších hodnot než bezproblémový podnik, můžeme na něj nahlížet jako na spíše bezproblémový. Naopak, pokud nedosáhne ani hodnot problémových podniků, bude označen jako spíše problémový. Společnosti, jejichž výsledky se budou pohybovat mezi těmito hranicemi, nelze jednoznačně zařadit (Marek, 2009).

Altmanův model

Prof. Altman vytvořil svůj model s názvem Z-score v roce 1968. Hodnotil 33 prosperujících a 33 neprosperujících podniků prostřednictvím 22 ukazatelů, které pomocí vícenásobné diskriminační analýzy zredukoval na pět. K jednotlivým ukazatelům přidal váhy. Stanovil výsledné hraniční hodnoty, při jejichž nedosažení může být testovaný podnik zařazen do skupiny bankrotních podniků. Podniky, které spadají mezi tyto hraniční body, do tzv. šedé zóny, nelze vyhodnotit. Altman vytvořil svůj model pro podniky obchodované na burze, později jej upravil na verzi pro podniky, které nejsou obchodované na burze. Model se nakonec dočkal i další modifikace (Holečková, 2008).

Původní Altmanův model – 1968

$$a) Z_i = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (2)$$

Pro neobchodované podniky - 1983

$$b) Z'_i = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (3)$$

$X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky} / \text{Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X_4 =$ a) Tržní hodnota VK / Účetní hodnota dluhu

b) VK / Cizí kapitál

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$ (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Modifikace – Z-skóre 1995, vhodné pro rozvíjející se trhy a pro nevýrobní podniky (Marek, 2009). Došlo k vyloučení ukazatele X_5 .

$$Z''_i = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad (4)$$

Přizpůsobení pro české prostředí – Ivan a Inka Neumaierovi (Březinová, 2014).

$$Z_{imod} = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 + 1,0X_6 \quad (5)$$

$X_6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$ (platební neschopnost)

Výše závazků po lhůtě splatnosti bývá uvedena v příloze účetní závěrky. Výsledné hodnocení (Holečková, 2008):

	Z	Z'	Z''
Pásmo prosperity	> 2,99	> 2,9	> 2,6
Pásmo šedé zóny	1,81 - 2,99	1,2 - 2,9	1,1 - 2,6
Pásmo bankrotu	< 1,81	< 1,2	< 1,1

Tafflerův model

Tafflerův model patří mezi bankrotní modely. Publikován byl v roce 1977 a následně byl modifikován. Prof. Taffler pracoval s údaji prosperujících a bankrotních podniků. Z původních 80 testovaných poměrových ukazatelů za pomoci postupné diskriminační analýzy vyčlenil čtyři ukazatele, kterým následně přiřadil váhy. Model říká, zda má analyzovaný podnik blíže k úspěšné či k neúspěšné skupině podniků. Zaměřuje se na tyto oblasti (Mrkvička & Kolář, 2006):

- ziskovost,
- pracovní kapitál,
- finanční riziko,
- likvidita.

$$a) Z_T = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (6)$$

$$X_1 = \text{EBT} / \text{Krátkodobé závazky}$$

$$X_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Aktiva}$$

$$X_4 = (\text{Finanční majetek} - \text{Krátkodobé závazky}) / (\text{Provozní náklady} - \text{Odpisy})$$

$$b) Z'_T = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (7)$$

$$X_4 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

	Z_T	Z'_T
Nízká pravděpodobnost bankrotu	> 0	$> 0,3$
Vysoká pravděpodobnost bankrotu	< 0	$< 0,2$

(Růčková, 2015)

Tamariho model

Tamariho model vznikl v 60. letech, využívá bodové ohodnocení pro jednotlivé ukazatele a na základě celkového součtu bodů určuje bonitu podniků. Hodnotí oblasti:

- finanční samostatnost,
- vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření,
- běžnou likviditu,
- provozní činnost.

$$T_1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje} \quad (8)$$

$$T_2 = \text{EAT} / \text{Aktiva}$$

$$T_3 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé dluhy}$$

$$T_4 = \text{Výrobní potřeba} / \text{Průměrný stav nedokončené výroby}$$

$$T_5 = \text{Tržby} / \text{Průměrný stav pohledávek}$$

$$T_6 = \text{Výrobní spotřeba} / \text{Pracovní kapitál} \text{ (Holečková, 2008)}$$

Nízká pravděpodobnost bankrotu > 60 bodů

Vysoká pravděpodobnost bankrotu < 30 bodů

Mrkvička & Kolář, 2006). Hodnotící tabulka je obsažena v příloze 1.

IN 95

Původci tohoto indexu jsou Ivan a Inka Neumaierovi. Pracovali s daty roku 1994 pocházejících od 1 000 českých firem. Autoři stanovili váhy pro 25 odvětví české ekonomiky, jež se mění u ukazatelů X_1 , X_2 , X_4 a X_6 aby model respektoval podmínky ČR. Index byl publikován v roce 1995 (odtud pochází jeho název).

$$IN95 = 0,22X_1 + 0,11X_2 + 8,33X_3 + 0,52X_4 + 0,10X_5 - 16,8X_6 \quad (9)$$

$$X_1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$X_5 = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$$

$$X_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Výnosy}$$

Finanční stabilita	> 2
Šedá zóna	1 - 2
Ohrožení bankrotem	< 1

(Neumaierová & Neumaier, (2002))

IN 99

Index IN 99 hodnotí společnost z pohledu vlastníků, tj. jakou má schopnost nakládat se svými prostředky (Růčková, 2015).

$$IN99 = -0,017X_1 + 4,573X_2 + 0,481X_3 + 0,015X_4 \quad (10)$$

$$X_1 = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$$

$$X_2 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X_3 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$X_4 = (\text{Oběžná aktiva}) / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$$

Dobré finanční zdraví	$\geq 2,07$
Šedá zóna	0,684 – 2,07
Finanční problémy	$\leq 0,684$

IN 01

Index IN01 kombinuje vlastnosti předchozích dvou indexů. Nahlíží na podnik z pohledu vlastníků i věřitelů. Vznikl na podkladě dat z 1915 podniků, které rozdělili do skupin (Sedláček, 2011):

- tvořící hodnotu
- spějící k bankrotu
- ostatní.

$$IN01 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,92X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5 \quad (11)$$

Tvoří hodnotu	> 1,77
Šedá zóna	0,75 – 1,77
Spěje k bankrotu	< 0,75

IN 05

Index IN 05 je aktualizací indexu IN 01, došlo k úpravě váhy ukazatele X_3 . (Sedláček, 2011) Je založen na datech roku 2004.

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5 \quad (12)$$

Uspokojivá finanční situace $> 1,6$

Šedá zóna $(0,9-1,6)$

Ohrožení finančními problémy $\leq 0,9$

Index bonity

Index bonity (též indikátor bonity) je využíván především v německy mluvících zemích. Index pracuje se šesti ukazateli, kterým jsou přiřazeny váhy. Výsledná situace podniku se určí podle stupnice (obrázek 5), přičemž čím vyšší výsledek vyjde, tím lépe (Sedláček, 1998):

$$B_i = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6 \quad (13)$$

$X_1 = \text{Cash flow} / \text{Cizí zdroje}$

$X_2 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

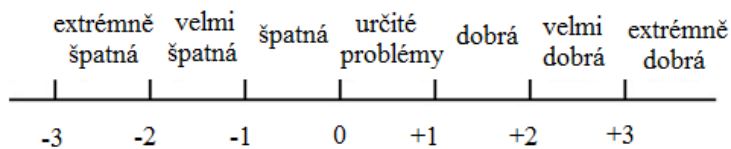
$X_3 = \text{EBT} / \text{Aktiva}$

$X_4 = \text{EBT} / \text{Celkové výkony}$

$X_5 = \text{Zásoby} / \text{Výkony}$

$X_6 = \text{Výkony} / \text{Aktiva}$

Obrázek 5 - Hodnotící stupnice IB



Zdroj: Sedláček (2011)

Kralickův Quick test

Peter Kralicek zahrnul do „rychlého testu“ celkem čtyři ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům. Vypovídají o výnosové situaci a finanční stabilitě.

$$R_1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva} \quad (14)$$

$$R_2 = (\text{Cizí kapitál} - \text{Peněžní prostředky}) / \text{Provozní Cash flow}$$

$$R_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$R_4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Provozní výnosy}$$

$$\text{Finanční stabilita} = (R_1 + R_2) / 2$$

$$\text{Výnosová situace} = (R_3 + R_4) / 2$$

$$\text{Celková situace} = (R_1 + R_2 + R_3 + R_4) / 4$$

Hodnocení celkové situace (Mrkvička & Kolář, 2006):

Velmi dobrý podnik 3 a více bodů

Špatný podnik 1 bod a méně

Tabulka bodového ohodnocení je obsažena v příloze 2.

2.5 EVA (Economic Value Added)

EVA je založena na myšlence, „že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost.“ (Růčková, 2015)

- EVA pracuje s ekonomickým ziskem a s náklady ušlých příležitostí,
- jedná se o absolutní ukazatel, neexistuje referenční hodnota,
- před zahájením výpočtu je nutné data upravit,
- náklady vlastního kapitálu jsou obtížně zjistitelné.

Výpočet je následující:

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (15)$$

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}$$

NOPAT = zisk z provozních operací po zdanění

C = investovaný kapitál

WACC = vážený náklad na kapitál

EBIT = provozní výsledek hospodaření

r_d = náklady na cizí kapitál

r_e = náklady na vlastní kapitál

D = cizí kapitál

E = vlastní kapitál

t = sazba daně z příjmu

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Komparativně-analytické metody

Sedláček (2011) uvádí, že pro tyto metody je typické využívání verbálních ukazatelů. Mohou být kombinovány kvalitativní i kvantitativní ukazatele. Výhodou je přehlednost, názornost výstupů analýzy, nevýhodou je naopak značná subjektivita. Mezi tyto metody patří např.:

- *SWOT analýza* – slouží pro identifikaci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti,
- *Metoda kritických faktorů úspěšnosti* – analýza rozhodujících faktorů společnosti, slouží k hodnocení podniku i ke srovnání s konkurenty,
- *Metoda analýzy portfolia dvou dimenzí* – na základě (váženého) součtu bodů, který je zanášen do matice, lze podle průsečíku zjistit tržní pozici podniku. Jedná se o dimenze:
 - atraktivnost trhu a
 - konkurenční způsobilost podniku.

Matematicko-statistické metody

Při sestavování diagnostických modelů je využívána matice objektů a jejich ukazatelů. Cílem je přeměna syntetických ukazatelů do jednoho integrálního ukazatele.

2.7 Metody mezipodnikového srovnání (jednorozměrné, vícerozměrné)

Synek (2011) uvádí, že mezipodnikové srovnání patří mezi způsoby zlepšování úrovně podniku. Jílek & Souček (2011) označují srovnávání za základní analytický prostředek, jak hodnotit rozdíly ekonomických jevů, a to po stránce kvantitativní i kvalitativní.

Srovnávat je možné:

- plán se skutečností,
- ekonomické výsledky v čase,
- společnosti navzájem.

Poslední z uvedených možností má však jedno úskalí. Musí být dodrženy podmínky srovnatelnosti. Podniky se liší v mnoha hlediscích, je tedy třeba vybrat takovou skupinu srovnávaných podniků, která bude co nejvíce podobná, tj. homogenní. Srovnávanými podniky jsou obvykle podniky, které mají společné znaky:

- průmyslové odvětví,
- technologie,
- předmět činnosti,
- podobné výrobky/služby,
- prostorové vymezení.

Pro srovnávání ukazatelů je možné zvolit průměr, modus, medián nebo nejlepší hodnotu. Při výpočtech jsou využívány základní statistické charakteristiky, jako např. směrodatná odchylka, rozptyl a variační koeficient (Synek, 2011).

Hodnoty srovnávaného podniku se většinou porovnávají s průměrným, anebo nejlepším podnikem. Ani ten nejlepší podnik však nemůže dosahovat optimálních hodnot v každé oblasti podnikání.

Mezipodnikové srovnávání může být členěno z hlediska počtu sledovaných ukazatelů na:

- jednokriteriální (jednorozměrné),
- vícekriteriální (vícerozměrné).

Pokud jsou soubory podniků hodnoceny podle jednoho znaku, hovoříme o jednorozměrném srovnání. Velké soubory se řadí do skupin nebo tříd, přičemž každý soubor musí být vymezen věcně, prostorově a časově (Synek, Kopkáně, & Kubálková, 2009).

Po vypočtení a seřazení podniků dle jediného znaku lze zjistit, zda se podnik nachází na předním místě. Výhodou této metody je její rychlost a snadné provedení. Jednorozměrným srovnáním však není možné získat komplexní pohled na hodnocený podnik, v mnoha případech je nutné podnik posuzovat podle více hledisek. Zde přichází na řadu metody vícerozměrného srovnání.

Účelem tohoto srovnání je shrnutí hodnot více ukazatelů do jedné kvantitativní charakteristiky - integrálního ukazatele. K výpočtu je využívána celá škála matematicko-statistických metod. Ke srovnání je možné použít kterékoliv vstupní ukazatele, přičemž některé z ukazatelů je možné změřit, u jiných je možné stanovit pořadí, popř. vybrat jednu z alternativ.

V prvé řadě je potřeba sestavit matici objektů a jejich ukazatelů. Tento postup platí pro všechny metody. Nejprve je nutné (Sedláček, 2011):

- vybrat vhodné ukazatele,
- vybrat srovnatelné podniky,
- stanovit váhy podle důležitosti ukazatelů.

2.7.1 Metody stanovení pořadí

Metoda (váženého) součtu pořadí

Tato metoda je označována za nejjednodušší. Existuje ve formě prostého nebo váženého součtu pořadí v závislosti na tom, zda jsou všechny ukazatele stejně významné. Použití vah respektuje důležitost jednotlivých ukazatelů, jejich stanovení je však do značné míry subjektivní.

Za každý ukazatel obsažený v matici je podniku přiřazeno pořadí. Výsledné pořadí je získáno jejich součtem, přičemž nejlépe umístěný podnik dostane nejméně bodů (Marinič, 2008).

Vzorce pro výpočet výsledného pořadí:

$$d_{1i} = \sum r_{ij} \tag{16}$$

$$d_{1i} = \sum r_{ij} \times p_i$$

$$r_{ij} = \text{pořadí } j\text{-tého podniku v } i\text{-tém sloupci}$$

Při určování jednotlivých pořadí musí být brán v úvahu charakter ukazatelů (nákladového nebo výnosového typu).

Metoda je jednoduchá a snadno proveditelná, při určování pořadí však nezohledňuje absolutní rozdíly hodnot ukazatelů mezi objekty (Synek, Kopkáně & Kubálková, 2009).

Metoda jednoduchého (váženého) podílu

Při použití podílové metody se hodnota ukazatele vydělí střední hodnotou a následně se vynásobí +1, -1 podle typu ukazatele. V případě váženého podílu se ještě ukazatel vynásobí jeho váhou. Nejlepší podnik dostane nejvyšší hodnotu integrálního ukazatele, který se vypočítá podle vzorce (Sedláček, 2011):

$$d_{2i} = \frac{\sum_{j=1}^m x_{ij} \times p_j}{\sum_{j=1}^m x_{pj}} \times (\pm) 1 \quad (17)$$

$$i = 1, 2, \dots, n$$

U metody podílu lze použít i následující vzorce:

Jde-li o ukazatel výnosového typu, použije se vzorec

$$p_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{pj}} \quad (18)$$

Jde-li o ukazatel nákladového typu, použije se vzorec

$$p_{ij} = \frac{x_{pj}}{x_{ij}} \quad (19)$$

x_{pj} = průměrná hodnota

Bodová (bodovací) metoda

U bodovací metody jsou jednotlivé ukazatele ohodnoceny konkrétním počtem bodů z bodovací škály. Nejčastěji se používá 100 bodů. Výsledné hodnocení může být získáno pomocí prostého součtu bodů, nebo při použití vah pomocí váženého aritmetického průměru součtu bodů přiřazených konkrétním ukazatelům. (Marinič, 2008, str. 104)

„Bodovací metoda umožňuje shrnovat hodnoty za ukazatele zjištěné v různých měrových jednotkách, které by v původních jednotkách byly nesčitatelné, do jedné syntetické charakteristiky, jež je bezrozměrným číslem“ (Škodová-Parmová, 2012, s. 10)

Základní bodovací metoda

Nejlepšímu podniku bude přiřazeno 100 bodů, nejhoršímu 0 u každého z ukazatelů.

Ostatní hodnoty jsou určeny lineární interpolací podle vzorců:

$$b_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{imin}}{x_{imax} - x_{imin}} \quad \text{pro ukazatele výnosového typu} \quad (20)$$

$$b_{ij} = \frac{x_{imax} - x_{ij}}{x_{imax} - x_{imin}} \quad \text{pro ukazatele nákladového typu.} \quad (21)$$

b_{ij} = počet bodů v i-tém ukazateli pro j-tý objekt

Výsledné pořadí lze zjistit:

- součtem bodů při stejném počtu ukazatelů,
- průměrem bodů při různém počtu ukazatelů,
- aritmetickým průměrem při použití vah.

Výhodou bodovací metody je její jednoduchost. Nevýhodou je závislost bodového ohodnocení na extrémních hodnotách. (Synek, Kopkáně & Kubálková, 2009).

Zjednodušená bodovací metoda

Podniku s nejvíce příznivou hodnotou, jejíž určení je závislé na charakteru ukazatele, bude přiřazeno 100 bodů (nebo jiný určený počet). Ostatní podniky budou ohodnoceny následovně:

Jde-li o ukazatel výnosového typu, použije se vzorec (Jílek a Souček, 1990).

$$b_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{max.j}} \quad (22)$$

Jde-li o ukazatel nákladového typu, použije se vzorec

$$b_{ij} = \frac{x_{min.j}}{x_{ij}} \quad (23)$$

$x_{max.j}$ = maximální hodnota j-tého ukazatele v souboru podniků

$x_{min.j}$ = minimální hodnota j-tého ukazatele v souboru podniků

b_{ij} = počet bodů

Integrální ukazatel se vypočítá podle vzorce

$$d_{3i} = \frac{\sum_{j=1}^m b_{ij} \times p_j}{\sum_{j=1}^m p_j} \quad i = 1, 2, \dots, n \quad (24)$$

Nejlepší podnik dosáhne nejvyšší hodnoty integrálního ukazatele. Bodová metoda (na rozdíl od předchozích metod) zohledňuje velikost rozdílů mezi jednotlivými ukazateli (Sedláček, 2011).

Metoda směrodatné proměnné

Výpočet hodnot normované (teoretické) proměnné z původních hodnot se provede následovně (Jílek & Souček, 1990):

U ukazatele výnosového typu, kde je žádoucí jeho maximalizace

$$u_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{pj}}{S_{xj}} \quad (25)$$

U ukazatele nákladového typu, kde je žádoucí jeho minimalizace

$$u_{ij} = \frac{x_{pj} - x_{ij}}{S_{xj}} \quad (26)$$

x_{ij} = původní hodnoty j-tého ukazatele v i-tém podniku

x_{pj} = průměr j-tého ukazatele

S_{xj} = směrodatná odchylka j-tého ukazatele

Směrodatná odchylka se vypočítá podle vzorce:

$$S_{xj} = \sqrt{\frac{1}{n} \times \sum_i (x_{ij} - x_{pj})^2} \quad (27)$$

Integrální ukazatel se vypočítá jako vážený aritmetický průměr z normovaných hodnot pro jednotlivé ukazatele i-tého podniku (Sedláček, 2011).

$$d_{4i} = \frac{\sum_{j=1}^m u_{ij} \times p_j}{\sum_{j=1}^m p_j} \quad i = 1, 2, \dots, n \quad (28)$$

Výhodou metody normované proměnné je bezesporu necitlivost na extrémní hodnoty a naopak citlivost vůči rozptylům hodnot.

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu je podobná předchozí metodě, protože opět pracuje s normovanými hodnotami. U této metody je využito hodnot tzv. fiktivního podniku.

„Fiktivním objektem se v této souvislosti rozumí hypoteticky, reálně neexistující podnik, který je vytvořen z nejlepších hodnot ukazatelů dosažených v daném souboru.“ (Jílek & Souček, 1990, str. 274)

- Nejlepší hodnoty pro ukazatele výnosového typu jsou maximální
- Nejlepší hodnoty pro ukazatele nákladového typu jsou minimální

$$- u_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{pj}}{s_{xj}} \quad (29)$$

Pomocí následujícího vzorce se vypočítají průměrné euklidovské vzdálenosti objektů od fiktivního objektu (Sedláček, 2011).

$$d_{5i} = \frac{\sqrt{\sum_{j=1}^m (u_{ij} - u_{0j})^2 \times p_j}}{\sum_{j=1}^m p_j} \quad i = 1, 2, \dots, n \quad (30)$$

u_{0j} = hodnota j-tého ukazatele fiktivního podniku

Podnik, který má od fiktivního podniku nejnižší vzdálenost, je hodnocen nejlépe a naopak, podnik s nejvyšší vzdáleností je hodnocen nejhůře.

Výhodou je, že vzdálenosti nabývají vždy kladných, příp. nulových hodnot, tudíž objekty je možné srovnávat rozdílem i podílem.

2.7.2 Metody stanovení vah kritérií

Váhy slouží k určení relativní významnosti ukazatele. Čím je stanovena vyšší váha, tím je kritérium důležitější.

Pro dosažení srovnatelnosti vah se používají normované váhy, které se vypočítají jako podíly jednotlivých nenormovaných vah s jejich součtem (Fotr & Souček, 2011).

Metoda pořadí

Metoda pořadí vyžaduje pouhé seřazení kritérií od nejdůležitějšího po nejméně důležité. Nejvíce důležitému kritériu bude přiřazena hodnota k , kde k je počet kritérií. Druhému nejvýznamnějšímu kritériu bude přiřazena hodnota $k - 1$ a poslední kritérium v pořadí bude mít hodnotu 1. (Kampf, 2003).

Metoda bodová (alokace 100 bodů)

Hodnotitel má k dispozici 100 bodů, které rozdělí mezi jednotlivá kritéria podle významnosti. Přiřazené body představují váhy. Normované váhy v součtu tvoří hodnotu 1 (Olivková, 2011).

Metoda párového srovnání

Metoda párového srovnání je označována také jako Fullerova metoda. Jednotlivá kritéria se zanesou do schématu ve tvaru trojúhelníku, přičemž dvojice kritérií zde musí být uvedena pouze jednou. Poté je z každé dvojice vybráno jedno kritérium, které je hodnoceno jako významnější a je nějakým způsobem zvýrazněno (Kampf, 2003). Počty preferencí jednotlivých kritérií jsou jejich vahami.

$$v_i = \frac{k_i}{\sum_{i=1}^n k_i} \quad (31)$$

v_i = normovaná váha i -tého kritéria

k_i = nenormovaná váha i -tého kritéria

n = počet kritérií (Olivková, 2011)

Nevýhodou této metody je, že nezohledňuje významnost jednotlivých kritérií. Pokud bude počet preferencí u kritéria nulový, bude nulová i jeho váha (Borovcová, 2010)

Saatyho metoda

Saatyho metoda je stejně jako předchozí metoda založena na párovém srovnání. Odlišnost „*spočívá v tom, že u každé dvojice kritérií hodnotitel určuje, nejen které kritérium z dané dvojice je významnější, ale též kolikrát je významnější*“. (Fotr & Souček, 2015, s. 206)

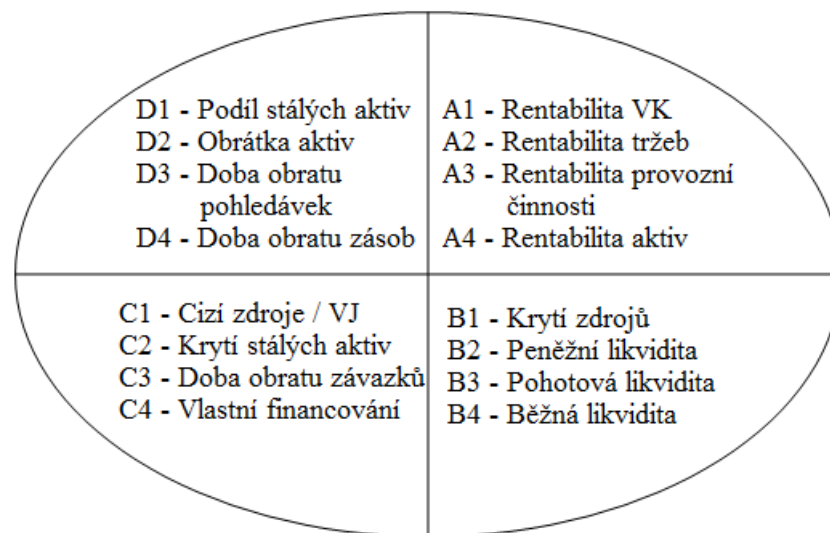
2.8 Spider analýza

Spider graf je grafickou analýzou, která je využívána ke zjednodušení a názornému vyhodnocení ukazatelů. Název tato analýza získala podle vzhledu grafu (spider je angl. pavouk).

Obvykle se v pavučinovém grafu využívá členění na 16 částí, tj. 16 ukazatelů, které náleží do jednoho ze čtyř sektorů (viz obrázek 6). Sektory jsou vymezené podobně jako u finanční analýzy na oblast:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity a
- financování.

Obrázek 6 - Ukazatele ve spider grafu



Zdroj: Synek (2011)

Ukazatele jsou zanášeny v procentech, jejich hodnota může být vztažena k:

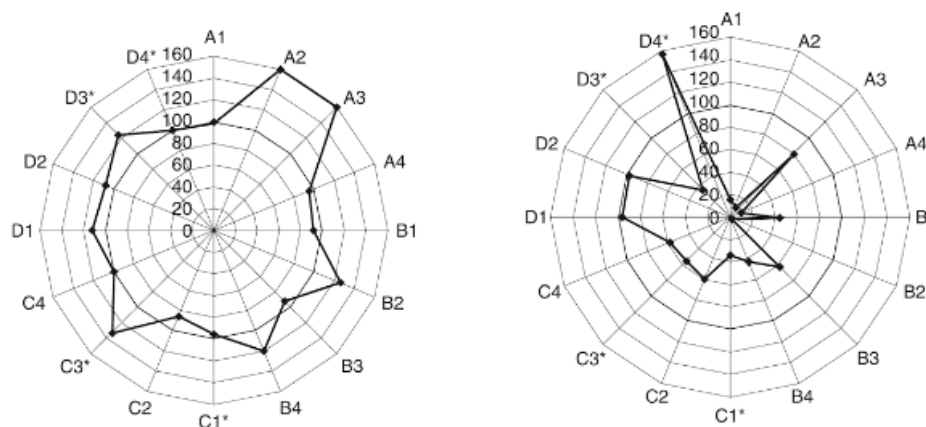
- odvětvovému průměru,
- nejlepšímu/průměrnému podniku,
- konkurenčnímu podniku,
- základnímu období (posouzení z hlediska času).

V základním tvaru má graf 16 paprsků, na každém z nich je zanesen jeden ukazatel. Není však nezbytně nutné dodržovat toto členění, počet ukazatelů může být libovolně navyšován nebo snižován. Kružnice vyjadřují v procentech hodnoty jednotlivých ukazatelů, přičemž základ srovnání je 100 %. Po spojení bodů ze sousedních paprsků nakonec vznikne výsledný graf (Synek, Kopkáně, & Kubálková, 2009). Spider grafy jsou uvedené v grafu 1.

Při vyhodnocování obecně platí následující (v %):

ukazatel > srovnávaná hodnota pozitivní jev
 ukazatel < srovnávaná hodnota negativní jev

Graf 1 – Spider grafy



Zdroj: Synek (2011)

V grafickém zobrazení je hodnota v podniku tím lepší, čím je zobrazena dále od středu kružnice a naopak. Toto pravidlo však není možné uplatňovat vždy, je třeba brát v úvahu charakter ukazatele. Pokud je v praxi potřeba jej minimalizovat, musíme hodnoty při výpočtu obrátit. U některých ukazatelů (např. ukazatele likvidity) je vhodné udržovat hodnotu v určitých mezích.

Velkou výhodou, kterou pavučinový graf bezesporu přináší, je jeho přehlednost. Na první pohled je zřejmé, jestli se podnik nachází nad/nebo pod zvolenou základnou. Další výhodou je dostupnost údajů. Všechny uvedené ukazatele je možné vyčíst z účetních výkazů a jsou využitelné pro kterýkoliv podnik. Problémem však může být nalezení údajů pro stanovenou základnu. (Růčková, 2015)

2.9 Rating a ranking, scoring

„Rating je nezávislé hodnocení, jehož cílem je zjistit, a to na základě komplexního rozboru veškerých známých rizik hodnoceného subjektu, jak je tento subjekt schopen a ochoten dostát včas a v plné výši všem svým splatným závazkům.“ (Vinš & Liška, 2005, s. 1). Souvisí s vývojem finančního trhu ve Spojených státech amerických, jeho vznik se datuje do roku 1909.

Rating analyzuje kvalitu subjektu. Subjekty obdrží známku z ratingové stupnice, která odpovídá pravděpodobnosti splacení závazků. Tato stupnice je celosvětově porovnatelná. Při hodnocení musí být brány v úvahu:

- kvalitativní faktory – např. konkurenční prostředí, strategie společnosti, politická stabilita,
- kvantitativní faktory – jsou výsledkem matematicko-statistických metod.

Rating lze členit dle objektu na rating emise (cenné papíry) a rating emitenta (společnost, stát). Dle času na dlouhodobý rating se splatností vyšší než jeden rok a krátkodobý rating se splatností do jednoho roku. (Janíček, Máchal, Marek, & Mareček, 2013)

Podle cílového trhu se rating člení na lokální a mezinárodní. U vyžádaného ratingu je zadavatelem klient, u nevyžádaného je zadavatelem je investor nebo obchodní partner (Sedláček, 2011).

Dle typu dluhového instrumentu se rozlišuje rating (Vinš & Liška, 2005):

- cenných papírů s pevným výnosem,
- syndikovaného dluhu,
- prioritních akcií,
- strukturovaného financování,
- projektového financování.

V současné době existují tři nejvýznamnější ratingové agentury, které mají celosvětovou působnost. Jsou přezdívané jako „velká trojka“. V tabulce 2 jsou vidět jejich hodnotící stupnice.

- Moody's
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings

Tabulka 2 - Ratingové stupnice

S&P	Moody's	Fitch Ratings	Investiční kvalita
AAA	Aaa	AAA	Investiční stupeň
AA+	Aa1	AA+	
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	Spekulativní stupeň
BB+	Ba1	BB+	
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC	Caa	CCC	
CC	Ca	CC	
C	C	C	
D		DDD	
		DD	
		D	

Zdroj: Sedláček (2011)

Scoring (ranking)

- modely jsou založené na kvantitativní analýze a na jejím základě odhadují bonitu daného subjektu,
- pro analýzu poskytuje data přímo analyzovaný subjekt,
- využívá se i pro krátkodobé obchody,
- hlavní váha se přikládá minulým výsledkům hospodaření,
- neexistuje možnost subjektivního úsudku (Sedláček, 2011).

Podle Vinše a Lišky (2005) lze scoring, ranking i interní rating shrnout pod názvem scoringové modely. Rozdíl mezi scoringem a ratingem ukazuje tabulka 3.

Tabulka 3 - Rozdíly při tvorbě ratingu a scoringu

Položka	Rating	Scoring
Zdroj dat	hodnocený subjekt, externí zdroje	hodnocený subjekt
Charakter dat	kvantitativní i kvalitativní s pohledem do budoucna	převážně kvalitativní, důvěryhodné jsou minulé výsledky
Analýzu provádí	ratingový tým, tj. min. 2 lidé	1 analytik
Způsob hodnocení	analýza s převahou kvalitativních faktorů	automatizovaný proces s důrazem na kvantitativní část
Výsledek	známka na základě rozhodnutí ratingového výboru	výstup dle automatizovaného výpočtu z PC
Doba hodnocení	1 až 2 měsíce	do 1 týdne
Cenová náročnost	řádově ve statisících Kč	min. poplatek
Užití	pro nestandardní nebo významné dlouhodobé kontrakty	pro standardní nebo menší obchody krátkodobějšího charakteru

Zdroj: Vinš & Liška (2005)

3 METODIKA

Cíle práce a hypotézy

Cílem práce je uvést nástroje vhodné pro měření tržní pozice firmy prostřednictvím vícekritériálního rozhodování na základě finančních i nefinančních ukazatelů. Dále uvést příklady pravidelného rankingového hodnocení firem v českých odborných periodikách a na internetu. Provést komparaci pěti společností v České republice a sestavit jejich výsledné pořadí.

Z důvodu aktuálnosti dat byl pro výsledné hodnocení zvolen poslední sledovaný rok 2015. V diplomové práci jsou hodnoceny společnosti, které podnikají na území České republiky, proto byl jako nejvýznamnější bankrotní model zvolen Altmanův model, který je modifikovaný pro české prostředí. Bodovací metoda byla zvolena pro její jednoduchost při zachování adekvátní vypovídací schopnosti a velké frekvenci používání této metody vícekritériálního rozhodování.

Hypotéza 1: Pořadí jednotlivých společností bude v roce 2015 sestaveno shodně za použití všech metod mezipodnikového srovnání.

Hypotéza 2. Výsledné pořadí společností určené podle hodnoty Altmanova modelu modifikovaného pro Českou republiku bude v roce 2015 odpovídat pořadí zjištěnému bodovací metodou.

V praktické části diplomové práce je nejdříve uvedeno rankingové hodnocení firem. Ranking je metoda sestavování pořadí podle stanovených ukazatelů.

Ve druhé části je charakterizován sektor stavebnictví, ve kterém komparované společnosti působí a také jednotlivé společnosti. Stavebnictví je dle klasifikace CZ-NACE zařazeno do sekce F. Dále je členěno do kategorií:

- 41 Výstavba budov
- 42 Inženýrské stavitelství
- 43 Specializované stavební činnosti

Třetí část je věnována mezipodnikovému srovnání pěti společností v letech 2011 až 2015 dle finančních i nefinančních ukazatelů. Váhy byly přiděleny ukazatelům podle jejich důležitosti. Jejich výše byly stanoveny na základě konzultací se třemi odborníky z oboru pozemního stavitelství.

Jak je uvedeno v teoretické části, aby mohlo dojít k mezipodnikovému srovnávání je nutné zvolit soubor podniků, který má společné znaky. Jedná se např. o odvětví, velikost, předmět činnosti a shodné prostorové vymezení.

Všechny komparované společnosti se zabývají výstavbou budov, konkrétně se jedná o výrobu a montáž staveb ze dřeva. Některé ze společností se zaměřují pouze na rodinné domy, jiné mezi předmět své činnosti zařadili výstavbu administrativních budov, srubů, zemědělských staveb, hal a dalších dřevěných konstrukcí.

Vybrané společnosti mají shodnou právní formu podnikání, jedná se o společnosti s ručením omezeným.

Společnosti podnikají na území NUTS 2 - Jihozápad, tak jak ho definuje Evropská unie např. při přerozdělování dotací. Jedná se o území Jihočeského a Plzeňského kraje.

Ke komparaci byly vybrány středně velké společnosti, které splňují kritéria daná novelou Zákona o účetnictví (§ 1b). O středně velké podniky se jedná v případě, že nepřekročí dvě ze tří hraničních hodnot, konkrétně:

- aktiva celkem – 500 mil. Kč,
- roční úhrn čistého obrátu – 1 000 mil. Kč,
- průměrný počet zaměstnanců – 250.

Pro hodnocení byly vybrány následující společnosti:

- Atrium s.r.o.
- Ecomodula s.r.o.
- DFH Haus CZ s.r.o.
- ELK s.r.o.
- Haas Fertigbau Chanovice s.r.o.

V poslední části byla hodnocena situace a finanční zdraví vybraných podniků za pomoci bonitních a bankrotních modelů. Pro srovnání jednotlivých podniků byl vybrán rok 2015, protože jako poslední posuzovaný rok přináší nejvíce aktuální údaje.

Údaje potřebné pro praktickou část diplomové práce byly zjištěny z portálu justice.cz, z webových stránek jednotlivých společností, doplňující informace byly poskytnuty samotnými společnostmi.

Mezipodnikové srovnání

Metoda pořadí – vzorec č. 16

Metoda podílu – vzorce č. 18, 19

Bodovací metoda – vzorce č. 20, 21

Zjednodušená bodovací metoda – vzorce č. 22, 23, 24

Metoda směrodatné proměnné – vzorce č. 25, 26, 27, 28

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu – vzorce č. 29, 30

Výpočty finančních ukazatelů:

1) Rentabilita aktiv

vzorec: $EBIT/Aktiva$, $EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$

ukazatel výnosového typu;

2) Běžná likvidita

vzorec: OA/KZ , ukazatel výnosového typu

3) Zadluženost

vzorec: $Cizí kapitál / a$

ukazatel nákladového typu;

4) Obrat aktiv

vzorec: T/A

ukazatel výnosového typu; doporučené hodnoty 1,5 až 2,5

Nefinanční ukazatele

5) Doba

Tento nefinanční ukazatel hodnotí společnosti podle doby jejich existence. Jako poslední rok je uvažován rok 2015. Jedná se o ukazatel výnosového typu.

6) Členství

Do celkového počtu členství je započítáno členství v komorách, asociacích či ústavech v České republice.

Bonitní a Bankrotní modely

Tafflerův model – vzorec (7)

Altmanův model – vzorec (3) a (5)

IN 95 s vahami pro ČR – vzorec (9)

IN 95 s vahami pro stavebnictví – použité váhy (Finanalysis.cz)

$X_1 = 0,34$, $X_3 = 5,74$, $X_4 = 0,35$, $X_6 = 16,54$

IN 01 – vzorec (11)

IN 99 – vzorec (10)

Index bonity – vzorec (13)

Kralickův Quicktest – R4 je počítáno s tržbami, vzorec (14),

Vysvětlení zkratk a ukazatelů

CF = cash flow (výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období)

KZ = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

T = Tržby = tržby za zboží + tržby za prodej výrobků a služeb

EAT = výsledek hospodaření za účetní období

EBT = výsledek hospodaření před zdaněním

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBT + nákladové úroky)

Ú = nákladové úroky

V = výnosy

A = aktiva

CK = cizí kapitál, cizí zdroje

OA = oběžná aktiva

ZPL = závazky po splatnosti

ÚZ = účetní závěrka/závěrky

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Hodnocení firem v odborných periodikách a na internetu

Sdružení CZECH TOP 100 od roku 1994 v České republice sleduje, sestavuje a zveřejňuje žebříčky společností na základě vybraných objektivních ukazatelů. Dále organizuje odborné konference, připravuje prezentace firem, regionů i zemí. Působí také jako personální poradce při vyhledávání kandidátů nabízí v této oblasti také poradenství.

Vyhlašované žebříčky jsou následující:

- 100 nejvýznamnějších firem ČR
- 100 obdivovaných firem ČR
- Nejlepší výroční zprávy
- Nejlepší firemní časopisy
- Czech Stability Award

Sdružení sestavuje i další žebříčky podniků např. dle exportu, počtu zaměstnanců i velikosti zisku.

100 nejvýznamnějších firem ČR

Podniky se do tohoto žebříčku přihlašují dobrovolně a bezplatně. Zásadním kritériem je výše tržeb. V tabulce 4 je vidět 20 nejvýznamnějších firem z celkového počtu 100 nejvýznamnějších firem za rok 2015.

Tabulka 4 - Přehled 20 nejvýznamnějších firem v České republice z hlediska tržeb za rok 2015

Pořadí	Společnost	Tržby v tis. Kč	Pořadí	Společnost	Tržby v tis. Kč
1	ŠKODA AUTO a.s.	314 897 000	11	O2 Czech Republic a.s.	37 797 000
2	ČEZ a.s.	210 167 000	12	Lidl Česká republika v.o.s.	33 604 262
3	AGROFERT, a.s.	167 133 701	13	METROSTAV a.s.	31 627 141
4	RWE Supply & Trading CZ, a.s.	142 006 699	14	Siemens s.r.o.	31 249 320
5	FOXCONN CZ s.r.o.	126 904 216	15	GECO, a.s.	29 976 993
6	Energetický a průmyslový holding, a.s.	124 720 633	16	MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.	28 298 471
7	UNIPETROL, a.s.	108 907 000	17	VEOLIA ČESKÁ REPUBLIKA, a.s.	28 159 204
8	BOSCH Group ČR	48 400 000	18	Porsche Česká republika s.r.o.	25 414 699
9	AHOLD Czech Republic, a.s.	48 300 000	19	OKD, a.s.	24 139 710
10	České dráhy, a.s.	37 834 721	20	T-Mobile Czech Republic a.s.	24 008 247

Zdroj: Czech TOP 100

Czech Stability Award

Certifikát Czech Stability Award pro 100 nejstabilnějších českých firem vydává poradenská společnost Bisnode společně se Sdružením CZECH TOP 100. Oceněné společnosti musí splnit přísná kritéria a jsou hodnoceny podle ratingového modelu

Bisnode, který je založen na ekonometrických technikách, exaktní statistické analýze a data miningu.

EVA TOP 100 - Hodnocení firem podle ukazatele EVA provádí společnost Bisnode. Uvedená společnost naposledy zveřejnila na svých webových stránkách žebříček za rok 2014, kdy bylo do hodnocení zařazeno více než 62 800 českých subjektů. 20 nejlepších společností hodnocených dle ukazatele EVA ukazuje tabulka 5.

Ukazatel EVA vypovídá o zhodnocení vložených prostředků (vlastníků i věřitelů) nad běžně dosahované zisky. Pomocí tohoto ukazatele lze porovnávat konkurenceschopnost podniku. Při použití EVA ukazatele v relativních hodnotách lze navíc porovnávat společnosti bez ohledu na jejich velikost, rizikovost nebo objem kapitálu.

V roce 2014 jednoznačně vedly společnosti z kategorie automotive. Nejhoršími podniky se staly dle ukazatele EVA stavební společnosti. (bisnode.cz, 2015)

Tabulka 5 - Top 100 EVA pro rok 2014

Pořadí	Firma	EVA 2014 (tis. Kč)	Δ EVA (v tis. Kč)	EVA relativní
1	ŠKODA AUTO a.s.	12 961 806 742	7 179 062 206	0,1171
2	Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.	7 713 449 916	2 947 165 244	0,1980
3	Continental HT Tyres, s.r.o.	5 027 291 173	955 885 400	0,9712
4	T-Mobile Czech Republic a.s.	3 774 962 233	-340 195 837	0,1382
5	Continental výroba pneumatik, s.r.o.	2 360 345 436	26 719 675	0,7771
6	Continental Barum s.r.o.	2 145 082 635	520 487 577	0,0899
7	RWE Energie, s.r.o.	2 116 596 945	1 336 587 808	0,2509
8	Philip Morris ČR a.s.	1 981 774 943	28 720 775	0,2442
9	ČEZ Prodej, s.r.o.	1 917 637 419	-443 094 254	0,1925
10	ČEZ Distribuce, a. s.	1 887 120 661	-217 503 071	0,0173
11	Siemens, s.r.o.	1 693 372 879	359 613 407	0,5157
12	Doosan Škoda Power s.r.o.	1 489 618 558	641 673 991	0,2543
13	Deutsche Lufthansa akciová společnost – organizační složka	1 253 169 382	284 931 197	1,0467
14	Continental Automotive Czech Republic s.r.o.	1 216 961 766	2 564 891 836	0,0891
15	ŠKODA ELECTRIC a.s.	1 085 665 587	709 845 703	0,5011
16	TŘINECKÉ ŽELEZÁRNY, a. s.	1 077 393 303	1 654 832 084	0,0404
17	Iveco Czech Republic, a. s.	1 006 636 865	30 726 485	0,1902
18	Letiště Praha, a. s.	928 869 813	187 621 597	0,2439
19	Linde Gas a.s.	928 446 434	8 190 511	0,1949
20	Automotive Lighting s.r.o.	924 250 142	523 454 275	0,3684

Zdroj: Bisnode (2016)

Deloitte Central Europe Top 500

Žebříček zahrnuje 500 největších společností z oblasti střední a východní Evropy. Společnost Deloitte zveřejňuje každoročně od roku 2006 výsledné pořadí podle konsolidovaných výnosů společností, pro rok 2015 z 19 zemí střední a jihovýchodní Evropy. Česká republika byla v žebříčku zastoupena celkem 74 společnostmi. Umístila

se tak na druhém místě hned po Polsku (182) a po ní následovalo na třetím místě Maďarsko (67). V první dvacítky (viz tabulka 6) se objevilo pět českých společností, jmenovitě Škoda Auto (3), ČEZ (7), Agrofert (12), RWE Supply & Trading CZ (16) a Foxconn CZ (20). Za dobrým výsledkem stojí jak růst domácí poptávky, tak růst exportních zakázek.

Tabulka 6 - Prvních 20 míst v žebříčku CE Top 500 dle obratu

Pořadí	Společnost	Obrat (€ m)	Pořadí	Společnost	Obrat (€ m)
1.	PKN Orlen	21 109	11.	Agrokor	6 435
2.	MOL	13 263	12.	Agrofert	6 129
3.	Škoda Auto	11 548	13.	Metinvest	6 108
4.	Jeronimo Martins Polska	9 380	14.	Lotos	5 427
5.	PGNiG	8 714	15.	Naftogaz of Ukraine	5 376
6.	AUDI Hungaria Motor	8 338	16.	RWE Supply & Trading CZ	5 208
7.	ČEZ	7 579	17.	Kia Motors Slovakia	5 073
8.	Volkswagen Slovakia	7 228	18.	Eurocash	4 855
9.	GE Infrastructure CEE	6 926	19.	KGHM	4 781
10.	PGE	6 821	20.	Foxconn CZ	4 630

Zdroj: w ww2.deloitte.com

Štíky českého byznysu

Projekt založila společnost Coface Czech s cílem identifikovat prudce rostoucí podniky v ČR s předpokladem dalšího růstu. Mezi hlavní kritéria pro zařazení do hlasování patří:

- ekonomické výsledky za 3 roky,
- obrat od 100 mil. do 1 mld. Kč v minulém roce,
- alespoň jeden kladný hospodářský výsledek,
- schopnost dostát svým závazkům.

Hodnoceno je celkem 5 ukazatelů (nárůst obratu, ROE, ROA, běžná likvidita a míra zadluženosti), kterým jsou přiděleny výsledné body, navíc jsou jednotlivým rokům přiděleny váhy. Ocenění se provádí na regionální i celostátní úrovni. Každý rok jsou vyhlášeni vítězové pro kategorie: Celorepublikový vítěz, Česká Štika – zvláštní cena poroty a TOP 3 z každého kraje (stiky.cz, 2015).

MPO

Ministerstvo průmyslu a obchodu zveřejnilo pořadí 30 největších stavebních podniků podle objemu tržeb, přidané hodnoty a aktiv v roce 2015. Jejich seznam je uveden v tabulce 7. 23. příčku obsadila společnost RD Rýmařov s.r.o., která se zabývá dřevostavbami.

Tabulka 7 - 30 největších stavebních podniků v roce 2015 (v tis. Kč)

Pořadí	Společnost	Tržby	PH	Aktiva
1.	Metrostav, a.s.	20 263 044	2 597 343	18 987 459
2.	Skanska, a.s.	12 276 056	2 239 750	13 735 868
3.	OHL ŽS, a.s.	11 517 375	x	8 988 863
4.	Eurovia CS, a.s.	11 515 344	881 956	8 529 179
5.	Strabag, a.s.	11 225 252	1 282 483	9 087 392
6.	Porr, a.s.	5 683 777	959 429	2 188 171
7.	AŽD Praha, s.r.o.	4 728 159	1 282 217	4 943 686
8.	Subterra, a.s.	3 947 872	597 756	3 992 066
9.	CTP Invest, s.r.o.	2 987 035	591 925	5 582 893
10.	M - Silnice, a.s.	2 239 584	379 819	1 495 289
11.	Elektrizace železnic Praha a. s.	2 224 804	544 818	1 712 588
12.	Vces, a.s.	1 638 470	148 868	1 869 911
13.	Zakládání staveb, a.s.	1 482 410	229 828	1 659 470
14.	Geosan Group, a.s.	1 385 465	375 968	2 066 827
15.	Průmstav, a.s.	1 293 232	152 249	758 152
16.	Unistav, a.s.	1 216 533	74 900	1 462 999
17.	Zlínstav, a.s.	1 153 495	146 935	1 285 826
18.	AWT Rekultivace, a.s.	1 083 061	301 486	1 031 968
19.	PS Brno, s.r.o.	827 801	142 715	455 027
20.	Moravostav Brno, a.s. stavební společnost	801 271	119 412	494 200
21.	Dálniční stavby Praha, a.s.	758 433	101 849	1 233 996
22.	Colsys, s.r.o.	757 577	180 685	378 277
23.	RD Rýmařov s. r. o.	725 373	163 292	545 727
24.	D.I.S., s.r.o.	700 480	130 688	409 008
25.	SAG Elektrovod, a.s. Brno	695 485	74 699	386 667
26.	Trigema Building, a.s.	669 681	47 851	271 671
27.	Vamed Health Projects CZ, s.r.o.	655 830	105 100	708 534
28.	Msem, a.s.	652 728	252 479	661 799
29.	Sitel, s.r.o.	648 905	236 011	588 371
30.	Pražská plynár. Servis distribuce, a.s	615 696	200 907	223 543

Zdroj: MPO, 2015

4.2 Charakteristika vybraného sektoru v ČR a jednotlivých společností

Stavebnictví patří k hlavním sektorům v České republice, které zajišťují rozvoj ekonomiky. Podíl produkce stavebnictví na celé ekonomice ČR dosahuje 7 %. Z celkového počtu zaměstnaných je ve stavebnictví zaměstnáno 8 % osob. Charakteristické pro tento sektor je závislost na dlouhodobých investicích, přičemž vysoký podíl investic přichází z veřejných prostředků.

Odvětví bylo velmi zasaženo hospodářskou krizí, která započala v roce 2008. Krize postupně začínala odeznívat, v roce 2014 došlo k růstu produkce. Situace se začala stabilizovat. Nedošlo však k vyrovnání hodnot s rokem 2008, ale spíše ke snížení celkového propadu (Cuřínová, 2016).

Vývoj v ČR

Podíl stavebnictví na produkci České republiky se v roce 2009 (meziročně) zvýšil, ale absolutně od roku 2009 až do roku 2013 klesal. Jelikož od následujícího roku produkce ostatních odvětví rostla rychleji než ve stavebnictví, podíl produkce na celkové produkci ČR stále klesal.

Po pěti letech poklesu došlo v roce 2014 k meziročnímu růstu stavební produkce v průměru o 4,3 %. Bylo to způsobeno vzrůstem inženýrského (6,4 %) a pozemního stavitelství (3,4 %). Důvodem bylo zejména

- investiční aktivita státu
- zakázky soukromého sektoru.

I v následujícím roce 2015 stavební produkce pokračovala v růstu. I když meziroční vzrůst činil 7,1 %, produkce byla i tak o 14,9 % nižší než před krizí. Roku 2008 bylo stavebnictví na svém vrcholu (MPO, 2016).

Zaměstnanost ve stavebnictví se v prvních sledovaných letech zvyšovala, až v roce 2010 dosáhla vrcholu. Od roku 2011 se počet osob zaměstnaných ve stavebnictví snižoval.

Průměrný evidenční počet zaměstnanců ve společnostech, které měly 50 a více zaměstnanců se meziročně snížil v roce 2013 o 8,3 %, 2014 o 4,8 % a v roce 2015 o 2,0 %. (ČSÚ, 2015).

Dřevostavby

Jedná se o stavby, jejichž hlavní nosné konstrukce jsou ze dřeva. U moderních dřevostaveb je dřevo jen jedním z mnoha materiálů, který se při konstrukci domu využívá (drevostavby.cz, 2014).

Dřevostavby přináší oproti jiným stavebním materiálům řadu výhod, jelikož se jedná o přírodní materiál. Důležitou roli hraje udržitelný rozvoj a šetrnost k životnímu prostředí. Dřevo má výborné tepelně izolační vlastnosti, a navíc se jedná o stoprocentně přírodní a obnovitelný materiál. Dřevostavby lze realizovat kdykoliv bez ohledu na počasí a roční období. Další velkou výhodou je možnost významně kratší doby výstavby a příznivý poměr ceny a kvality.

Naopak mezi nevýhody patří například akumulační schopnosti dřevostaveb a dále akustické problémy. Oproti zděným stavbám mají dřevostavby horší schopnost pohlcovat hluk, záleží však na použitých materiálech a technologii.

Stavbám na bázi dřeva se v České republice dostává stále větší pozornosti. V roce 2015 výstavba rodinných domů (včetně dřevostaveb) zaznamenala meziroční růst kolem 10,3 % (Blaha, 2017).

Za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů bytové výstavby je považován počet dokončených bytů. Využití nachází při hodnocení bytové politiky v rámci regionů i celostátně (Cuřínová, 2015). Z tabulky 8 je zřejmé, že v roce 2015 se při stavbě každého sedmého rodinného domu jednalo o dřevostavbu.

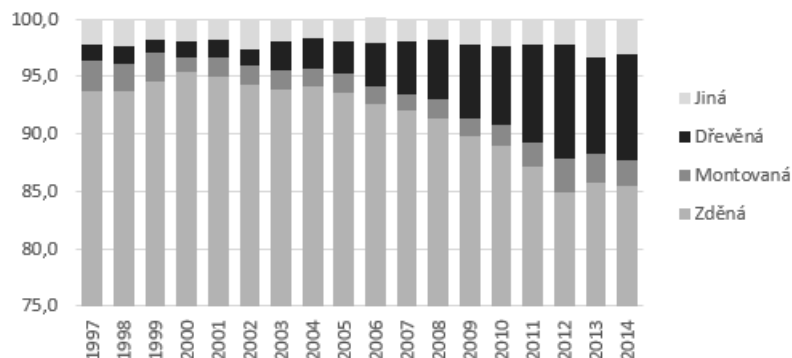
Tabulka 8 - Podíl dřevostaveb budovaných v ČR v letech 1999 až 2015

Rok	Počet dokončených RD	Počet dokončených dřevostaveb RD	Podíl dřevostaveb na trhu RD (v %)
1999	8251	92	1,12
2002	11499	159	1,38
2005	13231	384	2,90
2008	19211	1 008	5,25
2014	13510	1 281	9,48
2015	13412	1 791	13,35

Zdroj: Blaha, drevostavitel.cz

Do roku 2014 byly pro statistické účely možné pouze čtyři možnosti zařazení staveb (viz graf 2). Od této doby došlo ke změně v metodice statistik.

Graf 2 - Struktura bytů v rodinných domech dokončených v letech 1997-2014 podle nosné konstrukce (v%)



Zdroj: Cuřínová (2015), ČSÚ

V USA a v Kanadě mají dřevostavby silné postavení. Ze dřeva je zhotoveno 60 %, resp. 70 % staveb. Česká republika v tomto směru značně zaostává, a to nejen vůči Americe, ale také vůči evropským zemím. Není však vyloučeno, že v budoucnu dosáhne Česká republika úrovně Rakouska či Německa. Srovnání podílu dřevostaveb ve vybraných evropských zemích přináší tabulka 9.

Tabulka 9 - Vývoj podílu dřevostaveb ve vybraných evropských zemích v roce 2014

Země	Počet dokončených rodinných domů (ks)	Počet dokončených dřevostaveb (ks)	Podíl dřevostaveb na trhu (%)
Německo	107 000	16 000	15,0
Rakousko	14 800	4 987	33,7
Švýcarsko	10 000	2 000	20,0
Belgie	5 143	411	8,0
Švédsko	6 000	5 400	90,0
Slovensko	10 000	1 000	10,0
Bulharsko	2 460	98	4,0
ČR	13 510	1 281	9,5

Zdroj: ADMD, Blaha 2016

Charakteristika komparovaných společností

Atrium s.r.o.

Adresa: Strakonická 1056, 341 01 Horažďovice; IČO: 49454960

Společnost Atrium s.r.o. vznikla v roce 1993 a nejprve se orientovala pouze na německý trh. Po roce 1995, kdy odkoupila majoritní podíl německá firma, získala společnost know-how a finanční stabilitu. Poté se začala orientovat na český trh. V roce 2002 byla otevřena pobočka na Slovensku a o deset let později v Rakousku. Společnost si získala certifikáty kvality a různá ocenění, např. Top dům nebo Dům roku. V roce 2014 obdržela ocenění stability firmy – Czech Stability Award, které hodnotí bonitu firem. Společnost obdržela nejvyšší možné hodnocení AAA (Atrium, 2016).

V roce 2015 společnost realizovala 64 domů. Doba výstavby představuje 3 až 4 měsíce, záruční doba na konstrukční systém je 30 let. Atrium s.r.o. je členem Asociace dodavatelů montovaných domů.

Tabulka 10 - Atrium aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015

Atrium s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva (v tis. Kč)	279 369	178 324	143 371	148 480	148 025
Tržby (v tis. Kč)	214 009	243 641	174 770	130 013	174 652
Zaměstnanci	76	74	73	71	72

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Ecomodula s.r.o.

Adresa: Za Pazdernou 1498, 397 01 Písek; IČO: 26074834

Společnost Ecomodula, založená v roce 2004, vyvíjí, vyrábí a montuje typové domy a objekty. Je výrobcem prefabrikovaných panelů a komponentů pro dřevostavby. Za dobu svého působení získala certifikáty osvědčující kvalitu. Provádí stavby rodinných domů, administrativních a obchodních budov, škol i průmyslových hal. Nabízí typové domy na klíč i individuální řešení (Ecomodula, 2016). V roce 2015 byla společnost členem Asociace dodavatelů montovaných domů. V tomto roce realizovala 22 rodinných domů. Průměrná doba výstavby je okolo třech měsíců a záruční doba na konstrukční systém činí 20 let.

Tabulka 11 - Ecomodula aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015

Ecomodula s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva (v tis. Kč)	147 267	130 223	123 005	128 988	128 963
Tržby (v tis. Kč)	192 146	72 391	80 939	87 029	127 406
Zaměstnanci	112	65	55	70	60

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

DFH Haus CZ s.r.o.;

Adresa: Žákava 162, 332 04 Žákava; IČO: 62411811

DFH Haus CZ je dceřinou společností firmy DFH Deutsche Fertighaus Holding AG. Společnost vznikla v roce 1995 pod názvem OKAL CZ. Zaměřuje se na nízkoenergetické dřevostavby, které zhotovuje pod značkou OKAL. V roce 2013 byla společnost přejmenována na DFH Haus CZ. Jedná se o výrobce nízkoenergetických dřevěných domů pro německý trh (DFH Haus CZ, 2016).

Společnost je členem Okresní hospodářské komory Plzeňsko a Česko-německé obchodní komory.

Tabulka 12- DFH Haus CZ aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015

DFH Haus s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva (v tis. Kč)	204 341	193 661	253 993	238 951	210 228
Tržby (v tis. Kč)	319 970	451 422	676 268	773 709	794 222
Zaměstnanci	120	187	279	292	300

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Elk s.r.o.

Adresa: Strkovská 297, 391 11 Planá nad Lužnicí

IČO: 00475076

Společnost Elk s.r.o. patří do koncernu skupiny ELK působící v Rakousku od r. 1979. Jedná se o jednu z největších evropských společností, která se zabývá výrobou dřevěných domů. V České republice působí od r. 1989, kdy byl otevřen výrobní závod v Plané nad Lužnicí. Společnost se stala silným tradičním výrobcem montovaných domů. Elk nabízí montované domy a dřevostavby v různých provedeních a velikostech, dále pasivní typové domy a sruby (ELK, 2017).

Společnost postavila v roce 2015 349 domů, z toho 239 rodinných. Délka výstavby činí dva měsíce od předání základní desky, okolo devíti měsíců od objednávky. ELK s.r.o. udává délku záruky na konstrukční systém 30 let a ještě pět let na okna i vchodové dveře. Společnost je členem Asociace dodavatelů montovaných domů a Jihočeské hospodářské komory. Spolupracuje také s Výzkumným a vývojovým ústavem dřevařským.

Tabulka 13 - ELK aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015

Elk s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva (v tis. Kč)	346 745	331 099	287 234	354 860	345 760
Tržby (v tis. Kč)	344 871	420 420	362 044	475 206	509 835
Zaměstnanci	129	186	152	167	172

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Haas Fertigbau Chanovice s.r.o.

Adresa: Chanovice 102, 341 01 Horažďovice; IČO: 62496867

Původně česká výrobní a stavební společnost se v roce 1994 stala součástí rodinného koncernu Haas Group se sídlem v Německu. Společnost se zaměřuje na výstavbu nejen rodinných domů, ale také staví mateřské školky, stavby, sportovní areály či administrativní budovy. Délka výstavby domů je do třech měsíců, záruční doba na statiku konstrukce je 30 let. Společnost je členem Asociace dodavatelů montovaných domů (Haas-Fertigbau, 2017).

Tabulka 14- Haas Fertigbau Chanovice aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015

Haas Fertigbau Chanovice s.r.o.	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva (v tis. Kč)	202 026	120 002	125 491	133 223	111 063
Tržby (v tis. Kč)	382 084	313 169	201 683	196 627	207 350
Zaměstnanci	126	104	83	77	82

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Členství v komorách a asociacích významně přispívá k odlišení společností od konkurentů. Členství je podmíněno splněním určitých podmínek a zároveň slouží zákazníkům jako záruka kvality. Asociace dodavatelů montovaných domů zajišťuje kvalitu staveb na bázi dřeva prostřednictvím certifikace dle Dokumentu národní kvality, který klade přísné požadavky na technickou úroveň dřevostaveb.

4.3 Mezipodnikové srovnání

Ke komparaci společností bylo využito 6 ukazatelů, kterým byly přiřazeny váhy podle významnosti. Jednotlivé ukazatele jsou uvedeny v metodické části. Vstupní data jsou uvedena v tabulce 15.

Tabulka 15 - Vstupy pro mezipodnikové srovnání

Váhy	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství
Atrium	0,0433	1,01	0,73	0,77	18	1
Ecomodula	0,0205	1,56	0,88	1,30	7	1
DFH Haus CZ	0,0855	0,44	0,60	1,57	16	2
ELK	0,0241	1,29	0,43	0,99	22	3
Haas Fertigbau Chanovice	0,1119	0,90	0,87	1,89	17	1
2012						
Atrium	0,0650	1,07	0,55	1,37	19	1
Ecomodula	-0,0926	1,42	0,98	0,56	8	1
DFH Haus CZ	0,1299	0,56	0,46	2,33	17	2
ELK	0,0224	1,25	0,43	1,27	23	3
Haas Fertigbau Chanovice	0,1398	0,98	0,67	2,61	18	1
2013						
Atrium	0,1024	1,41	0,38	1,22	20	1
Ecomodula	0,0232	1,05	0,98	0,66	9	1
DFH Haus CZ	0,0893	0,94	0,51	2,66	18	2
ELK	0,0102	1,24	0,38	1,26	24	3
Haas Fertigbau Chanovice	-0,0916	0,86	0,76	1,61	19	1
2014						
Atrium	-0,0124	0,98	0,42	0,88	21	1
Ecomodula	-0,0089	1,02	1,01	0,69	10	1
DFH Haus CZ	0,1049	0,81	0,57	3,24	19	2
ELK	0,0473	1,29	0,47	1,34	25	3
Haas Fertigbau Chanovice	-0,1356	0,77	0,91	1,48	20	1
2015						
Atrium	0,0047	1,07	0,41	1,18	22	1
Ecomodula	0,0164	1,01	0,99	0,99	11	1
DFH Haus CZ	0,1335	1,05	0,42	3,78	20	2
ELK	0,0448	1,29	0,46	1,47	26	3
Haas Fertigbau Chanovice	-0,3612	0,60	1,10	1,87	21	1

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.1 Metoda pořadí

Metoda pořadí nepracuje s rozdíly hodnot ukazatelů mezi podniky, pouze podniky seřazuje od nejlepšího po nejhorší. Rozdíl ukazatele je promítnut do změny pořadí ukazatele o jednotku. Jedná se o nejjednodušší metodu mezipodnikového srovnání.

Největšího posunu v hodnocení si lze všimnout u společnosti Atrium, která se z předposledního místa v prvních dvou letech dostala v roce 2013 až na první místo především díky vysoké rentabilitě a nízké zadluženosti. Hned následující (ztrátový) rok však klesla na třetí místo.

Společnost Haas Fertigbau Chanovice se naopak posunula z počátečního druhého místa na čtvrté vlivem velmi vysoké ztráty v posledních třech letech. Společnosti ELK při určování pozice napomáhají hodnoty nefinančních ukazatelů. Výsledky metody pořadí uvádí tabulka 16.

Tabulka 16 - Metoda pořadí v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Celkem	Pořadí
Atrium	3	3	3	5	2	3	3,3	4
Ecomodula	5	1	5	3	5	3	3,6	5
DFH Haus CZ	2	5	2	2	4	2	2,8	3
ELK	4	2	1	4	1	1	2,4	1
Haas Fertigbau Chanovice	1	4	4	1	3	3	2,6	2
2012								
Atrium	3	3	3	3	2	3	2,9	4
Ecomodula	5	1	5	5	5	3	4,0	5
DFH Haus CZ	2	5	2	2	4	2	2,8	3
ELK	4	2	1	4	1	1	2,4	1
Haas Fertigbau Chanovice	1	4	4	1	3	3	2,6	2
2013								
Atrium	1	1	1	4	2	3	1,9	1
Ecomodula	3	3	5	5	5	3	4,0	5
DFH Haus CZ	2	4	3	1	4	2	2,6	3
ELK	4	2	2	3	1	1	2,4	2
Haas Fertigbau Chanovice	5	5	4	2	3	3	3,8	4

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

2014

Atrium	4	3	1	4	2	3	2,9	3
Ecomodula	3	2	5	5	5	3	3,8	4
DFH Haus CZ	1	4	3	1	4	2	2,4	2
ELK	2	1	2	3	1	1	1,8	1
Haas Fertigbau Chanovice	5	5	4	2	3	3	3,8	4

2015

Atrium	4	2	1	4	2	3	2,7	3
Ecomodula	3	4	4	5	5	3	4,0	4
DFH Haus CZ	1	3	2	1	4	2	2,0	1
ELK	2	1	3	3	1	1	2,0	1
Haas Fertigbau Chanovice	5	5	5	2	3	3	4,0	4

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.2 Metoda podílu

Metoda podílu už na rozdíl od metody pořadí pracuje s průměry. Každou hodnotu porovnává s průměrem, a to v závislosti na tom, jestli se jedná o ukazatel výnosového nebo nákladového typu.

Výsledky metody pořadí uvádí tabulka 17. K největší odlišnosti v hodnocení došlo u společnosti ELK v roce 2012. Metoda podílu tuto společnost zařadila na třetí místo (oproti prvnímu místu dosaženého metodou pořadí). Projevila se zde nízká hodnota rentability a ukazatele obrát aktiv.

V posledních dvou letech vlivem ztrát společností Atrium a Haas Fertigbau Chanovice vyšel průměr rentability aktiv záporný, což značně zkreslilo výsledky.

Společnost DFH Haus CZ na základě této metody skončila v obou letech na posledním místě, i když rentabilitu aktiv měla ze všech společností úplně nejvyšší. V roce 2014 to bylo 10,5 %, v posledním roce 13,4 %. Naopak společnost Haas Fertigbau Chanovice byla se svojí zápornou rentabilitou (-13,5 % a -36 %) hodnocena výborně.

Metoda podílu při záporných průměrech ukazatelů nerespektuje skutečný vývoj společností, proto její použití v tomto případě není vhodné.

Tabulka 17 - Metoda podílu v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Celkem	Pořadí
Atrium	0,76	0,98	0,96	0,59	1,13	0,63	0,83	5
Ecomodula	0,36	1,50	0,80	1,00	0,44	0,63	0,84	4
DFH Haus CZ	1,50	0,42	1,17	1,20	1,00	1,25	1,08	3
ELK	0,42	1,24	1,63	0,76	1,38	1,88	1,14	2
Haas Fertigbau Chanovice	1,96	0,87	0,81	1,45	1,06	0,63	1,19	1
2012								
Atrium	1,23	1,01	1,12	0,84	1,12	0,63	1,02	4
Ecomodula	-1,75	1,34	0,63	0,34	0,47	0,63	0,22	5
DFH Haus CZ	2,46	0,53	1,35	1,43	1,00	1,25	1,38	2
ELK	0,42	1,19	1,44	0,78	1,35	1,88	1,09	3
Haas Fertigbau Chanovice	2,64	0,93	0,92	1,60	1,06	0,63	1,39	1
2013								
Atrium	3,84	1,28	1,58	0,82	1,11	0,63	1,68	1
Ecomodula	0,87	0,96	0,62	0,44	0,50	0,63	0,69	4
DFH Haus CZ	3,35	0,85	1,17	1,80	1,00	1,25	1,66	2
ELK	0,38	1,13	1,58	0,85	1,33	1,88	1,11	3
Haas Fertigbau Chanovice	-3,44	0,78	0,79	1,08	1,06	0,63	0,01	5
2014								
Atrium	13,10	1,01	1,62	0,58	1,11	0,63	3,43	2
Ecomodula	9,43	1,04	0,67	0,45	0,53	0,63	2,43	3
DFH Haus CZ	-111,05	0,83	1,18	2,13	1,00	1,25	-21,16	5
ELK	-50,04	1,32	1,44	0,88	1,32	1,88	-8,96	4
Haas Fertigbau Chanovice	143,56	0,79	0,74	0,97	1,05	0,63	29,38	1
2015								
Atrium	-0,15	1,07	1,64	0,64	1,10	0,63	0,81	2
Ecomodula	-0,51	1,01	0,68	0,53	0,55	0,63	0,46	4
DFH Haus CZ	-4,13	1,04	1,63	2,03	1,00	1,25	0,34	5
ELK	-1,39	1,28	1,46	0,79	1,30	1,88	0,75	3
Haas Fertigbau Chanovice	11,17	0,60	0,62	1,01	1,05	0,63	2,85	1

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.3 Bodovací metoda

Metoda pracuje s extrémními hodnotami a s jejich rozpětím.

Nejhorších výsledků dosahovala v letech 2013 až 2015 pravidelně společnost Ecomodula a Haas Fertigbau Chanovice. Poslední zmíněná společnost se v roce 2014 a 2015 umístila na pátém místě, jelikož u většiny ukazatelů dostala nulové bodové ohodnocení. Naopak

společnost DFH Haus CZ se v posledním roce umístila na prvním místě, předčila společnost ELK zejména z důvodu zvýšení běžné likvidity a snížení zadluženosti.

Tabulka 18 - Metoda bodovací v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Průměr	Pořadí
Atrium	24,94	51,61	34,23	0,00	73,33	0,00	4,91	5
Ecomodula	0,00	100,00	0,00	47,88	0,00	0,00	4,93	4
DFH Haus CZ	71,13	0,00	62,28	71,08	60,00	50,00	8,65	3
ELK	3,98	76,11	100,00	20,31	100,00	100,00	10,01	1
Haas Fertigbau Chanovice	100,00	41,70	2,97	100,00	66,67	0,00	9,27	2
2012								
Atrium	67,82	59,58	77,93	39,46	73,33	0,00	9,38	4
Ecomodula	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,33	5
DFH Haus CZ	95,75	0,00	94,71	86,43	60,00	50,00	11,06	3
ELK	49,50	80,82	100,00	34,76	100,00	100,00	12,17	1
Haas Fertigbau Chanovice	100,00	48,73	56,70	100,00	66,67	0,00	11,29	2
2013								
Atrium	100,00	100,00	100,00	27,99	73,33	0,00	12,16	1
Ecomodula	59,18	35,33	0,00	0,00	0,00	0,00	3,15	5
DFH Haus CZ	93,25	14,63	77,79	100,00	60,00	50,00	11,36	3
ELK	52,48	69,03	99,62	30,05	100,00	100,00	11,71	2
Haas Fertigbau Chanovice	0,00	0,00	36,82	47,35	66,67	0,00	3,92	4
2014								
Atrium	51,24	40,62	100,00	7,45	73,33	0,00	7,87	3
Ecomodula	52,68	47,52	0,00	0,00	0,00	0,00	3,34	4
DFH Haus CZ	100,00	7,27	73,45	100,00	60,00	50,00	11,19	2
ELK	76,04	100,00	91,29	25,61	100,00	100,00	13,10	1
Haas Fertigbau Chanovice	0,00	0,00	16,15	30,97	66,67	0,00	2,68	5
2015								
Atrium	73,97	68,45	100,00	6,88	73,33	0,00	9,53	3
Ecomodula	76,33	60,13	15,74	0,00	0,00	0,00	5,07	4
DFH Haus CZ	100,00	65,23	99,67	100,00	60,00	50,00	14,00	1
ELK	82,08	100,00	92,84	17,44	100,00	100,00	13,08	2
Haas Fertigbau Chanovice	0,00	0,00	0,00	31,51	66,67	0,00	2,16	5

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.4 Zjednodušená bodovací metoda

Zjednodušená bodovací metoda již nepracuje s rozpětím, ale porovnává hodnoty s extrémními hodnotami. Právě závislost na extrémních hodnotách je nevýhodou bodovací metody, a to jak v základním, tak ve zjednodušeném pojetí. Metoda dále nereaguje na rozdílnou variabilitu ukazatele.

Obě bodovací metody se v hodnocení naprosto shodly pouze v posledním roce, jinak se více či méně lišily. Podle zjednodušené metody v roce 2012 dostala společnost ELK méně bodů u ukazatele rentability a obratu aktiv. V následujícím roce byla u společnosti DFH Haus CZ příznivěji hodnocena zejména běžná likvidita a nefinanční ukazatele.

Tabulka 19 - Metoda zjednodušená bodovací v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Průměr	Pořadí
Atrium	38,68	65,16	59,10	40,50	81,82	33,33	6,75	5
Ecomodula	18,30	100,00	48,73	68,99	31,82	33,33	7,35	4
DFH Haus CZ	76,41	27,99	71,59	82,79	72,73	66,67	8,59	3
ELK	21,55	82,79	100,00	52,59	100,00	100,00	8,60	2
Haas Fertigbau Chanovice	100,00	58,02	49,49	100,00	77,27	33,33	10,46	1
2012								
Atrium	46,51	75,69	77,81	52,35	82,61	33,33	7,78	4
Ecomodula	-66,23	100,00	43,63	21,30	34,78	33,33	2,99	5
DFH Haus CZ	92,94	39,86	93,60	89,32	73,91	66,67	9,78	2
ELK	16,05	88,46	100,00	48,66	100,00	100,00	8,47	3
Haas Fertigbau Chanovice	100,00	69,16	64,12	100,00	78,26	33,33	10,85	1
2013								
Atrium	100,00	100,00	100,00	45,78	83,33	33,33	10,17	2
Ecomodula	22,63	74,81	38,85	24,71	37,50	33,33	5,27	4
DFH Haus CZ	87,20	66,74	74,10	100,00	75,00	66,67	10,85	1
ELK	9,93	87,94	99,40	47,34	100,00	100,00	8,21	3
Haas Fertigbau Chanovice	-89,53	61,05	50,14	60,36	79,17	33,33	2,95	5

2014

Atrium	-11,80	76,25	100,00	27,04	84,00	33,33	5,04	3
Ecomodula	-8,49	79,01	41,32	21,17	40,00	33,33	4,29	4
DFH Haus CZ	100,00	62,92	72,62	100,00	76,00	66,67	11,17	1
ELK	45,06	100,00	89,00	41,36	100,00	100,00	9,58	2
Haas Fertigtbau Chanovice	-129,27	60,01	45,64	45,58	80,00	33,33	1,11	5

2015

Atrium	3,55	83,19	100,00	31,23	84,62	33,33	5,93	3
Ecomodula	12,30	78,76	41,72	26,15	42,31	33,33	5,18	4
DFH Haus CZ	100,00	81,48	99,45	100,00	76,92	66,67	11,81	1
ELK	33,59	100,00	89,39	39,03	100,00	100,00	9,12	2
Haas Fertigtbau Chanovice	-270,54	46,73	37,62	49,42	80,77	33,33	-3,90	5

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.5 Metoda směrodatné proměnné

Metoda směrodatné proměnné odstraňuje dvě zmiňované nevýhody předchozích metod. Kritérium, podle něhož je sestavováno pořadí, je nezávislé na úrovni ukazatele a také je málo závislé na extrémních hodnotách.

V tomto případě však bylo prostřednictvím bodovací metody i metody směrodatné proměnné dosaženo shodného pořadí společností.

Tabulka 20 - Metoda směrodatné proměnné v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Celkem	Pořadí
Atrium	-0,38	-0,07	-0,15	-1,35	0,40	-0,75	-0,42	5
Ecomodula	-1,02	1,37	-1,06	0,00	-1,82	-0,75	-0,40	4
DFH Haus CZ	0,79	-1,60	0,59	0,65	0,00	0,50	0,14	3
ELK	-0,92	0,66	1,59	-0,78	1,21	1,75	0,41	1
Haas Fertigtbau Chanovice	1,53	-0,36	-0,98	1,47	0,20	-0,75	0,28	2

2012	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Celkem	Pořadí
Atrium	0,14	0,05	0,33	-0,35	0,40	-0,75	0,00	4
Ecomodula	-1,72	1,25	-1,82	-1,43	-1,82	-0,75	-1,00	5
DFH Haus CZ	0,91	-1,71	0,80	0,94	0,00	0,50	0,24	3
ELK	-0,36	0,68	0,94	-0,48	1,21	1,75	0,45	1
Haas Fertigtbau Chanovice	1,03	-0,27	-0,25	1,31	0,20	-0,75	0,31	2

2013

Atrium	1,09	1,54	0,95	-0,40	0,40	-0,75	0,60	1
Ecomodula	-0,05	-0,23	-1,61	-1,24	-1,82	-0,75	-0,88	5
DFH Haus CZ	0,90	-0,80	0,38	1,78	0,00	0,50	0,50	3
ELK	-0,24	0,69	0,94	-0,33	1,21	1,75	0,51	2
Haas Fertigbau Chanovice	-1,71	-1,20	-0,67	0,19	0,20	-0,75	-0,73	4

2014

Atrium	-0,14	0,04	1,08	-0,71	0,40	-0,75	0,02	3
Ecomodula	-0,10	0,24	-1,39	-0,93	-1,82	-0,75	-0,69	4
DFH Haus CZ	1,33	-0,89	0,43	1,89	0,00	0,50	0,60	2
ELK	0,60	1,71	0,87	-0,20	1,21	1,75	0,89	1
Haas Fertigbau Chanovice	-1,69	-1,10	-0,99	-0,05	0,20	-0,75	-0,82	5

2015

Atrium	0,22	0,30	0,87	-0,67	0,40	-0,75	0,11	3
Ecomodula	0,29	0,04	-1,04	-0,87	-1,82	-0,75	-0,57	4
DFH Haus CZ	0,97	0,20	0,86	1,91	0,00	0,50	0,84	1
ELK	0,45	1,27	0,70	-0,38	1,21	1,75	0,71	2
Haas Fertigbau Chanovice	-1,93	-1,81	-1,39	0,01	0,20	-0,75	-1,08	5

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.3.6 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda využívá euklidovskou vzdálenost a pracuje s neexistujícím (ideálním, vzorovým) podnikem, který dosahuje v závislosti na typu ukazatele nejvhodnějších výsledků.

Hodnocení se shoduje s předchozí uvedenou metodou pouze v roce 2014 a 2015. Největší rozpor je patrný v roce 2013 u společnosti Atrium. Zatímco metoda směrodatné proměnné tuto společnost řadila na první místo, podle vzdálenosti od fiktivního objektu se umístila až na třetím místě.

Tabulka 21 - Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu v letech 2011 až 2015

2011	ROA	Likvidita	Zadluženost	Obrat A	Doba	Členství	Eukl. Vzd.	Pořadí
Atrium	-0,38	-0,07	0,15	-1,35	0,40	-0,75	2,01	4
Ecomodula	-1,02	1,37	1,06	0,00	-1,82	-0,75	2,16	5
DFH Haus CZ	0,79	-1,60	-0,59	0,65	0,00	0,50	1,58	2
ELK	-0,92	0,66	-1,59	-0,78	1,21	1,75	1,52	1
Haas Fertigbau Chanovice	1,53	-0,36	0,98	1,47	0,20	-0,75	1,63	3

2012

Atrium	0,14	0,05	-0,33	-0,35	0,40	-0,75	1,33	3
Ecomodula	-1,72	1,25	1,82	-1,43	-1,82	-0,75	2,47	5
DFH Haus CZ	0,91	-1,71	-0,80	0,94	0,00	0,50	1,44	4
ELK	-0,36	0,68	-0,94	-0,48	1,21	1,75	1,04	1
Haas Fertigbau Chanovice	1,03	-0,27	0,25	1,31	0,20	-0,75	1,21	2

2013

Atrium	1,09	1,54	-0,95	-0,40	0,40	-0,75	1,28	3
Ecomodula	-0,05	-0,23	1,61	-1,24	-1,82	-0,75	2,36	5
DFH Haus CZ	0,90	-0,80	-0,38	1,78	0,00	0,50	1,21	2
ELK	-0,24	0,69	-0,94	-0,33	1,21	1,75	1,18	1
Haas Fertigbau Chanovice	-1,71	-1,20	0,67	0,19	0,20	-0,75	2,20	4

2014

Atrium	-0,14	0,04	-1,08	-0,71	0,40	-0,75	1,74	3
Ecomodula	-0,10	0,24	1,39	-0,93	-1,82	-0,75	2,28	4
DFH Haus CZ	1,33	-0,89	-0,43	1,89	0,00	0,50	1,32	2
ELK	0,60	1,71	-0,87	-0,20	1,21	1,75	1,00	1
Haas Fertigbau Chanovice	-1,69	-1,10	0,99	-0,05	0,20	-0,75	2,40	5

2015

Atrium	0,22	0,30	-0,87	-0,67	0,40	-0,75	1,53	3
Ecomodula	0,29	0,04	1,04	-0,87	-1,82	-0,75	2,05	4
DFH Haus CZ	0,97	0,20	-0,86	1,91	0,00	0,50	0,73	1
ELK	0,45	1,27	-0,70	-0,38	1,21	1,75	1,05	2
Haas Fertigbau Chanovice	-1,93	-1,81	1,39	0,01	0,20	-0,75	2,46	5

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Vývoj u jednotlivých společností

Atrium s.r.o.

V prvním sledovaném roce (2011) byla společnost Atrium hodnocena velmi negativně. Kromě metody pořadí a vzdálenosti od fiktivního objektu, podle kterých skončila na předposledním místě, ji ostatní metody zařadily na poslední místo. Zadluženost a likvidita se pohybovaly okolo průměru, zato rentabilita aktiv byla podprůměrná. Nejhůře dopadl v roce 2011 ukazatel obrát aktiv, který byl dokonce 2,5krát nižší než tentýž ukazatel u společnosti Haas Fertigbau Chanovice. Velikost tržeb byla druhá nejvyšší za sledované období. Za velmi nízký obrát aktiv mohla vysoká hodnota aktiv, která byla v roce 2011 1,9krát vyšší než v roce 2015.

V roce 2012 se společnost umístila podle většiny metod na předposledním místě. Za mírné zlepšení pozice mohla zvyšující se rentabilita aktiv (zvýšení o 50 %) a snižující se zadluženost. Zisk před úroky a zdaněním se mírně snížil, aktiva se snížila o 36 %. Cizí zdroje klesly o zhruba polovinu.

Rok 2013 byl pro společnost Atrium nejvíce příznivý. Z předposledního místa se dostala na první až druhé místo. Výjimku tvořila metoda vzdálenosti od fiktivního objektu, u které skončila tato společnost třetí. Rentabilita aktiv se zvýšila o více než 1,5 násobek vlivem stále se snižujících aktiv i zvýšením zisku o více než 3 miliony. Zadluženost i likvidita mírně poklesly. Na vzestup v žebříčku měla však nejvyšší vliv nízká zadluženost, která dosahovala 38 %, což bylo nejméně za sledované období.

V posledních dvou letech byla společnost umístěna na prostředním místě. V roce 2014 měl podnik 1,9 milionovou ztrátu, o čtvrtinu nižší tržby a zvýšené cizí zdroje.

V roce 2015 byl výsledek hospodaření společnosti sice kladný, ale v porovnání s prosperujícími roky zanedbatelný.

Ecomodula s.r.o.

Společnost Ecomodula byla v letech 2011 až 2015 každoročně zařazena na čtvrté až páté místo. Po celou dobu byla společnost velmi zadlužená. Celková zadluženost představovala v prvním roce 88 % a nadále se zvyšovala vlivem úbytku aktiv, v roce 2014 dokonce hodnota cizích zdrojů přesahovala hodnotu aktiv. Hodnota cizích zdrojů byla však konstantní, měnila se akorát jejich struktura. Čerpání bankovních úvěrů společnost využívala v posledním roce v poloviční hodnotě roku 2011, krátkodobé závazky se ale naopak třikrát navýšily.

Pouze na počátku sledovaného období překročila likvidita doporučovanou hranici 1,5 a nikdy neklesla pod hodnotu 1.

V následujícím roce 2012 se společnost umístila na posledním místě, a to shodně za použití všech metod. Tento rok došlo k radikálnímu snížení tržeb, které poklesly o 62 % a i když náklady společnosti klesly na polovinu, ztráta za účetní období roku 2015 dosahovala téměř 15 mil. Kč. Od tohoto roku tržby i náklady nadále rostly. V následujících letech měla společnost střídavě výsledek hospodaření kladný a záporný, avšak už nikdy v takové míře, jako v nejméně prosperujícím roce 2012. Hůře si v posledních dvou letech vedla akorát společnost Haas Fertigung Chanovice.

DFH Haus CZ

Společnost DFH Haus CZ za sledované období vyšplhala v žebříčku z celkově třetího místa až na první místo.

V roce 2011 se společnost potýkala s nepříznivou likviditou, která dosahovala hodnoty 0,4 a byla tak 3,5krát nižší než u společnosti Ecomodula. Ani v následujícím roce nedošlo k podstatnému zlepšení. Na vině byla vysoká hodnota krátkodobých závazků (zejména krátkodobých závazků ve skupině). Tyto závazky se v roce 2012 snížily o 30 %, následně na dva roky vzrostly. Likvidita podniku překročila hodnotu 1 pouze v posledním roce 2015.

Rentabilita podniku byla za sledované období nejvyšší nebo druhá nejvyšší z posuzovaných podniků. V roce 2015 podnik zaznamenal nejvyšší obrát aktiv, který byl dán jak postupným snižováním aktiv (od r 2013), tak nárůstem tržeb za výrobky a služby, které dosahovaly 2,5 násobku hodnoty výchozího období.

Celková zadluženost se střídavě snižovala a zvyšovala. Mohly za to poklesy v hodnotě cizích zdrojů ve druhém a pátém sledovaném roce. V porovnání s ostatními společnostmi si však společnost DFH Haus CZ co se týče zadluženosti vedla průměrně.

Rok 2013 není hodnocen jednoznačně. Společnost byla zařazena na první až třetí místo. V posledním roce 2015 se však všechny metody shodly na první pozici. Společnost měla v tomto roce za dobu od roku 2011 nejlepší hodnoty svých finančních ukazatelů. Likvidita a rentabilita i obrat aktiv vzrostly a zadluženost zároveň poklesla.

ELK s.r.o.

Společnost ELK s.r.o. se umísťovala od roku 2011 na prvním až třetím místě, nikdy neobsadila poslední dvě pozice.

Likvidita se pohybovala na hodnotě okolo 1,3 po celé sledované období. V roce 2013 se sice snížila oběžná aktiva o jednu čtvrtinu, souběžně s tím však došlo k poklesu krátkodobých závazků o stejnou výši. Obě tyto položky měly stejný vývojový trend, měnila se však struktura krátkodobých závazků. Zatímco v roce 2011 bylo 32 % krátkodobých závazků tvořeno krátkodobými bankovními úvěry, v posledním sledovaném roce 2015 tento podíl činil 75 %.

Podíl cizích zdrojů na aktivech společnosti tvořil přibližně 45 % s výjimkou roku 2013, kdy došlo k poklesu zadluženosti. I když aktiva v tomto roce klesla, cizí kapitál (zejména bankovní úvěry) se snížil ve větší míře. Za celé období měla společnost ELK nejnižší, popř. druhou nejnižší zadluženost ze všech společností.

V roce 2014 došlo k prudkému navýšení výsledku hospodaření, který vzrostl na více než desetinásobek roku 2013. V předposledním roce měla společnost ELK nejvýhodnější hodnotu běžné likvidity a druhou nejlepší rentabilitu aktiv.

Obrat aktiv se průběžně zvyšoval, v posledním roce dosahoval 1,5 násobku základního období. V posledních dvou letech se společnosti dařilo obdobně, v konečném hodnocení ji však předstihla společnost DFH Haus CZ s lepšími hodnotami rentability, zadluženosti i obratu aktiv.

Haas Fertigbau Chanovice s.r.o.

Pozice společnosti se za sledované období velice zhoršila. Z počátečního prvního až druhého místa se propadla až na poslední místo.

V roce 2011 měla společnost Haas Fertigbau Chanovice nejlepší rentabilitu aktiv ze všech podniků. Stejně tomu bylo v následujícím roce, kdy byla dokonce vyšší než na začátku sledovaného období, což způsobil především pokles aktiv. I když zisk klesl o jednu čtvrtinu, aktiva klesla o 40 %. Na vině byl zejména prudký pokles oběžného majetku, který dosahoval poloviční hodnoty předchozího období.

Nejnižší zadluženost ze všech sledovaných let měla společnost v roce 2012, avšak v porovnání s ostatními podniky měl tento ukazatel druhou nejhorší hodnotu. Od této doby se zadluženost zvyšovala, v posledním roce dokonce hodnota cizího kapitálu převyšovala hodnotu aktiv. Z pohledu tohoto ukazatele si společnost vedla obdobně jako společnost Ecomodula.

Likvidita se po celou dobu pohybovala pod hodnotou 1, nejnižší byla v roce 2015 s hodnotou 0,6. Důvodem byla výše krátkodobých závazků, která v posledním roce představovala 1,3 násobek roku 2012.

Jediným ukazatelem, ve kterém společnost poměrně vynikala byl obrat aktiv. Za celé období měl tento ukazatel nejlepší, popř. druhou nejlepší hodnotu.

Od roku 2013 se společnost umísťovala podle většiny metod na posledním místě, výjimku tvořila metoda pořadí (4. místo). Důvodem byl záporný výsledek hospodaření, který měl vliv na ukazatel rentability aktiv. Ztráta činila v roce 2013 11,5 milionu, v posledním roce to bylo 40 mil. Kč.

Vlastní kapitál byl v posledním roce záporný, dosahoval hodnoty -11,5 milionu korun. Společnost je závislá na podpoře firem ze skupiny.

Podle výše uvedených skutečností je zřejmé, že tržní pozice společnosti Haas Fertigbau Chanovice se ze všech komparovaných společností změnila nejvíce, a to k nejhoršímu.

Shrnutí výsledků jednotlivých metod

Výše zmíněný nedostatek, který se projevil u metody podílu, způsoboval zkreslení výsledného pořadí společností. Z tohoto důvodu byla tato metoda z konečného hodnocení vyřazena.

Tabulka 22 - Shrnutí výsledků metod v letech 2011 až 2015

2011	Atrium	Ecomodula	DFH Haus CZ	ELK	Haas Fertigbau Chanovice
Pořadí	4	5	3	1	2
Bodovací	5	4	3	1	2
Zjednoduš. b.	5	4	3	2	1
Směrodatné pr.	5	4	3	1	2
Vzd. od f. o.	4	5	2	1	3
2012					
Pořadí	4	5	3	1	2
Bodovací	4	5	3	1	2
Zjednoduš. b.	4	5	2	3	1
Směrodatné pr.	4	5	3	1	2
Vzd. od f. o.	3	5	4	1	2
2013					
Pořadí	1	5	3	2	4
Bodovací	1	5	3	2	4
Zjednoduš. b.	2	4	1	3	5
Směrodatné pr.	1	5	3	2	4
Vzd. od f. o.	3	5	2	1	4
2014					
Pořadí	3	4	2	1	4
Bodovací	3	4	2	1	5
Zjednoduš. b.	3	4	1	2	5
Směrodatné pr.	3	4	2	1	5
Vzd. od f. o.	3	4	2	1	5
2015					
Pořadí	3	4	1	1	4
Bodovací	3	4	1	2	5
Zjednoduš. b.	3	4	1	2	5
Směrodatné pr.	3	4	1	2	5
Vzd. od f. o.	3	4	1	2	5

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4 Ukazatele finanční kondice

Při hodnocení finanční situace jednotlivých společností pro rok 2015 byly využity následující bonitní a bankrotní modely:

- 1) Tafflerův model
- 2) Altmanův model
- 3) IN 95 s vahami pro ČR a pro stavebnictví
- 4) IN 01
- 5) IN 99
- 6) Index bonity
- 7) Kralickův Quicktest

4.4.1 Tafflerův model

Z výsledků Tafflerova modelu vyplývá, že je zde u všech společností nízká pravděpodobnost bankrotu.

Společnost Ecomodula se umístila na hranici hodnocení s výsledkem 0,3 vlivem nízkého výsledku hospodaření ve výši 465 tis. Kč. Společnost Haas Fertigbau Chanovice se umístila na druhém nejhorším místě. První ukazatel vyšel záporný kvůli ztrátě roku 2015 ve výši přesahující 40 mil. Kč. Hodnocení však zlepšil třetí ukazatel, poměr krátkodobých závazků a aktiv.

Nejlépe si stojí společnost DFH Haus CZ, která u prvního a posledního indexu dosáhla nejpriznivějších výsledků. Přispěly k tomu zejména vysoké tržby v tomto roce, které představovaly více než šestinásobek hodnoty tržeb u společnosti Ecomodula.

Tabulka 23 - Tafflerův model pro rok 2015

Společnost	$0,53 \times$ EBT / KZ	$0,13 \times$ OA / CK	$0,18 \times$ KZ / A	$0,16 \times$ T / A	Celkem
Atrium	0,006	0,136	0,073	0,189	0,404
Ecomodula	0,004	0,058	0,079	0,158	0,300
DFH Haus CZ	0,193	0,109	0,060	0,604	0,966
ELK	0,054	0,142	0,071	0,236	0,503
Haas Fertigbau Chanovice	-0,176	0,077	0,196	0,299	0,397

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.2 Altmanův model

Pro hodnocení byl vybrán Altmanův model z roku 1983 (tabulka 24) a modifikovaný Altmanův model pro Českou republiku (tabulka 25). Modifikovaný model se liší větší vahou a dále počtem sledovaných ukazatelů.

Společnosti Ecomodula a Haas Fertighbau Chanovice nepřekročily hranici 1,2 (resp. 1,81) a nacházejí se tak v pásmu bankrotu. U společnosti Ecomodula měla vliv na hodnocení velmi nízká hodnota vlastního kapitálu a neuhrazená ztráta minulých let a dále velice nízký pracovní kapitál. U druhé zmíněné společnosti vykazoval vlastní kapitál dokonce zápornou hodnotu –11,5 milionu Kč, krátkodobé závazky měly 1,7krát vyšší hodnotu než oběžná aktiva. Dále se zde projevil záporný výsledek hospodaření.

DFH Haus CZ se svým výsledkem 4,9 (resp. 5,2) výrazně přesahuje stanovenou hranici 2,99 a nachází se tak jako jediná v pásmu prosperity. Nejvyšší podíl na hodnocení měl ukazatel obrátu aktiv, který díky vysokým tržbám dostal ohodnocení 3,8.

Ostatní společnosti se nacházejí v pásmu šedé zóny, kdy není možné jednoznačně určit, zda se blíží k bankrotu nebo naopak.

Tabulka 24 - Altmanův model (*1983) pro rok 2015

Společnost	0,717 × ČPK / A	0,847 × NZ / A	3,107 × EBIT / A	0,420 × VK / CK	0,998 × T / A	Celkem
Atrium	0,021	0,431	0,015	0,578	1,178	2,222
Ecomodula	0,004	-0,026	0,051	0,002	0,986	1,018
DFH Haus CZ	0,012	0,082	0,415	0,583	3,770	4,863
ELK	0,081	0,297	0,139	0,485	1,472	2,475
Haas Fertighbau Chanovice	-0,311	0,016	-1,122	-0,039	1,863	0,407

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Tabulka 25 - Altmanův model modifikovaný pro ČR

Altmanův model Z mod.	1,2 × ČPK / a	1,4 × NZ / A	3,3 × EBIT / A	0,6 × VK / CK	1,0 × T / A	1,0 × ZPL/V	Celkem
Atrium	0,035	0,713	0,016	0,825	1,180	0,000	2,768
Ecomodula	0,007	-0,043	0,054	0,003	0,988	0,109	1,120
DFH Haus CZ	0,020	0,136	0,441	0,833	3,778	0,000	5,207
ELK	0,136	0,491	0,148	0,693	1,475	0,028	2,971
Haas Fertighbau Chanovice	-0,521	0,027	-1,192	-0,056	1,867	0,231	0,356

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.3 IN 95

Index IN 95 obsahuje i položku závazky po lhůtě splatnosti. Společnosti Atrium a DFH Haus CZ neměly žádné závazky po lhůtě splatnosti. Závazky ostatních společností jsou uvedeny v příloze 3.

Společnosti Ecomodula a Haas Fertigbau Chanovice jsou podle tohoto modelu ohroženy bankrotem (viz tabulka 26). Ostatní společnosti jsou finančně stabilní, žádná z nich se neumístila v šedé zóně.

Hodnocení ztěžuje ukazatel úrokového krytí. Druhá zmíněná společnost vykazovala v roce 2015 více než 40 mil. ztrátu a zároveň velmi nízké nákladové úroky.

V tabulce 27 je zobrazen model, ve kterém jsou váhy ukazatelů uzpůsobené přímo pro sektor stavebnictví. Hodnocení výsledků je v tomto případě obdobné.

Tabulka 26 - Index IN 95 s vahami pro ČR pro rok 2015

Společnost	$0,22 \times$ A / CK	$0,11 \times$ EBIT/Ú	$8,33 \times$ EBIT / A	$0,52 \times$ V / A	$0,10 \times$ OA / (KZ + KBÚ)	(-) 16,80 \times ZPL / V	Celkem
Atrium	0,530	1,455	0,039	0,655	0,107	0,000	2,787
Ecomodula	0,221	0,141	0,137	0,557	0,101	-1,832	-0,674
DFH Haus CZ	0,527	1,211	1,112	1,975	0,105	0,000	4,930
ELK	0,474	1,100	0,374	0,750	0,129	-0,474	2,353
Haas Fertigbau Chanovice	0,200	-882,486	-3,009	1,018	0,060	-3,880	-888,097

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Tabulka 27 - Index IN 95 s vahami pro stavebnictví pro rok 2015

Společnost	$0,34 \times$ a / CK	$0,11 \times$ EBIT/Ú	$5,74 \times$ EBIT / A	$0,35 \times$ V / A	$0,10 \times$ OA / (KZ + KBÚ)	(-) 16,54 \times ZPL / V	Celkem
Atrium	0,820	1,455	0,027	0,441	0,107	0,000	2,850
Ecomodula	0,342	0,141	0,094	0,375	0,101	-1,803	-0,750
DFH Haus CZ	0,815	1,211	0,766	1,329	0,105	0,000	4,227
ELK	0,733	1,100	0,257	0,505	0,129	-0,466	2,257
Haas Fertigbau Chanovice	0,308	-882,486	-2,073	0,685	0,060	-3,820	-887,325

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.4 IN 01

Výhodou indexu je, že kombinuje pohled vlastníka i věřitele. Vypovídá o tom, zda podnik tvoří hodnotu nebo naopak spěje k bankrotu.

Ecomodula společně s podnikem Haas Fertigbau Chanovice podle indexu IN 01 spěje k bankrotu. DFH Haus CZ jako jediný přesáhl hranici 1,77 a tedy pro své vlastníky tvoří hodnotu. Ostatní společnosti se nacházejí v šedé zóně.

Opět zde dochází ke zkreslení výsledku kvůli extrémní záporné hodnotě úrokového krytí, který je způsoben velmi vysokou ztrátou společnosti Haas Fertigbau Chanovice.

Tabulka 28 - Index IN 01 pro rok 2015

Společnost	$0,13 \times$ a / CK	$0,04 \times$ EBIT/Ú	$3,92 \times$ EBIT/A	$0,21 \times$ V/A	$0,09 \times$ OA / KZ	Celkem
Atrium	0,313	0,529	0,019	0,264	0,096	1,222
Ecomodula	0,131	0,051	0,064	0,225	0,091	0,563
DFH Haus CZ	0,312	0,440	0,523	0,798	0,094	2,167
ELK	0,280	0,400	0,176	0,303	0,116	1,275
Haas Fertigbau Chanovice	0,118	-320,904	-1,416	0,411	0,054	-321,736

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.5 IN 99

Index hodnotí společnost z pohledu vlastníka. Pouze společnost DFH Haus CZ se těší dobrému finančnímu zdraví. K hodnocení přispívá druhý a třetí ukazatel, u dalších ukazatelů se hodnoty nijak výrazně nevymykají ostatním společnostem.

Společnost ELK se nachází v šedé zóně a ostatní společnosti mají finanční problémy.

Tabulka 29 - Index IN 99 pro rok 2015

Společnost	$(-)0,017 \times$ CK/A	$4,573 \times$ EBIT/A	$0,481 \times$ V/A	$0,015 \times$ OA / (KZ + KBÚ)	Celkem
Atrium	-0,007	0,022	0,606	0,016	0,636
Ecomodula	-0,017	0,075	0,515	0,015	0,589
DFH Haus CZ	-0,007	0,611	1,827	0,016	2,446
ELK	-0,008	0,205	0,694	0,019	0,911
Haas Fertigbau Chanovice	-0,019	-1,652	0,942	0,009	-0,719

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.6 Index bonity

Dle hodnotící škály se společnost Haas Fertigbau Chanovice nachází v extrémně špatné situaci. Na vině je především její vysoká ztráta v posuzovaném roce.

Společnosti Atrium a Ecomodula mají určité problémy. Společnost ELK má podle indexu bonity dobrou finanční situaci a DFH Haus CZ dokonce velmi dobrou.

Tabulka 30 - Index bonity pro rok 2015

Společnost	1,5 × CF/CK	0,08 × A/CK	10 × EBT/A	5 × EBT / Výkony	0,3 × ZÁS/ Výkony	0,1 × Výkony/A	Celkem
Atrium	0,086	0,193	0,044	0,018	0,058	0,119	0,518
Ecomodula	0,061	0,080	0,036	0,018	0,070	0,100	0,366
DFH Haus CZ	0,559	0,192	1,214	0,160	0,017	0,378	2,521
ELK	0,191	0,172	0,404	0,144	0,012	0,140	1,064
Haas Fertigbau Chanovice	-0,442	0,073	-3,612	-0,938	0,059	0,193	-4,667

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

4.4.7 Kralickův Quick test

Společnosti Atrium, DFH Haus CZ a ELK hodnotí Kralickův rychlý test pozitivně, naopak společnost Haas Fertigbau Chanovice hodnotí negativně.

Tabulka 31 - Kralickův Quick test pro rok 2015

Společnost	VK/A	CF/T	EBIT/A	(CK - KFM) /CF	Celkem	Body
Atrium	0,570	0,020	0,005	15,690	16,286	3,250
Ecomodula	0,006	0,041	0,016	24,694	24,757	2,500
DFH Haus CZ	0,579	0,041	0,134	2,583	3,337	3,750
ELK	0,536	0,040	0,045	7,812	8,433	3,250
Haas Fertigbau Chanovice	-0,104	-0,174	-0,361	-3,336	-3,975	1,000

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Zhodnocení výsledků bonitních a bankrotních modelů

Jako nedostatek použitých modelů se ukázalo využívání ukazatele úrokového krytí, jelikož jeho hodnocení zkresluje do velké míry výsledné hodnoty. Konkrétně se tento problém vyskytl u společnosti Haas Fertigbau Chanovice, která měla v posledním posuzovaném roce více než 40milionovou ztrátu.

Závěry z modelů se v podstatě shodují s výsledky mezipodnikového srovnání. Nejlepších výsledků u jednotlivých modelů dosahovala společnost DFH Haus CZ. Na posledním místě se střídavě umísťovaly společnosti Ecomodula a Haas Fertigbau Chanovice.

5 ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo uvést nástroje vhodné pro měření tržní pozice společnosti prostřednictvím vícekritériálního rozhodování za pomoci finančních i nefinančních ukazatelů. Uvést příklady pravidelného rankingového hodnocení firem v českých odborných periodikách a na internetu. Provést komparaci pěti společností v České republice a na závěr sestavit jejich výsledné pořadí.

Nejdříve byl uveden ranking společností, který byl sestaven dle různých kritérií, např. velikosti tržeb, přidané hodnoty či ukazatele EVA.

Pro komparaci byly zvoleny společnosti, které se zabývají výrobou a montáží staveb ze dřeva. Jedná se o středně velké společnosti s ručením omezeným, podnikající na území NUTS 2 Jihozápad.

Základem pro hodnocení vybraných společností byla data z finančních výkazů a informace z webových stránek jednotlivých společností. Doplnující data poskytly konkrétní společnosti. Tržní pozice firem byla sledovaná za období pěti let, od roku 2011 do roku 2015.

Nejprve byl sestaven model mezipodnikového srovnání, který obsahoval šest ukazatelů, z toho čtyři finanční a dva nefinanční ukazatele. Těmto ukazatelům byly následně přiřazeny váhy podle významnosti. Jednalo se o: rentabilitu aktiv, běžnou likviditu, zadluženost, obrat aktiv, délku existence společnosti a členství v hospodářských komorách, odborných ústavech či asociacích.

Prostřednictvím matematicko-statistických metod byla určena tržní pozice společností. Konkrétně se jednalo o:

- metodu pořadí,
- metodu podílu,
- bodovací metodu,
- zjednodušenou bodovací metodu,
- metodu směrodatné proměnné a
- metodu vzdálenosti od fiktivního objektu.

Ukázalo se, že pro hodnocení není vhodná metoda podílu. Její nedostatek se projevil při počítání se zápornými hodnotami ukazatelů. Tato metoda udávala zkreslené pořadí

společností, které neodpovídalo jejich skutečnému hospodaření. Z uvedeného důvodu byla metoda podílu z konečného hodnocení vyloučena.

Trvalé zlepšení tržní pozice bylo zaznamenáno u společností DFH Haus CZ, která se posunula ze třetího místa v roce 2011 na první místo v roce 2015. U společnosti Haas Fertigbau Chanovice se tržní pozice vyvíjela opačným směrem. Z počátečního druhého místa, určeného podle většiny metod, se uvedená společnost propadla až na poslední místo, a to především vlivem vysoké ztráty, která v posledním roce činila 40 mil. Kč. Společnost je členem koncernu a je závislá na podpoře firem ze skupiny. Společnost Atrium se z posledních dvou míst v základním období dostala v roce 2013 do popředí, ale poté svou pozici neudržela a klesla až na třetí místo. Téměř konstantní pozici (4. až 5. místo) zaznamenala společnost Ecomodula, která měla problémy s vysokým zadlužením a dále společnost ELK, která se naopak držela většinou na prvních dvou místech.

V další části byla hodnocena finanční situace a zdraví podniků prostřednictvím bonitních a bankrotních modelů. Modely se s výjimkami na výsledcích shodovaly. Podle Tafflerova modifikovaného modelu měly všechny společnosti nízkou pravděpodobnost bankrotu. Altmanův model (v obou variantách) určil společnost DFH Haus za prosperující a společnosti Haas Fertigbau Chanovice a Ecomodula za bankrotní. Ostatní společnosti byly zařazeny do šedé zóny. Model IN 95 pro ČR i sektor stavebnictví naopak žádnou ze společností do šedé zóny nezařadil. Problémem se zde ukázalo použití ukazatele úrokového krytí, kde jeho hodnotu extrémně ovlivnila vysoká ztráta společnosti Haas Fertigbau Chanovice.

Bonitní modely shodně označily poslední zmíněnou společnost za společnost se špatným finančním zdravím. Společnost DFH Haus CZ dosáhla vždy nejlepších výsledků.

Výsledné určení tržní pozice

Pro konečné posouzení tržní pozice společností byl vybrán rok 2015, neboť přináší nejvíce aktuální data. Na základě provedených výpočtů vyplynulo, že:

Hypotéza 1: Pořadí jednotlivých společností bude v roce 2015 sestaveno shodně za použití všech metod mezipodnikového srovnání.

Nebyla potvrzena. I po vyřazení metody podílu z konečného hodnocení neudávaly ostatní metody stejná pořadí. Metody hodnotily tržní pozice shodně až na metodu pořadí.

Nevýhodou této metody je, že požaduje pouze ordinální informaci a nezohledňuje velikost rozestupů mezi hodnotami. Při použití metody pořadí byly obě dvě společnosti DFH Haus CZ a ELK zařazeny na první místo. Společnosti ELK při hodnocení pomohlo příznivé ohodnocení nefinančních ukazatelů. Společnosti Ecomodula a Haas Fertigbau Chanovice byly shodně umístěny na čtvrté místo. Poslední zmíněné společnosti k hodnocení napomohl ukazatel obrat aktiv, který dosahoval druhé nejvyšší hodnoty ze všech posuzovaných společností.

K výslednému určení tržní pozice podle bankrotního modelu byl vybrán Altmanův model, který je uzpůsobený pro české prostředí.

Hypotéza 2: Výsledné pořadí společností určené podle hodnoty Altmanova modelu modifikovaného pro Českou republiku bude v roce 2015 odpovídat pořadí zjištěnému bodovací metodou.

Hypotéza byla potvrzena. S využitím Altmanova modifikovaného modelu bylo dosaženo shodného pořadí jako prostřednictvím metody bodovací. Bodovací metoda byla zvolena pro její jednoduchost při zachování adekvátní vypovídací schopnosti a velké frekvenci používání této metody vícekriteriálního rozhodování.

Výsledná tržní pozice společností byla určena následovně:

1. DFH Haus CZ s.r.o.
2. ELK s.r.o.
3. Atrium s.r.o.
4. Ecomodula s.r.o.
5. Haas Fertigbau Chanovice s.r.o.

Summary

The aim of the diploma thesis was to introduce suitable instruments for measuring the market position of the company based on multi-criteria decision-making. To introduce regular rankings of companies in professional journals and on the Internet. The main aim was to make comparison of five companies in the Czech Republic and build their resulting ranking based on financial and non-financial indicators.

Selected companies had the same subject of business, form and size. Mentioned companies are placed in the identically defined area. The evaluation was based on information obtained from the financial statements of the companies from the years 2011 to 2015.

For comparison there was set a model which included four financial and two non-financial indicators. Financial indicators were selected from the area of profitability, liquidity, activity and indebtedness. Afterwards, the market positions of companies were calculated by mathematical-statistics methods.

The financial situation was identified also by profit and bankruptcy models.

Final market position of individual companies identified by pointing method was proved by Altman model modified for the Czech Republic.

Key words: market position, comparison, bankruptcy models

Zdroje

ADMD (2016). Současnost a perspektivy výstavby dřevěných montovaných domů v České republice. [online]. [cit. 2017-02-11]. Dostupné z: <http://stavba.tzb-info.cz/drevostavby/14065-soucasnost-a-perspektivy-vystavby-drevenych-montovanych-domu-v-ceske-republice>

Atrium (2016). Proč stavět s firmou Atrium? [online]. [cit. 2017-02-27] Dostupné z: atrium.cz

Bisnode (2015). Investorům loni nejvíce vydělala ŠKODA Auto. [online]. [cit. 2017-02-07]. Dostupné z: <http://www.bisnode.cz/tiskove-zpravy/investorum-loni-nejvice-vydelala-skoda-auto/>

Bisnode (2016) Podle Bisnode je za rok 2015 nejstabilnější firmou Asseco Central Europe. Tisková zpráva. Dostupné z: <http://www.czechtop100.cz/files/aktuality/2016/zebricky/nejvyznamnejsi/bisnode-cz-160615-csa.pdf>

Bisnode (2016) Podle Bisnode je za rok 2015 nejstabilnější firmou Asseco Central Europe. Tisková zpráva. Dostupné z: <http://www.czechtop100.cz/files/aktuality/2016/zebricky/nejvyznamnejsi/bisnode-cz-160615-csa.pdf>

Blaha, V. (2017). Kolik dřevostaveb se staví v České republice a kolik stojí? [online]. [cit. 2017-02-15]. Dostupné z: <https://www.drevostavitel.cz/clanek/kolik-drevostaveb-se-stavi-v-ceske-republice>

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). Jak posoudit finanční zdraví firmy (3 rozš. vyd.). Praha: Management Press.

Blažek, L. (2005) Výzkum konkurenceschopnosti podniku. Aplikace stakeholderského přístupu. *Vývojové tendence podniků*. 1, s. 13-28

Borovcová, M. (2010). Metody vícekritériálního hodnocení variant a jejich využití při výběru produktu finanční instituce. Dostupné z: https://www.ekf.vsb.cz/export/sites/ekf/rmfr/.content/galerie-dokumentu/2014/plnenzeni-prispevku/Borovcova.Martina_1.pdf

Březinová, H. (2014). Rozumíme účetní závěrce podnikatelů. Praha: Wolters Kluwer

Cuřínová, P. (2016). Stavebnictví a bytová Výstavba v roce 2015. Statistika a my [online]. [cit. 2017-02-12]. Dostupné z:

<http://www.statistikaamy.cz/2016/04/stavebnictvi-a-bytova-vystavba-v-roce-2015/>

Cuřínová, P., (2015). Zájem o dřevěné konstrukce domů stoupá. Statistika a my (2015). [online] (cit. 2017-02-12). Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2015/06/zajem-o-drevene-konstrukce-domu-stoupa/>)

Czech Top 100 (2016). Výsledky 100 nejvýznamnějších firem ČR[online]. [cit. 2017-02-08] Dostupné z: <http://www.czechtop100.cz/zebricky-firem/nejvyznamnejsi-firmy/100-nejvyznamnejsich-firem-cr.html>

ČSÚ (2011). Český statistický úřad Klasifikace územních statistických jednotek (CZ-NUTS) – 2011. [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z:

https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_uzemnich_statistickych_jednotek_-cz_nuts-_2011

ČSÚ (2016). Stavebnictví a bytová výstavba v roce 2015. Český statistický úřad : Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/44579485/20003616t.pdf/5a3d13ef-0618-4c18-995c-9ecae55143a1?version=1.0>

Deloitte (2016); Tiskové zprávy. Mezi největšími společnostmi ze střední Evropy je 74 firem z ČR s ročním obratem 110,5 miliardy eur. [online]. [cit. 2017-03-10]; Dostupné z: <https://www2.deloitte.com/cz/cs/pages/press/articles/cze-tz-mezi-nejvetsimi-spolecnostmi-ze-stredni-evropy-je-74-firem-z-cr-s-rocnim-obratem-110-5-miliardy-eur.html>

DFH Haus CZ (2016) o nás. [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: dfh-haus.cz

Drevoastavby.cz (2014). Co je dřevostavba a jaké jsou její druhy. [online]. [cit. 2017-02-14]. Dostupné z:

<http://www.drevoastavby.cz/vse-o-drevostavbach/jak-na-drevostavbu/co-je-drevostavba-a-jake-jsou-jeji-druhy>)

Ecomodula (2016) Výroba. [online]. [cit. 2017-02-27] Dostupné z: [Ecomodula.com](http://ecomodula.com)

ELK (2017) Úvod.[online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: elk.cz

EÚD. (2015) Manuál pro audit výkonnosti 2015. [online]. Evropský účetní dvůr [cit. 2017-03-10]. Dostupné z:

http://www.eca.europa.eu/Lists/ECADDocuments/PERF_AUDIT_MANUAL/PERF_AUDIT_MANUAL_CS.PDF

Finanalysis.cz. Finanční analýza firmy. Použité bankrotní a bonitní modely. [online]. [cit. 2016-12-27]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Fotr, J., & Souček, I. (2011). Investiční rozhodování a řízení projektů. Praha: Grada.

Fotr, J., & Souček, I. (2015). Tvorba a řízení portfolia projektů. Jak optimalizovat, řídit a implementovat investiční a výzkumný program. Praha: Grada.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress.

Haas Fertigbau Chanovice (2017) o nás. [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: haas-fertigbau.cz

Holečková, J. (2008). Finanční analýza firmy. Praha: ASPI.

Janíček, P., Máchal, P., Marek, J., & Mareček, J. (2013). Expertní inženýrství v systémovém pojetí. Praha: Grada.

Jílek, J., & Souček, E. (1990). Ekonomická statistika v praxi. Praha: SNTL

Kampf, R. (2003). Estimation Methods for Weight Criteria. Scientific Papers of the University of Pardubice. Series B, The Jan Perner Transport Faculty, 9 (2003)

Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1996). Balanced scorecard: strategický systém měření výkonnosti podniku. Praha: Management Press.

Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). Finanční analýza (2. vyd.). Praha: Grada .

Kraftová, I. (2002). Finanční analýza municipální firmy. Praha: C. H. Beck.

Marek, P. (2009). Studijní průvodce financemi podniku (2 aktualizované. vyd.). Praha: Ekopress.

Marinič, P. (2008). Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada.

MPO (2016). Stavebnictví České republiky 2015. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/stavebnictvi-ceske-republiky-2015--172456/>

Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). Finanční analýza (2 přeprac. vyd.). Praha: ASPI.

- NACE-CZ. F Stavebnictví. Dostupné z: <http://www.nace.cz/nace/f-stavebnictvi/>
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada.
- Nývtlová, R., & Marinič, P. (2010). Finanční řízení podniku. Praha: Grada.
- Olivková, I. (2011). Aplikace metod vícekritériálního rozhodování při hodnocení kvality veřejné dopravy. *Perner's Contacts*. 6(4), s. 293-303
- Pavelková, D., & Knápková, A. (2005). Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: Linde
- Růčková, P. (2015). Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (5 aktualizované. vyd.). Praha: Grada.
- Sedláček, J. (1998). Účetní data v rukou manažera. Praha: Computer Press.
- Sedláček, J. (2011). Finanční analýza podniku (2 akt. vyd.). Brno: Ekopress.
- Sekhar, S. (2010) Benchmarking. *African Journal of Business Management*. 4 (6), str. 882-885
- Synek, M. (2011). Manažerská ekonomika (5 akt.a dopl. vyd.). Praha: Grada.
- Synek, M., Kopkáně, H., & Kubálková, M. (2009). Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck.
- Škodová-Parmová, D. (2012). Konkurenceschopnost a služby pro podnikatele: význam řízení služeb pro podnikatele při zvyšování konkurenceschopnosti vybraných národních ekonomik. Praha: Alfa Nakladatelství.
- Štiky.cz. [online]. [cit. 2017-02-09]. Dostupné z: <http://www.stiky.cz/pravidla>
- Účetní závěrky společností. Dostupné z: justice.cz
- Vinš, P., & Liška, V. (2005). Rating. Praha: C. H. Beck.
- Wagner, J. (2011) Měření výkonnosti - vývojové tendence 2. poloviny 20. století. *Politická ekonomie*, 59 (6), s. 775-793
- Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů

Seznam grafů, obrázků a tabulek

Graf 1 – Spider grafy	29
Graf 2 - Struktura bytů v rodinných domech dokončených v letech 1997-2014 podle nosné konstrukce (v%)	44
Obrázek 1 – Propojení 3E	5
Obrázek 2 – Vybrané kvantitativní metody měření výkonnosti.....	6
Obrázek 3 – Členění technické finanční analýzy	7
Obrázek 4 – Du Pont diagram	9
Obrázek 5 - Hodnotící stupnice IB.....	17
Obrázek 6 - Ukazatele ve spider grafu	28
Tabulka 1 – Vývoj ukazatelů výkonnosti.....	5
Tabulka 2 - Ratingové stupnice.....	31
Tabulka 3 - Rozdíly při tvorbě ratingu a scoringu	32
Tabulka 4 - Přehled 20 nejvýznamnějších firem v České republice z hlediska tržeb za rok 2015	38
Tabulka 5 - Top 100 EVA pro rok 2014	39
Tabulka 6 - Prvních 20 míst v žebříčku CE Top 500 dle obrátu.....	40
Tabulka 7 - 30 největších stavebních podniků podle objemu tržeb, přidané hodnoty a aktiv r. 2015.....	41
Tabulka 8 - Podíl dřevostaveb budovaných v ČR v letech 1999 až 2015.....	43
Tabulka 9 - Vývoj podílu dřevostaveb ve vybraných evropských zemích v roce 2014	44
Tabulka 10 - Atrium aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015	45
Tabulka 11 - Ecomodula aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015	46
Tabulka 12- DFH Haus CZ aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015	46
Tabulka 13 - ELK aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015	47
Tabulka 14- Haas Fertigung Chanovice aktiva, tržby, zaměstnanci v letech 2011 až 2015	47
Tabulka 15 - Vstupy pro mezipodnikové srovnání	48
Tabulka 16 - Metoda pořadí v letech 2011 až 2015	49
Tabulka 17 - Metoda podílu v letech 2011 až 2015	51
Tabulka 18 - Metoda bodovací v letech 2011 až 2015	52
Tabulka 19 - Metoda zjednodušená bodovací v letech 2011 až 2015.....	53
Tabulka 20 - Metoda směrodatné proměnné v letech 2011 až 2015.....	54
Tabulka 21 - Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu v letech 2011 až 2015	56
Tabulka 22 - Shrnutí výsledků metod v letech 2011 až 2015	61
Tabulka 23 - Tafflerův model pro rok 2015.....	62
Tabulka 24 - Altmanův model (*1983) pro rok 2015	63
Tabulka 25 - Altmanův model modifikovaný pro ČR	63
Tabulka 26 - Index IN 95 s vahami pro ČR pro rok 2015	64
Tabulka 27 - Index IN 95 s vahami pro stavebnictví pro rok 2015.....	64
Tabulka 28 - Index IN 01 pro rok 2015	65
Tabulka 29 - Index IN 99 pro rok 2015	65

Tabulka 30 - Index bonity pro rok 2015	66
Tabulka 31 - Kralickův Quick test pro rok 2015	66

Seznam příloh

Příloha 1: Tamariho model - hodnotící tabulka

Příloha 2: Kralickův Quicktest - bodové ohodnocení

Příloha 3: Závazky po splatnosti jednotlivých společností v letech 2011 až 2015

Příloha 4: Atrium s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Příloha 5: Atrium s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Příloha 6: Atrium s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Příloha 7: Ecomodula s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Příloha 8: Ecomodula s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Příloha 9: Ecomodula s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Příloha 10: DFH Haus CZ s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Příloha 11: DFH Haus CZ s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Příloha 12: DFH Haus CZ s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Příloha 13: ELK s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Příloha 14: ELK s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Příloha 15: ELK s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Příloha 16: Haas Fertigbau Chanovice s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Příloha 17: Haas Fertigbau Chanovice s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Příloha 18: Haas Fertigbau Chanovice s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Přílohy

Příloha 1: Tamariho model - hodnotící tabulka

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41-0,5	20
	0,31-0,4	15
	0,21-0,3	10
	0,11-0,2	5
	do 0,1	0
T2	posledních 5 let kladné větší než horní kvartil	25
	větší než medián	10
	jinak	5
		0
T3	2,01 a více	20
	1,51-2,0	15
	1,11-1,5	10
	0,51-1,1	5
	do 0,50	0
T4	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a méně	0
T5	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a méně	0
T6	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a méně	0

Zdroj: Holečková 2008

Příloha 2: Kralickův Quicktest - bodové ohodnocení

Ukazatel	Bodové ohodnocení				
	0	1	2	3	4
R1	0,00 a méně	0,00-0,10	0,10 - 0,20	0,20 - 0,30	0,30 a více
R2	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
R3	0,00 a méně	0,00 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	0,15 a více
R4	0,00 a méně	0,00 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,10	0,10 a více

Zdroj: Grünwald & Holečková (2009), upraveno

Příloha 3: Závazky po splatnosti jednotlivých společností v letech 2011 až 2015

Společnost	2011	2012	2013	2014	2015
Atrium	0	0	0	0	0
Ecomodula	1 636	7 749	19 882	12 419	15 064
DFH Haus CZ	0	0	0	0	0
ELK	0	30 000	5 584	16 349	14 071
Haas Fertigung Chanovice	307	7 369	23 042	37 507	50 235

Zdroj: ÚZ, výroční zprávy společností

Příloha 4 Atrium s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Označení a	Aktiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	279 369	178 324	143 371	148 480	148 025
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	81 556	84 508	82 858	89 607	81 843
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	71				
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
B. I. 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
B. I. 3	Software	007	71				
B. I. 4	Ocenitelná práva	008					
B. I. 5	Goodwill	009					
B. I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B. I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	78 464	80 931	80 690	87 235	77 036
B. II. 1	Pozemky	014	23 778	23 778	23 778	23 778	22 711
B. II. 2	Stavby	015	34 441	32 742	30 953	58 470	50 515
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	6 508	5 611	6 373	4 687	3 532
B. II. 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
B. II. 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
B. II. 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	74	74	74	74	74
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	13 663	18 726	19 512	226	204
B. II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	3 021	3 577	2 168	2 372	4 807
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	611	604	564	707	694
B. III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
B. III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
B. III. 4	Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	2 410	2 973	1 604	1 665	4 113
B. III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
B. III. 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
B. III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	195 889	93 225	60 022	56 660	64 299
C. I.	Zásoby	032	44 938	33 552	26 105	34 354	34 069
C. I. 1	Materiál	033	9 062	9 647	9 898	9 722	7 826
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	35 876	23 905	16 207	24 632	26 243
C. I. 3	Výrobky	035					
C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
C. I. 5	Zboží	037					
C. I. 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039					
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
C. II. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041					
C. II. 3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
C. II. 4	Pohledávky za společníky	043					
C. II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
C. II. 6	Dohadné účty aktivní	045					
C. II. 7	Jiné pohledávky	046					
C. II. 8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	25 773	16 723	21 231	19 317	23 967
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	16 855	10 592	17 884	11 096	19 872
C. III. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	1				
C. III. 3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
C. III. 4	Pohledávky za společníky	052					
C. III. 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
C. III. 6	Stát - daňové pohledávky	054	1 664	25		2 858	1 465
C. III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	6 340	4 980	3 324	4 959	2 630
C. III. 8	Dohadné účty aktivní	056	877	1 103		404	
C. III. 9	Jiné pohledávky	057	36	23	23		
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	125 178	42 950	12 686	2 989	6 263
C. IV. 1	Peníze	059	312	190	126	235	62
C. IV. 2	Účty v bankách	060	124 866	42 760	12 560	2 754	6 201
C. IV. 3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061					
C. IV. 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení	063	1 924	591	491	2 213	1 883
D. I. 1	Náklady příštích období	064	659	376	281	2 062	1 530
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	065					
D. I. 3	Příjmy příštích období	066	1 265	215	210	151	353

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 5: Atrium s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Označení a	Pasiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	067	279 369	178 324	143 371	148 480	148 025
A.	Vlastní kapitál	068	76 139	80 135	88 788	83 822	84 430
A. I.	Základní kapitál	069	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
1	Základní kapitál	070	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073	7 389	7 382	7 411	7 415	7 403
A. II. 1	Ostatní kapitálové fondy	074	7 389	7 389	7 389	7 389	7 389
2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075		-7	22	26	14
3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodn	076					
4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	077					
5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporac	078					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	079	100	100	100	100	100
A. III. 1	Rezervní fond	080	100	100	100	100	100
2	Statutární a ostatní fondy	081					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	58 235	62 950	68 652	77 277	75 307
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	58 235	62 950	68 652	77 277	75 307
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	085					
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	086	9 415	8 703	11 625	-1 970	620
B.	Cizí zdroje	087	203 202	98 169	54 526	61 694	61 399
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	088	6 000	8 092	9 453	2 196	269
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089					
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	090					
3	Rezerva na daň z příjmů	091					
4	Ostatní rezervy	092	6 000	8 092	9 453	2 196	269
B. II.	Dlouhodobé závazky	093	1 142	1 410	2 131	1 688	1 112
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	094					
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	095					
3	Závazky - podstatný vliv	096					
4	Závazky ke společníkům	097					
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098					
6	Vydané dluhopisy	099					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100					
8	Dohadné účty pasivní	101					
9	Jiné závazky	102	335	610	1 301	826	223
10	Odložený daňový závazek	103	807	800	830	862	889
B. III.	Krátkodobé závazky	104	193 258	87 000	41 942	57 476	60 018
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	105	7 093	4 034	5 566	6 518	4 763
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	106					
3	Závazky - podstatný vliv	107					
4	Závazky ke společníkům	108	476	301	196	201	386
5	Závazky k zaměstnancům	109	1 753	1 728	1 554	1 506	1 545
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš	110	1 039	926	865	827	970
7	Stát - daňové závazky a dotace	111	9 946	4 762	729	695	2 893
8	Krátkodobé přijaté zálohy	112	171 183	73 245	31 532	47 470	49 018
9	Vydané dluhopisy	113					
10	Dohadné účty pasivní	114	1 674	1 966	1 495	80	10
11	Jiné závazky	115	94	38	5	179	433
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	2 802	1 667	1 000	334	
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	2 802	1 667	333		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	118			667	334	
3	Krátkodobé finanční výpomoci	119					
C. I.	Časové rozlišení	120	28	20	57	2 964	2 196
C. I. 1	Výdaje příštích období	121			24	2 808	2 006
2	Výnosy příštích období	122	28	20	33	156	190

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 6: Atrium s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Označení a	Výkaz zisku a ztráty b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02					
+	Obchodní marže	03					
II.	Výkony	04	238 107	236 655	167 704	142 278	176 266
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	214 009	243 641	174 770	130 013	174 652
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	10 542	-11 971	-7 698	8 425	1 611
3	Aktivace	07	13 556	4 985	632	3 840	3
B.	Výkonová spotřeba	08	185 763	179 310	119 104	114 992	139 332
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	83 310	78 612	54 979	63 035	68 440
B. 2	Služby	10	102 453	100 698	64 125	51 957	70 892
+	Přidaná hodnota	11	52 344	57 345	48 600	27 286	36 934
C.	Osobní náklady	12	38 336	38 463	31 432	32 318	33 493
C. 1	Mzdové náklady	13	28 235	28 516	23 045	23 765	24 635
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14					
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 305	9 152	7 585	7 823	8 133
C. 4	Sociální náklady	16	796	795	802	730	725
D.	Daně a poplatky	17	144	182	202	241	237
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 988	3 984	3 399	4 131	4 991
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 176	867	1 166	289	7 630
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	472	303	197	99	7 345
2	Tržby z prodeje materiálu	21	704	564	969	190	285
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	885	527	893	174	6 708
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	258				6 453
F. 2	Prodaný materiál	24	627	527	893	174	255
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 586	3 271	-915	-7 303	-2 097
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 443	2 802	1 606	1 854	2 371
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 520	2 341	2 625	1 266	2 106
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 676	12 246	13 736	-1 398	1 497
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
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					
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	396	273	93	56	85
N.	Nákladové úroky	43	181	143	101	102	53
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	598	50	1 328	159	4
O.	Ostatní finanční náklady	45	576	979	481	654	885
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	237	-799	839	-541	-849
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 498	2 744	2 950	31	28
Q. 1	-splatná	50	2 522	2 751	2 920		
Q. 2	-odložená	51	-24	-7	30	31	28
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	9 415	8 703	11 625	-1 970	620
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
S. 1	-splatná	56					
S. 2	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9 415	8 703	11 625	-1 970	620
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	11 913	11 447	14 575	-1 939	648

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 7: Ecomodula s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Označení a	Aktiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	147 267	130 223	123 005	126 988	128 963
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	55 109	74 006	74 816	71 193	66 544
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	562	257	3 794	4 435	4 737
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
B. I. 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
B. I. 3	Software	007	562	257	109	52	198
B. I. 4	Ocenitelná práva	008					
B. I. 5	Goodwill	009					
B. I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				543	1 439
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			3 685	3 840	
B. I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	54 495	73 698	71 022	66 758	61 807
B. II. 1	Pozemky	014	2 473	2 473	2 473	2 473	2 473
B. II. 2	Stavby	015	45 321	51 199	51 930	52 696	50 011
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých	016	2 558	14 379	13 160	11 589	9 323
B. II. 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
B. II. 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
B. II. 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 143	5 647	3 459		
B. II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	52	51			
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	52	51			
B. III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
B. III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
B. III. 4	Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
B. III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
B. III. 6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
B. III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	86 945	50 758	43 127	50 438	57 451
C. I.	Zásoby	032	15 482	16 507	20 803	30 158	30 271
C. I. 1	Materiál	033	9 903	6 517	8 469	11 495	10 542
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	5 579	9 990	12 334	18 663	19 729
C. I. 3	Výrobky	035					
C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
C. I. 5	Zboží	037					
C. I. 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	17 453	15 112	3 274	2 938	2 938
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	13 180	12 845	1 006	671	671
C. II. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041					
C. II. 3	Pohledávky - podstatný vliv	042	1 100	2 261	2 261	2 261	2 261
C. II. 4	Pohledávky za společníky	043					
C. II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
C. II. 6	Dohadné účty aktivní	045					
C. II. 7	Jiné pohledávky	046	3 173	6	7	6	6
C. II. 8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	31 153	18 957	13 646	15 962	23 787
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	30 300	8 109	12 859	14 674	20 173
C. III. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050					
C. III. 3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
C. III. 4	Pohledávky za společníky	052					
C. III. 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
C. III. 6	Stát - daňové pohledávky	054					
C. III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	853	858	570	1 288	3 614
C. III. 8	Dohadné účty aktivní	056					
C. III. 9	Jiné pohledávky	057		9 990	217		
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	22 857	182	5 404	1 380	455
C. IV. 1	Peníze	059	4 875	68	27	188	121
C. IV. 2	Účty v bankách	060	17 982	114	5 377	1 192	334
C. IV. 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
C. IV. 4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení	063	5 213	5 459	5 062	5 357	4 968
D. I. 1	Náklady příštích období	064	3 225	5 459	5 062	5 357	4 968
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	065					
D. I. 3	Příjmy příštích období	066	1 988				

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 8: Ecomodula s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Označení a	Pasiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	067	147 267	130 223	123 005	126 988	128 963
A.	Vlastní kapitál	068	17 356	2 365	2 593	-723	742
A. I.	Základní kapitál	069	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
1	Základní kapitál	070	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073					1 000
A. II. 1	Ostatní kapitálové fondy	074					1 000
2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075					
3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	076					
4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	077					
5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	078					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	079	160	160	160	160	160
A. III. 1	Rezervní fond	080	160	160	160	160	160
2	Statutární a ostatní fondy	081					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	12 651	13 995	-994	-768	-4 083
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	12 651	13 995	13 996	14 223	14 223
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084			-14 990	-14 991	-18 306
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	085					
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	086	1 345	-14 990	227	-3 315	465
B.	Cizí zdroje	087	129 911	127 858	120 412	127 711	128 221
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	088					
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089					
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	090					
3	Rezerva na daň z příjmů	091					
4	Ostatní rezervy	092					
B. II.	Dlouhodobé závazky	093	34 122	37 927	31 999	39 158	41 629
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	094					
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	095					
3	Závazky - podstatný vliv	096					
4	Závazky ke společníkům	097	27 603	36 043	30 125	39 125	41 604
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098					
6	Vydané dluhopisy	099					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100					
8	Dohadné účty pasivní	101	457				
9	Jiné závazky	102	6 519	1 884	1 874	33	25
10	Odložený daňový závazek	103					
B. III.	Krátkodobé závazky	104	15 891	15 307	19 660	34 978	46 691
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	105	7 196	11 027	12 702	17 028	21 580
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	106					
3	Závazky - podstatný vliv	107					
4	Závazky ke společníkům	108					
5	Závazky k zaměstnancům	109	2 444	1 251	1 385	1 380	1 220
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	1 044	951	767	1 707	1 239
7	Stát - daňové závazky a dotace	111	1 749	1 307	4 629	14 005	19 976
8	Krátkodobé přijaté zálohy	112	3 000	4		760	2 594
9	Vydané dluhopisy	113					
10	Dohadné účty pasivní	114	458	767	177	98	82
11	Jiné závazky	115					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	79 898	74 624	68 753	53 575	39 901
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	39 898	54 078	47 487	38 888	29 945
2	Krátkodobé bankovní úvěry	118	40 000	20 546	21 266	14 687	9 956
3	Krátkodobé finanční výpomoci	119					
C. I.	Časové rozlišení	120					
C. I. 1	Výdaje příštích období	121					
2	Výnosy příštích období	122					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 9: Ecomodula s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Označení a	Výkaz zisku a ztráty b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01		7	144		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02					
+	Obchodní marže	03		7	144		
II.	Výkony	04	184 768	77 998	87 538	94 281	129 039
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	192 146	72 384	80 795	87 029	127 406
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-8 171	3 508	-493	1 101	1 050
3	Aktivace	07	793	2 106	7 236	6 151	583
B.	Výkonová spotřeba	08	142 281	58 653	60 831	68 338	103 006
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	82 882	27 968	29 190	29 484	41 650
B. 2	Služby	10	59 399	30 685	31 641	38 854	61 356
+	Přidaná hodnota	11	42 487	19 352	26 851	25 943	26 034
C.	Osobní náklady	12	36 697	26 612	20 685	23 173	22 085
C. 1	Mzdové náklady	13	27 290	19 648	15 641	17 317	16 488
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14					
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 050	6 573	4 963	5 785	5 526
C. 4	Sociální náklady	16	357	391	81	71	71
D.	Daně a poplatky	17	233	322	238	268	272
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 550	2 062	3 723	4 573	4 701
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	614	82	830	556	6 792
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	235	51	365		6 551
2	Tržby z prodeje materiálu	21	379	31	465	556	241
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	177	21	298		814
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	177	21	298		84
F. 2	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	252	0	246		8
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	282	827	2 641	2 484	2 152
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 232	2 008	2 227	1 664	4 346
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3 242	-10 764	2 905	-695	2 752
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
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					
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	4	1			
N.	Nákladové úroky	43	1 223	2 937	2 622	2 184	1 653
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 317	612	1 074	319	170
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 546	1 902	1 078	755	804
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 448	-4 226	-2 626	-2 620	-2 287
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	449				
Q. 1	-splatná	50	449				
Q. 2	-odložená	51					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 345	-14 990	279	-3 315	465
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54			52		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
S. 1	-splatná	56					
S. 2	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			-52		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 345	-14 990	227	-3 315	465
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	1 794	-14 990	227	-3 315	465

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 10: DFH Haus CZ s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Označení a	Aktiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	204 341	193 661	253 993	238 951	210 228
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	153 772	147 738	146 135	141 936	136 694
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	91	801	717	322	47
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3	Software	007	91	801	717	322	47
4	Ocenitelná práva	008					
5	Goodwill	009					
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	153 681	146 937	145 418	141 614	136 647
B. II. 1	Pozemky	014	5 795	5 795	5 795	10 209	10 209
2	Stavby	015	130 719	125 014	119 134	113 177	108 979
3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	17 151	15 693	20 310	17 333	13 934
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017					
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	16	435	179	895	3 442
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					83
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4	Zápůjčky a úvěry - ovládající a fiduci osoba, podstatný vliv	027					
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	49 349	45 693	107 695	96 847	73 473
C. I.	Zásoby	032	19 976	28 565	40 014	39 311	45 329
C. I. 1	Materiál	033	19 577	25 601	35 902	33 426	38 073
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	399	2 964	4 112	5 885	7 256
3	Výrobky	035					
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
5	Zboží	037					
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039					
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041					
3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4	Pohledávky za společníky	043					
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6	Dohadné účty aktivní	045					
7	Jiné pohledávky	046					
8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	17 816	13 149	61 714	50 330	24 920
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	15 313	3 680	3 078	7 187	3 885
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050					
3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
4	Pohledávky za společníky	052					
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6	Stát - daňové pohledávky	054	558	1 752	2 070	1 361	1 517
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	552	413	760	242	437
8	Dohadné účty aktivní	056	997	592	4 075	3 113	2 954
9	Jiné pohledávky	057	269	1 456	1 947	1 822	1 810
10	Krátkodobé pohledávky ve skupině	058	127	5 256	49 784	36 605	14 317
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	059	11 557	3 979	5 967	7 206	3 224
1	Peníze	060	41	19	35	38	88
2	Účty v bankách	061	11 516	3 960	5 932	7 168	3 136
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	062					
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	063					
	Časové rozlišení	064	1 220	230	163	168	61
1	Náklady příštích období	065	1 220	230	163	168	61
2	Komplexní náklady příštích období	066					
C.	3 Příjmy příštích období	067					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 11: DFH Haus CZ s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Označení a	Pasiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	068	204 341	193 661	253 993	238 951	210 228
A.	Vlastní kapitál	069	81 297	104 547	122 420	101 407	121 797
A. I.	Základní kapitál	070	36 000	36 000	36 000	36 000	36 000
1	Základní kapitál	071	36 000	36 000	36 000	36 000	36 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	072					
3	Změny základního kapitálu	075					
A. II.	Ostatní kapitálové fondy	076	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000
1	Ostatní kapitálové fondy	076	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000
2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	077					
3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	078					
4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	079					
5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	080					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	081	3 600	3 600	3 600	3 600	3 600
A. III. 1	Rezervní fond	082	3 600	3 600	3 600	3 600	3 600
2	Statutární a ostatní fondy	083					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	084	-14 073	-3 304	19 947		16 807
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	085	-14 073		19 947		16 807
2	Neuhrazená ztráta minulých let	086					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	087					
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	089	10 770	23 251	17 873	16 807	20 390
B.	Cizí zdroje	090	122 699	88 629	130 360	136 723	87 682
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	091	4 843	3 528	11 883	12 502	13 169
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092					
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	093					
3	Rezerva na daň z příjmů	094	1 559	1 678	1 626	2 374	2 751
4	Ostatní rezervy	095	3 284	1 850	10 257	10 128	10 418
B. II.	Dlouhodobé závazky	096	4 528	4 127	3 934	4 462	4 487
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	097					
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	098					
3	Závazky - podstatný vliv	099					
4	Závazky ke společníkům	100					
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	101					
6	Vydané dluhopisy	102					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	103					
8	Dohadné účty pasivní	104					
9	Jiné závazky	105					
10	Odložený daňový závazek	106	4 528	4 127	3 934	4 462	4 487
B. III.	Krátkodobé závazky	107	113 328	80 974	114 543	119 759	70 026
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	108	4 280	2 894	2 993	6 337	4 398
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	109					
3	Závazky - podstatný vliv	110					
4	Závazky ke společníkům	111					
5	Závazky k zaměstnancům	112	2 680	2 784	3 769	3 765	9 394
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	1 477	1 482	2 151	2 142	4 914
7	Stát - daňové závazky a dotace	114	377	1 791	2 288	1 720	5 130
8	Krátkodobé přijaté zálohy	115	2 048	1 200	2 457	569	3 210
9	Vydané dluhopisy	116					
10	Dohadné účty pasivní	117	1 392	12 278	7 703	8 214	636
11	Jiné závazky	118	9 622	3 025	135	107	62
12	Krátkodobé závazky ve skupině	119	91 452	55 520	93 047	96 905	42 282
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	120					
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	121					
2	Krátkodobé bankovní úvěry	122					
3	Krátkodobé finanční výpomoci	123					
C. I.	Časové rozlišení	124	345	485	1 213	821	749
C. I. 1	Výdaje příštích období	125	345	485	1 213	821	749
2	Výnosy příštích období	126					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 12: DFH Haus CZ s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Označení a	Výkaz zisku a ztráty b	Č. řádk c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02					
+	Obchodní marže	03					
II.	Výkony	04	319 366	454 148	677 416	775 482	795 593
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	319 970	451 422	676 268	773 709	794 222
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2632	2 565	1 148	1 773	1 303
3	Aktivace	07	2 028	161			68
B.	Výkonová spotřeba	08	229 290	282 773	414 272	487 030	495 006
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	200 591	232 153	359 715	418 682	433 084
B. 2	Služby	10	28 699	50 620	54 557	68 348	61 922
+	Přidaná hodnota	11	90 076	171 375	263 144	288 452	300 587
C.	Osobní náklady	12	56 497	155 177	214 682	247 108	256 673
1	Mzdové náklady	13	43 460	123 258	168 465	195 668	201 757
2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14					
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12 552	28 266	40 520	44 746	45 749
4	Sociální náklady	16	485	3 653	5 697	6 694	8 560
5	Personální náklady agentur práce	17					607
D.	Daně a poplatky	18	185	557	865	921	785
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	19	14 578	12 568	12 597	13 370	12 070
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20	933	610	448	649	588
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	96	25		52	
2	Tržby z prodeje materiálu	22	838	585	448	597	588
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23	2 013	360	190	214	238
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24	130				
F. 2	Prodaný materiál	25	1 883	360	190	214	238
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	26	-2 182	-1 269	9 349	81	240
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	1 543	4 455	1 096	413	529
H.	Ostatní provozní náklady	28	1 509	1 553	1 803	1 892	2 060
V.	Převod provozních výnosů	29					
I.	Převod provozních nákladů	30					
*	Provozní výsledek hospodaření	31	19 952	7 494	25 202	25 928	29 638
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	32					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	33					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34					
VII 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	35					
VII 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	36					
VII 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					
K.	Náklady z finančního majetku	39					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	41					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42					
X.	Výnosové úroky	43					
N.	Nákladové úroky	44	3 822	3 019	2 835	3 034	2 550
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1 319	5 585	5 778	685	1 835
O.	Ostatní finanční náklady	46	3 795	2 630	8 307	1 555	3 407
XII.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	Finanční výsledek hospodaření	49	-6 298	-64	-5 364	-3 904	-4 122
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	2 884	-1 115	1 965	5 217	5 126
Q. 1	-splatná	51	1 678	-714	2 158	4 689	5 101
Q. 2	-odložená	52	1 206	-401	-193	528	25
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53	10 770	8 545	17 873	16 807	20 390
XIII.	Mimořádné výnosy	54					
R.	Mimořádné náklady	55		-14 706			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56					
S. 1	-splatná	57					
S. 2	-odložená	58					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	59		14 706			
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	60					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	61	10 770	23 251	17 873	16 807	20 390
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	62	13 654	22 136	19 838	22 024	25 516

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 13: ELK s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Označení a	Aktiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	346 745	331 099	287 234	354 860	345 760
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	178 490	194 048	184 202	174 546	169 895
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	7 157	4 730	2 357	9	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
B. I. 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
B. I. 3	Software	007	427	244	114	9	
B. I. 4	Ocenitelná práva	008	6 730	4 486	2 243		
B. I. 5	Goodwill	009					
B. I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B. I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	171 333	189 318	181 845	174 537	169 895
B. II. 1	Pozemky	014	11 792	11 569	11 435	11 450	11 343
B. II. 2	Stavby	015	133 769	146 988	144 102	139 410	139 548
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých	016	17 837	29 270	25 159	21 399	17 393
B. II. 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
B. II. 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
B. II. 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 642	1 277	912		
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 090	214	237	2 278	1 611
B. II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	4 203				
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
B. III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
B. III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
B. III. 4	Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
B. III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
B. III. 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
B. III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	166 791	136 106	101 872	179 432	175 348
C. I.	Zásoby	032	20 398	21 424	21 277	44 795	20 217
C. I. 1	Materiál	033	13 540	13 621	14 957	18 170	17 848
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	6 150	7 803	6 320	26 625	2 369
C. I. 3	Výrobky	035	708				
C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
C. I. 5	Zboží	037					
C. I. 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	11 664	6 232	852	160	160
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	11 591	6 162	732		
C. II. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041					
C. II. 3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
C. II. 4	Pohledávky za společníky	043					
C. II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	73	70	120	160	160
C. II. 6	Dohadné účty aktivní	045					
C. II. 7	Jiné pohledávky	046					
C. II. 8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	59 204	74 807	51 154	108 914	154 318
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	55 915	69 415	45 316	103 615	148 866
C. III. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050					
C. III. 3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
C. III. 4	Pohledávky za společníky	052					
C. III. 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
C. III. 6	Stát - daňové pohledávky	054	569	2 715	3 792	3 695	3 971
C. III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	428	215	373	310	19
C. III. 8	Dohadné účty aktivní	056	2 291	2 198	1 672	1 294	1 462
C. III. 9	Jiné pohledávky	057	1	264	1		
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	75 525	33 643	29 589	25 563	653
C. IV. 1	Peníze	059	81	1 484	278	232	142
C. IV. 2	Účty v bankách	060	75 444	33 495	28 311	25 331	511
C. IV. 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
C. IV. 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení	063	1 464	945	1 160	882	517
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 464	945	1 160	882	517
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	065					
D. I. 3	Příjmy příštích období	066					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 14: ELK s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Označení a	Pasiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	067	346 745	331 099	287 234	354 860	345 760
A.	Vlastní kapitál	068	197 682	189 269	177 333	189 183	185 319
A. I.	Základní kapitál	069	52 600	52 600	52 600	52 600	52 600
1	Základní kapitál	070	52 600	52 600	52 600	52 600	52 600
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073					
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	074					
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075					
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	076					
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	077					
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	078					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	079	10 865	10 722	10 753	196	
A. III. 1	Rezervní fond	080	10 520	10 520	10 520		
2	Statutární a ostatní fondy	081	345	252	233	196	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	128 485	121 272	112 800	124 251	121 386
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	128 485	121 272	112 800	124 251	121 386
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	085					
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	086	5 732	4 625	1 180	12 136	11 333
B.	Cizí zdroje	087	149 063	141 830	109 901	165 677	160 441
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	088	5 081	4 882	2 893	4 843	5 492
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089					
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	090					
3	Rezerva na daň z příjmů	091					
4	Ostatní rezervy	092	5 081	4 882	2 893	4 843	5 492
B. II.	Dlouhodobé závazky	093	10 310	11 254	11 595	12 962	13 783
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	094					
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	095					
3	Závazky - podstatný vliv	096					
4	Závazky ke společníkům	097					
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098					
6	Vydané dluhopisy	099					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100					
8	Dohadné účty pasivní	101					
9	Jiné závazky	102					
10	Odložený daňový závazek	103	10 310	11 254	11 595	12 962	13 783
B. III.	Krátkodobé závazky	104	88 225	39 155	32 692	51 020	34 360
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	105	11 277	7 583	12 375	22 340	23 569
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	106					
3	Závazky - podstatný vliv	107					
4	Závazky ke společníkům	108					
5	Závazky k zaměstnancům	109	3 316	3 538	3 442	4 153	4 494
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	1 711	1 701	1 779	2 158	2 265
7	Stát - daňové závazky a dotace	111	5 000	479	508	2 597	1 423
8	Krátkodobé přijaté zálohy	112	16 129	5 440	6 033	13 331	2 367
9	Vydané dluhopisy	113					
10	Dohadné účty pasivní	114	4 537	1 731	2 077	963	217
11	Jiné závazky	115	46 255	18 683	6 478	5 478	25
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	45 447	86 539	62 721	96 852	106 806
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	4 172	17 019	13 174	8 273	5 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry	118	41 275	69 520	49 547	88 579	101 806
3	Krátkodobé finanční výpomoci	119					
C. I.	Časové rozlišení	120					
C. I. 1	Výdaje příštích období	121					
2	Výnosy příštích období	122					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 15: ELK s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Označení a	TEXT b	Č. řádku	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	150				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	143				
+	Obchodní marže	03	7				
II.	Výkony	04	343159	425 448	361 406	495 510	485 758
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	344721	420 420	362 044	475 206	509 835
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1729	945	-1 483	20 304	-24 255
3	Aktivace	07	167	4 083			178
B.	Výkonová spotřeba	08	252 445	318 966	275 645	375 573	368 877
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	205 394	276 212	240 936	334 838	338 792
B. 2	Služby	10	47 051	42 754	34 719	40 735	30 085
+	Přidaná hodnota	11	90 721	106 482	85 761	119 937	116 881
C.	Osobní náklady	12	72 056	88 383	75 913	89 822	92 569
C. 1	Mzdové náklady	13	52 697	65 444	57 000	66 542	67 981
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	384				
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	17 589	21 400	17 573	21 010	21 589
C. 4	Sociální náklady	16	1 386	1 539	1 341	2 270	2 999
D.	Daně a poplatky	17	715	979	1 040	1 023	1 158
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	12 320	12 464	11 904	11 778	8 625
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 650	4 860	5 580	5 499	8 604
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 112	378	1 356	337	3 413
2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 538	4 482	4 225	5 162	5 191
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	8 189	2 897	3 117	4 034	3 837
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 886	222	1 104	1 200	846
F. 2	Prodáván materiál	24	2 303	2 675	2 012	2 834	2 991
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-8 889	5	-1 405	2 113	496
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 759	4 166	2 547	3 316	2 437
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 290	2 376	1 990	2 870	2 723
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	7 449	8 403	1 329	17 112	18 514
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
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					
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	54	460	29	5	6
N.	Nákladové úroky	43	1 106	1 695	1 400	1 198	1 551
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 418	5 116	6 162	1 820	2 123
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 556	6 600	4 599	2 169	5 139
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-190	-2 719	192	-1 542	-4 561
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 527	1 108	341	3 434	2 620
Q. 1	-splatná	50	673	164		2 067	1 799
Q. 2	-odložená	51	854	944	341	1 367	821
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	5 732	4 575	1 180	12 136	11 333
XIII.	Mimořádné výnosy	53		50			
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
S. 1	-splatná	56					
S. 2	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		50			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	5 732	4 625	1 180	12 136	11 333
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	7 259	5 734	1 520	15 570	13 953

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 16: Haas Fertigung Chanovice s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Aktiva)

Označení a	Aktiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	202 026	120 002	125 491	133 223	111 063
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	45 117	42 934	44 615	40 753	38 103
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	410	296	151	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	47	296	151	30	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	363	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	44 377	42 638	44 300	40 673	37 128
B. II. 1	Pozemky	014	2 517	2 517	2 622	2 622	2 622
2	Stavby	015	3 308	3 158	7 082	6 801	6 306
3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých	016	2 491	3 490	3 698	2 926	2 451
4	Pěstítkové celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	13	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	36 048	33 473	30 898	28 324	25 749
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	330	0	164	50	975
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	164	50	975
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	330	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	156 716	77 010	80 630	92 276	72 854
C. I.	Zásoby	032	45 172	24 561	30 095	36 497	42 300
C. I. 1	Materiál	033	19 001	10 924	11 677	13 216	12 500
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	25 615	13 338	17 576	22 917	29 426
3	Výrobky	035	236	299	842	364	374
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	320	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	2 006	2 153	3 275	2 995	4 047
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 285	1 653	778	498	1 550
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	721	500	2 497	2 497	2 497
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	103 360	45 777	46 161	50 559	24 340
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	75 825	33 468	34 564	39 194	13 125
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	171	6 445	874	1 038
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	1 478	713	4 020	1 572
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	488	10 660	9	6 471	303
10	Pohledávky za podnik ve skupině	058	26 778	0	4 430	0	8 302
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	059	6 178	4 519	1 099	2 225	2 167
1	Peníze	060	222	106	157	338	181
2	Účty v bankách	061	5 956	4 413	942	1 887	1 986
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	062	0	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	063	0	0	0	0	0
	Časové rozlišení	064	193	58	246	194	106
1	Náklady příštích období	065	193	40	167	194	106
2	Komplexní náklady příštích období	066	0	0	0	0	0
C. 3	Příjmy příštích období	067	0	18	79	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 17: Haas Fertigung Chanovice s.r.o. – Rozvaha v letech 2011 až 2015 (Pasiva)

Označení a	Pasiva b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	068	202 026	120 002	125 491	133 223	111 063
A.	Vlastní kapitál	069	26 368	39 720	30 131	11 848	-11 509
A. I.	Základní kapitál	070	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
1	Základní kapitál	071	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	072					
3	Změny základního kapitálu	073					
A. II.	Kapitálové fondy	074			-191	-305	16 456
A. II. 1	Ostatní kapitálové fondy	075					18 046
2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			-191	-305	-1 590
3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077					
4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078					
5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	37	936	1 000	1 000	
A. III. 1	Rezervní fond	081	37	936	1 000	1 000	
2	Statutární a ostatní fondy	082					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-1 654	15 432	28 719	19 223	2 153
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	79	15 432	28 719	19 223	2 153
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-1 733				
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	087	17 985	13 352	-9 497	-18 070	-40 118
B.	Cizí zdroje	088	175 499	80 166	95 188	121 280	122 449
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	1 286	1 205	1 098	1 320	1 256
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	1 286	1 205	1 098	1 320	1 256
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	587	314	326	326	114
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	587	314	326	326	114
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	096					
3	Závazky - podstatný vliv	097					
4	Závazky ke společníkům	098					
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099					
6	Vydané dluhopisy	100					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
8	Dohadné účty pasivní	102					
9	Jiné závazky	103					
10	Odložený daňový závazek	104					
B. III.	Krátkodobé závazky	105	173 626	78 647	93 764	119 634	121 079
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	64 923	41 008	72 278	87 369	80 842
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107					
3	Závazky - podstatný vliv	108					
4	Závazky ke společníkům	109					
5	Závazky k zaměstnancům	110	2 535	1 991	1 851	1 823	2 120
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 496	1 152	1 099	1 084	1 271
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	6 455	2 317	304	312	371
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	96 181	31 668	13 273	26 895	30 957
9	Vydané dluhopisy	114					
10	Dohadné účty pasivní	115	1 500				113
11	Jiné závazky	116	183	160	90	92	107
	Závazky za podnik ve skupině	117	353	351	4 869	2 059	5 298
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118					
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119					
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120					
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121					
C. I.	Časové rozlišení	122	159	116	272	95	123
C. I. 1	Výdaje příštích období	123	159	116	272	95	123
2	Výnosy příštích období	124					

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ

Příloha 18: Haas Fertigung Chanovice s.r.o. – Výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2015

Označení a	Výkaz zisku a ztráty b	Č. řádku c	Rok				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02					
+	Obchodní marže	03					
II.	Výkony	04	377 293	300 956	206 464	202 683	213 868
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	382 084	313 169	201 683	196 627	207 350
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-4 791	-12 213	4 781	5 818	6 518
3	Aktivace	07				237	
B.	Výkonová spotřeba	08	296 123	232 015	172 532	178 330	206 298
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	143 402	124 644	91 360	97 256	105 399
B. 2	Služby	10	152 721	107 371	81 172	81 074	100 899
+	Přidaná hodnota	11					
C.	Osobní náklady	12	52 947	48 031	40 288	40 863	-44 655
C. 1	Mzdové náklady	13	39 172	35 632	29 810	30 264	33 077
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14					
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	13 374	11 981	10 157	10 258	11 206
C. 4	Sociální náklady	16	401	418	321	341	372
D.	Daně a poplatky	17	354	468	83	262	369
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 199	3 535	3 826	4 114	3 993
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 140	10	98	50	55
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	752	10	57	4	33
2	Tržby z prodeje materiálu	21	388		41	46	22
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	329	10			
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		10			
F. 2	Prodaný materiál	24	329				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 833	-108	-150	-1 694	74
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	23 405	8 557	5 658	3 408	2 310
H.	Ostatní provozní náklady	27	23 933	7 500	6 319	1 970	1 474
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	22 120	18 072	-10 878	-17 704	-40 630
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
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					
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		330			
X.	Výnosové úroky	42	21	10	105	156	225
N.	Nákladové úroky	43	8	7	6	10	5
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 203	667	2 710	582	1 267
O.	Ostatní finanční náklady	45	733	1 648	3 438	1 094	975
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	483	-1 308	-629	-366	512
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4 618	3 412	-2 010		
Q. 1	-splatná	50	5 260	3 191	-13		
Q. 2	-odložená	51	-642	221	-1 997		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	17 985	13 352	-9 497	-18 070	-40 118
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
S. 1	-splatná	56					
S. 2	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	17 985	13 352	-9 497	-18 070	-40 118
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	22 603	16 764	-11 507	-18 070	-40 118

Zdroj: vlastní zpracování dle ÚZ