



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a finance

Diplomová práce

Ekonomické aspekty cirkulární ekonomiky u podnikatelského subjektu

Vypracovala: Bc. Kristýna Sovová
Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

České Budějovice 2022

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Bc. Kristýna SOVOVÁ
Osobní číslo: E20457
Studijní program: N0488A050006 Finance a účetnictví
Studijní obor:
Téma práce: Ekonomické aspekty cirkulární ekonomiky u podnikatelského subjektu
Zadávající katedra: Katedra účetnictví a financí

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je v teoretické části popsat strukturu finančního výkaznictví podnikatelského subjektu, možnosti a metody hodnocení ekonomiky tohoto subjektu. V praktické části aplikovat uvedené metody u vybraného podnikatelského subjektu působícího v oblasti cirkulární ekonomiky.

Práce bude vypracována ve vazbě na projekt GA JU „Principy cirkulární ekonomiky v regionálním managementu vedoucí ke zvýšení efektivnosti systémů“.

Rámcová osnova:

1. Úvod do problematiky finančního výkaznictví a cirkulární ekonomiky.
2. Zohlednění přístupů k finančním výkazům z pohledu české účetní legislativy a mezinárodních standardů účetního výkaznictví.
3. Metody hodnocení ekonomiky podnikatelských subjektů.
4. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.
5. Aplikace uvedených teoretických východisek u vybraného podnikatelského subjektu.
6. Analýza výsledků, návrhy a opatření.

Rozsah pracovní zprávy: 50 – 60 stran

Rozsah grafických prací: dle potřeby

Forma zpracování diplomové práce: tištěná

Seznam doporučené literatury:

1. ACCA (2016). Paper F7: *Financial reporting. Complete text / ACCA*. Wokingham: Kaplan Publishing UK.
2. DVOŘÁKOVÁ, D. (2017). *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 5. aktualizované a přepracované vydání. Brno: BizBooks.
3. FRIDSON, M., & ALVAREZ, F. (2011). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. Hoboken: Wiley.
4. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podnik*. Praha: Ekopress.
5. REICHEL, A. (2016). *Circular economy in Europe – Developing the knowledge base*. Luxembourg: Publications Office of the European Union.
6. RYNEŠ, P. (2021). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka – Průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2021*. 21. aktualizované vydání. Olomouc: Anag.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění novel.

Vyhláška č. 500/2000 Sb., ve znění novel.
České účetní standardy pro podnikatele.
Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

Odborná periodika: Daně a účetnictví; Ekonom; Finance a úvěr; Finanční, daňový a účetní bulletin; Účetnictví; Účetnictví v praxi; aj.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: **10. února 2021**
Termín odevzdání diplomové práce: **15. dubna 2022**

V2 KSP

doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka

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

MJ

doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

Prohlášení:

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

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to – v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou – 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 15. dubna 2022

.....

Bc. Kristýna Sovová

Poděkování

Velice děkuji vedoucímu své práce Ing. Jaroslavu Svobodovi, PhD. za konzultace, odborné připomínky a vedení mé diplomové práce. Také bych ráda poděkovala rodině a svým přátelům za podporu po celou dobu mého studia.

Obsah

1	Úvod	3
2	Problematika finančního výkaznictví	4
2.1	Účetnictví v České republice	5
2.2	Finanční výkazy dle české účetní legislativy	7
2.2.1	Rozvaha	7
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	8
2.2.3	Příloha	9
2.2.4	Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow).....	9
2.2.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu	10
2.3	Účetnictví dle IFRS	10
2.4	Finanční výkazy dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví.....	11
2.4.1	Koncepční rámec účetního výkaznictví	11
2.4.2	Výkaz finanční situace (rozvaha)	13
2.4.3	Výkaz výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku	14
2.4.4	Výkaz peněžních toků	15
2.4.5	Výkaz změn vlastního kapitálu	15
2.4.6	Vysvětlující a doplňující komentáře (příloha)	16
3	Problematika cirkulární ekonomiky	17
4	Metody hodnocení ekonomiky podnikatelských subjektů	20
4.1	Analýza stavových ukazatelů	21
4.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	22
4.3	Přímá analýza intenzivních ukazatelů	23
4.3.1	Ukazatele likvidity	23
4.3.2	Ukazatele rentability	24
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	25
4.3.4	Ukazatele aktivity	26
4.4	Analýza soustav ukazatelů	26
4.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	27
4.4.2	Spider analýza	28
4.4.3	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	28
5	Metodika a cíl práce	32
5.1	Metodika analýzy absolutních ukazatelů	33
5.2	Metodika pro výpočet rozdílových ukazatelů	33

5.3	Metodika pro výpočet analýzy poměrových ukazatelů.....	34
5.4	Metodika pro spider analýzu.....	35
5.5	Metodika pro soustavy účelově vybraných ukazatelů	36
6	Charakteristika vybraných společností.....	38
6.1	Cirkulární ekonomika ve společnostech	39
6.1.1	Společnost Alfa a. s.	39
6.1.2	Společnost Beta a. s.	40
6.1.3	Společnost Gama a. s.	41
6.1.4	Společnost Biffa.....	41
6.1.5	Společnost Veolia	43
6.1.6	Společnost FCC	44
7	Metody hodnocení ekonomiky vybraných subjektů.....	45
7.1	Analýza stavových ukazatelů.....	45
7.1.1	Vertikální analýza aktiv	45
7.1.2	Vertikální analýza pasiv.....	46
7.1.3	Horizontální analýza aktiv, pasiv a výsledku hospodaření.....	47
7.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	51
7.3	Analýza poměrových ukazatelů	52
7.3.1	Ukazatele likvidity	52
7.3.2	Ukazatele rentability	54
7.3.3	Ukazatele zadluženosti	56
7.3.4	Ukazatele aktivity	58
7.3.5	Du Pont rozklad	61
8	Bonitní a bankrotní modely	63
8.1	Tafflerův model.....	63
8.2	Index bonity	64
8.3	Kralickův Quick test	65
9	Analýza výsledků, diskuse	67
10	Závěr	73
11	Summary a keywords.....	74
12	Seznam použité literatury	75
13	Seznam použitých zkratk	80
14	Seznam obrázků, tabulek a příloh.....	81

1 Úvod

Již řadu let se v ekonomice využívá lineární model, který funguje na procesu vzít, vyrobit, použít a vyhodit. Proto velká část výrobků skončí zbytečně na skládkách. Tento model však nemůže fungovat do nekonečna, protože přírodní zdroje jsou omezené. Zejména proto se prosazuje nový model ekonomiky, a to cirkulární ekonomika neboli oběhové hospodářství. Cirkulární ekonomika se snaží zhodnotit již existující materiál, suroviny a výrobky s hlavním cílem prodloužit jejich životnost a tím i minimalizovat odpad. Některé zdroje uvádějí, že přechod z lineární ekonomiky na cirkulární je možné dosáhnout v průběhu 20 let.

Cílem práce je zhodnotit ekonomické aspekty cirkulární ekonomiky u podnikatelského subjektu. V rámci globalizace se zvyšuje potřeba harmonizovat účetnictví. Vzhledem k této problematice se práce zabývá zhodnocením ekonomických aspektů společností působící v České republice (které vyhotovují účetní výkazy dle ČÚL) a působící v zahraničí (které vyhotovují výkazy dle IFRS). Účetní jednotky sestavující účetní výkazy v souladu s IFRS jsou zejména ty, které obchodují se svými cennými papíry na trhu, který je veřejně obchodovatelný.

Diplomová práce je rozdělena na dvě hlavní části. První část, a tedy teoretická část práce, se zaměřuje na problematiku finančního výkaznictví, problematiku cirkulární ekonomiky a v závěru zahrnuje metody hodnocení ekonomiky podnikatelského subjektu. V problematice finančního výkaznictví se práce zabývá popsáním finančních výkazů v rámci ČÚL a IFRS. Práce definuje pojem cirkulární ekonomika, v rámci kapitoly o její problematice.

Na začátku druhé části budou charakterizované vybrané společnosti a jejich využívání cirkulární ekonomiky v podniku. Mezi vybranými společnostmi jsou tři společnosti, které účtují v rámci ČÚL a tři společnosti, které účtují podle IFRS. Vzhledem k tomu, že společnosti působící v České republice (které vykazují své finanční výkazy dle ČÚL) si nepřály být jmenovány v diplomové práci, bude pro ně využit pracovní název Alfa a. s., Beta a. s. a Gama a. s.. Následně bude provedena finanční analýza pro vybrané podnikatelské subjekty. V závěru praktické části bude analýza výsledků, kde lze zhodnotit finanční situaci společností v rámci IFRS a ČÚL. V návaznosti na to, bude potvrzena nebo vyvrácena hypotéza, zda mají odlišné přístupy k účetnictví nějaký vliv na výsledky finančního zdraví podniku.

2 Problematika finančního výkaznictví

Světová ekonomika již řadu desetiletí odbourává národní hranice – má stále více globální charakter. Stejný proces jako v ekonomice probíhá i v oblasti informačních systémů, které jsou významnou determinantou dalšího rozvoje celosvětové ekonomiky. Potřeba sjednocení informačních systémů, urychlení komunikace, zvýšení srovnatelnosti, všeobecné srozumitelnosti a spolehlivosti ekonomických informací jsou určujícími faktory dalšího vývoje účetnictví a účetního výkaznictví. V Evropě probíhá spolu s ekonomickou globalizací i politické sjednocování v rámci Evropské unie. V návaznosti na tyto procesy stále vzrůstá potřeba harmonizace účetnictví. Účetní informace jsou nutné nejen pro realizaci kvalifikovaných podnikatelských rozhodnutí, ale i z hlediska poskytování dotací, podpor a grantů v nejrůznějších podobách. (Dvořáková, 2017)

Harmonizace je přibližování účetních pravidel a výkazů v té míře, aby byly srozumitelné pro uživatele z různých zemí. Prohloubením harmonizace je standardizace, která je metodou sestavování účetních standardů, zajišťujících srovnatelnost účetních závěrek pomocí jednotných účetních pravidel, postupů a řešení uplatnitelných pro všechny stejné účetní případy. Je založena na principu, kdy stejné transakce budou posuzovány, účtovány a vykazovány shodně. Zajišťuje ve srovnání s harmonizací vyšší stupeň srovnatelnosti účetních závěrek. (Horáková, 2015)

Tlaky na harmonizaci se tedy postupně rozšiřují i mimo rámec velkých podnikatelských uskupení. V současné době existují tři významné linie mezinárodní účetní harmonizace. Jedná se o Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS), účetní směrnice Evropské unie a v neposlední řadě hrají v tomto procesu důležitou roli národní účetní standardy USA – US GAAP. (Dvořáková, 2017)

US GAAP, přestože představují soubor národních účetních standardů USA, jsou významné pro celosvětovou harmonizaci účetnictví. Příčinou je zejména ekonomický význam a síla USA, ale i kvality tohoto systému. Newyorská burza je nejvýznamnější burzou světa a společnosti, které chtějí na této burze kótovat své cenné papíry, musejí sestavovat svoje účetní závěrky v souladu s US GAAP, v případě mezinárodních společností jsou akceptovány newyorskou burzou rovněž výkazy sestavené v souladu s IFRS. (Dvořáková, 2017)

Regulace účetnictví a výkaznictví v Evropské unii existuje již od vydání první směrnice, která se týkala účetnictví (Čtvrtá směrnice Rady Evropského společenství (ES)

z roku 1978 o individuální účetní závěrce). Pro oblast účetnictví byly zásadními legislativními dokumenty (Dvořáková, 2017):

- Čtvrtá směrnice Rady ES z 25.6.1978 – je zaměřena na obsah roční účetní závěrky. Tato směrnice byla do roku 2000 doplněna ještě o další tři významné směrnice řídící účetnictví;
- Sedmá směrnice Rady (EHS) z 13.6.1983 – je věnována konsolidované účetní závěrce;
- směrnice Rady (EHS) upravující účetní závěrky bank a ostatních finančních institucí a pojišťoven. (Dvořáková, 2017)

Směrnice ES však postupem času zastarávaly a přestaly vyhovovat potřebám hlubší harmonizace. Problémem obsaženým zejména ve 4. směrnici ES je rovněž to, že umožňuje velké množství variantních přístupů. Výběr konkrétních přístupů má být proveden buď v rámci předpisů upravujících účetnictví v jednotlivých členských státech EU, nebo je volba ponechána na účetních jednotkách. (Dvořáková, 2017)

V roce 2000 vyhlásila Evropská komise tzv. novou harmonizační strategii, která obsahovala zásadní koncepční změnu. Evropská komise dospěla k rozhodnutí, že by nebylo efektivní vytvářet nový samostatný systém standardů, když vhodný soubor nadnárodních standardů již byl vytvořen a neustále se zdokonaluje. Za nástroj regulace evropského účetnictví byly zvoleny IFRS. Na rozdíl od předchozího záměru harmonizace účetnictví, která používání IFRS pouze umožňovala, tato strategie vyžaduje sestavovat konsolidovanou účetní závěrku společností registrovaných na evropských burzách cenných papírů v souladu s IFRS. (Dvořáková, 2017)

2.1 Účetnictví v České republice

Účetnictví podnikatelských subjektů v České republice je upraveno soustavou předpisů na úrovni zákonů a norem, které navazují na jiné věcné právní předpisy a zákony. Tyto normy ve svém komplexu vytvářejí účetní systém. (Ryneš, 2021)

Základními předpisy upravující účetnictví podnikatelů jsou zejména:

- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví;
- Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví;

- České účetní standardy pro podnikatele – na tyto základní účetní „pilíře“ navazuje celá řada dalších zákonů a norem, které jsou věcným základem pro účetnictví. (Ryneš, 2021)

Zákon o účetnictví definuje účetní jednotky, předmět účetnictví a účetní období, definuje jednoduché účetnictví a vymezuje účetní jednotky, které jej mohou vést, definuje podvojný účetnictví a stanoví základní povinnosti při vedení účetnictví v plném či zjednodušeném rozsahu. Zákon o účetnictví stanoví používání účetních metod, definuje kategorie účetních jednotek, kterým ukládá povinnosti či osvobození a další definice, pravidla a jiné. (Ryneš, 2021)

Vyhláška pro podnikatele upravuje zejména rozsah a jednotlivé části individuální i konsolidované účetní závěrky pro podnikatele a vyhotovení výroční zprávy, dále upravuje obsahové vymezení položek individuálních účetních závěrek a formát jednotlivých účetních výkazů (rozvahu a výkaz zisku a ztráty), dále pak upravuje uspořádání a označování položek individuální i konsolidované účetní závěrky, směrnou účtovou osnovu a účetní metody včetně metod oceňování a jejich použití včetně konsolidačních metod. (Ryneš, 2021)

Ministerstvo financí vydává České účetní standardy, které zajišťují soulad při používání účetních metod účetními jednotkami. Standardy obsahují popis účetních metod nebo postupy účtování a obsah standardů nesmí být v rozporu s ustanoveními zákona o účetnictví či jiných právních předpisů. Pokud účetní jednotka bude postupovat podle standardů, předpokládá se současně, že plní ustanovení o účetních metodách podle zákona o účetnictví. Vydání standardů se oznamuje ve Finančním zpravodaji a ministerstvo financí v ČR vede registr vydaných standardů. (Ryneš, 2021)

Dne 26. června 2013 vydal Evropský parlament společně s Radou Evropské Komise Směrnicí 2013/34/EU o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice EP a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS. Vydáním směrnice došlo fakticky ke sloučení a nahrazení tzv. čtvrté a sedmé účetní směrnice EP a Rady EK. V dané směrnici je nově upravena kategorie podniků a skupin, obecná ustanovení a zásady, alternativní metoda oceňování v reálné hodnotě, příloha k účetní závěrce u malých podniků a další. (Komora auditorů ČR, 2013)

2.2 Finanční výkazy dle české účetní legislativy

Podle zákona č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví, účetní jednotky sestavují v případech stanovených tímto zákonem účetní závěrku, kdy účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji:

- a) rozvaha (bilance);
- b) výkaz zisku a ztráty;
- c) příloha. (§ 18 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví)

Dále účetní závěrka obchodních společností zahrnuje i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (§ 18 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví)

2.2.1 Rozvaha

Výkaz o majetku dané firmy či podniku se nazývá účetní rozvaha. Dle rozvahy lze zjistit, kolik vlastní společnost majetku a také jakým způsobem ho získala. Rozvaha zahrnuje dvě velké složky, a to aktiva a pasiva.

Na straně aktiv rozvahy se v prvním sloupci (brutto) uvádějí aktiva v plné hodnotě, ve druhém sloupci (korekce) se uvádějí opravné položky a u dlouhodobého majetku také oprávkky, ve třetím sloupci (netto) se uvádí rozdíl sloupců jedna a dvě. Ve čtvrtém sloupci se uvádí netto stav aktiv minulého účetního období. Tyto údaje musí souhlasit s údaji třetího sloupce (netto) v rozvaze minulého období (bilanční kontinuita) po případné úpravě pro zachování srovnatelnosti. (Müllerová, CSc., 2021)

Na straně pasiv rozvahy se v prvním sloupci uvádějí stavy pasiv za sledované účetní období, ve druhém sloupci se uvádějí stavy srovnatelných položek pasiv za minulé účetní období. (Müllerová, CSc., 2021)

Pohledávky a závazky včetně úvěrů se vykazují podle zůstatkové doby jejich splatnosti ke konci rozvahového dne v členění na krátkodobé (splatnost do jednoho roku) a dlouhodobé (splatnost delší než jeden rok). (Müllerová, CSc., 2021)

U rozvahy platí základní rozvahová rovnice – součet aktiv ve sloupci netto se musí rovnat součtu pasiv. (Müllerová, CSc., 2021)

Účetní jednotky sestavují účetní rozvahu dle jejich kategorizace, a to buď v plném rozsahu nebo ve zkráceném.

Rozvaha v plném rozsahu zahrnuje všechny položky podle přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. a sestavuje ji účetní jednotka, která je velkou účetní jednotkou, střední účetní jednotkou, malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku

ověřenou auditorem, nebo mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. (§3a odst. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

Rozvaha ve zkráceném rozsahu zahrnuje položky podle přílohy č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb., a to pouze položky označené písmeny a římskými číslicemi s výjimkou položek „C.II.1. Dlouhodobé pohledávky“, „C.II.2. Krátkodobé pohledávky“ a „C.II.3. Časové rozlišení aktiv“ a může ji sestavovat malá účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo položky podle přílohy č. 1 k této vyhlášce, a to pouze položky označené písmeny, a může ji sestavovat mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. (§3a odst. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k hodnocení hospodaření dané společnosti během sledovaného účetního období.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou uspořádány a označeny položky nákladů a výnosů a výsledku hospodaření. (§3 odst. 5 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

Uspořádání a označování položek, jejich obsahové vymezení a způsoby oceňování použité v jednom účetním období nesmí účetní jednotky změnit v následujícím účetním období. Účetní jednotky mohou uvedené uspořádání a označování, obsahové vymezení a způsoby oceňování změnit zcela nebo zčásti mezi jednotlivými účetními obdobími jen z důvodů změny předmětu podnikání nebo jiné činnosti anebo z důvodů zpřesnění věrného zobrazení nebo zkvalitnění vypovídací schopnosti účetní závěrky, přičemž informaci o každé takové změně s jejím řádným zdůvodněním jsou povinny uvést v příloze v účetní závěrce. (§ 7 odst. 4 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví)

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu zahrnuje všechny položky podle přílohy č. 2 nebo 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. a sestavuje ji účetní jednotka, která je obchodní společností, a z ostatních účetních jednotek ta, která je velkou účetní jednotkou, střední účetní jednotkou, malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. (§ 3a odst. 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu zahrnuje položky podle přílohy č. 2 nebo 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb., a to pouze položky označené římskými číslicemi, písmeny a výpočtové položky, a může ji sestavit malá účetní jednotka nebo mikro účetní jednotka, která není obchodní společností a nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. (§ 3a odst. 4 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

2.2.3 Příloha

Aby uživatelé účetní závěrky správně porozuměli veškerým účetním informacím a mohli si udělat objektivní názor na hospodaření účetní jednotky, je součástí účetní závěrky i příloha. (Vlčková, 2020)

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty; informace v ní se uvádějí v tomtéž pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. (§ 3 odst. 6 vyhlášky č. 500/2002 Sb. prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele)

Zatímco rozvaha a výkaz zisku a ztráty mají kromě obsahu pevně stanovenou i formu a sestavují se do předepsaných formulářů, příloha má stanovený pouze obsah. Účetní jednotky mohou sestavovat přílohu buď v popisné formě, nebo ve formě tabulek. (Vlčková, 2020)

2.2.4 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Účetní závěrka obchodních společností zahrnuje i přehled o peněžních tocích. Účetní jednotky, které nesestavují přehled o peněžních tocích, jsou banky, spořitelny, pojišťovna a zajišťovny, zdravotní pojišťovny a penzijní společnosti. Malé účetní jednotky a mikro účetní jednotky nejsou povinny sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Vybrané účetní jednotky sestavují přehled o peněžních tocích a přehled o změnách kapitálu vždy, pokud k rozvahovému dni a za bezprostředně předcházející účetní období splní podmínku celkových aktiv vyšší než 40 mil. Kč a čistý obrat vyšší než 80 mil. Kč. (Vlčková, 2020)

Význam sestavování přehledu o peněžních tocích spočívá v tom, že podává informace o finančním hospodaření účetní jednotky. Tento výkaz poměřuje příjmy a výdaje, a přitom zkoumá i příčiny jejich přírůstků nebo úbytků. (Vlčková, 2020)

Za peněžní prostředky ve výkazu cash flow se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu, případně peníze na cestě. (Vlčková, 2020)

Přehled o peněžních tocích je členěn do tří částí. První částí je provozní činnost, jedná se o základní výdělečnou činnost účetní jednotky a další činnosti, které nelze zahrnout do investiční ani finanční činnosti. Druhou částí je investiční činnost, kam patří pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Třetí částí je finanční činnost, jedná se o činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě krátkodobých závazků. (Vlčková, 2020)

2.2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento přehled podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Účetní jednotka vyčíslí vyplacené podíly na zisku a zdroje, ze kterých bylo čerpáno. Tento výkaz nemá stanovenou formu, musí však obsahovat údaje za běžné i minulé účetní období. Kdy výkaz musí navazovat na položku rozvahy „*A. Vlastní kapitál*“. (Vlčková, 2020)

2.3 Účetnictví dle IFRS

Stanoveným cílem Nadace IFRS a Rady pro mezinárodní účetní standardy (IASB) je vyvinout ve veřejném zájmu jednotný soubor vysoce kvalitních, srozumitelných, vymahatelných a celosvětově uznávaných standardů účetního výkaznictví založených na jasně formulovaných standardech účetního výkaznictví. (Mackenzie and col., 2013)

IASB je tzv. tvůrce pravidel a je odpovědnou organizací za obsahovou náplň standardů a za vše spojené s procesem jejich tvorby. IFRS jakožto účetní systém tvoří standardy a interpretace, a ačkoliv se interpretace váží k určitému standardu (či standardům) a interpretují obecné pravidlo, platí rovné postavení standardů a interpretací, jako je tomu u českých účetních předpisů. Některé standardy jsou označovány zkratkou IAS (například *IAS 2 Zásoby*), některé zkratkou IFRS (například *IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou*). Obě znění jsou součástí stejného a jednotného konceptu, který se dnes označuje jako IFRS. Zkratkou IAS jsou označovány ty standardy, které byly vydány do roku 2001. V roce 2001 došlo k reorganizaci systému a současně ke změně názvu účetního systému – z „Mezinárodních účetních standardů (IAS)“ se staly „Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS)“, a proto jsou standardy vydávané od roku 2002 označovány IFRS.

Stejně platí pro interpretace a změnu jejich označování ze SIC na IFRIC. (Vašek, L., a kol., 2019)

IFRS nepředepisují žádné standardní výkazy ani neobsahují žádné metodické pokyny, jak má podnik účtovat. Povinnost jejich užívání se vztahuje pouze na veřejně obchodované firmy. V rámci Evropské unie (EU) musí IFRS od roku 2005 aplikovat všechny kótované společnosti a účetní jednotky, které jsou emitentem cenných papírů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu. Pro ostatní společnosti jsou IFRS dobrovolné standardy a každá firma se tak může rozhodnout, zda je bude na své účetnictví aplikovat. Z toho je zřejmé, že nedodržení IFRS není trestné, avšak pokud podnik ve svém prohlášení uvede, že je dodržuje a nečiní tak, jedná se o podvod, který se trestá dle zákona dané země. (Langmajerová, 2013)

Celý komplex IFRS je primárně určen pro kapitálové společnosti, jejichž cílem je dosahování zisku. Ve spolupráci s tvůrci národních účetních standardů je třeba harmonizovat celý komplex IFRS s národními účetními standardy jednotlivých zemí, vždy je však nutno dbát na to, aby bylo přijato nejkvalitnější řešení. (Dvořáková, 2017)

Při srovnání s českými účetními předpisy je třeba si uvědomit, že IFRS jsou označovány za tzv. principle-based accounting neboli účetnictví založené na principech, zatímco české účetnictví je tzv. rules-base accounting neboli účetnictví založené na pravidlech. (Vašek, L., a kol., 2019)

2.4 Finanční výkazy dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví

2.4.1 Koncepční rámec účetního výkaznictví

Koncepční rámec je důležitou úvodní částí IFRS. Jsou zde definovány účetní zásady a předpoklady, základní prvky účetní závěrky – aktiva, závazky, vlastní kapitál, výnosy a náklady, kritéria pro uznání a vyjádření těchto prvků v účetní závěrce a výchozí báze jejich ocenění. Definice a zásady uvedené v Koncepčním rámci zásadním způsobem ovlivňují obsah informací zveřejňovaných v účetní závěrce. (Dvořáková, 2017)

V koncepčním rámci je vymezen:

- účel koncepčního rámce, informační potřeby uživatelů účetní závěrky a základní typy ekonomických rozhodnutí, k nimž jsou užívány účetní informace,
- cíl účetní závěrky,

- kvalitativní charakteristiky účetní závěrky,
- obsah a způsob rozpoznání základních prvků, které tvoří obsah účetní závěrky;
- koncepty oceňování,
- pojetí kapitálu a uchování kapitál. (Dvořáková, 2017)

Dle ACCA (2016) význam koncepčního rámce je:

- koherentní systém vzájemně propojených cílů a základního principu,
- rámec, který předepisuje povahu, funkci a limity účetních a účetních závěrek.

Koncepční rámec vychází z vymezení uživatelů účetní závěrky a jejich informačních potřeb. Účetní závěrka je určena zejména externím uživatelům a musí se přizpůsobovat jejich potřebám. Cílem účetní závěrky je informovat uživatele účetní závěrky o finanční situaci a o změnách ve finanční situaci účetní jednotky. Uživatelé hodnotí schopnost účetní jednotky generovat peněžní prostředky s potřebnou jistotou i rozložením v čase, protože účetní jednotka musí hradit své splatné závazky a vytvářet zisk, který rozděljuje vlastníkům. Ke zhodnocení finanční situace jsou potřeba informace o současné i minulé struktuře pasiv, likviditě, solventnosti i o schopnosti účetní jednotky přizpůsobit se pružně změnám ekonomické reality. (Dvořáková, 2017)

Informace o finanční situaci, které jsou obsaženy zejména v rozvaze (ve standardech je místo termínu rozvaha užíván termín Výkaz o finanční situaci), pomohou uživateli odpovědět na otázky, jaké budou budoucí potřeby cizích zdrojů, ale i jak bude účetní jednotka úspěšná v jejich získávání. (Dvořáková, 2017)

Informace o změnách ve finanční situaci umožňuje uživateli zhodnotit finanční výkonnost účetní jednotky. Finanční výkonnost lze hodnotit pod zorným úhlem akruálního principu – z tohoto pohledu informuje uživatele účetních informací o výkonnosti účetní jednotky zejména Výkaz o úplném výsledku hospodaření, nebo na základně analýzy v minulosti uskutečněných peněžních toků – v tomto případě je podkladem hodnocení zejména Výkaz peněžních toků. (Dvořáková, 2017)

Účetní závěrka je uspořádána do následujících čtyř účetních výkazů a související přílohy:

- Výkaz finanční situace k datu,
- Výkaz výsledku a ostatního úplného výsledku, resp. výkaz úplného výsledku za období,
- Výkaz změn vlastního kapitálu za období,
- Výkaz peněžních toků za období,

- Poznámky a komentáře shrnující účetní pravidla a poskytující další vysvětlující informace. (Vašek, L., a kol., 2019)

2.4.2 Výkaz finanční situace (rozvaha)

Výkaz finanční situace neboli rozvaha je zobrazením stavu majetku a obecně prostředků, které podnik využívá ke své obchodní činnosti (aktiv), a zdrojů jejich financování (závazků a vlastního kapitálu). Prvotní formování a uspořádání rozvahy sestavené dle IFRS tedy vychází z definování tří základních prvků finanční situace a z uvážení bilanční rovnice v podobě „aktiva = vlastní kapitál + závazky“ směřující do horizontální podoby výkazu, nebo „aktiva – závazky = vlastní kapitál“ uvažující vertikální podobu výkazu. (Vašek, L., a kol., 2019)

Aktivum je definováno jako současný ekonomický zdroj ovládaný účetní jednotkou v důsledku událostí v minulosti (kdy ekonomický zdroj označuje právo, jež má potenciál generovat ekonomický zisk) a závazek je definován jako současná povinnost účetní jednotky převést ekonomický zdroj v důsledku událostí v minulosti. (Kadlecová, 2018)

A vlastní kapitál je zbývající (reziduální) podíl aktiv podniku po odečtení všech jeho závazků.

Aktiva a závazky se musí v rozvaze rozčlenit na dvě velké sekce – krátkodobé a dlouhodobé, což lze považovat za druhý stupeň v procesu formování výkazu. Vliv na uspořádání rozvahy mají tzv. minimálně požadované položky, které musí být dle IAS 1 prezentovány ve výkazu samostatně, tj. pomocí vlastních samostatných řádků. (Vašek, L., a kol., 2019)

Rozvaha však musí vždy obsahovat název výkazu, identifikaci vykazující účetní jednotka spolu s informací, zda se jedná o konsolidovanou či individuální rozvahu, datum sestavení rozvahy, vykazovací měnu, číselný řád uvedených položek. Standard však neurčuje, jaký formát rozvahy mají účetní jednotky využívat. Je tedy na účetní jednotce, aby zvolila formát rozvahy (horizontální či vertikální) a do jisté míry i podrobnost jednotlivých položek samostatně zveřejňovaných. Co se týká jednotlivých sloupců rozvahy určených pro vykázání účetní hodnoty, rozvaha může být rozčleněna na sloupce brutto, korekce, netto, nebo může obsahovat pouze sloupce dva brutto (zahrnující kladné položky i záporné korekce) a sloupec netto, další uspořádání je pouze jeden sloupec zachycující položky brutto a záporně položky korekcí. To znamená, že samostatně není vykazován sloupec netto pro všechny položky, ale pouze pro řádky obsahující sumace

bilančních položek. Nebo může obsahovat tzv. StandaBrutto, kdy korekce připouští uvádět pouze hodnoty netto. (Vašek, L., a kol., 2019)

2.4.3 Výkaz výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku

Výkaz o úplném výsledku hospodaření má za účel věrně poskytnout informace o výkonnosti účetní jednotky za dané účetní období. IAS 1 definuje celkový úplný výsledek hospodaření jako změnu ve vlastním kapitálu za dané účetní období, která je důsledkem transakcí a jiných událostí, kromě změn plynoucích z transakcí s vlastníky jednajícími v rámci své pravomoci jako vlastníci. Součástí celkového úplného výsledku hospodaření jsou pak výsledek hospodaření a ostatní úplný výsledek hospodaření. (Liška, 2021)

Výsledek hospodaření jsou celkové výnosy snížené o celkové náklady bez položek ostatního úplného výsledku. Ostatní úplný výsledek hospodaření pak obsahuje položky výnosů a nákladů, které nejsou zahrnuty ve výsledku. (Liška, 2021)

Účetní jednotka může prezentovat informace o úplném výsledku hospodaření dvěma způsoby a to buď v jednom výkazu o úplném výsledku hospodaření, který je tak rozdělen na 2 části a zahrnuje položky výsledku hospodaření i ostatního úplného výsledku hospodaření nebo ve dvou výkazech, konkrétně ve výsledovce (obsahující komponenty výsledku hospodaření) a navazujícím výkazu o úplném výsledku hospodaření, který výsledovku doplňuje komponenty ostatního úplného výsledku hospodaření. (Liška, 2021)

Mezi ostatní úplný výsledek hospodaření se pak řadí položky jako jsou:

- dopady přecenění dlouhodobých hmotných aktiv užívaných účetní jednotkou k podnikání a dlouhodobých nehmotných aktiv na fair value, které je zachyceno přímo do vlastního kapitálu,
- dopady přecenění finančních aktiv, která jsou přeceňována na fair value s dopadem do ostatního výsledku hospodaření,
- zisky či ztráty z definovaných pojistných plánů,
- kurzové rozdíly zachycené kapitálově (přímo do vlastního kapitálu). (Liška, 2021)

Úplný výsledek hospodaření zahrnuje veškeré přínosy či újmy, ke kterým v průběhu uplynulého účetního období došlo, bez ohledu na to, zda jsou vykazovány jako výnosy či náklady ovlivňující výsledek hospodaření, nebo zda jsou zachyceny přímo ve vlastním kapitálu. Pro sestavování výsledovky lze využít horizontální formu s využitím členění

nákladů podle druhů a podle účelu a vertikální formu, také pro obě členění nákladů. (Dvořáková, 2019)

2.4.4 Výkaz peněžních toků

Požadavky na rozsah prezentovaných informací ve výkazu peněžních toků jsou podrobně rozpracovány v IAS 7 *Výkaz peněžních toků*. IAS 1 se zmiňuje o výkazu pouze jako povinné složce účetní závěrky a dále již odkazuje IAS 7. Přehled o peněžních tocích má tři hlavní části provozní činnosti, investiční činnost a financování (Vašek, L., a kol., 2019):

- Do peněžního toku z provozní činnosti jsou zahrnuty příjmy plynoucí z prodeje zboží, výrobků a poskytování služeb a s tím související výdaje, tj. platby dodavatelům, zaměstnancům, státu apod. (Vašek, L., a kol., 2019)
- Peněžní tok z investiční činnosti je dán rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s prodejem a pořízením dlouhodobého majetku (hmotného, nehmotného i finančního). Výdaj uskutečněný v rámci investiční činnosti by měl reflexi v zachycení dlouhodobého aktiva. (Vašek, L., a kol., 2019)
- Do peněžních toků z financování patří všechny peněžní toky související s financováním podniku, tj. emise vlastního kapitálu a s tím související výdaje, emise dluhopisů, čerpání bankovního úvěru, stejně tak splácení dluhopisů nebo splátky úvěrů včetně úhrad představující snížení závazků z finančního leasingu. (Vašek, L., a kol., 2019)

K sestavením výkazu peněžních toků lze přistoupit s použitím výhradně přímé metody nebo s použitím nepřímé metody pro vyčíslení peněžního toku z provozní činnosti a pro zbývající dvě části výkazu je použita metoda přímá. V praxi společností sestavujících účetní závěrku dle IFRS absolutně převládá použití nepřímé metody, ač přímá metoda má preferenci v IAS 7. (Vašek, L., a kol., 2019)

2.4.5 Výkaz změn vlastního kapitálu

Výkaz změn vlastního kapitálu je v IFRS primárně orientován na detailní zveřejnění všech transakcí s vlastníky, ať již vedou ke zvýšení vlastního kapitálu (tzv. investice vlastníků) nebo ke snížení vlastního kapitálu (tzv. distribuce vlastníků). Těmi může být emise nového kapitálu a s ní související transakční náklady, přiznané dividendy, zaručení opčních plánů manažerům podniku, v konsolidaci navýšení nebo snížení nekontrolních

podílů. Pro úplnost musí výkaz změn vlastního kapitálu přebírat hodnotu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, resp. úplného výsledku z výkazu úplného výsledku a jeho dvou sekcí. (Vašek, L., a kol., 2019)

Forma a uspořádání položek ve výkazu změn vlastního kapitálu je různorodá, a i podniky nabízejí uživatelům variantnější podoby výkazu. I přesto lze zmínit, že asi nejčastější podoba je forma tabulky, u níž sloupce tvoří jednotlivé složky vlastního kapitálu a řádky události a transakce mající vliv na jejich změnu v časovém sledu od počátku srovnatelného období až k rozvahovému dni. V souvislosti s vlastním kapitálem musí podnik zveřejnit řadu detailních informací a je na zvážení a rozhodnutí podniku, zdali tyto informace zakomponuje přímo do podoby výkazu finanční situace, výkazu změn vlastního kapitálu nebo je vloží do přílohy. (Vašek, L., a kol., 2019)

2.4.6 Vysvětlující a doplňující komentáře (příloha)

K poskytnutí relevantních informací uživatelům nepostačují jen účetní výkazy. Účetní výkazy vytvářejí prvotní dojem o podniku a jeho finanční situaci a výkonnosti, ale neměly by nikoho plně uspokojit. Uživatel nemůže činit rozhodnutí dle čísel, aniž by znal podstatu jejich vzniku, účetní pravidla aplikovaná podnikem, která k hodnotám ve výkazech vedla. Navíc je řada událostí, které mohou mít větší či menší vliv na budoucí vývoj podniku, ale mohou být zveřejněna pouze informativně. Toto vše je obsahem přílohy, jejímž cílem je předložit informace o východiscích pro přípravu účetní závěrky a o specifických účetních pravidlech vybraných a aplikovaných pro významné transakce a události, zveřejnit informace dle požadavků IFRS, které nebyly uvedeny v účetních výkazech, poskytnout dodatečné informace, které nejsou zveřejněny ve výkazech, ale jsou nezbytné pro jejich porozumění. (Vašek, L., a kol., 2019)

Příloha by měla být ve svých částech přehledně uspořádána, přičemž provázanost mezi výkazy a přílohou by měly zajišťovat číselné reference umístěné u jednotlivých položek ve výkazech. (Vašek, L., a kol., 2019)

3 Problematika cirkulární ekonomiky

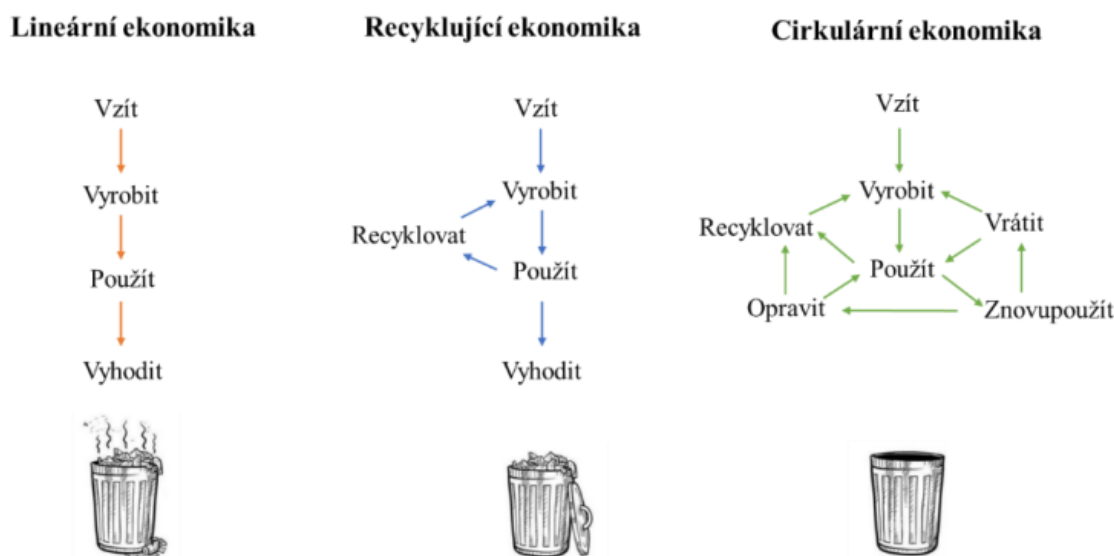
Koncept cirkulární ekonomiky má hluboce zakořeněný původ. Praktické aplikace nabraly na obrátkách od konce 70. nebo počátkem 80. let do moderních ekonomických systémů a průmyslových procesů. (Ghosh, 2020)

Cirkulární ekonomika (CE), někdy též označována jako oběhové hospodářství, v zásadě představuje zásadní alternativu k lineárnímu ekonomickému modelu: „vezmi, vyrob, spotřebuj a zlikviduj“, který v současné době převládá. Tento lineární model je založen na předpokladu, že přírodní zdroje jsou dostupné, hojné, snadno získatelné a levně dostupné, ale nejsou udržitelné. Nadace Ellen MacArthurové definuje oběhové hospodářství jako hospodářství, které je ozdravné a jehož cílem je zachovat užitečnost výrobků, komponentů a materiálů a zachovat jejich hodnotu. CE minimalizuje tak potřebu nových vstupů materiálů a energie a zároveň snižuje tlaky na životní prostředí spojené s těžbou zdrojů, emisemi a odpadem. Nejde jen o plýtvání, ale o to, aby bylo s přírodními zdroji po celou dobu jejich životního cyklu nakládáno efektivně a udržitelně. CE tak poskytuje příležitosti k vytváření blahobytu, růstu a pracovních míst, zároveň snižuje tlaky na životní prostředí. Tento koncept lze v zásadě použít na všechny druhy přírodních zdrojů, včetně biotických a abiotických materiálů, vody a půdy. (Reichel, 2016)

Ekodesign, opravy, opětovné použití, renovace, sdílení produktů, předcházení vzniku odpadů a recyklace odpadu jsou v oběhovém hospodářství důležité. Existuje několik konceptů a vizualizací oběhové ekonomiky. Vytvoření oběhového hospodářství vyžaduje zásadní změny v celém hodnotovém řetězci, od designu produktů a technologií po nové obchodní modely, nové způsoby zachování přírodních zdrojů (prodloužení životnosti produktů) a přeměnu odpadu ve zdroj (recyklace), nové způsoby chování spotřebitelů, nové normy, postupy, vzdělání a finance. (Reichel, 2016)

CE znamená přechod od klasického „lineárního“ k přístupu „cirkulární“ ekonomiky, který zahrnuje uzavření, zpomalení a zúžení cyklu materiálových toků. Základní myšlenkou CE je vrátit zpět do výrobní fáze výrobky s ukončenou životností, které byly dosud určeny ke konečné likvidaci na skládky. Dalším klíčovým bodem konceptu CE je, že se skládá ze dvou složek, tj. „kruhového“, který klade důraz na technický cyklus materiálů a „ekonomický“, který klade důraz na poskytnutí nových příležitostí a trendů pro ekonomiku a společnost. (Nikolaou & Tsagarakis, 2021)

Obrázek č. 1: Rozdíly výrobních procesů



Zdroj: (Kubíčková, 2020)

Na obrázku číslo 1 můžeme vidět 3 různé výrobní procesy. Kdy u lineární ekonomiky funguje proces vzít, vyrobit, použít a vyhodit. Proto velké procento výrobků zbytečně skončí na skládkách. Na rozdíl od této ekonomiky se cirkulární snaží zhodnotit již existující výrobky, materiál a suroviny s hlavním cílem prodloužit jejich životnost a vzápětí tak minimalizovat odpad.

Koncept oběhového hospodářství znamená vysoce efektivní využívání zdrojů a recyklaci, snižování, opětovné použití, nízkou spotřebu, nízké emise, vysoce účinné prvky v souladu s koncepcí udržitelného rozvoje ekonomického růstu. Nakonec pomáhá dosáhnout optimální produkce, optimální spotřeby a minimálních ukazatelů odpadu. (Feiferytė & Navickas, 2016)

Oběhové hospodářství vyžaduje změny ve všech fázích průmyslového podnikání od návrhu až po aplikaci. Vede také k novému obchodnímu modelu, kde je odpad považován za zdroj. (Feiferytė & Navickas, 2016)

Vnímání cirkulární ekonomiky po celém světě je založeno na konceptu neustálého oběhu zdrojů v nejvyšší kvalitě po nejdělsí možnou dobu. Současné vnímání oběhové ekonomiky je charakterizováno uzavřenou smyčkou toku materiálu a energie s přírodními a lidskými zdroji, stejně jako věda a zohledněná technologie. Dále se jedná o úsporu a efektivní využívání omezených přírodních zdrojů, což zvyšuje účinnost produkce a nízkou produkci odpadu. Následuje snížení znečištění a recyklace. (Ungermaň & Dědková, 2021)

Koncept oběhového hospodářství je založen na zavádění inovací v průmyslovém podnikání. Přináší výhody všem podnikům, zejména malým a středním. Odpad lze využít šesti způsoby a zlepšit pobídky: regenerovat (opravovat), sdílet (znovu používat), optimalizovat (k nalezení zvýšení efektivity), smyčkovat (recyklovat), virtualizovat (použít software na generických strojích místo výroby specializovaných strojů) a vyměňovat (nahradit tradiční materiály obnovitelnými nebo na biologické bázi). Oběhové hospodářství pokrývá všechna průmyslová odvětví a typy podnikání. Je založen na několika principech průmyslového systému. Lineární spotřeba dosahuje svých limitů, oběhové hospodářství lze považovat za řešení. (Feiferyté & Navickas, 2016)

4 Metody hodnocení ekonomiky podnikatelských subjektů

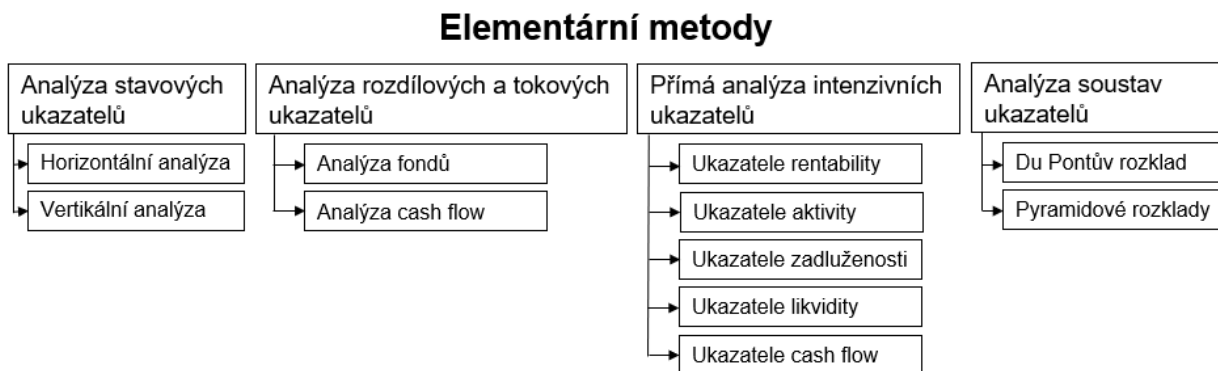
Rozvoj matematických, statických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Kromě vlastní volby přiměřené metody finanční analýzy je důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny, a tomu přizpůsobit výslednou prezentaci. Zadavatel analýzy nezkoumá, jak se k výsledkům došlo, ale co výsledky mohou znamenat pro firmu. Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Obvykle jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Ukazatele přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale aritmetickými operacemi můžeme získat výsledek i v jiných jednotkách. Existuje celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem a cílem finanční analýzy. Finanční analýza není samoúčelným nástrojem finančního řízení firmy, ale cílenou analýzou zjišťování silných a slabých stránek jejího finančního zdraví. (Růčková, 2019)

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Je nutné si ještě uvědomit, že u finančních analýz sehrává nejdůležitější roli časové hledisko. Je proto důležité rozlišování stavových a tokových veličin. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), tokové veličiny se pak vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty). (Růčková, 2019)

Standardním členěním ukazatelů je členění na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, respektive i ukazatele speciální. Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu. Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Jiným druhem členění, v současnosti daleko více používaným, je členění ukazatelů na extenzivní (objemové) a intenzivní (relativní). (Růčková, 2019)

Elementární metody lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. Pro přehlednost je členění uvedeno na obrázku č. 2. (Zdroj: Růčková, 2019)

Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy



(Zdroj: Růčková, 2019)

Primárním cílem účetního výkaznictví je šíření finančních výkazů, které přesně měří ziskovost a finanční situaci společnosti. (Fridson & Alvarez, 2011)

4.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku. (Grünwald & Holečková, 2009)

Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Zde je potřeba připomenout nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, neboť precizně vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Analytik by měl rovněž při hodnocení firmy brát v úvahu prostředí, ve kterém firma funguje. (Růčková, 2019)

Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů, příp. z výročních zpráv. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2011)

Kislingerová (2005) uvádí, že matematicky můžeme indexy formalizovat následujícím způsobem. Pokud si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$, pak indexem, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období, se rozumí:

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} \quad (1)$$

Vertikální analýza (procentní rozbor) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy se označuje také jako analýza komponent. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. (Růčková, 2019)

Tato analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2)$$

kde:

P_i podíl položky na celku

B_i velikost položky bilance

$\sum B_i$ suma hodnot položek v rámci určitého celku. (Kislingerová, 2005)

4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, nicméně stranou nezůstává ani rozvaha, neboť analýzu oběžných aktiv je možno provést také pomocí rozdílových ukazatelů. Analýza fondů finančních prostředků patří k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb. (Růčková, 2019)

Čistý pracovní kapitál vzhledem ke své „dlouhodobosti“ vytváří jakýsi „polštář“ pro případné finanční výkyvy. Jedná se o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro profinancování běžného chodu podniku. (Kislingerová, 2005).

Pro čistý pracovní kapitál uvádí Sedláček (2011) matematický vzorec:

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

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o (Knápková a další, 2013):

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

Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. (Knápková a další, 2013)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (Sedláček, 2011)

4.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

Přímá analýza intenzivních ukazatelů (poměrová analýza) patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy a do této kategorie patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow. (Růčková, 2019)

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. (Knápková a další, 2013)

4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Knápková a další, 2013)

Růčková (2019) uvádí, že z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají 3 základní ukazatele:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (5)$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (6)$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (7)$$

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Součástí

krátkodobých dluhů jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. (Růčková, 2019)

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, příp. až 1,5:1. Z doporučených hodnot pro tento ukazatel je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Růčková, 2019)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková a další, 2013)

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně a ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Pro běžnou likviditu platí že hodnoty čítele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 - 2,5. (Růčková, 2019)

4.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. (Růčková, 2019)

Sedláček (2011) udává, že ukazatel **rentability celkových vložených aktiv** (ROA) poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (9)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů. (Knápková a další, 2013)

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \text{ (Růčková, 2019)} \quad (10)$$

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Při analýze finanční struktury firem se používá celá řada ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny především z údajů z rozvahy. (Růčková, 2019)

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60 %.

$$celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem} \text{ (Knápková a další, 2013)} \quad (11)$$

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. (Sedláček, 2011)

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkem k ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele informují o finanční struktuře podniku.

$$kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \text{ (Sedláček, 2011)} \quad (12)$$

Tento ukazatel se označuje též jako koeficient samofinancování.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé závazky, úvěry a rezervy.

$$dlouhodobá\ zadluženost = \frac{dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \text{ (Sedláček, 2011)} \quad (13)$$

Běžná zadluženost poměruje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Číselník zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$běžná\ zadluženost = \frac{krátkodobý\ cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \text{ (Sedláček, 2011)} \quad (14)$$

4.3.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. (Sedláček, 2011)

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (15)$$

Obrat zásob někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (16)$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. (Sedláček, 2011)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (\text{Kubičková \& Jindřichovská, 2015}) \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek se používá při hodnocení účtu 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledek je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (18)$$

V souvislosti s dobou inkasa tržeb je zajímavé zjistit jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Odpověď poskytuje ukazatel **doby obratu závazků**, který udává, jak dlouho firma odkládá platbu fakturu svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (19)$$

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele nemají samostatně dostatečnou vypovídací schopnost. Na základě ukazatelů rentabilit by podnik mohl sice vypadat rentabilní, ale při zohlednění ukazatelů

zadluženosti, je možné zjistit, že podnik je předlužen a není schopen plnit své závazky. Proto je nutné posuzovat všechny ukazatele společně. K tomu je možné použít soustavy ukazatelů. (Nováková, 2018)

Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin:

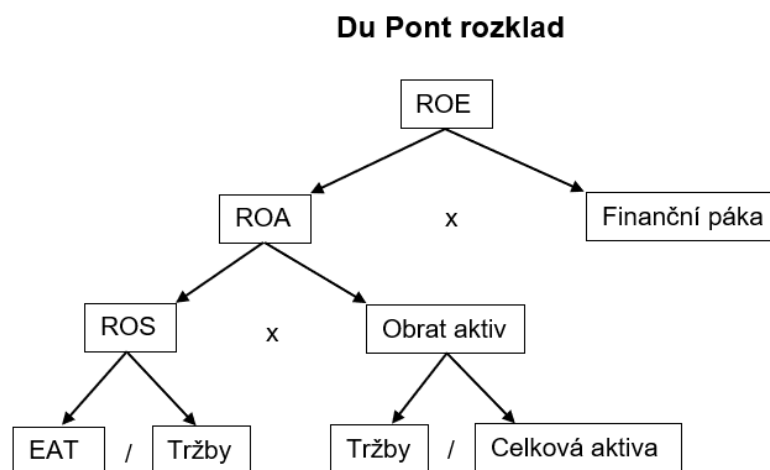
- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- b) účelově vybrané skupiny ukazatelů. (Růčková, 2019)

4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. (Růčková, 2019)

Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. (Růčková, 2019)

Obrázek č. 3: Schéma Du Pont



(Zdroj: Vlastní zpracování, inspirováno: Růčková, 2019)

Pravá strana Du Pont rozkladu je ukazatel pákového efektu. Z přítomnosti tohoto ukazatele je zřejmé, že budeme-li ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. (Růčková, 2019)

Z obrázku č. 3 je zřejmé, že vrcholový ukazatel je možno dále členit. Ani v takové podobě však ještě rozklad není dokončen. Čistý zisk je možno dále rozložit na rozdíl tržeb

a celkových nákladů. Obdobným způsobem můžeme rozložit ještě celková aktiva. Obvykle se však uvádí rozklad rentability vlastního kapitálu bez uvedení rentability celkového vloženého kapitálu jako součin tří ukazatelů: rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky. (Růčková, 2019)

4.4.2 Spider analýza

Spider analýza je vhodná pro souhrnné grafické znázornění výsledků. Metoda využívá poměrové ukazatele a je ideální pro srovnávání dvou podniků nebo podniku s odvětvím. Spider analýza je zobrazena pomocí grafu, v němž se nachází paprsky, které představují jednotlivé ukazatele (Kubíčková & Soukup, 2006). Aby bylo možné dosáhnout stejných jednotek u všech ukazatelů, vyjadřují se v procentech. Při porovnávání s odvětvím, se za základ obvykle zvolí výsledky odvětví, které odpovídají 100 %. Poté je možné sledovat, v čem je analyzovaný podnik lepší a v čem horší. Po spojení konkrétních naměřených hodnot, které jsou nanesené na paprsky, vzniká obrazec, který připomíná pavučinu, proto název spider analýza (Synek, 2011).

Spider graf využívaný ve finanční analýze zahrnuje obvykle 16 paprsků, které jsou rozdělené do čtyř kvadrantů. Jedná se o kvadranty rentability, likvidity, struktury kapitálu a aktivity. V závislosti na analyzovaném podniku a dostupnosti dat se můžou jednotlivé ukazatele v kvadrantech lišit (Kubíčková & Soukup, 2006).

Tabulka č. 1: Ukazatelé spider analýzy ⁽¹⁾

D1 – Podíl stálých aktiv ⁽²⁾	A1 – Rentabilita vlastního kapitálu ⁽³⁾
D2 – Obrat aktiv ⁽⁴⁾	A2 – Rentabilita tržeb ⁽⁵⁾
D3 – Doba obratu pohledávek ⁽⁶⁾	A3 – Rentabilita dlouhodobých zdrojů ⁽⁷⁾
D4 – Doba obratu zásob ⁽⁸⁾	A4 – Rentabilita aktiv ⁽⁹⁾
C1 – Ukazatel zadluženosti ⁽¹⁰⁾	B1 – Krytí cizích zdrojů ⁽¹¹⁾
C2 – Ukazatel krytí stálých aktiv ⁽¹²⁾	B2 – Peněžní likvidita ⁽¹³⁾
C3 – Doba obratu závazků ⁽¹⁴⁾	B3 – Pohotová likvidita ⁽¹⁵⁾
C4 – Vlastní financování ⁽¹⁶⁾	B4 – Běžná likvidita ⁽¹⁷⁾

⁽¹⁾ Indicators of spider analysis, ⁽²⁾ Ration of fixed assets, ⁽³⁾ Return on equity, ⁽⁴⁾ Turnover total assets, ⁽⁵⁾ Return on sales, ⁽⁶⁾ Time of receivables turnover, ⁽⁷⁾ Profitability long-term resources, ⁽⁸⁾ Turnover of inventories, ⁽⁹⁾ Return on Assets, ⁽¹⁰⁾ Leverage ratios, ⁽¹¹⁾ Covering of foreign source, ⁽¹²⁾ Covering of fixed assets, ⁽¹³⁾ Immediate liquidity, ⁽¹⁴⁾ Turnover time commitments, ⁽¹⁵⁾ Reliable liquidity, ⁽¹⁶⁾ Own funding, ⁽¹⁷⁾ Current liquidity; Zdroj: Vlastní zpracování, inspirováno (Synek, 2011)

4.4.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma

ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. (Růčková, 2019)

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. (Růčková, 2019)

Finanční situaci podniku a zároveň i její predikci lze popsat některými účelově vybranými ukazateli:

1. Model IN05

Index IN05 je zatím poslední verzí z indexů IN. Tento index byl sestaven, aby aktualizoval index IN01, který v roce 2004 začal ztrácet svou úspěšnost předpovědi. Manželé Neumaierovi se po otestování indexu IN01 rozhodli mírně upravit váhy pro index IN05. Výraznější změnu zaznamenaly hodnotové hranice pro zařazení podniků mezi podniky tvořící hodnotu i pro podniky mívající k bankrotu. Index IN05 má tento tvar (Bochenková, 2011):

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,29 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{OA}}{\text{KZ+KBÚ}} \quad (20)$$

Kde: EBIT = zisk před zdaněním a úroky
 OA = oběžná aktiva
 KZ = krátkodobé závazky
 KBÚ = krátkodobý bankovní úvěr (Bochenková, 2011)

Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků IN05⁽¹⁾

Hodnota indexu ⁽²⁾	Stav podniku ⁽³⁾
IN ≥ 1,6	podnik s dobrým finančním zdravím ⁽⁴⁾
0,9 < IN < 1,6	potenciální problémy ⁽⁵⁾
IN ≤ 0,9	projev finanční nebezpečnosti ⁽⁶⁾

⁽¹⁾ Scoreboard of IN05; ⁽²⁾ Value of index; ⁽³⁾ Situation of company; ⁽⁴⁾ A company with good financial health; ⁽⁵⁾ Potential problems; ⁽⁶⁾ Manifestation of financial insecurity, (Zdroj: Růčková, 2019)

2. Tafflerův model

Jedná se o další model sledující riziko bankrotu společnosti. Využívá čtyři poměrové ukazatele. (Růčková, 2019)

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{\text{EBT}}{\text{KD}} + 0,13 * \frac{\text{OA}}{\text{CZ}} + 0,18 * \frac{\text{KD}}{\text{CA}} + 0,16 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (21)$$

Kde: EBT = zisk před zdaněním
 KD = krátkodobé dluhy
 OA = oběžná aktiva
 CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva (Růčková, 2019)

Pokud vypočtený ukazatel Tafflerova modelu je větší než 0,3, jde o firmy s malou pravděpodobností bankrotu. U firem, které dosahují hodnotu vypočteného ukazatele nižší než 0,2, lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. (Sedláček, 2011)

3. Index bonity

Je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Pracuje s následujícími šesti ukazateli:

$$B = 1,5 * \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} + 0,08 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 10 * \frac{\text{EBT}}{\text{aktiva}} + 5 * \frac{\text{EBT}}{\text{výkony}} + 0,3 * \frac{\text{zásoby}}{\text{výkony}} + 0,1 * \frac{\text{výkony}}{\text{aktiva}} \quad (22)$$

Čím větší hodnotu B dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší. (Sedláček, 2011)

4. Kralickův Quicktest

Skládá se ze čtyř rovnic, na jejichž základě se pak hodnotí situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (23)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (24)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (25)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (\text{Růčková, 2019}) \quad (26)$$

Podle výsledku jednotlivých ukazatelů R1-R4 se přiřadí ke každému ukazateli bodová hodnota dle tabulky č. 3.

Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu ⁽¹⁾

	0 bodů ⁽²⁾	1 bod ⁽³⁾	2 body ⁽⁴⁾	3 body ⁽⁵⁾	4 body ⁽⁶⁾
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

⁽¹⁾ Scoring the results of Kralick's Quicktest; ⁽²⁾ 0 points; ⁽³⁾ 1 point; ⁽⁴⁾ 2 points; ⁽⁵⁾ 3 points; ⁽⁶⁾ 4 points; (Zdroj: Růčková, 2019)

Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí finanční stabilitu (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), následně se zhodnotí výnosovou situaci (součet bodové R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku se zhodnotí situace jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2). (Růčková, 2019)

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 prezentují opět šedou zónu, hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy. (Růčková, 2019)

5 Metodika a cíl práce

Cílem práce je popsat strukturu finančního výkaznictví z hlediska České účetní legislativy (dále jen „ČÚL“) a IFRS. Dále popsat možnosti a metody hodnocení ekonomiky daných subjektů v rámci ČÚL a IFRS. Tyto možnosti a metody poté aplikovat v praktické části u vybraného subjektů, které vedou účetnictví podle ČÚL a IFRS a zároveň působí v oblasti cirkulární ekonomiky. Ukazatele, které jsou vytyčeny v teoretické části práce, budou analyzovány v části praktické.

Aby byl hlavní cíl dosažen, byly zvoleny následující dílčí cíle k jeho naplnění:

Dílčí cíl 1: Seznámit se s problematikou finančního výkaznictví.

Dílčí cíl 2: Seznámit se s cirkulární ekonomikou a prozkoumat společnosti zabývající touto ekonomikou.

Dílčí cíl 3: U vybraných společností se seznámit s jejich účetními výkazy a jak provozují cirkulární ekonomiku v podniku.

Dílčí cíl 4: Vypracovat a zhodnotit ukazatele finanční analýzy.

Zpočátku se praktická část zabývá charakteristikou vybraných podnikatelských subjektů, které se věnují cirkulární ekonomice. Pro práci byly vybrány tři společnosti, které vedou účetnictví podle ČÚL a tři společnosti, které vedou účetnictví podle IFRS. Všechny společnosti spadají do odvětví CZ-NACE 38 Shromažďování, sběr, odstraňování odpadů a úprava odpadů k dalšímu využití. U každé společnosti je následně popsáno využití cirkulární ekonomiky v podniku. Dále se vyzdvihuje přístup této ekonomiky daných subjektů a jak přispívá k udržitelnému rozvoji.

Dalším krokem je zapotřebí získat absolutní ukazatele z jednotlivých účetních výkazů daných účetních jednotek (viz příloha číslo 1 až 18) a následně je použít pro zajištění dalších ukazatelů, které napomohou k výpočtu jednotlivých metod hodnocení ekonomiky daného subjektu. Jelikož jsou 3 podnikatelské subjekty zahraniční, jejich hodnoty jsou přepočteny na českou korunu kurzem k 31.12. daného roku, které jsou zveřejněny na webových stránkách České národní banky. Konkrétně se jedná o dvě zahraniční měny a to, britskou libru a euro za sledované období 2016-2020.

Na základě vybraných ekonomických metod bude zhodnocena finanční pozice daného subjektu. Pro lepší orientaci a přehlednost dané výsledky budou zaznamenány pomocí schématu Du Pont rozkladu anebo řazeny do tabulek.

Na závěr jsou potvrzeny či vyvráceny tyto hypotézy:

Hypotéza 1: Má cirkulární ekonomika smysluplný koncept nebo se jedná o další koncepci, která posílí větší výrobu, ale věcně nezlepší životní prostředí?

Hypotéza 2: Mají odlišné přístupy k účetnictví nějaký vliv na výsledky finančního zdraví podniku?

Jelikož finanční analýza je prováděná pro domácí i zahraniční podniky, je nutné finanční ukazatele rozlišit pro podniky, které účtují a vyhotovují finanční výkazy dle ČÚL, u kterých bude zkratka „ČÚL“, a pro zahraniční podniky, kteří účtují a vyhotovují finanční výkazy podle IFRS:

- pro společnost Biffa plc. je označení zkratky „B“,
- pro společnost Veolia Environnement s.a. je označení zkratky „V“,
- pro společnost Fomento de Construcciones y Contratas s. a je označení zkratky „F“.

Z důvodu toho, že výkazy dle IFRS nemají jednotný formát z hlediska struktury, mají zahraniční společnosti odlišné výkazy. Potřebné výkazy pro finanční analýzu jsou: Rozvaha („R“), Výkaz zisku a ztráty („VZaZ“), Výkaz cash flow („VCF“), Výkaz o finanční pozici („VFP“), Výkaz o finanční výkonnosti („VFV“) a Výkaz peněžních toků („VPT“). Tyto výkazy jsou uvedeny v příloze 1 až 18.

5.1 Metodika analýzy absolutních ukazatelů

V rámci této analýzy se porovnává období v letech 2016 až 2020. Dle vzorce č. 1 jsou vypočteny hodnoty horizontální analýzy pro jednotlivé položky ve výkazu rozvahy (VFP) a výkazu zisku a ztráty (VFV), kterou jsou převedeny na procenta pro lepší přehlednost. Podle vzorce č. 2 je počítána vertikální analýza, pro kterou je potřeba si vybrat základnu. Základna pro výkaz rozvahy (VFP) je zvolena celková hodnota aktiv, respektive pasiv. Výsledky vertikální analýzy jsou zaznamenány v procentech prostřednictvím grafů.

5.2 Metodika pro výpočet rozdílových ukazatelů

	ČÚL	B	V	F
ČPK	<i>R</i> řádek č. 37–122	<i>VFP</i> řádek č. 16–22	<i>VFP</i> řádek č. 21–45	<i>VFP</i> řádek č. 13–42

5.3 Metodika pro výpočet analýzy poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

	ČÚL	B	V	F
Okamžitá	$\frac{R_{\text{řádek č. 71}}}{R_{\text{řádek č. 122}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 14}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 19}}}{VFP_{\text{řádek č. 45}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 42}}}$
Pohotová	$\frac{(R_{\text{řádek č. 37-38}})}{R_{\text{řádek č. 122}}}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 16-9}})}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 21-14}})}{VFP_{\text{řádek č. 45}}}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 13-15}})}{VFP_{\text{řádek č. 42}}}$
Běžná	$\frac{R_{\text{řádek č. 37}}}{R_{\text{řádek č. 122}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 16}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 45}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 13}}}{VFP_{\text{řádek č. 42}}}$

Ukazatele rentability

	ČÚL	B	V	F
ROA	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 55}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 11}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 18}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
ROE	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 55}}}{R_{\text{řádek č. 79}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 11}}}{VFP_{\text{řádek č. 35}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 18}}}{VFP_{\text{řádek č. 29}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 23}}}$
ROS	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 55}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 11}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 18}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+5+12}}^1}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 21}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+9}}^2}$

Ukazatele zadluženosti

	ČÚL	B	V	F
Celková	$\frac{R_{\text{řádek č. 100}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22+28}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 36+45}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 33+42}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
Kvóta VK	$\frac{R_{\text{řádek č. 79}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 35}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 29}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 23}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
Dlouhodobá	$\frac{R_{\text{řádek č. 101+107}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 28}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 36}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 33}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
Běžná	$\frac{R_{\text{řádek č. 122}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 45}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 42}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$

¹ U VFV řádek č. 5 a č. 12 jsou vyzdvihnuty ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy, které byly zjištěny v „Notes“ dané společnosti. Vzhledem k tomu, že v metodice budou tyto výnosy ještě zmiňovány, využije se pojem „část řádku 5 a 12“.

² U VFV řádek č. 9 jsou vyjmuty pouze výnosy v podobě prodeje dlouhodobého majetku, které byly zjištěny v „Notes“ dané společnosti. Vzhledem k tomu, že v metodice budou tyto výnosy ještě zmiňovány, využije se pojem „část řádku 9“.

Ukazatele aktivity

	ČÚL	B	V	F
Obrat celkových aktiv	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+6}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1 + část řádku 5 a 12}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
Obrat zásob	$\frac{R_{\text{řádek č. 38}}}{\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}{360}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 9}}}{\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}{360}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 14}}}{\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}{360}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 15}}}{\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}{360}}$
Doba obratu zásob	$\frac{R_{\text{řádek č. 38}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 9}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 14}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 15}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$
Doba obratu pohledávek	$\frac{R_{\text{řádek č. 57}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 10}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 15}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 16}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$
Doba obratu závazků	$\frac{R_{\text{řádek č. 122}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 45}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 42}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$

V rámci zhodnocení těchto ukazatelů (vzdvihnuty v kapitole 5.3) je u všech počítán aritmetický průměr a průměrné tempo růstu. Ze zjištěných hodnot $x_1, x_2, x_3, \dots, x_n$ za n -členný statistický soubor lze vypočítat aritmetický průměr takto:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i \quad (\text{Souček, 2006})$$

Vzoreček pro průměrné tempo růstu lze zapsat takto:

$$\text{tempo růstu} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_0}} \quad (\text{Synek, Kopkáně, \& Kubálková, 2009})$$

Kde: n = počet sledovaných let,

y_n = poslední hodnota ukazatele za sledované období,

y_0 = hodnota ukazatele v základním období.

5.4 Metodika pro spider analýzu

Pomocí spider analýzy je zhodnocena analýza výsledků poměrových ukazatelů pro české společnosti a pro zahraniční. Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů, které se využívají ve spider analýze, budou vztaženy jako aritmetický průměr za sledované období, aby bylo možné hodnotit průměrné hodnoty ukazatelů dané společnosti. Tudíž práce obsahuje jeden spider graf českých a zahraničních společností v průměru za jeden rok. Základním obdobím jsou výsledky odvětví CZ-NACE 38 Shromáždování, sběr, odstraňování odpadů a úprava odpadů k dalšímu využití, které byly zjištěny z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu za období 2016, 2017, 2018 a 2019. Odvětvové hodnoty jsou následně také zprůměrované (viz tabulka č. 19, která je součástí přílohy 21).

Aby bylo možné mít spider analýzu kompletní, musí se vypočítat určité ukazatele, které nebyly vypočteny v rámci analýzy poměrových ukazatelů. Jedná se o tyto ukazatele:

	ČÚL	B	V	F
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 55}}}{R_{\text{řádek č. 79+107}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 12}}}{VFP_{\text{řádek č. 28+35}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 18}}}{VFP_{\text{řádek č. 29+36}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 23+33}}}$
Krytí CZ	$\frac{R_{\text{řádek č. 79}}}{R_{\text{řádek č. 100}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 35}}}{VFP_{\text{řádek č. 22+28}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 29}}}{VFP_{\text{řádek č. 36+45}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 23}}}{VFP_{\text{řádek č. 33+42}}}$
Podíl SA	$\frac{R_{\text{řádek č. 3}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 8}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 13}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 1}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
Dlouhodobé krytí SA	$\frac{R_{\text{řádek č. 79+107}}}{R_{\text{řádek č. 3}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 28+35}}}{VFP_{\text{řádek č. 8}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 29+36}}}{VFP_{\text{řádek č. 13}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 23+33}}}{VFP_{\text{řádek č. 1}}}$

5.5 Metodika pro soustavy účelově vybraných ukazatelů

Ve vzorců níže se objevuje položka EBIT. U zahraničních podniků byl EBIT zjištěn z výročních zpráv dané společnosti. Proto ve vzorci nebude napsáno, z jakého výkazu (a řádku) se hodnota vzala. Namísto toho bude ponechán název EBIT.

Tafflerův model

Tafflerův model se řadí mezi bankrotní modely. Tento model dokáže nejlépe rozlišit, zda se jedná a úpadkový či neúpadkový podnik. Model byl vybrán z toho důvodu, že dokáže vyjádřit prvky jako likviditu, ziskovost, finanční riziko a přiměřenost pracovního kapitálu.

	ČÚL	B	V	F
0,53*X ₁	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 49}}}{R_{\text{řádek č. 122}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 9}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 13}}}{VFP_{\text{řádek č. 45}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 17}}}{VFP_{\text{řádek č. 42}}}$
0,13*X ₂	$\frac{R_{\text{řádek č. 37}}}{R_{\text{řádek č. 100}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 16}}}{VFP_{\text{řádek č. 22+28}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 21}}}{VFP_{\text{řádek č. 36+45}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 13}}}{VFP_{\text{řádek č. 33+42}}}$
0,18*X ₃	$\frac{R_{\text{řádek č. 122}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 45}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 42}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
0,16*X ₄	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$

Index bonity

Jedná se o relativní ukazatel pro stanovení finančního zdraví podniku. Index bonity je považován za nejvyužívanější z bonitních modelů, a proto byl zvolen i pro hodnocení bonity pro dané společnosti.

	ČÚL	B	V	F
1,5*x ₁	$\frac{VCF_{\text{řádek č. 21}}}{R_{\text{řádek č. 100}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 4}}}{VFP_{\text{řádek č. 22+28}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 20}}}{VFP_{\text{řádek č. 36+45}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 11}}}{VFP_{\text{řádek č. 33+42}}}$
0,08*x ₂	$\frac{R_{\text{řádek č. 1}}}{R_{\text{řádek č. 100}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}{VFP_{\text{řádek č. 22+28}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22}}}{VFP_{\text{řádek č. 36+45}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 22}}}{VFP_{\text{řádek č. 33+42}}}$
10*x ₃	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 49}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 9}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 13}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 17}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
5*x ₄	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 49}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 9}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 13}}}{VFV_{\text{řádek č. 1 + část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 17}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$
0,3*x ₅	$\frac{R_{\text{řádek č. 38}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 9}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 14}}}{VFV_{\text{řádek č. 1 + část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 15}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$
0,1*x ₆	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1 + část řádku 5 a 12}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test byl zvolen, jelikož umožňuje rychlé ale zejména správné vyhodnocení finanční situace podniku.

	ČÚL	B	V	F
R1	$\frac{R_{\text{řádek č. 79}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 35}}}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 29}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{VFP_{\text{řádek č. 23}}}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
R2	$\frac{(R_{\text{řádek č. 100-71}})}{VCF_{\text{řádek č. 21}}^3}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 22+28-14}})}{VPT_{\text{řádek č. 4}}}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 36+45-19}})}{VPT_{\text{řádek č. 20}}}$	$\frac{(VFP_{\text{řádek č. 33+42-21}})}{VPT_{\text{řádek č. 11}}}$
R3	$\frac{VZaZ_{\text{řádek č. 49+43}}}{R_{\text{řádek č. 1}}}$	$\frac{EBIT}{VFP_{\text{řádek č. 8+16}}}$	$\frac{EBIT}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$	$\frac{EBIT}{VFP_{\text{řádek č. 22}}}$
R4	$\frac{VCF_{\text{řádek č. 21}}}{VZaZ_{\text{řádek č. 56}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 4}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+6}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 20}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+část řádku 5 a 12}}}$	$\frac{VPT_{\text{řádek č. 11}}}{VFV_{\text{řádek č. 1+3+12+část řádku 9}}}$

³ U společnosti Beta a. s. je položka provozního cash flow ve Výkazu o peněžních tocích v řádku č. 19. Tato poznámka bude uvedena pouze zde, ale pokud se bude počítat ukazatel s provozním cash flow u společnosti Beta a. s. je vždy brána položka z řádku č. 19 ve Výkazu o peněžních tocích.

6 Charakteristika vybraných společností

Všechny vybrané společnosti se pohybují v oblasti odpadové hospodářství. Níže zmíněné společnosti se zabývají recyklací a jeho opětovného využití, ať už ve své společnosti nebo prostřednictvím prodeje jiným dodavatelům, kteří danou surovinu zpracují.

Společnost **Alfa a. s.** vznikla v roce 1998 jejíž sídlo je v Praze. Předmětem činnosti dané společnosti je zejména podnikání s nebezpečnými odpady v oblasti jejich nakládání, geologické práce, měření pachových a znečišťujících látek, výroba elektřiny, výroba a rozvod tepelné energie. Základní kapitál je 100% splacen ve výši 584 390 tis. Kč. Společnost má jediného akcionáře, který působí v Belgickém království. Společnost je součástí konsolidovaného celku, jejíž mateřská společnost sídlí ve Francii. Účetní závěrka dané společnosti, je sestavená samostatně. Společnost má díky českým účetním předpisům výjimku sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

Společnost **Beta a. s.** vznikla v roce 1994 se sídlem v Praze. Hlavní činností je odpadové hospodářství pro firmy, města, obce, ale i pro zdravotnictví. Služby, které poskytují jsou: svoz, výkup a sběr odpadů, vodohospodářské služby, odstranění nebezpečných odpadů, recyklace plastů, ekologické poradenství a jiné. Základní kapitál je ve výši 8 mil. Kč a je 100% splacen. Ovládající osobou společnosti Beta a. s. je společnost sídlící v Praze, která se zabývá též odpadovým hospodářství, dále pak i hospodářství s vodou a jiné.

V roce 1993 vznikla společnost **Gama a. s.** se sídlem v Praze. Předmětem činnosti je nakládání s odpadem, sanace ekologických zátěží, komunální služby, výsadba zeleně a jejich údržba a další. Gama a. s. má dva společníky, kteří mají splacen 100% podíl základního kapitálu ve výši 884 mil. Kč. Jeden ze společníků je domácí a druhý je zahraniční ekonomický subjekt.

Společnost **Biffa plc** (dále jen „Biffa“) vznikla už v roce 1912 a sídlí ve Spojeném království ve městě High Wycombe. Zabývá se nakládáním s odpady, jedná se o sběr, skládkování, ale i recyklaci odpadu. Tyto služby poskytuje firmám i domácnostem. Společnost Biffa má 63 dceřiných společností. Základní kapitál je ve výši 250 mil. liber. Funkční měna dané společnosti je tedy britská libra.

Veolia Environnement s. a. (dále jen „Veolia“) byla založená roku 1853, jejíž sídlo je ve Francii v městě Libourne. Společnost působí v oblasti odpadového a vodního

hospodářství a v oblasti energetiky. Základní kapitál činil 893 mil. EUR, tudíž funkční měnou je euro.

Společnost **Fomento de Construcciones y Contratas, s. a.** (dále jen „FCC“) podniká v oblasti nakládání s odpady a zdroji. Jedná se zejména o sběr odpadu od místních úřadů, firem a domácností. Společnost vznikla v roce 1992 a sídlí ve Španělsku, konkrétně ve městě Barcelona. Na konci roku 2020 činil základní kapitál společnosti 936 mil. EUR. Funkční měna této společnosti je euro.

6.1 Cirkulární ekonomika ve společnostech

6.1.1 Společnost Alfa a. s.

Podle principů cirkulární ekonomiky společnost poskytuje souhrnné služby svým zákazníkům v rámci ochrany zdrojů. Mezi oblastí, kterých se cirkulární ekonomika dotýká, spadá zejména nakládání s odpady ve formě svozu, sběru ale také třídění, dalšího opětovného zpracování energetického a materiálového využití.

Nejmenovaná společnost, která je hlavním tahounem v polygrafických službách, se zabývá převážně tiskem na obalové fólie pro potravinářskou sféru. Tyto fólie jsou společností Alfa a. s. drceny a následně tepelně upraveny. Výsledkem tohoto procesu vzniká regranulát, což jsou defacto plastové granuláty. Regranulát se dále využívá k výrobě dalších plastových produktů, např. pro automobilový průmysl. Zejména na evropské trhu je poptávka regranulátů vysoká.

Alfa a. s. využívá kombinaci výměníku tepla a tepelného čerpadla. Tento výměník tepla dopravuje vodu, která se ohřívá teplem z odpadních vod. Následně voda pokračuje do tepelného čerpadla, které zabezpečuje přesun ze sítě odpadních vod do topného okruhu. Díky tomu se zvýší teplota vody a počet kalorií ve vodě, a tím se stane použitelnou. Tuto energii lze následně využít k vytápění či ke klimatizaci jednotlivých objektů.

Opotřebované palety a dřevo, které společnost získá odkupem či na skládkách, jsou co nejvíce ošetřeny a opraveny do původního stavu a následně vráceny zpět do oběhu. Starý nábytek je nejdříve rozebrán, tříděn a následně jsou odstraněny nedřevěné prvky, jako je papír, plast a jiné. Pro opětovné využití se očištěný nábytek zasílá jiným společností do výrobního procesu. Zbytek nevyužitelného dřeva je využito k výrobě kompostérů. Společnost využívá dřevěné i plastové kompostéry, tím se tak vrátí organické látky do půdy, které lze využít jako hnojivo.

Společnost Alfa a. s. zavádí proces door to door (tzv. D2D) pro sběr tříděného odpadu. Systém D2D funguje formou barevných popelnic či pytlů a na sídlištích v podobě kontejnerů. Komunální směsný i tříděný odpad je registrován pomocí čárových či QR kódů. Tím má společnost přehled o pohybu odpadů v domácnosti. Touto registrací je společnost schopna stanovit výši slevy za poplatek svozu dané domácnosti, což přispívá k zodpovědnějšímu chování občanů ke svému odpadu. D2D napomáhá k nárůstu produkce tříděného odpadu a ke snížení produkce směsného odpadu.

6.1.2 Společnost Beta a. s.

Beta a. s. provozuje recyklační centra pro výrobu druhotných surovin. V recyklačních centrech dochází k materiálovému zhodnocení odpadů.

Sběr a svoz odpadu je jednou z hlavních činností společnosti. Jedna z divizí společnosti recykluje použité lahve na PET flakes, připomínající vločky nebo lupínky. Funguje to tak, že z PET lahví jsou odstraněny nalepené etikety a víčka, následně se vymyjí zbylé nečistoty z lahví a poté jsou vloženy do recyklačního zařízení, kde jsou rozemlety na malé části o rozměrech několik centimetrů. Výstupem tohoto procesu jsou již zmíněné PET flakes, které se dají znovu použít. Surovina se dále taví na rouna a vlákna, které můžeme najít v zimních bundách jako výplň, v dětských plenkách nebo dokonce se produktem z PET flakes může stát i dres olympioniků. Z vláken vyrobených z flakes se může vyrobit následně i potahy do aut či koberce. PET flakes se využívají i ve stavebním či hygienickém průmyslu. Opětovně lze využít i víčka od lahví, ty jsou drceny a následně z nich vytvořeny plastové kompostéry, ploty a jiné.

Dalším produktem, který spadá do využívání cirkulární ekonomiky v podniku, jsou špatně nalakované automobilové díly z výrobní linky, zejména nárazníky, které společnost odlakovává různými prostředky. Výsledný odlakovaný plast se dále recykluje a vzniká regranulát. Ten se zpětně vrací výrobcí do závodu k další výrobě. Například z těchto recyklovaných plastů mohou vzniknout nové nárazníky, podběhy u automobilů a jiné.

V České republice jako první společnost Beta a. s. zahájila provoz technologie na recyklaci motorových olejových filtrů. Vyřazené olejové filtry jsou nejprve uskladněny u servisních společností, se kterými má společnost smluvní vztah. Beta a. s. si od servisů dané filtry vyzvedává a odváží do svých skladů. Tam filtry nějaký čas zůstávají odstát, aby mohl zbylý olej odkapat z filtrů. Jelikož se olej stále usazuje ve filtrech, přichází na

řadu lisování filtrů do tvaru krychle. Slisované filtry následně putují do oceláren, kde se ze slisovaných filtrů stává nový olejový filtr a jiné produkty. Zbytkový olej z filtrů je dále využíván v cementárnách.

6.1.3 Společnost Gama a. s.

Ze žlutých kontejnerů plast putuje na recyklační linku, kde se PET lahve vytřídí na separačních linkách. Následně plast slisují a posílají slisovaný plast do jedné ze svých divizí. Slisovaný balík s PET lahvemi putuje do recyklační linky. Znovu dochází ke třídění, jelikož ne všechny lahve jsou vhodné. Dotřídění má dvě fáze. První fázi vykonává automaticky inteligentní systém (tedy stroj) a druhá fáze je manuální za pomoci svých pracovníků. Recyklované lahve dále směřují do mokrého mlýna, kde plast rozdrtí, vznikají tedy tzv. flakes. Následně jsou tyto flakes vyprány, vysušeny a uskladněny do velkých objemových vaků. Vaky jsou poté dováženy různým firmám, které z již zmíněných flakes vyrábí druhotný materiál.

Společnost využívá recyklační linku pro stavební odpad. Linka se skládá z několika strojů. Prvním strojem je čelistový drtič, ten se snaží rozdrtit největší kusy, které do linky vstupují. Aby v odpadu nebylo žádné železo, linka nabízí odlučovač železa a magnetický separátor. V odpadu je možné nalézt určitou část zeminy a jiných nečistot, k tomu slouží vibrační drtič. Pomocí vibrace jsou tyto nečistoty odstraněny. Následně je v procesu použit další drtič, jehož výstupem je zásypový materiál. Ten se využívá ve stavebnictví jako příměs s prvotní surovinou.

Větší množství odpadů lze využít pro výrobu TAP, neboli tuhého alternativního paliva. Jedná se zejména o odpad ze žlutých popelnic, který se vytřídil v recyklační lince, a zbytky či zmetky z automobilového interiéru. Daný odpad putuje k indikátoru železa, jenž usiluje o identifikaci železa, které by mohlo poškodit linku ale i výsledný produkt. Odstraněný odpad od železa putuje do drtiče a následně do lisovacího zařízení. Tím je proces dokončen a výstupem je již zmíněné tuhé alternativní palivo. Alternativní palivo se opětovně využívá v cementárnách, v podobě paliva pro výrobu cementu. Díky TAP se může ušetřit primárního paliva.

6.1.4 Společnost Biffa

Biffa postavila první komerčně dostupný závod na výrobu potravin z vysoko hustotního polyethylenu na světě v roce 2008. Zařízení bylo navrženo pro zpracování

50 tisíc tun materiálu prostřednictvím svých tří obchodních procesů. Tento průlomový závod vyrábí vysoko hustotní polyethylen z recyklovaných lahví od mléka. (Biffa plc, 2022)

Na linku jsou navozeny balíky s plastovými odpady, pracovník odstraní pásku, která drží balík ve své podobě. Následně další pracovník z linky manuálně odstraní nepotravinářské plasty a fólie. Lahve od mléka dále putují na detekci vysoko hustotního polyethylenu, který číré plasty rozlišuje od barevných, které jsou z procesu vyloučeny. Číré plasty prochází granulátorem, který přeměňuje láhve na vločky. Ty jsou dále transportovány do bubnu, kde jsou odstraněny všechny neplastové materiály, včetně skleněné drtě a prachu, které propadají otvory v mřížce bubnu. Vločky procházejí mixérem, aby se vytvořila homogenní směs. Tato směs se následně pere v reaktoru. Aby se směs roztavila do konečného produktu, šroub tlačí materiál podél a montuje vločky před konečným rozřezáním produktu na pelety. Ty jsou převáženy do jiného závodu, který je přemění na nové lahve na mléko. (Biffa plc, 2022)

Biffa otevřela své nové zařízení na recyklaci PET lahví v roce 2020 pomocí technologie, která z něj dělá jedno z nejpokročilejších na světě. Proces začíná navozením balíků s PET lahvemi a separací. Vzduchové trysky vystřelí PET lahve do další fáze procesu recyklace. Následně jsou odstraněny etikety. Senzor oddělí od sebe číré a barevné plasty. Zbývající nežádoucí materiál je manuálně odstraněn. PET lahve se rozdrťí do požadovaných vloček. Vločky se poté umyjí a usuší. Usušené vločky se dováží do skladů ve velkoobjemových pytlích. I z vloček mohou vznikat pelety, kdy se dané vločky roztaví a nařezou do požadovaného tvaru pelet. (Biffa plc, 2022)

Technologie anaerobního trávení je nyní ve Spojeném království stále více nasazována a přeměňuje odpadní potraviny na biometan. Anaerobní digesce je rozklad organické hmoty v nepřítomnosti kyslíku mikroorganismy nazývanými methanogeny. Proces anaerobní digesce poskytuje zdroj obnovitelné energie, protože odpad se rozkládá na bioplyn (směs metanu a oxidu uhličitého). Bioplyn se používá k výrobě elektřiny a tepla pro napájení zařízení na místě a přebytečná elektřina se exportuje do Národní sítě. Dalším vedlejším produktem procesu je biohnojivo (výrobek z procesu), který je bohatý na živiny, jako je dusík, draslík a další prvky potřebné pro zdravý růst rostlin a úrodnou půdu. Biohnojivo ze zdrojového tříděného odpadu lze aplikovat přímo na zemědělskou půdu. (Biffa plc, 2022)

6.1.5 Společnost Veolia

Recyklační závody přeměňují plastový odpad z domácností, podniků a průmyslu na znovu použitelné granule. Do závodu putují již roztríděné plasty v podobě balíků. Plast je pak přiváděn do velkoobjemových drtičů. Tam se nastrouhá najemno, aby vznikly vločky. Vločky se následně ponoří do průmyslových mycích nádrží, kde se vločky čistí. Očištěné vločky se dále separují v nádrži. Plasty s nízkou hustotou se drží na povrchu, kdežto ostatní plasty klesají samy na dno, kde se sbírají rotačním válcem. Vločky se dále suší v odstředivce, která pomocí odsávání odfiltruje nejlehčí zbytky (např. úlomky etiket). Vločky se pak skladují v silech podle kategorií. Vločky mohou dále putovat do rotujícího „šneka“, kde se plast zahřívá, dokud nezměkne. Materiál se poté nařeže na granule. Po vysušení se plastové granule skladují v silech nebo ve velkoobjemových silech. Tím je nová surovina připravena k průmyslovému použití. (Veolia Environnement s. a., 2020)

Odpad ze skládek produkuje značné množství metanu, skleníkového plynu s potenciálem oteplování 28krát vyšším než CO_2 . Aby se omezil dopad tohoto plynu na změnu klimatu, tvůrci politik a provozovatelé odpadového hospodářství podporují jak výrazné snížení objemu odpadu putujícího na skládky, tak lepší využití produkovaného metanu. Tento bioplyn, výsledek trávení organického odpadu za nepřítomnosti kyslíku (anaerobní), je tvořen metanem (65-70 %) a CO_2 . Jedná se o zdroj obnovitelné energie, kterou lze zachytit a získat zpět ve formě elektřiny, tepla pro síť dálkového vytápění nebo jako biopalivo. Zachycování bioplynu ze skládek vyžaduje účinný systém sběru a předúpravy. Veolia ročně vyrobí 1,2 milionu MWh elektřiny z více než 14 milionů metrických tun odpadu ze skládek. (Veolia Environnement s. a., 2017)

Každý den čistí Veolia domácí a průmyslové odpadní vody, aby se vytvořil nový zdroj. Odpadní voda může pocházet z továren a domácností nebo z dešťových srážek. Místní kanalizace odvádí odpadní vodu do nejbližší čistírny odpadních vod. Usazovací nádrže a biologické čištění odstraňují organické a minerální znečištění z vody. Vyčištěná odpadní voda splňuje všechny regulační ekologické a zdravotní požadavky v závislosti na konkrétním typu použití. Opětovné použití je zcela bezpečné. Čistá voda může být jednoduše vypuštěna zpět do přírodního prostředí. V zemědělství pomáhá opětovné použití vyčištěné odpadní vody pro zavlažování plodin. Recyklovaná voda v žádném případě není vodou pitnou. (Veolia Environnement s. a., 2021)

Pivovar Čížová ve spolupráci s Veolií vyrobil spodně kvašený nefiltrovaný nepasterizovaný ležák ze superčisté recyklované vody. Toto pivo, které dostalo název

ERKO, je v České republice úplným unikátem. K výrobě piva ERKO byla použita recyklovaná voda (z pražské Ústřední čistírny odpadních vod), upravena nejmodernějšími metodami úpravy vod v mobilní jednotce skupiny Veolia na kvalitu pitné vody. Poté byla převezena do pivovaru Čížová, kde z ní byl uvařen excelentní ležák. (Veolia Česká republika a.s., 2021)

6.1.6 Společnost FCC

Společnost využívá teplené zpracování odpadu. Každý kamion projede váhou, kde se měří množství odpadu k likvidaci. Do spalovny je přivezeno, nejčastěji vlakem, několik tun odpadu denně. Tím, že využívají vlakovou dopravu snižují provoz na silnicích a zároveň snižuje emise v ovzduší. Odpad je dodáván ve formě balíků. Na vodou chlazené roštové peci dokáže spalovna zpracovat několik tun odpadu. Odpad se přeměňuje na energii prostřednictvím řízeného spalování za použití pokročilého zařízení pro kontrolu emisí. Proces spalování šetří primární suroviny. Spalování je realizováno parním kotlem. Vyrobená pára pohání turbínu na výrobu elektřiny. Popel je jedním z výsledků spalovacího procesu, který se shromažďuje v pytlových filtrech a převádí se do speciálních sil. (FCC Environment s. a., 2021)

Odpady z domácností, obchodů a průmyslu jsou přiváženy do zpracovatelských zařízení, kde se odpad v mechanické fázi rozloží na malé části a odstraní se recyklovatelný materiál. Během druhé biologické fáze je odpad kompostován a rozkládán na biologicky rozložitelné složky. V závislosti na vstupním materiálu a technologii. (FCC Environment s. a., 2022)

Zpracování odpadu za účelem obnovitelné energie pro výrobu tepla a elektřiny je stále důležitější. Tuhé alternativní palivo je palivo vyrobené výhradně z odpadu s bezpečnými vlastnostmi, zejména zbytků z průmyslových procesů a některých obalových materiálů, které nelze recyklovat. Kombinací mechanických a biologických metod úpravy se materiál třídí, drtí, dále pak magnetické separátory, pneumatický separátor nebo infračervený separátor PVC odstraní přebytečné nečistoty. Kolový nakladač jej pak kontinuálně promíchává ve skladovacím zásobníku, aby bylo dosaženo rovnoměrnosti. Následně se materiál drtí a lisuje. Výstupem je již zmíněné tuhé alternativní palivo. (FCC Environment s. a., 2022)

7 Metody hodnocení ekonomiky vybraných subjektů

V této kapitole se práce zabývá aplikací metod hodnocení ekonomiky pro vybrané podnikatelské subjekty, které jsou zmíněny v kapitole číslo 4.

7.1 Analýza stavových ukazatelů

Podle zlatého pravidla je vhodné, aby podnik svá dlouhodobá aktiva financoval dlouhodobými zdroji, a naopak krátkodobá aktiva financovat krátkodobými zdroji financování.

7.1.1 Vertikální analýza aktiv

Výsledné hodnoty vertikální analýzy aktiv jsou zanesené do grafu v příloze č. 20.

Dle výsledků společnost Alfa a. s. ve sledovaném období nejvíce využívají stálá aktiva. Největší zastoupení těchto aktiv má samozřejmě dlouhodobý hmotný majetek.

Tak jako společnost Alfa a. s. má i společnost Beta a. s. větší zastoupení stálých aktiv na celkové výši aktiv společnosti. Největší podíl lze zaznamenat v roce 2018, a to konkrétně 62,88 %. V roce 2020 podíl oběžných aktiv dosahuje až 49,38 %. Toto zvýšení se projevilo ve zvýšení krátkodobých pohledávek.

Podíl stálých aktiv ve společnosti Gama a. s. má klesající trend. Podíl oběžných aktiv v roce 2019 vystoupal na 54,79 %. Kdy se sice snížili zásoby společnosti ale krátkodobé i dlouhodobé pohledávky se zvýšili oproti předcházejícím rokům. V roce 2020 byl tento podíl konstantní. Krátkodobé i dlouhodobé pohledávky se snížili oproti roku 2019, a jejich snížení se promítlo ve zvýšení peněžních prostředků.

Biffa v podniku využívá převážně dlouhodobý majetek. Jeho podíl na aktivech se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 67,18–76,47 %. Největší zastoupení s rostoucím trendem ve sledovaném období mají pozemky, budovy a zařízení. Naopak v oběžných aktivech má největší podíl obchodní a jiné pohledávky.

Společnost Veolia též využívá zejména dlouhodobý majetek. Jak dlouhodobý, tak i oběžný majetek mají konstantní trend ve sledovaném období. Podíl dlouhodobé majetku pohybuje v rozmezí 56,48–61,16 %. Největší zastoupení v dlouhodobém majetku má goodwill.

Tak jako všechny společnosti i společnost FCC využívá hlavně dlouhodobý majetek. Podíl dlouhodobého majetku je nejmenší v roce 2020, a to 55,56 %. Vyjma tohoto roku má největší podíl, na dlouhodobém majetku, nehmotný majetek společnosti.

7.1.2 Vertikální analýza pasiv

Z finančního pohledu je pro společnost výhodné využívat v podniku krátkodobé cizí zdroje oproti dlouhodobým zdrojům financování, jelikož jsou pro podnik dražším zdrojem financování. Je dobré brát v úvahu, že i když jsou krátkodobé zdroje levnější alternativou financování, jsou spojeny s vyšším rizikem.

Výsledky vertikální analýzy pasiv jsou zaznamenány do grafu, který je součástí přílohy č. 19.

Společnost Alfa a. s. využívá převážně cizí zdroje financování, a to zejména dlouhodobé závazky. Největší podíl dlouhodobých závazků je v podobě závazků mezi ovládanou či ovládající osobou. Podíl vlastního kapitálu měl tendenci klesat do roku 2018. Rok 2019 měl téměř konstantní vývoj vlastního kapitálu jako v roce 2018. V závislosti na kladném zisku hospodaření za běžné období v roce 2020 má podíl vlastního kapitálu na celkové hodnotě pasiv tendenci růst.

Beta a. s. též využívá převážně cizí zdroje financování. Nejvíce je společnost financována krátkodobými závazky, kdy v roce 2019 mají největší podíl, a to až 88,31 %. Krátkodobá zadluženost se v letech zvyšovala do roku 2020. V tomto roce se navýšil podíl vlastního kapitálu na celkové výši pasiv. Zvýšení vlastního kapitálu bylo v důsledku kladného výsledku hospodaření v roce 2019 a 2020, kdy zisk z roku 2019 byl využit na neuhrazenou ztrátu z minulých let.

V roce 2016 společnost Gama a. s. měla největší podíl vlastního kapitálu (až 51,71 %). V ostatních letech se tento podíl snižoval a využívali se více cizí zdroje. V roce 2019 byl podnik financován až z 52,84 % z dlouhodobých cizích zdrojů. Toto zvýšení bylo v podobě bankovních úvěrů, které jsou splatné od 1 do 5 let. Společnost v roce 2020 splatila své tři leasingové závazky, tudíž podíl dlouhodobých závazků na celkové výši pasiv se v tomto roce snížil.

Všechny tři zahraniční firmy využívají ve sledovaném období více cizí zdroje než vlastní. Biffa v roce 2016 měla nejmenší podíl vlastního kapitálu, tedy 0,36 %. V tomto roce vlastní kapitál tvořil pouze nerozdělený zisk z minulých let. V ostatních letech se podíl vlastního kapitálu pohyboval okolo 29–32 %. Společnost je financována více dlouhodobými závazky, a to zejména v podobě dlouhodobými bankovními úvěry a v podobě leasingu.

Společnost Veolia svou činnost financuje převážně z cizích zdrojů. Podíl vlastního kapitálu ve sledovaném období má tendenci klesat. Z cizích zdrojů využívá nejvíce krátkodobé závazky. Jejich podíl se pohybuje mezi 41–46 %.

Podíl vlastního kapitálu společnosti FCC ve sledovaném období měl tendenci růst, díky výsledku hospodaření za účetní období. V každém sledovaném roce společnost generovala zisk, vyjma roku 2016. Společnost svoji činnost financuje zejména z cizích zdrojů. Z cizího kapitálu společnost využívá spíše dlouhodobé závazky, v podobě finančních závazků. Nejvyšší podíl dlouhodobých závazků je možné vidět v roce 2016 (až 61,24 %) a v roce 2017 (57,85 %).

7.1.3 Horizontální analýza aktiv, pasiv a výsledku hospodaření

V tabulce č. 4 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy společnosti Alfa a. s.. Mezi významné změny bych zmínila hlavně vývoj výsledku hospodaření. Změna v roce 2017 byla záporná. Tato změna byla způsobena tím, že EBIT v roce 2017 byl záporný. Ztráta společnosti se v roce 2018 a 2019 prohloubila. Proto je výrazná změna v roce 2018. V roce 2020 byl výsledek hospodaření kladný, oproti roku 2019. Tím se dá vysvětlit změna 2020/2019. Kdy změna EBITu byla –275,68 % a změna EATu byla –114,01 %.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Alfa a. s.	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	9,34 %	5,68 %	-8,57 %	-1,08 %
	Stálá aktiva ⁽⁵⁾	4,04 %	1,30 %	-7,29 %	-5,58 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	24,71 %	16,35 %	-11,34 %	2,19 %
	Pasiva ⁽⁷⁾				
	Pasiva ⁽⁸⁾	9,34 %	5,68 %	-8,57 %	-1,08 %
	Vlastní kapitál ⁽⁹⁾	-3,58 %	-6,38 %	-7,63 %	0,90 %
	Dlouhodobé závazky ⁽¹⁰⁾	0,57 %	11,04 %	-0,11 %	-2,97 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹¹⁾	70,56 %	0,39 %	-18,20 %	-15,44 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹²⁾				
	EBIT ⁽¹³⁾	-102,54 %	2008,85 %	12,47 %	-275,68 %
	EAT ⁽¹⁴⁾	-774,26 %	90,28 %	20,73 %	-114,01 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of Alfa a. s. in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾Liabilities, ⁽⁸⁾ Total liabilities, ⁽⁹⁾ Equity, ⁽¹⁰⁾ Non-current liabilities, ⁽¹¹⁾ Current liabilities, ⁽¹²⁾ Profit, ⁽¹³⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹⁴⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky horizontální analýzy společnosti Beta a. s. jsou zaznamenány v tabulce č. 5. Výrazná změna lze vidět v roce 2020 u dlouhodobých závazků. Jejich hodnota se oproti roku 2019 zvýšila 8krát. Změnu EBITu v roce 2017 byla výrazná kvůli tomu, že v roce

2017 společnost měla záporný výsledek hospodaření. Největší ztrátu společnost Beta a. s. dosahuje v roce 2018. Proto změna EBITu v roce 2018 je ve výši 1032,08 % a změna EATu je ve výši 753,44 %. V roce 2019 dosáhla společnost kladného výsledku hospodaření za účetní období. Změna EATu v tomto roce byla -131,87 %.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza společnosti Beta a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Beta a. s.	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	0,42 %	-25,24 %	-3,75 %	15,02 %
	Stálá aktiva ⁽⁵⁾	1,13 %	-24,61 %	-17,89 %	7,43 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	-4,36 %	-24,41 %	10,48 %	36,50 %
	Pasiva ⁽⁷⁾				
	Pasiva ⁽⁸⁾	0,42 %	-25,24 %	-3,75 %	15,02 %
	Vlastní kapitál ⁽⁹⁾	-7,03 %	-73,44 %	-31,55 %	34,95 %
	Dlouhodobé závazky ⁽¹⁰⁾	-25,76 %	-68,48 %	-86,29 %	630,78 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹¹⁾	8,34 %	3,83 %	3,04 %	9,93 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹²⁾				
	EBIT ⁽¹³⁾	-573,32 %	1032,08 %	-143,48 %	-50,54 %
	EAT ⁽¹⁴⁾	254,23 %	753,44 %	-131,87 %	-68,53 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of Beta a. s. in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾ Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾ Liabilities, ⁽⁸⁾ Total liabilities, ⁽⁹⁾ Equity, ⁽¹⁰⁾ Non-current liabilities, ⁽¹¹⁾ Current liabilities, ⁽¹²⁾ Profit, ⁽¹³⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹⁴⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 6: Horizontální analýza společnosti Gama a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Gama a. s.	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	-19,75 %	5,57 %	60,83 %	-3,64 %
	Stálá aktiva ⁽⁵⁾	-24,65 %	1,75 %	0,53 %	-2,22 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	-0,68 %	16,10 %	194,40 %	-3,72 %
	Pasiva ⁽⁷⁾				
	Pasiva ⁽⁸⁾	-19,75 %	5,57 %	60,83 %	-3,64 %
	Vlastní kapitál ⁽⁹⁾	-31,30 %	-6,87 %	3,56 %	3,15 %
	Dlouhodobé závazky ⁽¹⁰⁾	-17,38 %	-14,50 %	308,02 %	-7,52 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹¹⁾	-2,25 %	44,06 %	6,07 %	-3,62 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹²⁾				
	EBIT ⁽¹³⁾	78,56 %	-41,18 %	29,24 %	-40,48 %
	EAT ⁽¹⁴⁾	91,87 %	-47,30 %	22,24 %	-49,35 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of Gama a. s. in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾ Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾ Liabilities, ⁽⁸⁾ Total liabilities, ⁽⁹⁾ Equity, ⁽¹⁰⁾ Non-current liabilities, ⁽¹¹⁾ Current liabilities, ⁽¹²⁾ Profit, ⁽¹³⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹⁴⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi významné změny ve společnosti Gama a. s. lze zahrnout především změna EBITu a EATu v roce 2017, ale také změna dlouhodobých závazků v roce 2019. Veškeré

změny jsou uvedeny v tabulce č. 6. Dlouhodobé závazky se změnilo o 308,02 %, které byly způsobeny zvýšením závazků z obchodních vztahů a jiných závazků. Ve všech sledovaných letech společnost dosahuje zisku. Jelikož se zisk v roce 2017 zvýšil oproti minulému roku o více než 400 tisíc korun, proto změna EBITu a EATu byl tak výrazný.

V tabulce č. 7 jsou výsledky horizontální analýzy společnosti Biffa za sledované období. Významnou změnu lze vidět v roce 2017 u vlastního kapitálu. Jelikož v roce 2016 vlastní kapitál obsahovala pouze položka nerozdělený zisk. Následující rok se vlastní kapitál zvýšil ve všech položkách vlastního kapitál, celkově se jedná o změnu ve výši 8,6 miliard korun. Změna EBITu v roce 2018 se zvýšil o více než 3krát, proto se tato změna vyšplhala na 242,97 %. Jelikož v roce 2017 měla společnost ztrátu, a naopak v roce 2018 zisk, proto je zřejmé, že se změna EATu změnila o -373,37 %. Vyšší zisk se projevuje i v roce 2020, proto je změna EATu tak výrazná.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza společnosti Biffa v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Biffa	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	-0,53 %	1,85 %	13,23 %	17,74 %
	Dlouhodobý majetek ⁽⁵⁾	10,12 %	4,72 %	10,33 %	20,12 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	-22,32 %	-6,49 %	22,67 %	10,77 %
	Vlastní kapitál a závazky ⁽⁷⁾				
	Vlastní kapitál ⁽⁸⁾	8050,99 %	12,11 %	9,62 %	11,52 %
	Dlouhodobé závazky ⁽⁹⁾	-31,26 %	-2,51 %	17,35 %	24,68 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹⁰⁾	-26,62 %	-2,29 %	11,23 %	13,81 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹¹⁾				
	EBIT ⁽¹²⁾	-66,21 %	242,97 %	-22,70 %	61,30 %
	EAT ⁽¹³⁾	103,12 %	-373,37 %	-39,90 %	147,60 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of Biffa in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾ Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾ Equity and liabilities, ⁽⁸⁾ Equity, ⁽⁹⁾ Non-current liabilities, ⁽¹⁰⁾ Current liabilities, ⁽¹¹⁾ Profit, ⁽¹²⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹³⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost Veolia nemá moc výrazné změny za sledované období. Největší změnu lze zaznamenat v roce 2020 u položky EAT. Tato změna je ve výši -71,69 % (což je možné vidět v tabulce číslo 8). Důvodem změny je to, že společnost v roce 2020 má nižší zisk než v roce 2019. Absolutní změna zisku mezi rokem 2019 a 2020 je přes 13 miliard korun. Zisk za rok 2020 dosahuje nejmenší hodnoty za sledované období.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza společnosti Veolia v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Veolia	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	-4,58 %	-1,16 %	7,78 %	14,23 %
	Dlouhodobý majetek ⁽⁵⁾	-8,96 %	3,62 %	6,91 %	18,94 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	1,77 %	-7,37 %	9,04 %	7,52 %
	Vlastní kapitál a závazky ⁽⁷⁾				
	Vlastní kapitál ⁽⁸⁾	-7,82 %	-16,87 %	-2,14 %	21,33 %
	Dlouhodobé závazky ⁽⁹⁾	-0,43 %	1,66 %	7,29 %	13,60 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹⁰⁾	-6,17 %	4,96 %	12,47 %	12,06 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹¹⁾				
	EBIT ⁽¹²⁾	-1,65 %	8,96 %	3,99 %	-23,88 %
	EAT ⁽¹³⁾	4,85 %	13,41 %	23,75 %	-71,69 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of Veolia in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾ Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾ Equity and liabilities, ⁽⁸⁾ Equity, ⁽⁹⁾ Non-current liabilities, ⁽¹⁰⁾ Current liabilities, ⁽¹¹⁾ Profit, ⁽¹²⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹³⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 9 jsou výsledky horizontální analýzy společnosti FCC za sledované období. Významnou změnu lze vidět u vlastního kapitálu v roce 2018 a to až 110,24 %. Toto zvýšení se projevilo tím, že společnost zvýšila vlastní kapitál, položku nerozděleného zisku a zisk společnosti se zvýšil dvojnásobně oproti roku 2017. V roce 2017 se výše EBITu výrazně zvýšila, proto se změna 2017/2016 zvýšila o 338,42 %. Změna EATu ve výši -158,02 % byla způsobena tím, že v roce 2016 měla společnost záporný výsledek hospodaření, na rozdíl od roku 2017, kdy společnost měla kladný zisk. V roce 2018 se zvýšil zisk společnosti oproti předchozímu roku, proto tato změna je ve výši 127,44 %.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza společnosti FCC v období 2016-2020 ⁽¹⁾

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ⁽²⁾		2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
FCC	Aktiva ⁽³⁾				
	Aktiva ⁽⁴⁾	-7,25 %	0,31 %	18,02 %	5,42 %
	Dlouhodobý majetek ⁽⁵⁾	-8,80 %	-1,57 %	27,52 %	-13,65 %
	Oběžná aktiva ⁽⁶⁾	-4,37 %	3,66 %	1,98 %	45,66 %
	Vlastní kapitál a závazky ⁽⁷⁾				
	Vlastní kapitál ⁽⁸⁾	1,79 %	110,24 %	24,63 %	21,45 %
	Dlouhodobé závazky ⁽⁹⁾	-12,39 %	-8,14 %	20,43 %	-15,94 %
	Krátkodobé závazky ⁽¹⁰⁾	0,65 %	-14,37 %	9,19 %	37,36 %
	Výsledek hospodaření ⁽¹¹⁾				
	EBIT ⁽¹²⁾	338,42 %	12,28 %	4,06 %	15,59 %
	EAT ⁽¹³⁾	-158,02 %	127,44 %	19,24 %	5,12 %

⁽¹⁾ Horizontal analysis of FCC in 2016-2020, ⁽²⁾ Horizontal analysis, ⁽³⁾ Assets, ⁽⁴⁾ Total assets, ⁽⁵⁾ Fixed assets, ⁽⁶⁾ Current assets, ⁽⁷⁾ Equity and liabilities, ⁽⁸⁾ Equity, ⁽⁹⁾ Non-current liabilities, ⁽¹⁰⁾ Current liabilities, ⁽¹¹⁾ Profit, ⁽¹²⁾ Earnings Before Interest and Taxes, ⁽¹³⁾ Earnings After Taxes; Zdroj: Vlastní zpracování

7.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Vývoj čistého pracovního kapitálu pro všechny společnosti ve sledovaném období je zaznamenán v tabulce č. 10.

Tabulka č. 10 : Čistý pracovní kapitál (v mil. Kč) za období 2016-2020 ⁽¹⁾

Společnost (²)	2016	2017	2018	2019	2020
Alfa a. s.	280	228	337	330	402
Beta a. s.	-70	-95	-140	-136	-118
Gama a. s.	91	105	-132	2 074	1 995
Biffa	- 1 336	- 558	- 866	- 146	- 432
Veolia	- 13 999	20 095	- 31 397	- 48 848	- 74 255
FCC	12 429	7 407	23 873	18 803	34 355

⁽¹⁾ Net working capital (in millions of CZK) in 2016-2020, ⁽²⁾ Company; Zdroj: Vlastní zpracování

Je zřejmé, že ČPK ve společnosti Alfa a. s. a FCC nabývá kladných hodnot ve všech sledovaných letech, což znamená, že krátkodobý majetek je vyšší, než jsou krátkodobé závazky, v tomto případě, společnosti vytváří tzv. „finanční polštář“. Kdy dané společnosti může při neočekávaných výdajích, využít tuto rezervu, která lze rychle přeměnit na peněžní prostředky.

Naopak společnosti Beta a. s. a Biffa ve všech sledovaných letech mají ČPK záporný. Společnosti tedy nejsou schopny splácet své závazky. Obě společnosti by se měli zaměřit zejména na to, aby své pohledávky byly zaplacené do data splatnosti. Tím pádem získají peněžní prostředky, kterými lze zaplatit krátkodobé závazky.

Společnost Gama a. s. ve sledovaném období dosahuje kladného výsledku ČPK, vyjma roku 2018. Tento záporný výsledek byl způsoben tím, že společnosti se zvýšili krátkodobé závazky oproti předešlým rokům. Toto zvýšení se projevilo hlavně tím, že si společnost vzala dva leasingy, které jsou splatné do 1 roku. Zvýšení krátkodobých závazků bylo způsobeno i zvýšením závazků z obchodních vztahů.

ČPK společnosti Veolia byl ve sledovaném období záporný, kromě roku 2017. Krátkodobé závazky se zvyšují především díky závazkům z obchodních vztahů a závazků k ovládaným a ovládajícím osobám.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

7.3.1 Ukazatele likvidity

V tabulce číslo 11 jsou zanesené výsledky okamžité, pohotové a běžné likvidity za sledované období pro všechny společnosti.

Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity za období 2016-2020 ⁽¹⁾

Okamžitá likvidita ⁽²⁾							
Společnost ⁽³⁾	2016	2017	2018	2019	2020	Ø tempo růstu ⁽⁴⁾	Průměr ⁽⁵⁾
Alfa a. s.	0,70	0,42	0,52	0,64	0,76	1,02	0,61
Beta a. s.	0,05	0,04	0,04	0,00	0,01	0,60	0,03
Gama a. s.	0,35	0,30	0,21	0,22	0,34	0,99	0,28
Biffa	0,30	0,21	0,15	0,22	0,25	0,96	0,23
Veolia	0,35	0,39	0,28	0,31	0,29	0,95	0,32
FCC	0,35	0,35	0,42	0,37	0,28	0,95	0,35
Pohotová likvidita ⁽⁶⁾							
Alfa a. s.	2,01	1,47	1,69	1,81	2,20	1,02	1,83
Beta a. s.	0,59	0,54	0,42	0,43	0,56	0,99	0,51
Gama a. s.	1,08	1,09	0,86	2,46	2,46	1,23	1,59
Biffa	0,86	0,90	0,85	0,94	0,91	1,02	0,89
Veolia	0,92	1,00	0,88	0,86	0,82	0,97	0,90
FCC	0,96	0,92	1,08	1,00	1,12	1,04	1,02
Běžná likvidita ⁽⁷⁾							
Alfa a. s.	2,06	1,51	1,75	1,89	2,29	1,03	1,90
Beta a. s.	0,68	0,60	0,44	0,47	0,59	0,96	0,56
Gama a. s.	1,10	1,12	0,90	2,50	2,49	1,23	1,62
Biffa	0,88	0,93	0,89	0,98	0,96	1,02	0,93
Veolia	0,97	1,05	0,93	0,90	0,86	0,97	0,94
FCC	1,14	1,08	1,31	1,22	1,30	1,03	1,21

⁽¹⁾ Indicators of liquidity in 2016-2020, ⁽²⁾ Immediate liquidity, ⁽³⁾ Company, ⁽⁴⁾ Average rate of growth, ⁽⁵⁾ Mean, ⁽⁶⁾ Reliable liquidity, ⁽⁷⁾ Current liquidity; Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,9-1,1. Pro Českou republiku je hraniční hodnota u okamžité likviditě snížena na 0,2 až 1,0. Kdy hodnota 0,2 je považována za kritickou hodnotu. Společnost Alfa a. s. se pohybuje v doporučeném intervalu pro Českou republiku ve všech letech, tedy podnik je schopen hradit své splatné závazky. Lze vidět i to, že společnost Alfa a. s. má největší průměrné tempo růstu i průměrnou hodnotu za sledované období. Beta a. s. má nejnižší hodnoty okamžité likvidity ze všech vybraných firem. Což je způsobeno tím, že společnost nevykazuje příliš velké peněžní prostředky. Okamžitá likvidita společnosti Gama a. s. je v rozmezí

doporučených hodnot pro ČR. V roce 2018 a 2019 se výsledky okamžité likvidity lehce pohybují nad doporučenými. Pro společnost Gama a. s. by bylo vhodné, aby tuto likviditu sledovala v kratším časovém horizontu. Výsledky okamžité likvidity zahraničních společností se ve sledovaném období pohybují pod hranicí 0,9-1,1. Opět je to způsobené tím, že společnosti mají vysoké krátkodobé závazky. Jejich nedostatek peněžních prostředků nemohou tyto závazky okamžitě splatit.

Výsledky pohotové likvidity by měli být v intervalu 1-1,5. Alfa a. s. a Gama a. s. dosahují hodnot převážně nad touto doporučenou hodnotou. To znamená, že podniky mají nadměrný objem oběžných aktiv (bez zásob). Pro podniky by bylo vhodné, aby u svých pohledávek urgovali dosud nesplacené pohledávky nebo zkrátili dobu splatnosti, aby byly co nejdříve uhrazeny. Nejvyšší hodnotu tempa růstu má společnost Gama a. s., konkrétně tedy 1,23 a společnost Alfa a. s. má nejlepší průměrnou hodnotu ze všech vybraných společností. Pohotová likvidita společnosti Beta a. s. je pohybuje v rozmezí od 0,42 až do 0,59 ve sledovaném období. Tyto hodnoty se nepohybují v doporučeném intervalu. Podnik tedy není způsobilý vyrovnat své závazky, a tedy má vysoký objem svého oběžného majetku, bez započtení zásob. To samé se dá říct o společnosti Biffa. Její hodnoty pohotové likvidity jsou vyšší než společnosti Beta a. s., ovšem ani tyto hodnoty nespádají do intervalu doporučených hodnot. U společnosti Veolia je příznivý rok pouze 2017, kdy výsledná likvidita je 1,0. V ostatních letech je pohotová likvidita pod doporučeným intervalem. Což je způsobeno tím, že krátkodobé závazky společnosti byli vyšší ve zbývajících letech než v roce 2017. V roce 2016 a 2017 má společnost FCC svou pohotovou likviditu lehce pod doporučeným intervalem. V ostatních letech už se likvidita pohybuje v rozmezí 1,0-1,12. Podnik má tedy nadměrný objem oběžných aktiv (bez zásob).

Hodnoty běžné likvidity by se měli pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. V tomto intervalu se pohybují výsledné hodnoty společnosti Alfa a. s.. Běžná likvidita vypovídá o tom, kolikrát oběžná aktiva dokážou pokrýt krátkodobé závazky daného podniku. Podnik tedy dokáže, v případě potřeby, svá oběžná aktiva přeměnit na peníze ke splacení svých závazků. Společnost Alfa a. s. má nejvyšší průměrnou hodnotu běžné likvidity, a to 1,9. Vysoce pod doporučeným intervalem je společnost Beta a. s., výsledky běžné likvidity jsou v rozmezí 0,44-0,68. To je způsobeno tím, že krátkodobé dluhy jsou výrazně vyšší než jeho oběžný majetek. U společnosti Gama a. s. se běžná likvidita v posledních dvou letech pohybuje v doporučeném intervalu. Je tedy schopna svým oběžným majetkem

splatit své krátkodobé dluhy. V ostatních letech je likvidita pod doporučenou úrovní. Společnost Gama a. s. má nejvyšší hodnotu průměrného tempa růstu, a to konkrétně 1,23. Ani jedna ze zahraničních firem nedosahuje běžné likvidity v doporučené hranici. Je to způsobeno tím, že společnosti dosahují vyšších krátkodobých dluhů než oběžného majetku. U společností Biffa a Veolia oběžná aktiva nedokážou pokrýt krátkodobé závazky ani 1krát. Nejlépe je na tom společnost FCC, kdy výsledné hodnoty jsou v rozmezí 1,08-1,31. Tudiž aspoň 1krát by společnost mohla pokrýt své závazky svým oběžným majetkem.

7.3.2 Ukazatele rentability

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability v období 2016-2020 ⁽¹⁾

Rentabilita aktiv (ROA) ⁽²⁾							
Společnost ⁽³⁾	2016	2017	2018	2019	2020	Ø tempo růstu ⁽⁴⁾	Průměr ⁽⁵⁾
Alfa a. s.	0,16 %	-0,99 %	-1,79 %	-2,36 %	0,33 %	120,05 %	-0,93 %
Beta a. s.	-0,59 %	-2,07 %	-23,69 %	7,84 %	2,15 %		-3,27 %
Gama a. s.	11,05 %	26,42 %	13,19 %	10,02 %	5,27 %	83,10 %	13,19 %
Biffa	-0,54 %	-1,10 %	2,95 %	1,57 %	3,29 %		1,23 %
Veolia	1,28 %	1,41 %	1,61 %	1,85 %	0,46 %	77,40 %	1,32 %
FCC	-1,88 %	1,17 %	2,66 %	2,69 %	2,68 %		1,47 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ⁽⁶⁾							
Alfa a. s.	0,46 %	-3,23 %	-6,57 %	-8,59 %	1,19 %	126,74 %	-3,35 %
Beta a. s.	-1,95 %	-7,42 %	-238,49 %	111,05 %	25,90 %		-22,18 %
Gama a. s.	21,37 %	59,68 %	33,77 %	39,86 %	19,57 %	97,83 %	34,85 %
Biffa	-150,00 %	-3,74 %	9,11 %	5,00 %	11,09 %		-25,71 %
Veolia	5,48 %	6,23 %	8,50 %	10,75 %	2,51 %	82,26 %	6,69 %
FCC	-23,17 %	13,21 %	14,29 %	13,67 %	11,83 %		5,96 %
Rentabilita tržeb (ROS) ⁽⁷⁾							
Alfa a. s.	0,21 %	-1,12 %	-1,79 %	-2,27 %	0,32 %	111,77 %	-0,93 %
Beta a. s.	-0,40 %	-1,44 %	-14,14 %	3,91 %	1,39 %		-2,14 %
Gama a. s.	17,09 %	21,05 %	13,47 %	14,93 %	7,75 %	82,06 %	14,86 %
Biffa	-0,55 %	-1,09 %	2,89 %	1,65 %	3,91 %		1,36 %
Veolia	1,99 %	2,15 %	2,34 %	2,80 %	0,80 %	79,65 %	2,01 %
FCC	-3,22 %	2,06 %	4,50 %	5,16 %	5,30 %		2,76 %

⁽¹⁾ Profitability ratios in 2016-2020, ⁽²⁾ Return on Assets, ⁽³⁾ Company, ⁽⁴⁾ Average rate of growth, ⁽⁵⁾ Mean, ⁽⁶⁾ Return on equity, ⁽⁷⁾ Return on sales; Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce číslo 12 jsou vypočteny ukazatele rentability za sledové období. U těchto ukazatelů se doporučuje, aby v čase rostly.

Trend rentability aktiv u společnosti Alfa a. s. má spíše klesající charakter až na rok 2020. Je to způsobeno tím, že v roce 2016 a 2020 společnost vykazuje kladný výsledek

hospodaření. V ostatních letech společnost dosahuje ztráty. Proto také vyšlo nejlepší průměrné tempo růstu pro společnost Alfa a. s. v rámci všech společností. Společnost Beta a. s. má z počátku také klesající trend. Kdy v roce 2018 dosahuje až $-23,69\%$. V roce 2019 a 2020 má rentabilita aktiv už kladné hodnoty. Je to opět způsobené tím, že společnost v letech 2016-2018 dosahuje záporného výsledku hospodaření. Rentabilita aktiv u společnosti Gama a. s. nemá sice rostoucí trend, ale výsledné hodnoty jsou kladné. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017, a to $26,42\%$. Kdy výsledek hospodaření v tomto roce dosahoval největší hodnoty za sledované období a celková výše aktiv naopak nejmenší. Průměrná hodnota ROA společnosti vyšla nejlépe ze všech společností, tedy hodnota $13,19\%$. Společnost Biffa svou rentabilitu aktiv má v prvních dvou letech zápornou zejména díky ztrátě společnosti za účetní období. Nejvyšší rentability aktiv dosahuje v roce 2020, kdy je výsledek hospodaření nejvyšší ze všech období. Rostoucí trend této rentability lze vidět u společnosti Veolia, kdy v roce 2020 její hodnota spadla na $2,51\%$. Toto snížení bylo způsobeno nižším ziskem společnosti za rok 2020, z důvodu vyšších provozních nákladů. U společnosti FCC lze také vidět rostoucí trend tohoto ukazatele likvidity. V roce 2019 dosahuje rentabilita aktiv největší hodnoty, a to $2,69\%$. Průměrná hodnota ROA společnosti je $1,47\%$.

Díky tomu, že společnost Alfa a. s. dosahuje ztráty za období 2017-2019, je zřejmé, že hodnoty rentability vlastního kapitálu budou též záporné. Z toho důvodu vyšlo i průměrné tempo růstu dané společnosti nejlépe ze všech společností. U společnosti Beta a. s. si lze všimnout dvou nevídaných hodnot. V roce 2018 společnost dosahuje záporné rentability vlastního kapitálu až $-238,49\%$. Je to způsobeno tím, že v roce 2018 společnost vykazuje největší ztrátu za sledované období. Naopak v roce 2019 společnost dosahuje nejvyšší rentability vlastního kapitálu, a to $111,05\%$. Je to důsledkem toho, že vlastní kapitál byl nejnižší ve sledovaném horizontu. Zejména došlo ke snížení kapitálových fondů. Společnost Gama a. s. sice nemá rostoucí trend rentability vlastního kapitálu, ale výsledné hodnoty jsou kladné. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu společnost dosahuje $59,68\%$ v roce 2017. To je vyvoláno nejvyšším ziskem společnosti za sledované období. Významnou hodnotu rentability vlastního kapitálu u společnosti Biffa lze zaznamenat v roce 2016. Jeho zápornou hodnotu lze vysvětlit záporným výsledkem hospodaření. To, že se jedná o tak vysoké procento, je způsobeno tím, že vlastní kapitál v roce 2016 zahrnuje pouze položka nerozdělený zisk z minulých let. Tím se dá vysvětlit i to, že průměrná hodnota ROE společnosti je $-25,71\%$. Rentabilita

vlastního kapitálu společnosti Veolia má rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019, díky vysokému výsledku hospodaření. V roce 2020 rentabilita vlastního kapitálu klesá, je to způsobeno vysokými provozními náklady, tudíž zisk společnosti je nejnižší za sledované období. Ukazatel rentability vlastního kapitálu u společnosti FCC dosahuje v roce 2016 hodnoty - 23,17 %, díky zápornému výsledku hospodaření. V ostatních letech je rentabilita u společnosti FCC kladná. A jeho průměrná hodnota je 5,96 %.

U společnosti Alfa a. s. rentabilita tržeb nedosahuje významných hodnot. V letech 2017, 2018 a 2019 jsou výsledky rentability záporný, protože i výsledek hospodaření je záporný. Proto průměrné tempo růstu společnosti vyšlo i tak vysoké. Ovšem průměrná hodnota ROS je -0,93 %. V letech 2016 a 2020 rentabilita nedosahuje ani 0,5 %. Důvodem je to, že i když společnost v těchto letech dosahuje vysokých tržeb, výsledek hospodaření je několikrát menší. Z počátku období u společnosti Beta a. s. má rentabilita tržeb klesající trend. Též z důvodu záporného výsledku hospodaření. Společnost Gama a. s. má nejvyšší rentabilitu tržeb v roce 2017, jelikož společnost v tomto roce dosahuje nejvyššího zisku, ale i nejvyšších tržeb. Po zprůměrování ukazatele má však společnost nejnižší hodnotu. Průměrná hodnota dosahuje 14,86 %. U společnosti Biffa je rentabilita tržeb nejvyšší v roce 2020, a to 3,91 %. V tomto roce firma dosahuje nejvyšších tržeb a zároveň i největšího zisku společnosti ve sledovaném období. To samé je i u firmy FCC, kdy rentabilita tržeb je 5,30 %. U společnosti Veolia je nejvyšší rentabilitu tržeb v roce 2019, kdy opět zisk společnosti a tržby dosahovaly nejvyšších hodnot.

7.3.3 Ukazatele zadluženosti

Výsledky ukazatelů zadluženosti za sledované období jsou vidět v tabulce č. 13.

Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti v období 2016-2020 ⁽¹⁾

Celková zadluženost ⁽²⁾							
Společnost ⁽³⁾	2016	2017	2018	2019	2020	Ø tempo růstu ⁽⁴⁾	Průměr ⁽⁵⁾
Alfa a. s.	64,40 %	68,49 %	69,37 %	71,61 %	70,93 %	102,45 %	68,96 %
Beta a. s.	69,46 %	71,56 %	89,37 %	88,86 %	88,10 %	106,12 %	81,47 %
Gama a. s.	48,18 %	55,56 %	60,87 %	74,80 %	72,89 %	110,91 %	62,46 %
Biffa	99,64 %	70,60 %	67,64 %	68,67 %	70,32 %	91,66 %	75,37 %
Veolia	76,61 %	77,40 %	80,99 %	82,74 %	81,67 %	101,61 %	79,88 %
FCC	91,90 %	91,12 %	81,38 %	80,33 %	77,34 %	95,78 %	84,42 %

Kvóta vlastního kapitálu ⁽⁶⁾							
Alfa a. s.	35,60 %	31,51 %	30,63 %	28,39 %	29,07 %	95,06 %	31,04 %
Beta a. s.	30,54 %	28,44 %	10,63 %	11,14 %	11,90 %	79,00 %	18,53 %
Gama a. s.	51,82 %	44,44 %	39,13 %	25,20 %	27,11 %	85,05 %	37,54 %
Biffa	0,36 %	29,40 %	32,36 %	31,33 %	29,68 %	301,57 %	24,63 %
Veolia	23,39 %	22,60 %	19,00 %	17,26 %	18,33 %	94,09 %	20,12 %
FCC	8,10 %	8,89 %	18,62 %	19,67 %	22,66 %	129,34 %	15,59 %
Dlouhodobá zadluženost ⁽⁷⁾							
Alfa a. s.	51,62 %	48,57 %	50,44 %	54,68 %	56,45 %	102,26 %	52,35 %
Beta a. s.	14,40 %	12,16 %	6,88 %	0,55 %	3,70 %	71,20 %	7,54 %
Gama a. s.	28,15 %	31,16 %	27,58 %	52,84 %	50,93 %	115,98 %	38,13 %
Biffa	62,36 %	43,09 %	41,25 %	42,75 %	45,27 %	92,31 %	46,94 %
Veolia	34,44 %	35,94 %	36,96 %	36,79 %	36,59 %	101,53 %	36,14 %
FCC	61,24 %	57,85 %	52,97 %	54,06 %	43,10 %	91,59 %	53,84 %
Běžná zadluženost ⁽⁸⁾							
Alfa a. s.	12,77 %	19,93 %	18,93 %	16,94 %	14,48 %	103,18 %	16,61 %
Beta a. s.	55,06 %	59,40 %	82,49 %	88,31 %	84,40 %	111,27 %	73,93 %
Gama a. s.	20,03 %	24,40 %	33,29 %	21,96 %	21,96 %	102,33 %	24,33 %
Biffa	37,28 %	27,51 %	26,39 %	25,92 %	25,05 %	90,54 %	28,43 %
Veolia	42,17 %	41,47 %	44,03 %	45,95 %	45,08 %	101,68 %	43,74 %
FCC	30,66 %	33,27 %	28,40 %	26,28 %	34,24 %	102,80 %	30,57 %

⁽¹⁾ Leverage ratios in 2016-2020, ⁽²⁾ Total indebtedness, ⁽³⁾ Company, ⁽⁴⁾ Avarage rate of growth, ⁽⁵⁾ Mean, ⁽⁶⁾ Equity quota, ⁽⁷⁾ Long-term indebtedness, ⁽⁸⁾ Current indebtedness, Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost firmy Alfa a. s. se pohybuje v intervalu 64,40-71,61 % za sledované období. Z toho dlouhodobá zadluženost je v rozmezí 48,57-56,45 % a běžná zadluženost v rozmezí 12,77-19,93 %. Lze tedy říci, že společnost Alfa a. s. je více financována dlouhodobým cizím kapitálem. Jelikož podnik využívá více cizí zdroje financování, kvóta vlastního kapitálu se pohybuje v intervalu 28,39-35,60 %. Společnost má i největší průměrnou hodnotu dlouhodobé zadluženosti. Průměrná hodnota společnosti je 52,35 %.

Společnost Beta a. s. má vysokou celkovou zadluženost, jejíž hodnota je v rozmezí 69,46-89,37 %. Společnost je zadlužená zejména krátkodobými zdroji než dlouhodobými. Běžná zadluženost je v rozmezí 55,06-84,40 %. Nejvíce je společnost krátkodobě zadlužená v roce 2020. Kdy došlo ke zvýšení závazků z obchodních vztahů, ze sociálního a zdravotního pojištění a výrazně se zvýšili i daňové závazky a dotace. Finanční nezávislost v podobě kvóty vlastního kapitálu u společnosti Beta a. s. se pohybuje v intervalu 10,63-30,54 %. Je vidět, že podnik je závislý na cizím kapitálu. Průměrné tempo růstu u společnosti je nejvyšší u běžné zadluženosti.

Společnost Gama a. s. je zadlužená spíše dlouhodobým cizím kapitálám (vyjma roku 2018, kdy je spíše zadlužená krátkodobým cizím kapitálám). Výsledky dlouhodobé zadluženosti jsou v intervalu 28,15-52,84 %. Její průměrné tempo růstu oproti ostatním společnostem je 115,98 %. Společnost má nejnižší průměrnou hodnotu běžné zadluženosti. Lze tedy vidět, že společnost je zejména dlouhodobě zadlužená. Celková zadluženost společnosti dosahuje tedy od 48,18 % až do 74,80 %. A tedy průměrné tempo růstu celkové zadluženosti je 110,91 %. Finanční nezávislost firmy lze vidět v roce 2016, kdy kvóta vlastního kapitálu byla nejvyšší, a to 51,82 %.

Biffa své aktiva financuje cizím kapitálem. V roce 2016 hodnota celkové zadluženosti byla 99,64 %, což znamená že pouze z 0,36 % byly aktiva financována vlastním kapitálem. Důvodem toho bylo to, že společnost vykazuje ve vlastním kapitálu pouze položku nerozdělený zisk z minulých let. Proto i tempo růstu kvóty vlastního kapitálu vyšlo 301,57 %. V ostatních letech se celková zadluženost pohybuje v rozmezí 67,64- 70,60 %. Celková zadluženost se z větší části skládá z dlouhodobé. Je tedy zřejmé, že společnost své aktiva financuje zejména z dlouhodobých cizích zdrojů.

Kvóta vlastního kapitálu společnosti Veolia je v intervalu od 17,26-23,39 %. Tím pádem je zřejmé, že i společnost Veolia své aktiva financuje převážně cizím kapitálem, a to konkrétně krátkodobým. V roce 2017 je nejmenší běžná zadluženost ve výši 41,47 % a nejvyšší hodnota této zadluženosti je 45,95 %. Dlouhodobá zadluženost se pohybuje v rozmezí 34,44-36,96 %. Kdy průměrné tempo růstu je ve výši 101,53 %.

Financování aktiv prostřednictvím vlastního kapitálu není ani u společnosti FCC významná. Své aktiva si společnost financuje převážně z cizích zdrojů. Celková zadluženost se pohybuje v rozmezí 77,34-91,90 %. Společnost tak má nejvyšší průměrnou hodnotu celkové zadluženosti ze všech vybraných společností. Využití cizího kapitálu má ale klesající trend. V roce 2020 společnost využívá vlastní kapitál k financování aktiv už okolo 23 %. Klesající trend má i dlouhodobá zadluženost. Společnost využívá spíše dlouhodobé cizí zdroje než krátkodobé, a to v rozmezí 43,10-61,24 %.

7.3.4 Ukazatele aktivity

V tabulce č. 14 si lze všimnout výsledků jednotlivých ukazatelů aktivity.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity v období 2016-2020 ⁽¹⁾

Obrat celkových aktiv ⁽²⁾							
Společnost ⁽³⁾	2016	2017	2018	2019	2020	Ø tempo růstu ⁽⁴⁾	Průměr ⁽⁵⁾
Alfa a. s.	0,78	0,89	1,00	1,04	1,03	1,07	0,95
Beta a. s.	1,47	1,44	1,68	2,01	1,55	1,01	1,63
Gama a. s.	0,65	1,26	0,98	0,67	0,68	1,01	0,85
Biffa	0,98	1,00	1,02	0,95	0,84	0,96	0,96
Veolia	0,64	0,66	0,69	0,66	0,57	0,97	0,65
FCC	0,58	0,57	0,59	0,52	0,51	0,97	0,55
Obrat zásob ⁽⁶⁾							
Alfa a. s.	109,75	130,20	86,56	70,85	82,80	0,93	96,03
Beta a. s.	29,16	39,14	114,70	56,63	68,37	1,24	61,60
Gama a. s.	215,28	240,91	68,82	82,81	100,61	0,83	141,69
Biffa	113,76	109,44	84,83	75,88	72,45	0,89	91,27
Veolia	33,95	34,83	31,68	34,36	32,64	0,99	33,49
FCC	10,77	10,54	9,00	8,98	8,47	0,94	9,55
Doba obratu zásob ⁽⁷⁾							
Alfa a. s.	3,28	2,76	4,16	5,08	4,35	1,07	3,93
Beta a. s.	12,35	9,20	3,14	6,36	5,27	0,81	7,26
Gama a. s.	1,67	1,49	5,23	4,35	3,58	1,21	3,26
Biffa	3,16	3,29	4,24	4,74	4,97	1,12	4,08
Veolia	10,60	10,34	11,36	10,48	11,03	1,01	10,76
FCC	33,42	34,16	40,01	40,09	42,52	1,06	38,04
Doba obratu pohledávek ⁽⁸⁾							
Alfa a. s.	76,65	84,55	79,35	67,88	70,51	0,98	75,79
Beta a. s.	66,20	68,83	65,97	66,31	106,65	1,13	74,79
Gama a. s.	77,40	52,34	74,70	253,94	239,62	1,33	139,60
Biffa	69,20	64,24	61,79	64,64	68,36	1,00	65,64
Veolia	128,01	122,16	125,24	123,58	125,91	1,00	124,98
FCC	97,11	103,21	98,21	101,01	113,17	1,04	102,54
Doba obratu závazků ⁽⁹⁾							
Alfa a. s.	59,20	80,56	68,26	58,47	50,41	0,96	63,38
Beta a. s.	135,16	148,55	177,24	158,51	196,43	1,10	163,18
Gama a. s.	111,53	69,96	122,41	117,73	116,30	1,01	107,59
Biffa	136,35	98,61	92,97	98,18	107,09	0,94	106,64
Veolia	235,85	227,55	229,94	249,35	282,76	1,05	245,09
FCC	189,62	210,74	173,08	181,68	243,89	1,06	199,80

⁽¹⁾ Activity ratios in 2016-2020, ⁽²⁾ Turnover total assets, ⁽³⁾ Company, ⁽⁴⁾ Average rate of growth, ⁽⁵⁾ Mean, ⁽⁶⁾ Turnover of inventories, ⁽⁷⁾ Inventory turnover, ⁽⁸⁾ Time of receivables turnover, ⁽⁹⁾ Turnover time commitments; Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obratu celkových aktiv u společnosti Alfa a. s. má rostoucí trend, vyjma roku 2020. V roce 2016 se aktiva obrátili 0,78krát za jeden rok. Na rozdíl v roce 2019 se počet

obrátek zvýšil na 1,04krát. Společnost tak má nejvyšší průměrné tempo růstu, a tedy 1,07krát. V průběhu období se ukazatel obratu zásob pohyboval v rozmezí 70,85- 130,20krát. Což znamená, že v průběhu roku 2017 se položka zásob prodala a opět naskladnila celkem 131krát. Zásoby ve společnosti nejsou moc dlouho vázány v podniku. Podle ukazatele doby obratu zásob se zásoby zdrží v podniku okolo 3–6 dnů. Pokud se jedná o dobu obratu pohledávek a závazků, mělo by platit to, že aby nedocházelo k platební neschopnosti, tak by doba obratu závazků měla být delší než doba splatnosti pohledávek. U společnosti Alfa a. s. je to přesně naopak. Ve sledovaném období doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Zákazník společnosti zaplatí v průměru za 76 dní, ovšem podnik své závazky hradí v průměru za 64 dní.

V roce 2019 se aktiva v podniku Beta a. s. obrátili celkem 2,01krát. Protože se snížila celková aktiva, a to zejména položka pozemků vlivem odštěpení. Společnost má nejvyšší průměrnou hodnotu obratu celkových aktiv ze všech společností. Průměrná hodnota je ve výši 1,63krát. V roce 2018 byl počet obrátek zásob až 114,70krát. Průměrné tempo růstu obratu zásob má společnost nejvyšší ze všech vybraných společností. Zásoby jsou v podniku vázány nejdéle v roce 2016. Jejich doba do spotřeby nebo do prodeje je 13 dní. U společnosti Beta a. s. ve sledovaném období by nemělo docházet k platební neschopnosti. Z toho důvodu, že doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných letech kratší než doba obratu závazků. Je tedy zřejmé, že společnost nejdříve inkasuje zisky a až následně splácí své závazky.

Počet obrátek aktiv za rok 2017 u společnosti Gama a. s. dosahuje nejvyšší hodnoty. Celková výše aktiv je v tomto roce nejnižší. Za rok 2017 obrat zásob dosahuje hodnoty 240,19krát. Což znamená, že položka zásob se v tomto roce 240,19krát prodala a znovu naskladnila. Průměrná hodnota obratu zásob je 141,69krát, což je nejvyšší průměrná hodnota ze všech společností. Za sledované období se průměrně zásoby drželi v podniku 4 dny, než se prodali či spotřebovali. V letech 2016, 2017 a 2018 se doba obratu pohledávek pohybovala v rozmezí 53-78 dní a doba obratu závazku v intervalu 70 - 123 dní. Tím pádem doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, a tedy společnost nejdříve uspokojovala své pohledávky a následně hradila závazky. Naopak v letech 2019 a 2020 doba obratu závazků byla kratší než pohledávek. Důvodem této změny je to, že se zvýšila položka pohledávek k ovládaným a ovládajícím osobám. Průměrná hodnota doby obratu pohledávek má společnost Gama a. s. nejvyšší ze všech společností, a tedy 140 dní.

Z počátku sledovaného období má obrat celkových aktiv společnosti Biffa rostoucí trend do roku 2018. Od tohoto roku se tento trend převrací a má klesající charakter. Dle výsledků má nejmenší obrátkovost aktiv společnost v roce 2020. Aktiva se v podniku obrátila pouze 0,84krát. Průměrné tempo růstu obratu celkových aktiv má společnost nejnižší ze všech vybraných společností, konkrétně 0,96krát. Nejvíce společnost využívá zásoby v roce 2016. V průměru obrat zásob za sledované období dosahuje 91krát. Než se tyto zásoby prodají či spotřebují tak v podniku zůstávají v průměru 4 dny. U společnosti Biffa je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Kdy pohledávky jsou splaceny v průměru za 66 dní a závazky společnost hradí v průměru za 107 dní. Společnost má nejnižší tempo růstu doby obratu závazků ze všech společností.

Obrátkovost aktiv ve společnosti Veolia se pohybuje v rozmezí 0,57-0,69krát. V průběhu období se ukazatel obratu zásob pohyboval v rozmezí 31,68-34,83krát. Dá se říct, že obrat zásob za sledované období má konstantní trend. Než se zásoby spotřebují nebo prodají tak jsou v podniku vázány v průměru 11 dní. Doba obratu pohledávek se ve společnosti pohybuje v intervalu od 123 dní do 128 dnů. Kdežto doba obratu závazků je v rozmezí 228-283 dní. Je tedy zřejmé že doba obratu závazků je delší. Průměrná hodnota doba obratu závazků je 246 dní a průměrná hodnota doby obratu pohledávek je 125 dní.

Za rok 2018 se aktiva ve společnosti FCC obrátí 0,59krát. Obrat zásob má za sledované období klesající trend. Jeho výsledky se pohybují v rozmezí 8,47-10,77krát. Průměrná hodnota doby obratu zásob je 9,55krát, což je nejnižší průměr ze všech společností. V roce 2020 se zásoby v podniku prodali a naskladnili 8,47krát za tento rok. Zásoby jsou v podniku vázány v průměru za sledované období 38 dní. Ukazatel doby obratu zásob má rostoucí trend, a tedy v podniku tyto zásoby zůstávají každým rokem delší dobu. U společnosti je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Kdy své závazky hradí v průměru za 200 dní a své pohledávky inkasuje v průměru za 103 dní. Průměrné tempo růstu doby obratu pohledávek je 1,04 a tempo růstu doby obratu závazku je ve výši 1,06.

7.3.5 Du Pont rozklad

Díky těmto ukazatelům, které jsou zmíněné výše, je možné zobrazit **Du Pont rozklad**, který je jedním z nejčastějších schémat pyramidového rozkladu. V příloze číslo 23 je zobrazen tento rozklad pro všechny vybrané společnosti v letech 2016–2020.

Základem tohoto modelu je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, jedná se tedy o vrcholný ukazatel. Tento ukazatel lze rozložit na rentabilitu celkových aktiv a na finanční páku neboli ukazatele prvního řádu. Finanční páka lze vypočítat jako celková aktiva na vlastní kapitál, která lze vyjádřit jako míru použití cizího kapitálu ve struktuře podniku. Mezi ukazatele druhého řádu patří rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv, které byly zhodnoceny výše, a ukazatele třetího řádu jsou pak čistý zisk, tržby a aktiva.

Výsledky Du Pont rozkladu odpovídají prokázaným ukazatelům finanční analýzy, které jsou zaznamenané výše.

8 Bonitní a bankrotní modely

8.1 Tafflerův model

Tafflerův model je považován za bankrotní model. Výsledky tohoto modelu lze vidět v tabulce č. 15. Pokud má společnost výslednou hodnotu Tafflerova modelu větší než 0,3, dá se říct, že má společnost malou pravděpodobnost bankrotu (tyto hodnoty jsou v tabulce označeny zelenými poli). V případě že je výsledek nižší než 0,2, lze očekávat u dané společnosti vyšší pravděpodobnost bankrotu (v tabulce označeny červeným polem).

Tabulka č. 15: Tafflerův model v období 2016-2020 ⁽¹⁾

Společnost	2016	2017	2018	2019	2020
Alfa a. s.	0,24	0,22	0,22	0,19	0,28
Beta a. s.	0,40	0,38	0,32	0,59	0,50
Gama a. s.	0,52	0,92	0,52	0,52	0,40
Biffa	0,27	0,22	0,33	0,29	0,31
Veolia	0,27	0,28	0,28	0,29	0,24
FCC	0,17	0,23	0,27	0,26	0,27

⁽¹⁾ Taffler's model in 2016-2020, ⁽²⁾ Company; Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost Alfa a. s. se pohybuje zejména v šedé zóně, vyjma roku 2019. V roce 2019 je hodnota Tafflerova indexu 0,19. Což je těsně pod hranicí, kdy je společnost označena, že má větší pravděpodobnost bankrotu. Tento výsledek je způsoben tím, že společnost měla v tomto roce vysoce záporný výsledek hospodaření. Další rok se už společnost opět pohybuje v šedé zóně (díky zisku společnosti), tudíž bych společnost nepovažovala za bankrotní, kvůli špatnému výsledku v roce 2019.

U společností Beta a. s. a Gama a. s. lze vidět, že v celém sledovaném období se společnosti pohybují v zóně s malou pravděpodobností bankrotu.

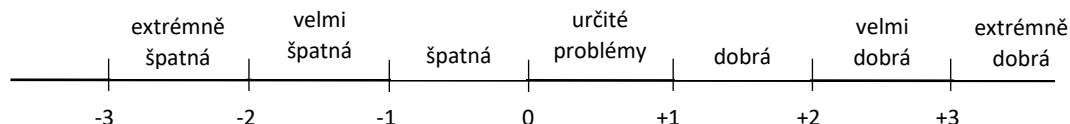
Výsledky Tafflerova modelu společnosti Biffa se pohybují převážně v šedé zóně. Pouze v roce 2018 a 2020 má společnost nižší pravděpodobnost bankrotu. V roce 2019 se pohybuje v šedé zóně, zejména protože se zisk společnosti snížil oproti roku 2018.

V celém sledovaném období se společnost Veolia pohybuje v šedé zóně. Hodnoty indexu jsou těsně pod hranicí nižší pravděpodobnosti bankrotu, vyjma roku 2020. V tomto roce je výsledek modelu 0,24. Je to způsobeno nižším ziskem před zdaněním, ale zároveň i zvýšením oběžných aktiv (konkrétně krátkodobé deriváty a ostatní krátkodobý finanční majetek) a tím pádem i zvýšením celkových aktiv.

V roce 2016 vyšel index u společnosti FCC 0,17. Tím pádem měla společnost vyšší pravděpodobnost bankrotu. Bylo to způsobené záporným výsledkem hospodaření. Její vývoj se ale zlepšil a následující roky se společnost už pohybuje v šedé zóně.

8.2 Index bonity

Index bonity za sledované období jsou uvedené v tabulce číslo 16. Podle Sedláčka (2011) lze výsledné hodnoty posoudit podle následující hodnotící stupnice:



Tabulka č. 16: Index bonity v období 2016-2020 ⁽¹⁾

Společnost ⁽²⁾	2016	2017	2018	2019	2020
Alfa a. s.	0,63	0,35	0,30	0,07	0,51
Beta a. s.	0,34	0,13	-2,79	1,65	0,91
Gama a. s.	2,77	4,65	3,07	2,36	1,43
Biffa	0,41	0,02	1,05	0,76	1,13
Veolia	0,61	0,64	0,69	0,81	0,43
FCC	0,05	0,62	0,91	1,04	0,95

⁽¹⁾ Index of bonity in 2016-2020, ⁽²⁾ Company; Zdroj: Vlastní zpracování

Index bonity u společnosti Alfa a. s. se pohybuje v intervalu 0,07-0,63. Podle hodnotící stupnice má společnost určité problémy finančního zdraví podniku. Je to způsobeno tím, že v letech 2017-2019 měla společnost ztrátu.

U společnosti Beta a. s. lze vidět určité skoky ve finančním zdraví. V letech 2016 a 2017 má společnost problémy, které se v roce 2018 významně projeví. Jelikož její finanční zdraví se dá považovat za extrémně špatné. To je způsobené tím, že má společnost ztrátu za daná období. Následující rok se zdraví podniku výrazně zlepšilo. Index bonity v roce 2019 vyšel 1,65. Důvodem toho je kladný výsledek hospodaření. Lze tedy tvrdit, že jeho finanční zdraví se zdá být dobré. V roce 2020 společnost opět eviduje určité problémy, z důvodu zvýšení aktiv a snížení tržeb za rok 2020.

Z počátku sledované období si společnost Gama a. s. vedle velmi dobře až extrémně dobře. Ovšem v posledních dvou letech se zdraví společnosti zhoršilo a to díky tomu, že se náklady společnosti zvýšili a proto se snížil i výsledek hospodaření za rok 2020.

Finanční zdraví společnosti Biffa dle výsledků indexu bonity v letech 2016 a 2017 ukazuje, že společnost má určité problémy. V následujícím roce se zdraví společnosti zlepšilo, ovšem v roce 2019 má společnost opět nějaké problémy. Jelikož zisk

po zdanění se v roce 2019 snížil. Finanční zdraví společnosti v roce 2020 se dá považovat za dobré dle hodnotící stupnice.

Ve sledovaném období společnost Veolia podle hodnotící stupnice má určité problémy ve finančním zdraví podniku. Hodnota indexu bonity se pohybuje v rozmezí 0,43-0,81. Společnost by se měla zaměřit na vyšší cash flow a tím i na výsledek hospodaření, popřípadě snížit některé náklady.

Z počátku sledovaného období má společnost FCC určité problémy ve finančním zdraví. V roce 2019 se zdraví podniku zlepšilo a dalo se označit za dobré. Kdy se zvýšili zásoby v podniku i výsledek hospodaření. Následující rok se společnost opět dostává do problémů.

8.3 Kralickův Quick test

Výsledky bonitního modelu jsou zaznamenány v příloze č. 22.

Pomocí Kralickova Quick testu lze vyhodnotit finanční i výnosovou situaci podniku. Aritmetickým průměrem těchto dvou situací lze zjistit celková stabilita podniku.

Celková stabilita společnosti Alfa a. s. má klesající trend, vyjma roku 2020. Celkově se index pohybuje v šedé zóně. Nelze tedy jednoznačně říct, zda finanční situace v podniku je dobrá. Na celkovou stabilitu firmy působí více finanční stabilita než výnosová situace.

Společnost Beta a. s. se také pohybuje v šedé zóně. Celková stabilita podniku se pohybuje v rozmezí 1,5-2 body. V letech 2016, 2017 a 2018 se na celkové stabilitě podílí zejména finanční stabilita. Výnosová situace začala působit zejména v roce 2019. Jelikož společnost už dosahuje kladného výsledku hospodaření a také se zvýšil provozní cash flow společnosti. Následující rok je podíl finanční stability a výnosové situace na celkovou stabilitu podniku vyrovnaný. V roce 2018 má společnost Beta a. s. potíže ve výnosové situaci. Což je způsobeno záporným EBITem, ve výši téměř 70 000 tis. Kč.

Ve společnosti Gama a. s. má vyšší podíl výnosová situace na celkové stabilitě. Společnost lze označit za bonitní, jelikož celková stabilita se pohybuje nad úrovní 3 bodů. V roce 2020 celková situace byla 2,75 bodů. V tomto období se firma dostala do šedé zóny, z důvodu nižšího zisku společnosti, a tedy nelze jednoznačně určit, zda má firma dobrou finanční situaci.

V šedé zóně ve sledovaném období je i společnost Biffa. Celková stabilita podniku je od 2 do 2,75 bodů. Nejvíce bodů lze zaznamenat v roce 2019, kde podíl finanční stability je větší než výnosová situace.

Finanční stabilita společnosti Veolia je v rozmezí od 2 bodů do 2,5 bodu. Výnosová situace je pohybuje také v intervalu od 2 do 2,5 bodu. Je tedy zřejmé, že podíl na celkové stabilitě firmy je vyrovnaný. Nejvíce bodů celkové stability je v roce 2016, a to konkrétně 2,5 bodu. Ve sledovaném období se celková stabilita pohybuje také v šedé zóně.

U společnosti FCC je celková situace v letech 2016, 2017 a 2018 konstantní. Celkově se index pohybuje v šedé zóně za celé sledované období. Je tedy těžké říct, zda finanční situace v podniku je dobrá.

9 Analýza výsledků, diskuse

V rámci cirkulární ekonomiky byla vytvořena SWOT analýza z hlediska odpadového hospodářství.

Silné stránky

- opětovné využití surovin
- minimalizace odpadu
- předcházení vzniku odpadu
- ochrana přírodních zdrojů
- efektivní využití zdrojů
- snižování emisí do ovzduší
- zlepšení životního prostředí

Příležitosti

- motivační systémy
- dotační programy
- nízká konkurence
- snížení plastů ve světě
- zálohování PET lahví
- zvýšení pracovních míst
- spolupráce mezi odvětvími
- omezení černých skládek

Slabé stránky

- finanční náročnost stojů
- existence odpadu, který nelze znovu využít či recyklovat
- omezená výrobní kapacita
- dlouhá doba přeměny PET lahví na vložky

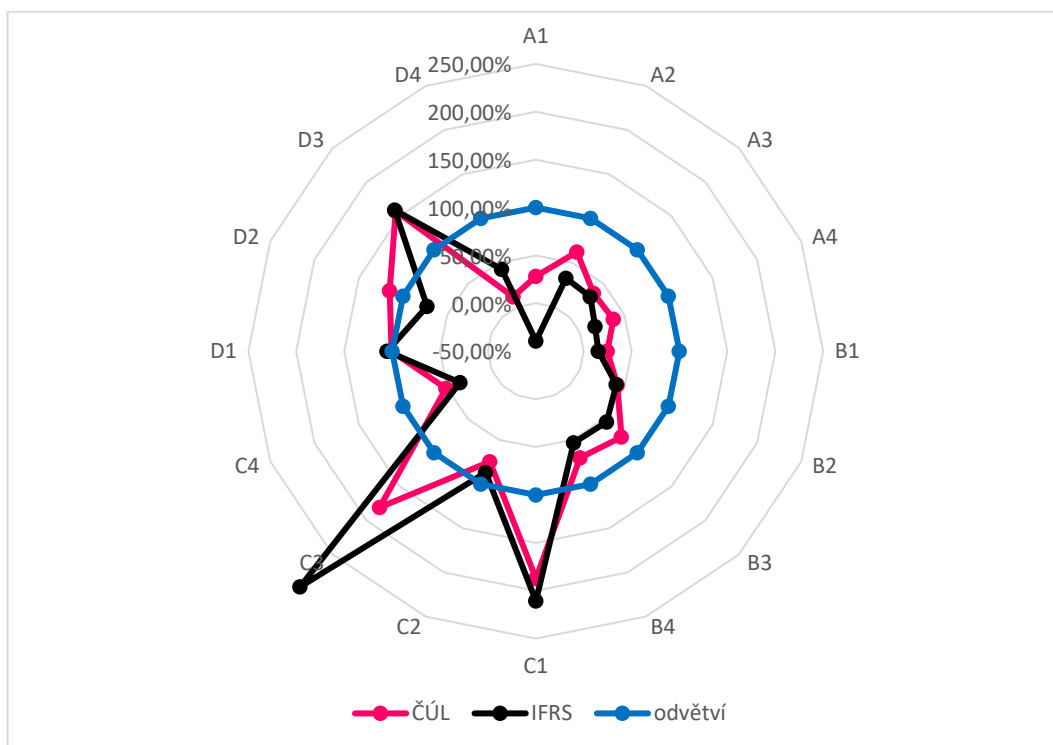
Hrozby

- legislativní změny v odpadovém hospodářství
- nová konkurence
- nezájem občanů v rámci nakládání s odpadem

Díky SWOT analýze lze potvrdit hypotézu číslo 1, a tedy: cirkulární ekonomika má smysluplný koncept. Silné stránky a příležitosti cirkulární ekonomiky v odpadovém hospodářství převyšují slabé stránky a hrozby. V rámci této ekonomiky dochází k efektivnímu používání materiálových zdrojů. Některé suroviny, které zůstávají na skládkách, je možné znovu využít a tak prodloužit jejich životnost. Některé znovuobnovené suroviny se mohou vrátit zpět do výroby celé nebo aspoň jejich část, a tím snížit procento využití primárních zdrojů. Tím se zároveňlepší i životní prostředí. Je ovšem důležité začít už od začátku vývoje produktu, tím je myšleno desing výrobku, aby byl dost kvalitní a zároveň snadno opravitelný nebo alespoň rozebratelný. Aby bylo možné jeho opětovné využití.

Pro zhodnocení výsledků byl zvolen spider graf. Všechny ukazatele spider analýzy byly převedeny na procentuální hodnoty. Jako základ pro porovnání všech společností byly zvoleny výsledky odvětví (které jsou součástí přílohy č. 21 zaznamenané v tabulce č. 18). Pro lepší zhodnocení a interpretaci finanční situace podniku byl zvolen jako základ český průměr odvětví i pro zahraniční společnosti. Spider graf lze vidět níže.

Obrázek č. 4: Spider graf pro ČÚL a IFRS společnosti a pro odvětví



- | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|
| A1 – Rentabilita vlastního kapitálu | C1 – Ukazatel zadluženosti |
| A2 – Rentabilita tržeb | C2 – Ukazatel krytí stálých aktiv |
| A3 – Rentabilita dlouhodobých zdrojů | C3 – Doba obratu závazků |
| A4 – Rentabilita aktiv | C4 – Vlastní financování |
| B1 – Krytí cizích zdrojů | D1 – Podíl stálých aktiv |
| B2 – Peněžní likvidita | D2 – Obrat aktiv |
| B3 – Pohotová likvidita | D3 – Doba obratu pohledávek |
| B4 – Běžná likvidita | D4 – Doba obratu zásob |

Zdroj: Vlastní zpracování

Na první pohled je viditelné, že jak společnosti vykazující dle IFRS, tak i podle ČÚL se pohybují zejména pod odvětvovým průměrem. Což lze vidět v případě kvadrantu A (ukazatele rentability). U společností dle IFRS je ukazatel rentability vlastního kapitálu (A1) v průměru za jeden rok -39,35 %. Tudíž společnosti neefektivně využívají kapitál, který získali prostřednictvím svých vlastníků. Společnosti v rámci IFRS mají vysoký podíl vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, aktiv a vyšší podíl tržeb v návaznosti na čistý zisk. Určitě bych doporučila v rámci zvýšení zisku provést kalkulaci nákladů a zkusit některé snížit.

Lepších hodnot dosahují společnosti vykazující podle ČÚL. Například ukazatel rentability tržeb (A2). Kdy na jednu korunu tržeb připadá 62,22 % čistého zisku. Jelikož je hodně firem na trhu v odpadovém hospodářství, měli by se vybrané společnosti více

zaměřit na propagaci oběhového hospodářství. Subjektů, kterých se zabývají cirkulární ekonomikou v tomto odvětví prozatím v Česku není mnoho. Lidem se cirkulární ekonomika dostává do podvědomí a tím, že by věděli, že společnost, která odváží odpad, ho používá k opětovnému využití a tím přispívá k ochraně životního prostředí by mohli přejít k jiné společnosti, která cirkulární ekonomiku využívá a tím by se zvýšili tržby společností.

V rámci výsledků likvidy nejsou společnosti dle ČÚL a ani podle IFRS schopni hradit své splatné závazky. Společnosti v rámci ČÚL evidují malý podíl peněžních prostředků na celkových aktivech. Proto bych doporučila, aby společnosti urgovali své nesplacené pohledávky či zkrátili dobu splatnosti. Pokud by urgování pohledávek nepomohlo, společnosti by mohli zavést určité penále za pozdní platbu. Společnosti vykazující dle IFRS evidují malý podíl oběžných aktiv na celkových aktivech, a tedy ani jejich přeměna na peníze by nepomohla se splacením svých závazků. To může směřovat i k bankrotu společností.

Významný rozdíl od průměrných hodnot v odvětví si lze povšimnout u ukazatele celkové zadluženosti (C1). Všechny společnosti svá aktiva financují převážně z cizích zdrojů. Proto celková zadluženost se u všech společností pohybuje nad průměrem oborových hodnot. Pro všechny společnosti bych doporučila více využívat vlastní zdroje. V případě, že by si společnosti chtěli vzít úvěry od bank, které nahlíží na zadluženost firem, tak si nejsem jistá, zda by na ně měli nárok. V návaznosti na tento ukazatel lze zhodnotit i C4 (ukazatel vlastního financování). Jelikož společnosti využívají pro financování aktiv cizí zdroje je zřejmé, že ukazatel C4 je pod odvětvovým průměrem. Kdy vlastním kapitálem společnosti financují pouze malou část svých aktiv.

I přesto, že společnosti dle ČÚL využívají spíše krátkodobé závazky tak dobu obratu závazků (C3) mají v průměru za jeden rok nižší než společnosti dle IFRS. Všechny společnosti mají problém s tím, že nemají peněžními prostředky na úhradu svých závazků. Proto odkládají dobu splatnosti svých závazků. Bylo by vhodné urgovat klienty, aby spláceli pohledávky vůči společnostem.

Obrat aktiv (D2) je u společností vykazující dle ČÚL příznivější než u společností dle IFRS. Ukazatel u ČÚL je nad úrovní odvětvových hodnot, a tedy aktiva se obrátí vícekrát, než je v odvětví žádoucí. Naopak společnosti v rámci IFRS jsou pod úrovní odvětví. Což znamená, že neefektivně využívají svá celková aktiva.

Společnosti v rámci ČÚL a IFRS mají podobnou dobu obratu pohledávek (D3), které dosahují nad úrovní odvětví. Takže doba mezi prodejem a následnými tržbami je v zásadě delší než odvětvový průměr. Společnosti by se tak měli zaměřit na urgování svých pohledávek.

Posledním ukazatelem D4 je doba obratu zásob. Společnosti v rámci ČÚL jsou více pod odvětvovým průměrem, než jsou společnosti dle IFRS. A tedy společnosti své zásoby dlouhodobě nemají na skladě. Což je způsobeno zejména danou recyklací, tedy využíváním cirkulární ekonomiky.

Proto abych zjistila, zda se výsledky společností vykazující dle IFRS (v rámci odlišného způsobu výkaznictví) odchylojí od společností vykazující dle ČÚL, jsem zvolila hladinu významnosti 10 %. V tabulce č. 17 jsou vyhodnocené ukazatele spider analýzy pro oba přístupy účetnictví a jejich rozdíl.

Z celkových šestnácti ukazatelů se u jedenácti prokázalo, že rozdíly mezi ČÚL a IFRS jsou více než 10 %. A tedy odlišné přístupy k účetnictví mají vliv na dané výsledky ukazatelů spider analýzy, a zároveň i na výsledky finanční analýzy.

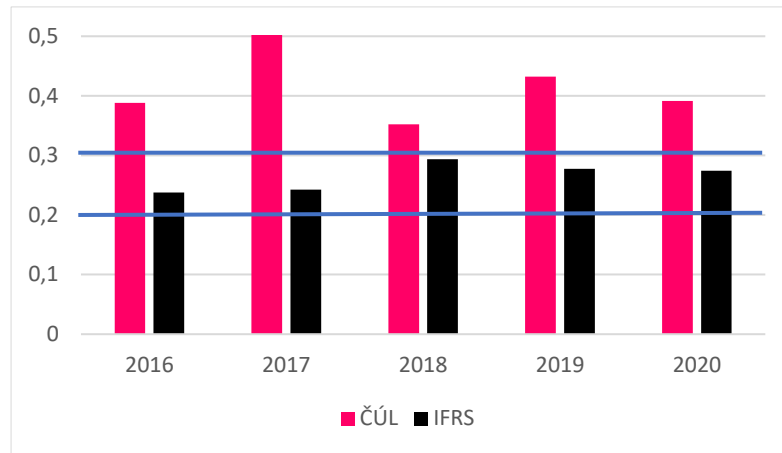
Tabulka č. 17: Výsledky spider analýzy pro ČÚL a IFRS (vyjádřené v procentech) ⁽¹⁾

Společnost ⁽²⁾	A1	A2	A3	A4	B1	B2	B3	B4
ČÚL ⁽³⁾	28,11	62,22	35,40	37,78	24,76	41,89	76,64	70,50
IFRS ⁽⁴⁾	-39,35	32,38	30,35	16,91	15,23	41,05	54,63	53,29
rozdíl ⁽⁵⁾	-11,24	29,84	5,05	20,87	9,53	0,84	22,01	17,21
	C1	C2	C3	C4	D1	D2	D3	D4
ČÚL ⁽⁶⁾	187,15	74,93	180,56	51,53	100,61	115,13	156,80	11,70
IFRS ⁽⁷⁾	210,70	86,90	298,02	35,69	105,17	72,66	158,41	42,81
rozdíl ⁽⁸⁾	-23,55	-11,98	-117,47	15,84	-4,57	42,47	-1,61	-31,11

⁽¹⁾ Results of spider analysis for ČÚL and IFRS (expressed in percentages), ⁽²⁾ Company, ⁽³⁾ Czech Accounting Legislation, ⁽⁴⁾ International Financial Reporting Standards, ⁽⁵⁾ Difference, ⁽⁶⁾ Czech accounting legislation, ⁽⁷⁾ International Financial Reporting Standards, ⁽⁸⁾ Difference; Zdroj: Vlastní zpracování

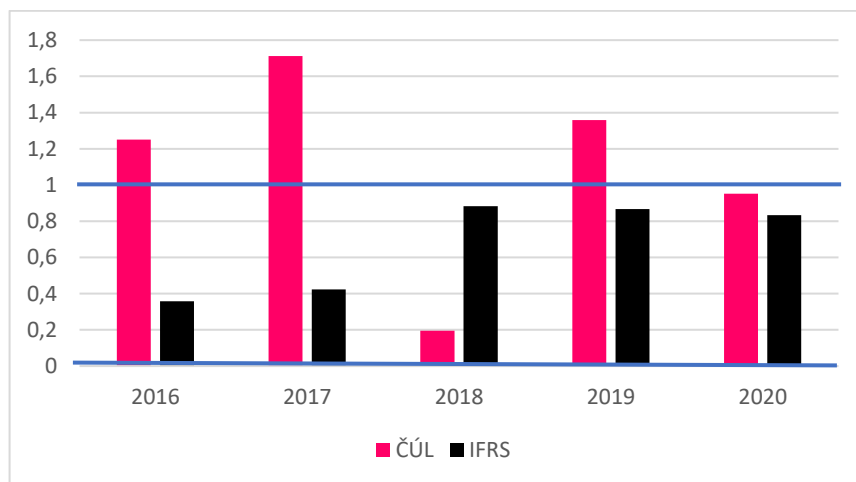
Podle výsledků Tafflerova modelu (obrázek č. 5) je možné si povšimnout, že společnosti dle ČÚL se pohybují ve všech sledovaných letech nad úrovní 0,3 a tedy mají malou pravděpodobnost bankrotu. Naopak společnosti dle IFRS se v průměru ve sledovaném období pohybují v tzv. šedé zóně. Zejména díky nízkému zisku společností.

Obrázek č. 5: Tafflerův model pro společnosti v letech 2016-2020



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 6: Index bonity pro společnosti za sledované období 2016-2020

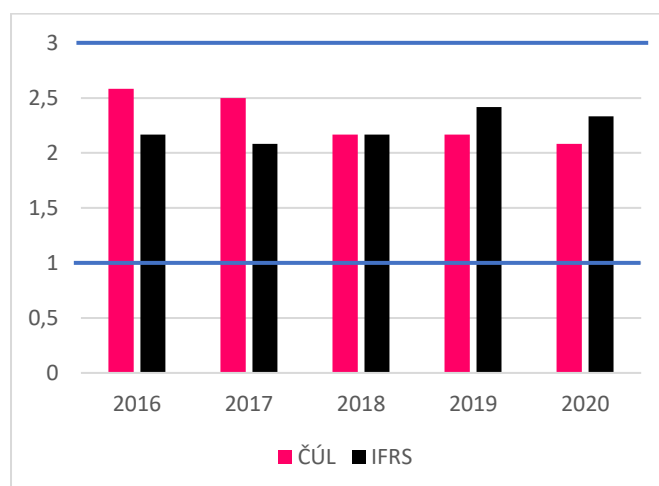


Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku č. 6 jsou zaznamenány výsledky indexu bonity do grafu. V pásmu od 0 do 1 má společnost určité problémy s bonitou. V letech 2016, 2017 a 2019 mají v průměru společnosti dle ČÚL dobrou úroveň bonity. V roce 2018 mají ovšem určité problémy, které jsou v podobě záporného výsledku hospodaření před zdaněním.

Společnosti vykazují dle IFRS mají určité problémy s bonitou ve všech sledovaných letech, a tedy mají problém splácet své závazky. Což je způsobeno nízkým ziskem zahraničních společností.

Obrázek č. 7: Kralickův Quicktest pro společnosti ve sledovaném období 2016-2020



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky Kralickova Quick testu pro všechny společnosti za sledované období jsou zobrazeny na obrázku č. 7. Ani jednu ze společností nelze označit jako společnost, která naznačuje finanční tíseň. Společnosti se pohybují v takzvané šedé zóně ve všech sledovaných letech.

10 Závěr

Cílem práce je popsat strukturu finančního výkaznictví z hlediska České účetní legislativy (dále jen „ČÚL“) a IFRS. Dále popsat možnosti a metody hodnocení ekonomiky daných subjektů v rámci ČÚL a IFRS. Tyto možnosti a metody poté aplikovat v praktické části u vybraného subjektů, které vedou účetnictví podle ČÚL a IFRS a zároveň působí v oblasti cirkulární ekonomiky.

Zpracováním teoretické a praktické části došlo k dosažení dílčích cílů práce.

V rámci SWOT analýzy byla potvrzena hypotéza č. 1, a tedy to, že cirkulární ekonomika má smysluplný koncept. Silné stránky a příležitosti cirkulární ekonomiky v odpadovém hospodářství převyšují slabé stránky a hrozby. V cirkulární ekonomice vidím velký potenciál zejména ve vazbě na to, že dochází k efektivnímu používání materiálních zdrojů, k úspoře primárních surovin a ke zlepšení životního prostředí.

Pro hodnocení vybraných společností byla zvolena analýza stavových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely. Pro analýzu výsledků byla využita spider analýza, která už poměřuje společnosti v rámci ČÚL a IFRS. Všechny ukazatele spider analýzy byly převedeny na procentuální hodnoty. Jako základ pro porovnání společností vykazující dle ČÚL a IFRS byly zvoleny průměrné výsledky odvětví CZ-NACE 38 Shromažďování, sběr, odstraňování odpadů a úprava odpadů k dalšímu využití. Z provedené spider analýzy vyšlo, že určité problémy mají jak společnosti provádějící účetnictví dle IFRS a ČÚL. Průměrné hodnoty společností dle ČÚL se spíše blíží k průměrným oborovým hodnotám nežli společnosti dle IFRS.

V návaznosti na rozdílné přístupy k účetnictvím, byly porovnány výsledky spider analýzy v rámci ČÚL a IFRS. Kdy přijatelný rozdíl byl stanoven do 10 %. Z celkových šestnácti ukazatelů se u jedenácti prokázalo, že rozdíly mezi ČÚL a IFRS jsou větší než stanovených 10 %. Tím pádem lze potvrdit hypotézu číslo 2, a tedy odlišné přístupy k účetnictví mají vliv na výsledky finančního zdraví. Z provedené analýzy výsledků vyplývá, že odlišné přístupy ovlivňují výsledky v rámci finanční situace společností. Používáním rozdílných systémů finančního výkaznictví vykazuje určitý vliv na hodnocení finančního zdraví a na zkoumané ukazatele finanční analýzy.

11 Summary a keywords

The thesis deals with economic aspects of the circular economy in selected business entities. The aim of the thesis is to describe the structure of financial reporting of in terms of Czech Accounting Legislation (CAL) and International Financial Reporting Standards (IFRS). The possibilities and methods of evaluating the economy of the entities the CAL and IFRS. These possibilities and methods are then applied in the second part of the master thesis for selected subjects that keep accounts according to CAL and IFRS and also operate in the field of circular economics.

The indicators, which are set in the first part of the thesis, are analyzed in terms of CAL and IFRS. The thesis evaluates three companies that account under CAL and three companies under IFRS.

The analysis of stock indicators, the analysis of ratios, creditworthy and bankruptcy models and spider analyzes were chosen for the evaluation of selected companies. Within the spider analysis, companies accouring to CAL as a whole and also companies according to IFRS are evaluated. The output of this master thesis is an evaluation of the financial situation of companies within IFRS and CAL that deal with the circular economy and an evaluation of whether different reporting approaches have an impact on the financial situation of the company.

JEL Classification: G30 Corporate Finance and Governance - General,
G32 Financing Policy, Financial Risk and Risk Management,
Capital and Ownership Structure, Value of Firms, Goodwill

Keywords: financial analysis, financial statements, techniques of financial analysis, financial situation, IFRS

12 Seznam použité literatury

- ACCA, (2016). *Paper F7: Financial reporting. Complete text/ACCA*. Wokingham: Kaplan Publishing UK:
- Alfa a. s. (2017). *Výroční zpráva 2016* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Alfa a. s. (2018). *Výroční zpráva 2017* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Alfa a. s. (2019). *Výroční zpráva 2018* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Alfa a. s. (2020). *Výroční zpráva 2019* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Alfa a. s. (2021). *Výroční zpráva 2020* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Beta a. s. (2017). *Výroční zpráva 2016* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Beta a. s. (2018). *Výroční zpráva 2017* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Beta a. s. (2019). *Výroční zpráva 2018* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Beta a. s. (2020). *Výroční zpráva 2019* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Beta a. s. (2021). *Výroční zpráva 2020* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Biffa plc. (2021). *Annual reports of company Biffa plc* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://www.biffa.co.uk/investors/reports/results-and-reports>
- Biffa plc. (2022). *Food Recycling & Anaerobic Digestion*. <https://www.biffa.co.uk>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.biffa.co.uk/about-us/waste-journeys/food-recycling-and-anaerobic-digestion>
- Biffa plc. (2022). *Plastic Recycling*. <https://www.biffa.co.uk>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.biffa.co.uk/waste-processing/plastic-recycling>
- Bochenková, I. (2011). *Analýza využitelnosti bonitně-bankrotního modelu IN05 v ČR* (Bakalářská práce). Praha.

- Česká republika (1991). *Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů*
- Česká republika (2002). *Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví*
- ČNB. *Kurzy devizového trhu* [Online]. Retrieved April 11, 2022, from <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/>
- Dvořáková, D. (2017). *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS* (5. aktualizované a přepracované vydání). BizBooks.
- FCC Environment s. a.. (2021). *Thermal Waste Treatment: The process*. <https://www.fcc-group.eu>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.fcc-group.eu/en/fcc-cee-group/waste-to-resource-new-/waste-treatment/energy-from-waste/the-process.html>
- FCC Environment s. a. . (2022). *Alternative fuel production (RDF)*. <https://www.fcc-group.eu>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.fcc-group.eu/en/fcc-cee-group/waste-to-resource-new-/waste-treatment/alternative-fuel-production-rdf.html>
- FCC Environment s. a.. (2022). *Mechanical-biological waste treatment*. <https://www.fcc-group.eu>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.fcc-group.eu/en/fcc-cee-group/waste-to-resource-new-/waste-treatment/mechanical-biological-waste-treatment.html>
- Feiferytė, A., & Navickas, V. (2016). *Use of a circular economy in entrepreneurial business*. *Zeszyty Naukowe Politechniki Poznańskiej. Organizacja i Zarządzanie*, 2016(68), 14. <http://yadda.icm.edu.pl/baztech/element/bwmeta1.element.baztech-3e092c3d-b8d0-4416-b4b2-22a7b22f21e9>
- Fomento de Construcciones y Contratas, s. a. (2021). *The Annual Report FCC* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://www.fcc.es/en/web/portalwebfcc/annual-report>
- Fridson, M., & Alvarez, F. (2011). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. Hoboken: Wiley.
- Gama a. s. (2017). *Výroční zpráva 2016* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Gama a. s. (2018). *Výroční zpráva 2017* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Gama a. s. (2019). *Výroční zpráva 2018* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>

- Gama a. s. (2020). *Výroční zpráva 2019* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Gama a. s. (2021). *Výroční zpráva 2020* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://or.justice.cz/>
- Ghosh, S. K. (Ed.). (2020). *Circular economy: Global perspective*. Springer.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress.
- Horáková, T. (2015). *Harmonizace účetnictví v rámci EU*. In (p. 8). <https://adoc.pub/harmonizace-uetnictvi-v-ramci-eu.html>
- Kadlecová, J. (2018). *Novelizovaný Koncepční rámec pro IFRS – Část I. a II.* Praha: Deloitte
- Kislingerová, E. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem*. C.H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (2., rozš. vyd). Grada.
- Komora auditorů ČR. (2013). *Nová evropská směrnice o účetních závěrkách nahrazuje 4. a 7. směrnici EP a Rady EK*. www.ucetni-portal.cz. Retrieved January 17, 2022, from <https://www.ucetni-portal.cz/nova-evropska-smernice-o-ucetnich-zaverkach-nahrazuje-4-a-7-smernici-ep-a-rady-ek-383-c.html>
- Kubíčková, Bc. K. (2020). *Cirkulární ekonomika ve stavebnictví* [Diplomová práce]. Vysoká škola ekonomická v Praze.
- Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck.
- Kubíčková, D., & Soukup, J., (2006). *Spider analýza jako metoda mezipodnikového srovnávání*. International Scientific Days 2006 "Competitiveness in the EU – Challenge for the V4 countries", 217.
- Langmajerová, T. (2013). *Regulace účetního výkaznictví podle IFRS a US GAAP* [Bakalářská práce]. Vysoká škola ekonomická v Praze.
- Liška, A. (2021). *Výkaz o úplném výsledku hospodaření v souladu s IFRS* [Bakalářská práce]. MASARYKOVA UNIVERZITA.
- Mackenzie, B., and col. (2013). *Interpretation and Application of International Financial Reporting Standards*. John Wiley.
- MPO. (2016). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [Online]. Retrieved April 1, 2022, from <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

- MPO. (2017). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [Online]. Retrieved April 1, 2022, from <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- MPO. (2018). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [Online]. Retrieved April 1, 2022, from <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>
- MPO. (2019). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019* [Online]. Retrieved April 1, 2022, from <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
- Müllerová, CSc., prof. I. L. (2021). *Rozvaha*. Du.cz. Retrieved September 23, 2021, from <https://www.du.cz/33/rozvaha-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EmC0IFPfZ30nNFc8fI8F0nE/>
- Nikolaou, I. E., & Tsagarakis, K. P. (2021). *An introduction to circular economy and sustainability: Some existing lessons and future directions*. *Sustainable Production and Consumption*, 28, 600-609. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2021.06.017>
- Nováková, K. (2018). *Komparace účetních výkazů dle české účetní legislativy a IFRS/IAS a jejich využití pro finanční analýzu* [Diplomová práce]. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích.
- Reichel, A. (2016). *Circular economy in Europe - Developing the knowledge base*. Luxembourg: Publications Office of the European Union
- Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Grada Publishing.
- Ryneš, P. (2021). *Podvojný účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2021*. Trizonia
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd). Computer Press.
- Souček, E. (2006). *STATISTIKA PRO EKONOMY* [Online]. In (pp. 1-30). Praha. Retrieved from https://www.vsem.cz/data/data/sis-ukazky-kapitol/uc_sta_kapitola.pdf
- Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualiz. a dopl. vyd). Praha: Grada.
- Synek, M., Kopkáně, H., & Kubálková, M. (2009). *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck.
- Ungermaň, O., & Dědková, J. (2021). *Current Implementation of the Circular Economy in Enterprises in the Czech Republic*. *Review of Economic Perspectives*, 21(2), 189-210. <https://doi.org/10.2478/revecp-2021-0009>
- Vašek, L., a kol. (2019). *ÚČETNICTVÍ – VÝKAZNICTVÍ vybrané oblasti IFRS. 3. aktualizované vydání*. Praha: Institut certifikace Svazu účetních, a.s., 206 s.

Veolia Česká republika a.s. (2021). *Prémiové pivo ERKO. Pivo z recyklované vody? Proč ne!*. <https://www.veolia.cz>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.veolia.cz/cs/premiovce-pivo-erko-pivo-z-recyklovane-vody-proc-ne>

Veolia Environnement s. a.. (2021). *Annual reports of Veolia Environnement s. a.* [Online]. Retrieved April 5, 2022, from <https://www.veolia.com/en/veolia-group/finance/financial-information/financial-publications>

Veolia Environnement s. a.. (2017). *Biogas: producing renewable energy from landfill.* <https://www.veolia.com>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.veolia.com/en/solution/biogas-production-renewable-energy>

Veolia Environnement s. a. . (2020). *Plastics recycling, a major environmental issue.* <https://www.veolia.com>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.veolia.com/en/solution/plastics-recycling-major-environmental-issue>

Veolia Environnement s. a.. (2021). *Wastewater reuse, a second life for an essential resource.* <https://www.veolia.com>. Retrieved March 11, 2022, from <https://www.veolia.com/en/solution/wastewater-reuse-recycling-water-stress>

Vlčková, M. (2020). *Základní principy a postupy v účetnictví.* Wolters Kluwer.

13 Seznam použitých zkratk

apod.	a podobně	IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
a. s.	akciová společnost	MWh	megawatthodina
D2D	door to door	PET	polyethylentereftalát
CE	cirkulární ekonomika	plc	britské označení obchodní společnosti (podobné typu a. s.)
CO ₂	oxid uhličitý	příp.	případně
CZ	cizí zdroje	PVC	polyvinylchlorid
č.	číslo	resp.	respektive
ČPK	čistý pracovní kapitál	ROA	rentabilita aktiv
ČPP	čisté pohotové prostředky	ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ČR	Česká republika	ROS	rentabilita tržeb
ČÚL	Česká účetní legislativa	SA	stálá aktiva
EBIT	zisk před zdaněním a úroky	Sb.	sbírky
EBT	zisk před zdaněním	SIC	dříve označované IFRIC
EHS	Evropské hospodářské společenství	TAP	tuhé alternativní palivo
EK	Evropská komise	tj.	to je
EP	Evropský parlament	tzv.	takzvaně
ES	Evropské společenství	US GAAP	Americké všeobecně uznávané účetní principy
EU	Evropská unie	USA	Spojené státy americké
IAS	Mezinárodní účetní standardy	viz	odkaz
IASB	Rada pro mezinárodní účetní standardy	VK	vlastní kapitál
	Interpretace Výboru pro výklad	ZoÚ	zákon o účetnictví
IFRIC	Mezinárodních standardů účetního výkaznictví		

14 Seznam obrázků, tabulek a příloh

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Rozdíly výrobních procesů.....	18
Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy	21
Obrázek č. 3: Schéma Du Pont	27
Obrázek č. 4: Spider graf pro ČÚL a IFRS společnosti a pro odvětví	68
Obrázek č. 5: Tafflerův model pro společnosti v letech 2016-2020.....	71
Obrázek č. 6: Index bonity pro společnosti za sledované období 2016-2020	71
Obrázek č. 7: Kralickův Quicktest pro společnosti ve sledovaném období 2016-2020	72
Obrázek č. 8: Du Pont schéma společnosti Alfa a. s.	124
Obrázek č. 9: Du Pont schéma společnosti Beta a. s.	125
Obrázek č. 10: Du Pont schéma společnosti Gama a. s.	126
Obrázek č. 11: Du Pont schéma společnosti Biffa.....	127
Obrázek č. 12: Du Pont schéma společnosti Veolia Environnement	128
Obrázek č. 13: Du Pont schéma společnosti FCC	129

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Ukazatelé spider analýzy ⁽¹⁾	28
Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků IN05 ⁽¹⁾	29
Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu ⁽¹⁾	30
Tabulka č. 4: Horizontální analýza společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾	47
Tabulka č. 5: Horizontální analýza společnosti Beta a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾	48
Tabulka č. 6: Horizontální analýza společnosti Gama a. s. v období 2016-2020 ⁽¹⁾	48
Tabulka č. 7: Horizontální analýza společnosti Biffa v období 2016-2020 ⁽¹⁾	49
Tabulka č. 8: Horizontální analýza společnosti Veolia v období 2016-2020 ⁽¹⁾	50
Tabulka č. 9: Horizontální analýza společnosti FCC v období 2016-2020 ⁽¹⁾	50
Tabulka č. 10 :Čistý pracovní kapitál (v mil. Kč) za období 2016-2020 ⁽¹⁾	51
Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity za období 2016-2020 ⁽¹⁾	52
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability v období 2016-2020 ⁽¹⁾	54
Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti v období 2016-2020 ⁽¹⁾	56
Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity v období 2016-2020 ⁽¹⁾	59
Tabulka č. 15: Tafflerův model v období 2016-2020 ⁽¹⁾	63
Tabulka č. 16: Index bonity v období 2016-2020 ⁽¹⁾	64
Tabulka č. 17: Výsledky spider analýzy pro ČÚL a IFRS (vyjádřené v procentech) ⁽¹⁾	70
Tabulka č. 18: Průměrné ukazatele spider analýzy pro odvětví	121

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 4: Rozvaha společnosti Beta a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 5: Výkaz zisků a ztráty společnosti Beta a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 6: Přehled o peněžních tocích společnosti Beta a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 7: Rozvaha společnosti Gama a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti Gama a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 9: Přehled o peněžních tocích společnosti Gama a. s. v období 2016-2020
- Příloha č. 10: Výkaz o finanční pozici společnosti Biffa plc. v období 2016-2020
- Příloha č. 11: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti Biffa plc. v období 2016-2020
- Příloha č. 12: Výkaz peněžních toků společnosti Biffa plc. za období 2016-2020
- Příloha č. 13: Výkaz o finanční pozici společnosti Veolia Environnement s. a. v období 2016 - 2020
- Příloha č. 14: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti Veolia Environnement s. a. v období 2016-2020
- Příloha č. 15: Výkaz peněžních toků společnosti Veolia Environnement s. a. za období 2016 – 2020
- Příloha č. 16: Výkaz o finanční pozici společnosti FCC Environment s. a. v období 2016- 2020
- Příloha č. 17: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti FCC v období 2016-2020
- Příloha č. 18: Výkaz peněžních toků společnosti FCC za období 2016-2020
- Příloha č. 19: Vertikální analýza pasiv
- Příloha č. 20: Vertikální analýza aktiv
- Příloha č. 21: Průměrné hodnoty spider analýza za odvětví
- Příloha č. 22: Kralickův Quick test za sledované období 2016-2020
- Příloha č. 23: Du Pont schéma vybraných společností

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020

ROZVAHA (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	2 066 680	2 259 763	2 388 144	2 183 502	2 159 825
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Stálá aktiva	3	1 511 067	1 572 115	1 592 631	1 476 592	1 394 134
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	9 408	6 074	4 357	5 974	5 537
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoje	5					
B.I.2	Ocenitelná práva	6	8 596	5 657	3 936	5 836	4 437
B.I.2.1	Software	7	8 596	5 657	3 936	5 836	4 437
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	8					
B.I.3	Goodwill	9					
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	43	23	4		
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	769	394	417	138	1 100
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	769	394	417	138	1 100
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 472 675	1 537 057	1 558 090	1 441 605	1 359 584
B.II.1	Pozemky a stavby	15	627 739	738 324	772 112	758 399	734 115
B.II.1.1	Pozemky	16	124 363	140 534	139 372	139 221	137 870
B.II.1.2	Stavby	17	503 376	597 790	632 740	619 178	596 245
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	423 227	480 392	458 448	432 906	401 813
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	321 590	259 998	260 434	181 439	137 173
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	107	107	107	107	107
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	107	107	107	107	107
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	100 012	58 236	66 989	68 754	86 376
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	1 216	30 808	903	903	6 059
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	98 796	27 428	66 086	67 851	80 317
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	28 984	28 984	30 184	29 013	29 013
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	28 984	28 984	28 984	28 984	28 984
B.III.2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29					
B.III.3	Podíly – podstatný vliv	30					
B.III.4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31			1 200		
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
B.III.6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33					

B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				29	29
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				29	29
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	544 010	678 423	789 314	699 807	715 150
C.I.	Zásoby	38	14 628	15 455	27 543	32 135	26 974
C.I.1	Materiál	39	12 583	9 478	20 653	26 557	22 238
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 898	522	4 857	3 012	2 648
C.I.3	Výrobky a zboží	41	138	5 446	2 024	2 557	2 079
C.I.3.1	Výrobky	42	138	5 446	1 964	2 497	2 019
C.I.3.2	Zboží	43			60	60	60
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	9	9	9	9	9
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky	46	345 790	474 559	526 976	430 918	449 692
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	47	3 943	1 975	1 485	1 581	12 263
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
C.II.1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3	Pohledávky – podstatný vliv	50					
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	51					
C.II.1.5	Pohledávky – ostatní	52	3 943	1 975	1 485	1 581	12 263
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	53					
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54					10 500
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	55					
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	56	3 943	1 975	1 485	1 581	1 763
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	57	341 847	472 584	525 491	429 337	437 429
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	295 169	426 080	475 663	398 955	417 799
C.II.2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59					
C.II.2.3	Pohledávky – podstatný vliv	60					
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	61	46 678	46 504	49 828	30 382	19 630
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	62					
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	64	5 638	21 333	29 378	12 029	5 371
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 188	2 623	3 267	2 308	3 065
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	25 537	8 887	8 721	10 883	7 561
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	67	14 315	13 661	8 462	5 162	3 633
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
C.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69					
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky	71	183 592	188 409	234 795	236 754	238 484
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	72	557	725	784	765	778
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	73	183 035	187 684	234 011	235 989	237 706

D.	Časové rozlišení aktiv	74	11 603	9 225	6 199	7 103	50 541
D.1.	Náklady příštích období	75	11 040	8 700	5 394	6 619	49 759
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76					
D.3.	Příjmy příštích období	77	563	525	805	484	782
	PASIVA CELKEM	78	2 066 680	2 259 763	2 388 144	2 183 502	2 159 825
A.	Vlastní kapitál	79	721 077	695 271	650 885	601 210	606 603
A.I.	Základní kapitál	80	584 390	584 390	584 390	584 390	584 390
A.I.1	Základní kapitál	81	584 390	584 390	584 390	584 390	584 390
A.I.2	Vlastní podíly	82					
A.I.3	Změny základního kapitálu	83					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84					
A.II.1	Ážio	85					
A.II.2	Kapitálové fondy	86					
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	87					
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88					
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89					
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90					
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91					
A.III.	Fondy ze zisku	92	48 098	48 098	46 473	44 413	42 571
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	93	38 877	38 877	38 877	38 877	38 877
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	94	9 221	9 221	7 596	5 536	3 694
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	85 256	85 256	62 783	24 034	-27 593
A.IV.1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	96	85 256	85 256	62 783	24 034	-27 593
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	97					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	98	3333	-22473	-42761	-51627	7235
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku	99					
B. + C.	Cizí zdroje	100	1 330 916	1 547 784	1 656 566	1 563 679	1 532 006
B.I.	Rezervy	101	213 210	238 931	251 134	241 508	295 178
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	102					
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	103					
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	177 122	189 255	190 748	191 759	197 103
B.I.4	Ostatní rezervy	105	36 088	49 676	60 386	49 749	98 075
C.	Závazky	106	1 117 706	1 308 853	1 405 432	1 322 171	1 236 828
C.I.	Dlouhodobé závazky	107	853 694	858 558	953 368	952 365	924 105
C.I.1	Vydané dluhopisy	108					
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	109					
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	110					
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	111			7 489	4 974	2 377
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	112					

C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	113					36 253
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	114					
C.I.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	115	811 500	811 150	900 000	900 000	850 000
C.I.7	Závazky – podstatný vliv	116					
C.I.8	Odložený daňový závazek	117	42 194	47 408	45 879	47 391	35 475
C.I.9	Závazky – ostatní	118					
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	119					
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	120					
C.I.9.3	Jiné závazky	121					
C.II.	Krátkodobé závazky	122	264 012	450 295	452 064	369 806	312 723
C.II.1	Vydané dluhopisy	123					
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	124					
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	125					
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	126	62 162	123 338	42 424		4 730
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	127	-23	7		148	62
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	128	133 963	240 169	301 993	271 839	187 471
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	129					
C.II.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	130					
C.II.7	Závazky – podstatný vliv	131					
C.II.8	Závazky – ostatní	132	67 910	86 781	107 647	97 819	120 460
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	133					
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	134					
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	135	17 096	18 504	23 775	25 788	26 495
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	9 610	10 964	13 820	14 927	15 306
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	137	12 628	21 244	14 296	16 121	33 857
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	138	28 040	34 707	43 725	40 390	44 250
C.II.8.7	Jiné závazky	139	536	1 362	12 031	593	552
D.	Časové rozlišení pasiv	140	14 687	16 708	80 693	18 613	21 216
D.I.1	Výdaje příštích období	141	3 990	3 458	7 853	3 803	5 227
D.I.2	Výnosy příštích období	142	10 697	13 250	72 840	14 810	15 989

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Alfa a. s., vlastní úprava

Priloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	1 299 112	1 656 762	2 049 537	1 937 292	1 957 532
II.	Tržby za prodej zboží	2				18 249	
A.	Výkonová spotřeba	3	772 139	1 099 577	1 322 324	1 207 477	1 099 237
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4				19 619	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	144 945	161 468	204 674	205 411	198 645
A.3.	Služby	6	627 194	938 109	1 117 650	982 447	900 592
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	-139	-5 767	4 809	-472	731
C.	Aktivace	8	0	0	0		
D.	Osobní náklady	9	367 428	400 899	527 418	580 804	574 159
D.1.	Mzdové náklady	10	268 602	293 588	387 068	426 047	423 236
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	98 826	107 311	140 350	154 757	150 923
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	90 049	98 497	128 609	142 044	139 179
D.2.2	Ostatní náklady	13	8 777	8 814	11 741	12 713	11 744
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	166 262	190 132	228 569	233 556	205 360
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	167 401	193 696	228 218	236 743	204 648
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	167 333	192 868	227 057	235 681	203 297
E.1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	68	828	1 161	1 062	1 351
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	647	200	-207	-349	127
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 786	-3 764	558	-2 838	585
III.	Ostatní provozní výnosy	20	306 176	349 805	333 165	314 645	266 199
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 248	3 108	1 513	1 569	1 584
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	290 882	330 404	315 366	302 361	254 345
III.3	Jiné provozní výnosy	23	13 046	16 293	16 286	10 715	10 270
F.	Ostatní provozní náklady	24	265 964	326 330	316 598	271 702	315 815
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	151	1 955	110	354	750
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	179 349	211 144	198 198	190 015	171 754
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	55 057	71 930	86 451	62 093	71 204
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	9 134	25 720	12 203	-2 419	53 705
F.5.	Jiné provozní náklady	29	22 273	15 581	19 636	21 659	18 402
*	Provozní výsledek hospodaření	30	33 634	-4 604	-17 016	-22 881	28 429
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31				6 029	6 000
IV.1	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32				6 029	6 000

IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		5 151			
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36					
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		5 151			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	24	5	36	249	22
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	24	5	36		
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41				249	22
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	10 269	10 446	17 573	26 655	15 979
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	10 269	10 446	16 536	26 655	15 753
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			1 037		226
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	129	560	1 422	452	3 638
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 798	1 926	1 608	3 156	4 170
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-11 914	-6 656	-17 723	-23 081	-10 489
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	21 720	-11 260	-34 739	-45 962	17 940
L.	Daň z příjmů	50	18 387	11 213	8 022	5 665	10 705
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	10 850	5 999	9 551	3 241	22 621
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	7 537	5 214	-1 529	2 424	-11 916
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	3 333	-22 473	-42 761	-51 627	7 235
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	3 333	-22 473	-42 761	-51 627	7 235
*	Čistý obrat za účetní období	56	1 605 441	2 012 283	2 384 160	2 276 916	2 233 391

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Alfa a. s., vlastní úprava

Priloha č. 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Alfa a. s. v období 2016-2020

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
PS.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1	180 463	183 592	188 409	234 795	236 754
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	2	21 720	-11 260	-34 739	-45 962	17 940
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	3	234 668	282 954	335 758	242 560	269 612
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	4	218 484	256 684	305 839	238 606	204 567
A.1.2	Změna stavu opravných položek	5	-1 140	-3 565	1 511	-2 125	2 061
A.1.3	Změna stavu rezerv	6	9 134	25 721	12 203	-13 251	53 670
A.1.4	Kurzové rozdíly	7	42	-23	71	168	191
A.1.5	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	8	-2 097	-6 304	-1 403	-1 215	-834
A.1.6	Úrokové náklady a výnosy	9	10 245	10 441	17 537	26 406	15 957
A.1.7	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	10				-6 029	-6 000
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	11	256 388	271 694	301 019	196 598	287 552
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	-6 390	-21 475	57 212	7 479	-98 182
A.2.1	Změna stavu zásob	13	-3 749	-1 026	-11 881	-4 242	5 036
A.2.2	Změna stavu obchodních pohledávek	14	-36 259	-129 334	-51 448	84 748	-20 908
A.2.3	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	15	-1 540	6 881	-3 804	23 066	-47 763
A.2.4	Změna stavu obchodních závazků	16	34 621	81 082	40 474	-16 751	-41 815
A.2.5	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	17	537	20 922	83 871	-79 342	7 268
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádných položek	18	249 998	250 219	358 231	204 077	189 370
A.3.1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnutých do ocenění dlouhodobého majetku	19	-10 269	-10 446	-17 573	-26 655	-15 979
A.4.1	Zaplacená daň z příjmů	20	-14 049	-8 410	-4 521	-8 255	-332
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	21	225 680	231 363	336 137	169 167	173 059
	Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	22	-193 769	-292 303	-305 100	-140 557	-129 226
B.2.1	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23	2 248	8 259	1 513	1 569	1 584
B.3.1	Poskytnuté půjčky a úvěry	24					
B.4.1	Přijaté úroky	25	24	5	36	249	22
B.5.1	Přijaté podíly na zisku	26				6 029	6 000
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	27	-191 497	-284 039	-303 551	-132 710	-121 620
	Peněžní toky z finančních činností						
C.1	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	28	-40 458	60 826	15 425	-48 439	-47 867
C.2.1	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	29					

C.2.2	Vyplacené podíly na zisku	30		-3 333		-2 060	-1 842
C.2.3	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	9 404		-1 625		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	32	-31 054	57 493	13 800	-50 499	-49 709
U.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	33	3 129	4 817	46 386	-14 042	1 730
	Vliv fúze na peněžní prostředky	34				16 001	
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	35	183 592	188 409	234 795	236 754	238 484

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Alfa a. s., vlastní úprava

Příloha č. 4: Rozvaha společnosti Beta a. s. v období 2016-2020

ROZVAHA (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	403 778	405 472	303 125	291 772	335 583
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Stálá aktiva	3	249 984	252 816	190 596	156 504	168 135
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	293	113	4		
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoje	5					
B.I.2	Ocenitelná práva	6					
B.I.2.1	Software	7					
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	8					
B.I.3	Goodwill	9					
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	293	113	4		
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11					
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	187 315	191 947	181 676	148 764	151 782
B.II.1	Pozemky a stavby	15	93 366	95 152	90 618	60 603	63 836
B.II.1.1	Pozemky	16	32 174	32 174	32 174	7 717	7 715
B.II.1.2	Stavby	17	61 192	62 978	58 444	52 886	56 121
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	64 321	52 793	64 706	60 785	61 605
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	19 543	17 981	21 623	19 448	17 597
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	1 496	1 428	578	104	17
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	1 496	1 428	578	104	17
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	8 589	24 593	4 151	7 824	8 727
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	309	343	493	180	691
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	8 280	24 250	3 658	7 644	8 036
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	62 376	60 756	8 916	7 740	16 353
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	8 338	8 177		894	
B.III.2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	54 038	52 579	8 916	6 846	16 353
B.III.3	Podíly – podstatný vliv	30					
B.III.4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31					
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
B.III.6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33					
B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					

B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	151 968	145 349	109 868	121 387	165 698
C.I.	Zásoby	38	20 306	14 913	4 428	10 334	7 593
C.I.1	Materiál	39	7 723	5 914	2 648	6 045	4 288
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	40	4 589	1 791	886	1 191	1 267
C.I.3	Výrobky a zboží	41	7 994	7 207	894	3 098	2 038
C.I.3.1	Výrobky	42	7 994	7 207	894	3 098	2 038
C.I.3.2	Zboží	43					
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44		1			
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky	46	121 047	119 958	95 434	110 033	156 397
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	47	12 163	8 369	2 362	2 251	2 615
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	7 454	6 793	303	303	303
C.II.1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3	Pohledávky – podstatný vliv	50					
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	51					
C.II.1.5	Pohledávky – ostatní	52	4 709	1 576	2 059	1 948	2 312
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	53					
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	4 709	1 576	2 059	1 948	2 312
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	55					
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	56					
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	57	108 884	111 589	93 072	107 782	153 782
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	104 103	99 986	88 103	96 229	121 982
C.II.2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59					
C.II.2.3	Pohledávky – podstatný vliv	60					
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	61	4 781	11 603	4 969	11 553	31 800
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	62					
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	64	1 458	15			
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	330	872	697	954	857
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	575	3 450	129	70	132
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	67	2 418	7 266	4 143	10 529	30 811
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
C.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69					
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky	71	10 615	10 478	10 006	1 020	1 708
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	72	155	320	275	247	281
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	73	10 460	10 158	9 731	773	1 427
D.	Časové rozlišení aktiv	74	1 826	7 307	2 661	13 881	1 750
D.1.	Náklady příštích období	75	1 718	1 906	2 223	1 831	1 560

D.2.	Komplexní náklady příštích období	76					
D.3.	Příjmy příštích období	77	108	5 401	438	12 050	190
	PASIVA CELKEM	78	403 778	405 472	303 125	291 772	335 583
A.	Vlastní kapitál	79	121 906	113 332	30 106	20 608	27 810
A.I.	Základní kapitál	80	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
A.I.1	Základní kapitál	81	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
A.I.2	Vlastní podíly	82					
A.I.3	Změny základního kapitálu	83					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	67 847	67 686	65 265	32 882	32 882
A.II.1	Ážio	85					
A.II.2	Kapitálové fondy	86	67 847	67 686	65 265	32 882	32 882
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	65 365	65 365	65 365	65 365	65 365
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88	2 482	2 321	-100	-100	-100
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89					
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90				-549	-549
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91				-31 834	-31 834
A.III.	Fondy ze zisku	92	973	973	973	973	973
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	93	973	973	973	973	973
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	94					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	47 461	45 086	27 668	-44 132	-21 247
A.IV.1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	96	45 800	43 425	27 668	-44 132	-21 247
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	97	1 661	1 661			
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	98	-2375	-8413	-71800	22885	7202
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku	99					
B. + C.	Cizí zdroje	100	280 462	290 153	270 909	259 277	295 665
B.I.	Rezervy	101	7 737	11 882	9 052		600
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	102					
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	103					
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	7 692	8 395	9 052		
B.I.4	Ostatní rezervy	105	45	3 487			600
C.	Závazky	106	272 725	278 271	261 857	259 277	295 065
C.I.	Dlouhodobé závazky	107	50 420	37 430	11 798	1 618	11 824
C.I.1	Vydané dluhopisy	108					
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	109					
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	110					
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	111	32 746	20 211	10 163		
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	112					948
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	113	3 354	10 787			
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	114					

C.I.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	115					
C.I.7	Závazky – podstatný vliv	116					
C.I.8	Odložený daňový závazek	117	905			1 618	2 582
C.I.9	Závazky – ostatní	118	13 415	6 432	1 635		8 294
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	119					
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	120					
C.I.9.3	Jiné závazky	121	13 415	6 432	1 635		8 294
C.II.	Krátkodobé závazky	122	222 305	240 841	250 059	257 659	283 241
C.II.1	Vydané dluhopisy	123					
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	124					
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	125					
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	126	87 419	88 252	97 885	62 642	51 621
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	127	126	50	20	77	61
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	128	100 660	122 338	92 556	123 801	134 566
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	129					
C.II.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	130	8 862	8 000		2 970	
C.II.7	Závazky – podstatný vliv	131					
C.II.8	Závazky – ostatní	132	25 238	22 201	59 598	68 169	96 993
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	133					
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	134					
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	135	4 449	4 696	6 773	6 181	7 401
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	4 668	3 446	22 152	16 994	23 270
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	137	5 653	5 363	18 061	18 247	31 813
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	138	1 578	806	5 565	21 602	23 663
C.II.8.7	Jiné závazky	139	8 890	7 890	7 047	5 145	10 846
D.	Časové rozlišení pasiv	140	1 410	1 987	2 110	11 887	12 108
D.1.	Výdaje příštích období	141	1 378	1 974	1 773	259	490
D.2.	Výnosy příštích období	142	32	13	337	11 628	11 618

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Beta a. s., vlastní úprava

Příloha č. 5: Výkaz zisků a ztráty společnosti Beta a. s. v období 2016-2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	449 628	440 690	402 051	551 816	497 403
II.	Tržby za prodej zboží	2	134 749	138 998	82 841	21 011	13 653
A.	Výkonová spotřeba	3	459 641	452 312	374 911	393 004	340 789
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	100 718	104 671	65 633	11 558	6 094
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	111 261	92 953	72 512	94 494	69 482
A.3.	Služby	6	247 662	254 688	236 766	286 952	265 213
B.	Změna stavu zásob vlastní činnost	7	-9 348	4 063	7 218	-2 508	984
C.	Aktivace	8	0	-481	-284		
D.	Osobní náklady	9	96 000	95 173	118 054	123 876	121 076
D.1.	Mzdové náklady	10	70 952	70 646	87 394	92 170	89 999
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	25 048	24 527	30 660	31 706	31 077
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	23 638	23 426	28 766	29 821	28 667
D.2.2	Ostatní náklady	13	1 410	1 101	1 894	1 885	2 410
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	24 640	21 197	25 393	21 084	14 402
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	21 536	20 778	21 610	19 115	19 057
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	21 536	20 778	21 610	19 115	19 057
E.1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	479	-479			
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 625	898	3 783	1 969	-4 655
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5 676	2 148	15 813	11 992	4 787
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3 040	602	1 113	941	2 137
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	486	480	297	4 034	1 403
III.3	Jiné provozní výnosy	23	2 150	1 066	14 403	7 017	1 247
F.	Ostatní provozní náklady	24	19 338	16 290	38 120	18 846	24 372
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 636	70			869
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26					
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	9 948	6 956	10 792	5 788	4 264
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 061	4 144	-2 829		600
F.5.	Jiné provozní náklady	29	6 693	5 120	30 157	13 058	18 639
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-218	-6 718	-62 707	30 517	14 220
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	2 008	1 604	5 688		894
IV.1	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	1 956	1 882	5 688		894
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33	52	-278			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35					

V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36					
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			11 444		894
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39			1 231	212	306
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40			1 175		
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41			56	212	306
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	3 942	3 321	3 909	5 017	2 285
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	310				
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3 632	3 321	3 909	5 017	2 285
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	42	237	280	162	2 067
K.	Ostatní finanční náklady	47	565	1 120	939	1 372	1 994
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 457	-2 600	-9 093	-6 015	-1 906
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	-2 675	-9 318	-71 800	24 502	12 314
L.	Daň z příjmů	50	-300	-905		1 617	5 112
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	15				4 147
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	-315	-905		1 617	965
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	-2 375	-8 413	-71 800	22 885	7 202
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	-2 375	-8 413	-71 800	22 885	7 202
*	Čistý obrat za účetní období	56	592 103	583 677	507 904	585 193	519 110

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Beta a. s., vlastní úprava

Priloha č. 6: Přehled o peněžních tocích společnosti Beta a. s. v období 2016-2020

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
PS.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1	10 301	10 615	10 478	10 006	1020
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	2	-2 675	-9 318	-71 800	24 502	12 314
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	3	26 230	26 108	44 000	15 896	15 713
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	4	21 536	20 778	32 760	19 115	19 057
A.1.2	Změna stavu opravných položek	5	4 164	4 145	3 919	1 969	-4 655
A.1.3	Změna stavu rezerv	6				-9 052	600
A.1.4	Kurzové rozdíly	7					
A.1.5	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	8	-1 404	-532	4 643	-941	-1 268
A.1.6	Úrokové náklady a výnosy	9	1 934	1 717	2 678	4 805	1 979
A.1.7	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	10					
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	11	23 555	16 790	-27 800	40 398	28 027
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	9 312	20 143	36 576	17 066	8 804
A.2.1	Změna stavu zásob	13	-13 483	5 393	10 485	-5 906	2 741
A.2.2	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a přechodných účtů aktiv	14	75 195	-4 392	29 170	-27 788	-29 578
A.2.3	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a přechodných účtů pasiv	15	-52 400	19 142	-3 079	50 760	35 641
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádných položek	16	32 867	36 933	8 776	57 464	36 831
A.3.1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnutých do ocenění dlouhodobého majetku	17	-3 942	-3 321	-3 909	-5 017	-2 285
A.4.1	Zaplacená daň z příjmů	18	1 125		-15		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	19	30 050	33 612	4 852	52 447	34 546
	Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	20	-19 265	-25 341	-34 802	-18 515	-32 451
B.2.1	Příjmy z prodeje stálých aktiv	21	3 040	602	6 801	941	3 031
B.3.1	Poskytnuté půjčky a úvěry	22	155		43 663		
B.4.1	Přijaté úroky	23	2 008	1 604	1 231	212	306
B.5.1	Přijaté podíly na zisku	24					
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	25	-14 062	-23 135	16 893	-17 362	-29 114
	Peněžní toky z finančních činností						
C.1	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	26	-15 674	-12 114	-13 212	-44 071	-4 744
C.2.1	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	27					
C.2.2	Vyplacené podíly na zisku	28			-9 005		
C.2.3	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	29		1 500			
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	30	-15 674	-10 614	-22 217	-44 071	-4 744
U.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	31	314	-137	-472	-8 986	688
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	32	10 615	10 478	10 006	1 020	1 708

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Beta a. s., vlastní úprava

Příloha č. 7: Rozvaha společnosti Gama a. s. v období 2016-2020

ROZVAHA (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	4 635 811	3 720 172	3 927 506	6 316 714	6 086 559
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Stálá aktiva	3	3 533 656	2 662 482	2 709 104	2 723 537	2 663 000
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	17 330	17 085	12 794	16 521	10 993
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoje	5	20				
B.I.2	Ocenitelná práva	6	15 012	12 219	9 497	14 612	9 084
B.I.2.1	Software	7	15 012	12 219	9 497	14 612	9 084
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	8					
B.I.3	Goodwill	9					
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10					
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	2 298	4 866	3 297	1 909	1 909
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	2 298	4 866	3 297	1 909	1 909
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 026 856	964 144	998 513	998 018	963 599
B.II.1	Pozemky a stavby	15	379 566	385 648	406 541	449 615	448 305
B.II.1.1	Pozemky	16	68 154	72 737	71 691	88 228	86 930
B.II.1.2	Stavby	17	311 412	312 911	334 850	361 387	361 375
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	291 487	270 498	297 923	275 823	291 942
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	332 842	303 015	271 480	241 786	212 139
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	88	88	88	88	88
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	88	88	88	88	88
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	22 873	4 895	22 481	30 706	11 125
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	384		5 200	4 916	
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	22 489	4 895	17 281	25 790	11 125
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	2 489 470	1 681 253	1 697 797	1 708 998	1 688 408
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	1 589 168	1 642 134	1 658 741	1 705 942	1 685 352
B.III.2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	73 153	36 000	36 000		
B.III.3	Podíly – podstatný vliv	30	559	559	559	559	559

B.III.4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31					
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	823 030				
B.III.6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33	1 000				
B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	2 560	2 560	2 497	2 497	2 497
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	2 560	2 560	2 497	2 497	2 497
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	1 019 445	1 012 535	1 175 562	3 460 807	3 332 116
C.I.	Zásoby	38	13 922	19 386	55 873	51 211	41 123
C.I.1	Materiál	39	8 031	15 052	14 851	22 829	21 000
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 542		34 970	22 932	15 299
C.I.3	Výrobky a zboží	41	4 333	4 318	6 036	5 434	4 808
C.I.3.1	Výrobky	42					
C.I.3.2	Zboží	43	4 333	4 318	6 036	5 434	4 808
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	16	16	16	16	16
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky	46	678 733	719 518	844 148	3 104 493	2 837 141
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	47	34 309	40 491	46 219	113 243	83 169
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	819	2 213	79	14 738	23 016
C.II.1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3	Pohledávky – podstatný vliv	50					
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	51	24 938	28 985	35 049	49 645	56 066
C.II.1.5	Pohledávky – ostatní	52	8 552	9 293	11 091	48 860	4 087
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	53	541	541	541	541	
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	973	1 013	5 808	806	831
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	55		462			
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	56	7 038	7 277	4 742	47 513	3 256
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	57	644 424	679 027	797 929	2 991 250	2 753 972
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	384 962	479 115	582 450	626 393	562 111
C.II.2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	174 349	185 351	159 850	2 314 728	2 107 037
C.II.2.3	Pohledávky – podstatný vliv	60					
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	61	85 113	14 561	55 629	50 129	84 824
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	62					
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	64	8 171	1 668	9 610	6 684	39 839
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	45 400	4 653	7 665	9 294	5 855
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	6 307	5 665	33 433	21 721	37 488
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	67	25 235	2 575	4 921	12 430	1 642
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68					

C.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69					
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky	71	326 790	273 631	275 541	305 103	453 852
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	72	1 665	1 780	2 200	1 768	1 993
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	73	325 125	271 851	273 341	303 335	451 859
D.	Časové rozlišení aktiv	74	82 710	45 155	42 840	132 370	91 443
D.1.	Náklady příštích období	75	78 854	44 212	41 801	83 583	54 785
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76					
D.3.	Příjmy příštích období	77	3 856	943	1 039	48 787	36 658
	PASIVA CELKEM	78	4 635 811	3 720 172	3 927 506	6 316 714	6 086 559
A.	Vlastní kapitál	79	2 397 179	1 646 900	1 533 727	1 588 381	1 638 359
A.I.	Základní kapitál	80	884 333	884 333	884 333	884 333	884 333
A.I.1	Základní kapitál	81	884 333	884 333	884 333	884 333	884 333
A.I.2	Vlastní podíly	82					
A.I.3	Změny základního kapitálu	83					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	620 922	18 725	18 725	18 725	18 725
A.II.1	Ážio	85	602 197				
A.II.2	Kapitálové fondy	86	18 725	18 725	18 725	18 725	18 725
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	2 644	2 644	2 644	2 644	2 644
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88					
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89	16 081	16 081	16 081	16 081	16 081
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90					
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91					
A.III.	Fondy ze zisku	92	919	919	919	1 414	1 204
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	93					
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	94	919	919	919	1 414	1 204
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	378 719		111 779	50 749	413 398
A.IV.1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	96	388 873		111 779	50 749	413 398
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	97	-10 154				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	98	512 286	98 2923	517 971	633 160	320 699
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplati podílu na zisku	99		-240 000			
B. + C.	Cizí zdroje	100	2 233 353	2 066 762	2 390 832	4 724 603	4 436 420
B.I.	Rezervy	101	300 005	328 982	373 537	441 703	421 661
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	102					
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	103	7 067	19 231	27 135	15 886	
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	232 203	226 163	252 612	284 422	272 635
B.I.4	Ostatní rezervy	105	60 735	83 588	93 790	141 395	149 026

C.	Závazky	106	1 933 348	1 737 780	2 017 295	4 282 900	4 014 759
C.I.	Dlouhodobé závazky	107	1 004 843	830 152	709 783	2 896 057	2 678 139
C.I.1	Vydané dluhopisy	108					
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	109					
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy	110					
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	111	888 663	717 900	607 782	2 888 580	2 612 500
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	5	5	5	5	
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	113	31 322	6 859	2 830	472	8 201
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	114					
C.I.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	115	80 388	80 388	77 342		
C.I.7	Závazky – podstatný vliv	116					
C.I.8	Odložený daňový závazek	117					
C.I.9	Závazky – ostatní	118	4 465	25 000	21 824	7 000	57 438
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	119		25 000	12 500		
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	120					
C.I.9.3	Jiné závazky	121	4 465		9 324	7 000	57 438
C.II.	Krátkodobé závazky	122	928 505	907 628	1 307 512	1 386 843	1 336 620
C.II.1	Vydané dluhopisy	123					
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	124					
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	125					
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	126	296 710	168 900	391 731	378 145	276 080
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	127		41	5		
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	128	229 860	251 661	445 612	449 954	368 721
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	129					
C.II.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	130	274 944	283 184	265 937	363 187	486 056
C.II.7	Závazky – podstatný vliv	131	6 487	8 066	1 604	1 370	3 471
C.II.8	Závazky – ostatní	132	120 504	195 776	202 623	194 187	202 292
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	133	1 470	44 745	24 216	15 933	3 434
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	134					
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	135	24 650	28 183	34 273	29 058	31 612
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	14 383	16 173	18 111	16 511	17 882
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	137	4 789	5 466	6 679	5 366	6 034
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	138	58 486	81 307	92 692	88 121	88 581
C.II.8.7	Jiné závazky	139	16 726	19 902	26 652	39 198	54 749
D.	Časové rozlišení pasiv	140	5 279	6 510	2 947	3 730	11 780
D.1.	Výdaje příštích období	141	3 561	2 766	2 023	3 012	4 178
D.2.	Výnosy příštích období	142	1 718	3 744	924	718	7 602

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Gama a. s., vlastní úprava

Priloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti Gama a. s. v období 2016-2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	2 352 391	2 763 244	3 316 358	3 546 559	3 664 060
II.	Tržby za prodej zboží	2	236 822	253 041	241 722	208 083	161 950
A.	Výkonová spotřeba	3	1 465 985	1 700 960	2 062 902	2 218 521	2 273 918
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	115 747	136 779	121 862	107 904	70 677
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	250 448	299 488	330 648	304 876	261 532
A.3.	Služby	6	1 099 790	1 264 693	1 610 392	1 805 741	1 941 709
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	-87	1 542	-34 970	12 170	7 633
C.	Aktivace	8					
D.	Osobní náklady	9	566 769	653 714	713 001	686 437	707 588
D.1.	Mzdové náklady	10	414 701	479 988	522 686	503 687	519 392
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	152 068	173 726	190 315	182 750	188 196
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	134 845	153 135	168 729	160 034	165 554
D.2.2	Ostatní náklady	13	17 223	20 591	21 586	22 716	22 642
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	176 771	164 247	182 999	164 063	176 493
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	179 832	168 961	175 835	171 289	172 122
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	177 930	166 096	172 970	168 424	169 279
E.1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	1 902	2 865	2 865	2 865	2 843
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-3 061	-4 714	7 164	-7 226	4 371
III.	Ostatní provozní výnosy	20	35 154	29 069	50 858	35 273	33 870
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	10 182	9 246	9 564	6 541	11 932
III.2	Tržby z prodaného materiálu	22	5 984	10 679	16 258	10 984	7 409
III.3	Jiné provozní výnosy	23	18 988	9 144	25 036	17 748	14 529
F.	Ostatní provozní náklady	24	145 072	207 498	247 181	318 376	261 066
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 982	3 216	2 861	1 330	2 407
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	2 270	6 495	12 450	8 336	4 561
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	129 280	145 749	160 296	175 174	228 448
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-38 360	16 222	36 265	79 619	-11 622
F.5.	Jiné provozní náklady	29	49 900	35 816	35 309	53 917	37 272
*	Provozní výsledek hospodaření	30	269 857	317 393	437 825	390 348	433 182
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	741	102 751	215 389	324 470	129 596

IV.1	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	741	102 751	215 389	324 470	129 596
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	2 703				
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	325 073	1 475 137			
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36					
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	325 073	1 475 137			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		823 030			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	6 086	4 963	5 117	54 961	87 533
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	4 227	4 120	4 628	54 410	87 040
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 859	843	489	551	493
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	-1 903				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	36 604	28 736	33 515	103 041	110 067
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	8 264	5 998	6 680	7 596	14 812
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	28 340	22 738	26 835	95 445	95 255
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	40 902	42 089	15 955	71 229	60 558
K.	Ostatní finanční náklady	47	36 664	38 670	38 660	19 519	221 921
*	Finanční výsledek hospodaření	48	298 734	734 504	164 286	328 100	-54 301
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	568 591	1 051 897	602 111	718 448	378 881
L.	Daň z příjmů	50	56 305	68 974	84 140	85 288	58 182
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	49 515	72 863	90 059	99 357	63 105
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	6 790	-3 889	-5 919	-14 069	-4 923
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	512 286	982 923	517 971	633 160	320 699
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	512 286	982 923	517 971	633 160	320 699
*	Čistý obrat za účetní období	56	2 997 169	4 670 294	3 845 399	4 240 575	4 137 567

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Gama a. s., vlastní úprava

Priloha č. 9: Přehled o peněžních tocích společnosti Gama a. s. v období 2016-2020

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)							
Označení	Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
PS.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1	307 409	326 790	274 530	275 741	609 731
	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty nabyté přeměnou						16 584
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	2	568 591	1 051 897	602 111	718 448	378 881
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	3	-146 537	-560 272	21 928	-32 474	50 771
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	4	177 930	166 096	172 970	168 424	169 279
A.1.2	Změna stavu opravných položek	5	-34 186	27 128	54 584	75 262	-4 408
A.1.3	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	6	-8 200	-658 000	-6 703	-5 211	-9 525
A.1.4	Výnosy z podílů na zisku	7	-307 073	-102 888	-215 389	-324 470	-129 596
A.1.5	Nákladové a výnosové úroky	8	30 518	23 773	28 398	48 080	22 534
A.1.6	Opravy a ostatní nepeněžní operace	9	-5 526	-16 381	-11 932	5 441	2 487
A.1.7	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	10					
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	11	422 054	491 625	624 039	685 974	429 652
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	-68 277	79 748	36 809	-196 050	75 183
A.2.1	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	13	-48 049	-350	-119 270	-266 262	106 360
A.2.2	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	14	-24 430	85 600	191 734	65 408	-41 079
A.2.3	Změna stavu zásob	15	4 202	-5 502	-35 655	4 804	9 902
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádných položek	16	353 777	571 373	660 848	489 924	504 835
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnutých do ocenění dlouhodobého majetku	17	-34 802	-28 990	-33 366	-100 351	-108 882
A.4	Zaplacená daň z příjmů	18	3 089	7 017	2 536	8 755	99 662
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	19	-61 974	-60 724	-19 562	-110 803	-112 360
A.6	Přijaté podíly na zisku	20	287 073	100 888	215 389	324 470	129 596
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	21	547 163	589 564	825 845	611 995	512 851
	Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	22	-200 017	-212 464	-285 020	-213 370	-134 433
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23	10 152	1 483 733	8 881	7 173	11 747
B.3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	24	-35 153	37 153		-2 118 878	207 691
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	25	-225 018	1 308 422	-276 139	-2 325 075	85 005
	Peněžní toky z finančních činností						
C.1	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	26	-302 764	-218 193	82 275	2 368 442	-184 290
C.2	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	27		-1 732 952	-630 970	-626 000	-284 616

C.2.6	Vyplacené podíly na zisku	28		-1 732 952	-630 970	-626 000	-284 616
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	29	-302 764	-1 951 145	-548 695	1 742 442	-468 906
U.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	30	19 381	-53 159	1 011	29 362	145 534
	Vliv fúze na peněžní prostředky	31					
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	32	326 790	273 631	275 541	305 103	755 265

Zdroj: Výroční zpráva společnosti Gama a. s., vlastní úprava

Priloha č. 10: Výkaz o finanční pozici společnosti Biffa plc. v období 2016-2020

Výkaz o finanční pozici (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA						
Dlouhodobý majetek						
Goodwill	1	2 034	2 113	2 885	3 829	3 859
Ostatní nehmotný majetek	2	7 104	6 601	6 238	6 361	5 750
Pozemky, budovy a zařízení	3	9 252	9 840	10 052	10 913	15 404
Investice do společného podniku	4					88
Dlouhodobé pohledávky	5	253	2 269	2 120	2 058	1 991
Odložená daňová pohledávka	6	534	856	417	63	
Přebytek důchodových dávek	7	932	462	1 475	2 359	3 640
Celkový dlouhodobý majetek	8	20 108	22 142	23 188	25 583	30 731
Oběžná aktiva						
Zásoby	9	259	273	365	430	470
Obchodní a jiné pohledávky	10	5 663	5 334	5 318	5 860	6 466
Finanční aktiva	11	553	321	270	469	196
Splatná daňová aktiva	12			6	15	
Derivátové finanční nástroje	13		9			
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	14	3 348	1 693	1 173	1 977	2 563
Aktiva držena k prodeji	15			3	3	3
Celkem oběžná aktiva	16	9 823	7 631	7 136	8 754	9 697
Krátkodobé závazky						
Výpůjčky	17	3 399	925	894	947	1 273
Finanční deriváty	18	66		3	21	35
Obchodní a jiné závazky	19	7 265	6 928	6 727	7 455	8 523
Splatné daňové závazky	20	63	27			
Rezervy	21	366	309	377	478	298
Krátkodobé závazky celkem	22	11 159	8 189	8 002	8 900	10 129
Čisté krátkodobé závazky	23	- 1 336	- 558	- 866	- 146	- 432
Dlouhodobé závazky						
Výpůjčky	24	15 929	9 471	9 451	11 573	14 916
Obchodní a jiné závazky	25	3	393	374	409	397
Dlouhodobé rezervy	26	2 732	2 966	2 683	2 697	2 484
Odložený daňový závazek	27					505
Dlouhodobé závazky celkem	28	18 664	12 830	12 509	14 679	18 302
Čistá aktiva	29	107	8 754	9 814	10 758	11 997
Vlastní kapitál						
Základní kapitál	30		75	72	75	73
Akciové ážio	31		7 069	6 768	7 027	6 868
Zajišťovací rezervy	32		9		- 12	- 82
Rezerva na fúze	33		2 233	2 140	2 222	2 172
Nerozdělený zisk/ztráta	34	107	- 633	834	1 446	2 966
Celkový vlastní kapitál připadající na akcionáře	35	107	8 754	9 814	10 758	11 997

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Biffa plc., vlastní úprava

Priloha č. 11: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti Biffa plc. v období 2016-2020

Konsolidovaný výkaz zisku nebo ztráty (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Pokračující operace						
Výnosy	1	29 296	29 731	30 968	32 590	33 951
Náklady na prodej	2	25 995	26 942	27 695	29 672	29 899
Hrubý zisk	3	3 301	2 789	3 273	2 918	4 052
Provozní náklady	4	1 905	2 426	1 478	1 562	1 889
Provozní zisk	5	1 396	363	1 795	1 356	2 163
Finanční příjmy	6	167	165	17	45	99
Finanční poplatky	7	1 472	1 090	710	759	613
Podíl na výsledcích ve společném podniku	8					3
Zisk/ztráta před zdaněním	9	92	- 561	1 102	642	1 646
Daň	10	253	234	207	105	315
Zisk/ztráta za období	11	- 161	- 327	894	538	1 331
Zisk/ztráta připadající akcionářům mateřské společnosti	12	- 161	- 327	894	538	1 331

Konsolidovaný výkaz ostatního úplného (ztrátového)/výnosu (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Ztráta za období	14	- 161	- 327	894	538	1 331
Ostatní úplný (ztráta)/zisk						
Položky z pokračujících činností, které nebudou následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty:						
Zisk/(ztráta) z penzijního plánu	15	1 908	- 528	941	815	1 194
Daň vztahující se k položkám, které nebudou následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty	16	- 385	102	- 118	- 146	- 242
	17	1 522	- 426	823	669	952
Položky z pokračujících činností, které mohou být následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty:						
Čistý zisk/ztráta ze zajištění peněžních toků	18	-	9	- 9	- 12	- 18
Čistá ztráta ze zajištění peněžních toků ve společném podniku	19					- 53
Ostatní úplný (ztráta)/zisk za období, po odečtení daně z příjmu	20	1 522	- 417	814	657	882
Celkový úplný (ztráta)/zisk za období	21	1 361	- 744	1 708	1 195	2 213
Připadající na akcionáře mateřské společnosti	22	1 361	- 744	1 708	1 195	2 213

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Biffa plc., vlastní úprava

Příloha č. 12: Výkaz peněžních toků společnosti Biffa plc. za období 2016-2020

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní toky z provozní činnosti						
Hotovost generovaná z operací	1	3 790	2 200	4 076	3 972	5 657
Restrukturalizace a mimořádné náklady	2	180	1 048	124	134	409
Příjem finančních prostředků držených na dlouhodobém termínovaném vkladu	3				182	
Čistá hotovost z provozní činnosti	4	3 610	1 153	3 952	4 020	5 248
Daň z příjmu	5			49	6	6
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6	3 610	1 153	3 903	4 014	5 243
Peněžní toky z investiční činnosti						
Nákup pozemků, budov a zařízení	7	1 194	1 183	1 041	1 266	1 658
Nákup nehmotného majetku	8	145	204	201	111	111
Kompenzace	9					128
Koupě podniku, očištěná o nabyté peníze	10			1 179	1 239	149
Investice do společného podniku	11					146
Akvizice	12	275	444			
Výnosy z prodeje pozemků, budov a zařízení	13	224	72	150	27	47
Půjčka do společného podniku	14					70
Přijatý úrok	15	126	9	3	9	9
Čistá hotovost použitá v investiční činnosti	16	- 1 263	- 1 750	- 2 269	- 2 580	- 1 950
Peněžní toky z finančních činností						
Zaplacený úrok	17	995	865	567	487	502
Nákup zaměstnaneckých akcií	18			43	42	175
Splácení/čerpání půjček	19		- 12 623	- 127	1 347	29
Poplatky splatné při prodloužení o 1 rok RCF	20					15
Splátky jistiny finančního leasingu	21	831	868	1 015	986	1 465
Čerpání nových půjček	22		7 355			
Výnosy z emise základního kapitálu	23		6 382			
Náklady na vydání základního kapitálu	24		162			
Vklady v souvislosti s dlouhodobými dluhopisy	25		111	3		
Vyplacené dividendy	26			328	508	534
Čistý peněžní tok používaný při financování činností	27	- 1 826	- 892	- 2 039	- 675	- 2 662
Čistá (snížení)/zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	28	521	- 1 489	- 406	759	631
Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku období	29	2 827	3 182	1 622	1 219	1 932
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	30	3 348	1 693	1 217	1 977	2 563

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Biffa plc., vlastní úprava

Príloha č. 13: Výkaz o finanční pozici společnosti Veolia Environnement s. a. v období 2016 - 2020

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Goodwill	1	131 052	125 547	131 396	130 302	154 554
Koncesní nehmotný majetek	2	102 017	88 759	89 196	89 377	93 036
Ostatní nehmotný majetek	3	27 363	25 977	28 717	34 878	35 990
Pozemky, budovy a zařízení	4	193 928	186 299	202 116	195 144	215 645
Práva na užívání	5				42 297	40 142
Investice do společných podniků	6	44 383	38 466	39 027	38 057	26 791
Investice do společníků	7	19 546	15 523	9 523	9 719	9 288
Nekonsolidované investice	8	2 378	1 803	1 140	1 331	81 417
Dlouhodobý provozní finanční majetek	9	41 992	36 185	35 683	36 367	31 444
Dlouhodobé deriváty – aktiva	10	1 167	692	813	991	1 401
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	11	10 419	8 903	8 561	9 519	11 214
Odložená daňová pohledávka	12	32 724	24 439	26 450	24 213	27 203
Dlouhodobý majetek	13	606 969	552 594	572 623	612 196	728 126
Zásoby a nedokončená výroba	14	19 444	18 430	21 043	20 125	20 936
Provozní pohledávky	15	234 696	217 808	231 944	237 373	238 992
Krátkodobý provozní finanční majetek	16	3 826	5 039	2 554	2 185	4 535
Ostatní krátkodobý finanční majetek	17	7 693	10 333	11 118	18 765	28 166
Krátkodobé deriváty – aktiva	18	2 118	1 785	1 780	2 325	4 588
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	19	149 188	159 980	117 216	148 478	153 271
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	20	1 454	12 446	8 793	846	11 960
Oběžná aktiva	21	418 418	425 821	394 449	430 097	462 445
Aktiva celkem	22	1 025 387	978 414	967 098	1 042 293	1 190 576
Základní kapitál	23	76 110	71 941	72 750	72 070	75 929
Dodatečně splacený kapitál	24	193 496	182 897	184 770	182 899	191 373
Hluboce podřízené trvalé cenné papíry	25					52 151
Rezervy a nerozdělený zisk připadající vlastníkům společnosti	26	- 60 222	- 63 214	- 103 546	- 104 194	- 130 065
Celkový vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti	27	209 383	191 624	153 974	150 775	189 389
Celkový vlastní kapitál přiřaditelný nekontrolním podílům	28	30 460	29 468	29 813	29 087	28 830
Vlastní kapitál	29	239 843	221 092	183 787	179 862	218 219
Dlouhodobé rezervy	30	57 382	49 588	46 055	46 975	48 469
Dlouhodobé půjčky	31	225 455	241 741	248 388	238 010	284 401
Dlouhodobý leasingový dluh (IFRS 16)	32				36 029	34 035
Dlouhodobé deriváty – závazky	33	3 307	2 769	1 435	1 331	1 719
Koncesní dlouhodobé závazky	34	37 806	32 722	34 739	36 125	38 315
Odložené daňové závazky	35	29 176	24 776	26 821	25 014	28 723
Dlouhodobé závazky	36	353 127	351 596	357 439	383 485	435 657
Provozní závazky	37	275 601	258 414	282 072	298 659	311 014
Koncesní krátkodobé závazky	38	3 237	2 191	3 033	3 260	3 821

Krátkodobé rezervy	39	15 115	14 737	13 637	13 699	13 403
Krátkodobé výpůjčky	40	128 607	117 663	118 914	138 324	188 877
Aktuální leasingový dluh (IFRS 16)	41				11 833	10 574
Krátkodobé deriváty – závazky	42	3 188	1 254	2 153	5 026	3 094
Kontokorentní úvěry a další položky peněžní pozice	43	6 669	5 335	5 549	7 679	5 711
Závazky přímo spojené s aktivy klasifikovanými jako držené k prodeji	44		6 132	491	465	205
Krátkodobé závazky	45	432 417	405 726	425 847	478 945	536 700
Celkový vlastní kapitál a závazky	46	1 025 387	978 414	967 075	1 042 293	1 190 576

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Veolia Environnement s. a., vlastní úprava

Příloha č. 14: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti Veolia Environnement s. a. v období 2016-2020

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Výnosy	1	659 023	641 682	666 563	690 865	682 630
Náklady na prodej	2	544 621	532 642	557 504	580 052	580 587
Prodejní náklady	3	16 042	15 881	15 700	15 515	14 752
Všeobecné a správní náklady	4	60 952	56 878	55 093	54 820	56 269
Ostatní provozní výnosy a náklady	5	- 8 352	- 5 981	- 4 728	- 6 556	- 9 789
Provozní zisk před podílem na čistém zisku (ztrátě) ekvivalenčních účetních jednotek	6	29 057	30 301	33 538	33 922	21 232
Podíl na čistém zisku (ztrátě) účetních jednotek ekvivalenčně účtovaných	7	2 545	2 513	2 982	3 298	2 900
Podíl na čistém zisku (ztrátě) společných podniků	8	1 805	1 622	1 844	2 269	2 294
Podíl na čistém zisku (ztrátě) přidružených podniků	9	740	891	1 137	1 029	606
Provozní výnosy po podílu na čistém zisku (ztrátě) účetních jednotek ekvivalenčního charakteru	10	31 603	32 814	36 519	37 221	24 132
Čisté finanční náklady	11	11 446	10 487	10 645	11 193	10 876
Ostatní finanční výnosy a náklady	12	2 556	3 660	3 802	- 3 728	3 666
Čistý zisk před zdaněním (ztráta)	13	17 601	18 667	22 072	29 755	9 590
Výdaj na daň z příjmu	14	5 207	5 818	5 150	7 585	3 596
Podíl na čistém zisku (ztrátě) ostatních účetních jednotek ekvivalenčně účtovaných	15	740	582			
Čistý zisk (ztráta) z pokračujících operací	16	13 134	13 431	16 919	22 170	5 994
Čistý zisk (ztráta) z ukončených činností	17		340	- 1 302	- 2 843	- 522
Čistý zisk (ztráta) za rok	18	13 134	13 771	15 618	19 327	5 472
Přičitatelné vlastníkům společnosti	19	10 297	1 062	11 301	15 879	2 331
Přiraditelné nekontrolním podílům	20	2 783	3 514	4 317	3 448	3 142

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Veolia Environnement s. a., vlastní úprava

Příloha č. 15: Výkaz peněžních toků společnosti Veolia Environnement s. a. za období 2016–2020

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý zisk (ztráta) za období	1	13 134	13 771	15 618	19 327	5 472
Čistý zisk (ztráta) z pokračujících operací	2	13 134	13 431	16 919	22 170	5 994
Čistý zisk (ztráta) z ukončených činností	3		340	- 1 302	- 2 843	- 522
Provozní odpisy, amortizace, opravné položky a ztráty ze snížení hodnoty	4	43 159	38 719	36 000	51 534	54 017
Finanční odpisy a ztráty ze snížení hodnoty	5	538	- 166	165	18	409
Zisky (ztráty) z prodeje provozního majetku	6	- 786	- 248	- 280	318	504
Zisky (ztráty) z prodeje finančních aktiv	7	- 1 556	- 386	- 337	- 10 240	- 1 223
Podíl na čistém zisku (ztrátě) společných podniků	8	- 1 805	- 1 622	- 1 844	- 2 269	2 294
Podíl na čistém zisku (ztrátě) přidružených podniků	9	- 1 481	- 1 474	- 1 137	- 1 029	606
Přijaté dividendy	10	- 219	- 87	- 113	- 86	- 73
Čisté finanční náklady	11	11 446	10 487	10 648	11 193	10 876
Výdaj na daň z příjmu	12	5 207	5 818	5 150	7 585	3 596
Ostatní položky	13	3 669	3 757	3 519	3 517	4 721
Provozní peněžní tok před změnami provozního pracovního kapitálu	14	71 306	68 230	68 688	82 710	75 922
Změna požadavků na provozní kapitál	15	7 306	2 860	1 590	5 308	6 120
Změna v požadavcích koncesního provozního kapitálu	16	- 3 026	- 3 116	- 3 784	- 2 632	- 3 412
Zaplacené daně z příjmu	17	6 179	5 964	4 983	6 144	6 779
Čistá hotovost z provozní činnosti pokračujících provozů	18	69 406	62 011	61 511	79 241	71 851
Čistá hotovost z (použitých v) provozních činnostech ukončených činností	19	- 346	618	- 3	- 780	- 323
Čistá hotovost z provozní činnosti	20	69 060	62 629	61 508	78 461	71 528
Průmyslové investice bez dotací	21	- 36 572	- 38 195	- 38 341	- 42 587	- 42 218
Výnosy z likvidace průmyslového majetku	22	2 318	2 281	1 523	4 137	6 191
Nákup investic	23	21 557	9 299	- 11 803	- 8 172	- 131 913
Výnosy z prodeje finančního majetku	24	7 612	3 496	6 305	38 745	4 934
Provozní finanční aktiva	25					
Nový provozní finanční majetek	26	3 064	2 871	4 098	4 520	4 199
Splátky jistiny provozního finančního majetku	27	5 436	4 079	3 475	4 111	5 228
Přijaté dividendy (včetně dividend přijatých od společných podniků a společníci)	28	2 518	2 076	2 958	2 488	1 976
Poskytnuty nové dlouhodobé úvěry	29	3 345	3 471	17 457	- 5 293	- 13 805
Splátky jistiny dlouhodobých úvěrů	30	1 832	4 942	17 382	4 249	12 611
Čistý pokles/zvýšení běžných úvěrů	31	8 890	947	448	356	173
Čistá hotovost použitá v investiční činnosti pokračujících operací	32	- 35 931	- 35 999	- 40 501	- 6 487	- 161 021
Čistá hotovost použitá v investiční činnosti ukončených činností	33		- 314	- 82		- 123
Čistá hotovost použitá v investiční činnosti	34	- 35 931	- 36 313	- 40 584	- 6 487	- 161 144
Čistý nárůst (pokles) běžných půjček	35	- 14 783	- 17 607	- 25 218	- 11 816	28 436
Změna současného leasingového dluhu (IFRS 16)	36				- 11 966	- 12 569
Splacení hybridního dluhu	37			37 355		

Splátka / (nového) dlouhodobého leasingového dluhu (IFRS 16)	38				- 1 939	- 3 687
Nové dlouhodobé půjčky a jiné dluhy	39	55 388	48 168	28 298	46 358	60 749
Splátky jistiny dlouhodobých půjček a jiných dluhů	40	- 4 761	- 2 789	- 4 052	- 21 599	- 1 853
Změna likvidních aktiv a financování finančních aktiv	41	- 243	4 171	448	6 980	9 677
Výnosy z emise akcií	42	392	391	1 127	424	3 863
Snížení základního kapitálu	43					
Transakce s nekontrolními podíly: dílčí nákupy	44	- 143	- 171	- 2 825	- 3 247	- 126
Transakce s nekontrolními podíly: částečné prodeje	45	11	38	5 914	259	63
Výnosy z emise hluboce podřízených cenných papírů	46				- 140	52 151
Kupóny na hluboce podřízených cenných papírech	47	- 1 859	- 1 732	- 1 708		
Nákupy/výnosy z vlastních akcií	48	- 594	610	- 270	30	- 218
Vyplacené dividendy	49	14 096	14 826	15 239	16 796	11 180
Zaplacený úrok	50	14 086	13 620	10 449	10 863	10 624
Úroky z provozních aktiv – IFRIC 12	51			2 423	2 066	2 094
Úroky z leasingu IFRS 16	52				1 037	845
Čistá hotovost z (použitých při) financování činností pokračujících operací	53	5 226	- 5 708	- 64 649	- 41 375	92 390
Čistá hotovost z financování ukončených činností	54		- 8	- 5		- 3
Čistá hotovost z (použitých) finančních činností	55	5 226	- 5 716	- 64 655	- 41 375	92 388
Vliv změn směnných kurzů a další	56	- 70	- 641	- 404	- 99	- 674
Zvýšení (pokles) externí čisté hotovosti z ukončených činností	57		- 28	36		47
Hotovost na začátku roku	58	104 235	134 713	155 765	110 300	145 426
Hotovost na konci roku	59	142 520	154 645	111 667	140 799	147 570
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	60	149 188	159 980	117 216	148 478	153 271
Kontokorentní úvěry a další položky peněžní pozice	61	6 669	5 335	5 549	7 679	5 711
Čistá hotovost na konci roku	62	142 520	154 645	111 667	140 799	147 570

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Veolia Environnement s. a., vlastní úprava

Příloha č. 16: Výkaz o finanční pozici společnosti FCC Environment s. a. v období 2016- 2020

Konsolidovaná rozvaha (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA						
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1	189 329	172 676	169 965	216 747	187 153
Nehmotný majetek	2	68 523	63 492	62 409	87 893	63 985
Oprávnění	3	36 477	34 096	33 160	60 349	36 166
Goodwill	4	29 587	27 685	27 732	26 020	26 429
Ostatní nehmotný majetek	5	2 459	1 711	1 518	1 525	1 391
Pozemky, budovy a zařízení	6	68 090	62 726	62 357	72 774	73 748
Pozemky a budovy	7	21 076	19 436	19 139	26 858	26 691
Závody a ostatní položky pozemků, budov a zařízení	8	47 015	43 290	43 218	45 916	47 057
Investice do nemovitostí	9	378	77	77	76	
Investice zaúčtované ekvivalenční metodou	10	18 076	16 627	19 628	18 829	18 975
Dlouhodobý finanční majetek	11	8 700	8 377	9 801	21 929	15 248
Odložená daňová pohledávka	12	25 561	21 377	15 692	15 246	15 196
OBĚŽNÁ AKTIVA	13	101 649	97 205	100 765	102 758	149 675
Dlouhodobá aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	14	405	1 047			36 533
Zásoby	15	15 726	14 558	17 776	18 524	20 104
Obchodní a jiné pohledávky	16	45 691	43 980	43 630	46 678	53 514
Obchodní pohledávky za prodej a služby	17	38 287	37 237	35 526	38 242	43 330
Ostatní pohledávky	18	7 403	6 743	8 103	8 436	10 183
Ostatní krátkodobý finanční majetek	19	7 133	4 061	4 605	4 802	5 984
Další oběžný majetek	20	1 729	1 941	2 187	1 804	1 470
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	21	30 965	31 619	32 568	30 949	32 071
CELKOVÁ AKTIVA	22	290 978	269 881	270 730	319 505	336 828
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY						
VLASTNÍ KAPITÁL	23	23 561	23 982	50 421	62 839	76 320
Vlastní kapitál připadající na mateřskou společnost	24	21 535	22 067	43 347	49 575	60 049
Vlastní kapitál	25	29 722	31 184	51 862	57 020	67 292
Podílový kapitál	26	10 241	9 654	9 750	9 961	10 734
Nerozdělený zisk a ostatní rezervy	27	23 913	18 542	35 964	40 681	50 154
Vlastní akcie	28	- 162	- 102	- 309	- 407	- 472
Zisk (ztráta) za rok připadající mateřské společnosti	29	- 4 377	3 014	6 483	6 784	6 876
Ostatní kapitálové nástroje	30	81	77			
Úpravy ocenění	31	- 8 160	- 9 118	- 8 541	- 7 445	- 7 244
Nekontrolní zájmy	32	2 027	1 916	7 074	13 264	16 272
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	33	178 197	156 126	143 417	172 712	145 187
Granty	34	6 080	5 491	5 428	8 487	5 065
Dlouhodobé rezervy	35	31 776	29 141	29 892	28 713	27 925
Dlouhodobé finanční závazky	36	125 886	109 311	100 353	127 812	104 403

Dluhové nástroje a jiné obchodovatelné cenné papíry	37	6 215	39 868	43 810	71 148	72 987
Bankovní půjčky	38	113 781	64 054	51 167	33 516	15 957
Ostatní finanční závazky	39	5 890	5 389	5 377	23 149	15 458
Odložené daňové závazky	40	9 727	7 994	3 627	3 608	3 911
Ostatní dlouhodobé závazky	41	4 729	4 189	4 116	4 091	3 884
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	42	89 220	89 799	76 892	83 955	115 321
Závazky spojené s dlouhodobými aktivy klasifikovanými jako držené k prodeji	43	405	358			27 583
Krátkodobé rezervy	44	5 485	4 240	5 377	6 353	5 118
Krátkodobé finanční závazky	45	15 077	21 147	9 776	17 380	22 938
Dluhové nástroje a jiné obchodovatelné cenné papíry	46	81	1 251	592	8 258	11 784
Bankovní půjčky	47	8 782	16 601	5 428	3 939	5 564
Ostatní finanční závazky	48	6 215	3 295	3 756	5 184	5 590
Obchodní a jiné závazky	49	68 253	64 054	61 740	60 222	59 681
Závazky dodavatelům	50	29 101	28 503	28 966	29 425	27 715
Jiné závazky	51	39 152	35 552	32 774	30 797	31 966
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA	52	290 978	269 881	270 730	319 505	336 828

Zdroj: Výroční zprávy společnosti FCC Environment s. a., vlastní úprava

Příloha č. 17: Výkaz o finanční výkonnosti společnosti FCC v období 2016-2020

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý obchodní obrat	1	160 823	148 183	154 093	159 473	161 617
Práce na vlastním majetku společnosti	2	- 1 432	- 894	- 926	- 1 271	- 892
Ostatní provozní výnosy	3	4 729	3 933	4 399	5 438	7 690
Změny stavu zásob hotových výrobků a nedokončené výroby	4	- 108	179	386	356	394
Veřejné zakázky	5	57 985	55 652	58 061	59 459	60 364
Náklady na zaměstnance	6	49 230	45 461	47 977	48 940	51 729
Ostatní provozní náklady	7	37 315	30 878	31 616	32 118	31 022
Odpisy a amortizace a alokace dotací souvisejících s nefinančním dlouhodobým majetkem a ostatních dotací do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty	8	10 781	9 297	9 673	11 409	12 519
Snížení hodnoty a zisky z prodeje dlouhodobého majetku	9	7 620	332	- 257	1 525	- 184
Ostatní zisk nebo ztráta	10	1 594	- 77	232	127	105
PROVOZNÍ ZISK	11	2 567	11 135	12 502	12 959	15 038
Finanční výnosy	12	2 432	1 098	1 363	1 296	866
Finanční náklady	13	10 241	7 688	6 740	4 980	4 908
Ostatní čisté finanční náklady	14	594	741	- 386	- 25	1 338
FINANČNÍ VÝSLEDEK	15	- 8 403	- 7 330	- 4 991	- 3 659	- 5 380
Výsledek společnosti účtovaných ekvivalenční metodou	16	1 513	868	1 724	3 075	1 627
ZISK PŘED ZDANĚNÍM Z POKRAČOVANÝCH ČINNOSTÍ	17	- 4 323	4 674	9 235	12 375	11 285
Daň z příjmu	18	946	1 507	2 032	3 786	2 257
ZISK ZA ROK Z POKRAČOVANÝCH PROVOZŮ	19	- 5 269	3 167	7 203	8 589	9 028
Zisk za rok z ukončených činností bez daně	20	189				
KONSOLIDOVANÝ ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ROK	21	- 5 458	3 167	7 203	8 589	9 028
Zisk (ztráta) připadající mateřské společnosti	22	- 4 377	3 014	6 483	6 784	7 506
Zisk (ztráta) přiřaditelné nekontrolním podílům	23	- 1 135	153	720	1 855	2 126

Zdroj: Výroční zprávy společnosti FCC, vlastní úprava

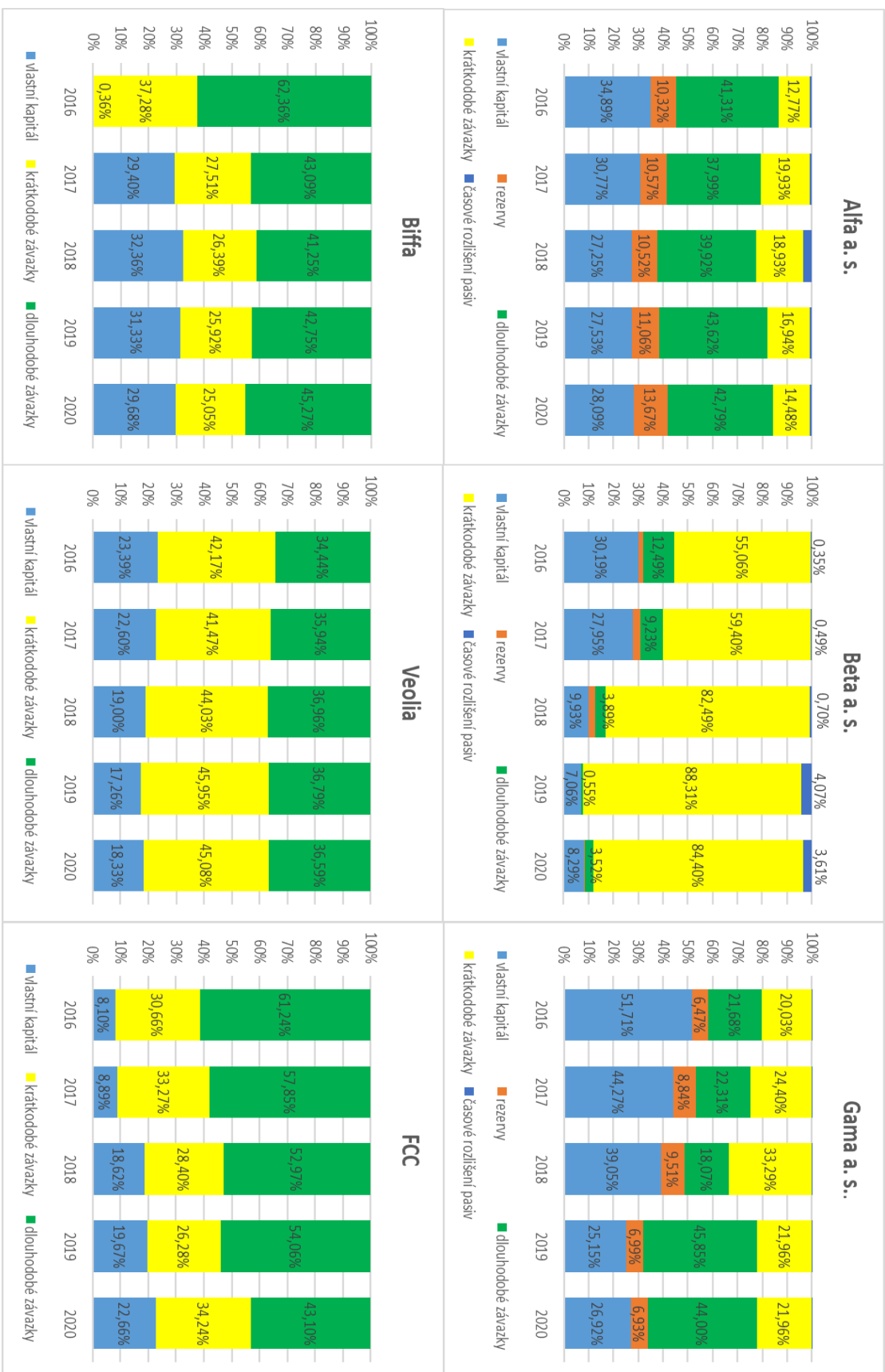
Priloha č. 18: Výkaz peněžních toků společnosti FCC za období 2016-2020

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (v mil. Kč)						
Text	č. ř.	2016	2017	2018	2019	2020
Zisk (ztráta) před zdaněním z pokračujících činností	1	- 4 350	4 674	9 210	12 425	11 285
Úpravy zisku (ztráty)	2	26 426	17 546	15 178	14 941	17 059
Odpisy a amortizace	3	10 943	9 475	9 930	11 638	12 834
Snížení hodnoty goodwillu a dlouhodobého majetku	4	8 592	51	51	1 525	- 184
Ostatní úpravy zisku (ztráty)	5	6 890	8 020	5 196	4 828	4 042
Změny pracovního kapitálu	6	8 944	792	- 8 155	- 4 650	- 7 926
Ostatní peněžní toky z provozní činnosti	7	- 3 350	- 3 397	- 3 653	- 6 683	- 4 540
Přijaté dividendy	8	1 243	766	823	1 448	945
Vrácená/(zaplacená) daň z příjmu	9	- 1 324	- 2 145	- 2 881	- 4 396	- 2 546
Ostatní výnosy/(platby) související s provozní činností	10	- 3 269	- 2 018	- 1 595	- 3 735	- 2 939
CELKOVÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	11	27 668	19 615	12 580	16 034	15 878
Platby z důvodu investic	12	12 132	8 479	11 190	13 874	14 225
Skupinové společnosti, partneři a obchodní jednotky	13	3 107	409	1 826	3 659	2 520
Pozemky, budovy a zařízení, nehmotný majetek a investice do nemovitostí	14	8 187	6 947	7 486	8 334	10 708
Ostatní finanční aktiva	15	838	1 124	1 878	1 880	997
Výnosy z likvidace	16	7 944	4 418	1 106	711	1 968
Skupinové společnosti, partneři a obchodní jednotky	17	4 350	2 784	206	25	157
Pozemky, budovy a zařízení, nehmotný majetek a investice do nemovitostí	18	486	587	412	457	525
Ostatní finanční aktiva	19	3 107	1 047	489	229	1 286
Ostatní peněžní toky z investiční činnosti	20	1 621	230	206	4	1 680
Přijatý úrok	21	378	332	437	330	367
Ostatní výnosy/(platby) související s investiční činností	22	1 243	- 102	- 232	3 710	1 312
CELKOVÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	23	- 2 567	- 3 831	- 9 878	- 9 122	- 10 577
Výnosy a (platby) související s kapitálovými nástroji	24	19 127	61	23 782	- 1 082	4 882
Emise/amortizace	25	19 130	10	12	11	1
(Akvizice)/Odprodej vlastních akcií	26	- 3	51	23 770	- 1 093	4 882
Výnosy a (platby) související s nástroji finanční odpovědnosti	27	- 39 260	- 6 257	- 21 918	- 2 465	- 3 727
Emise	28	13 375	38 055	46 897	57 528	44 354
Splátky a odkupy	29	52 635	44 312	68 814	59 993	48 081
Vyplacené dividendy a výnosy z jiných kapitálových nástrojů	30	324	409	154	1 830	971
Ostatní peněžní toky z finanční činnosti	31	- 9 025	- 5 491	- 3 782	- 3 405	- 3 806
Zaplacený úrok	32	8 538	4 750	3 653	3 481	3 963
Ostatní výnosy/(náklady) související s financováním	33	- 486	- 741	- 129	76	157
CELKOVÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	34	- 29 482	- 12 096	- 2 071	- 8 781	- 3 621
VLIV ZMĚN SMĚNNÝCH KURZŮ	35	- 1 027	- 1 328	103	686	- 1 601

ČISTÝ NÁRŮST/(SNÍŽENÍ) HOTOVOSTÍ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	36	- 5 407	2 360	733	- 1 183	79
Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku roku	37	36 369	29 269	31 848	32 169	31 993
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci roku	38	30 962	31 629	32 580	30 986	32 072

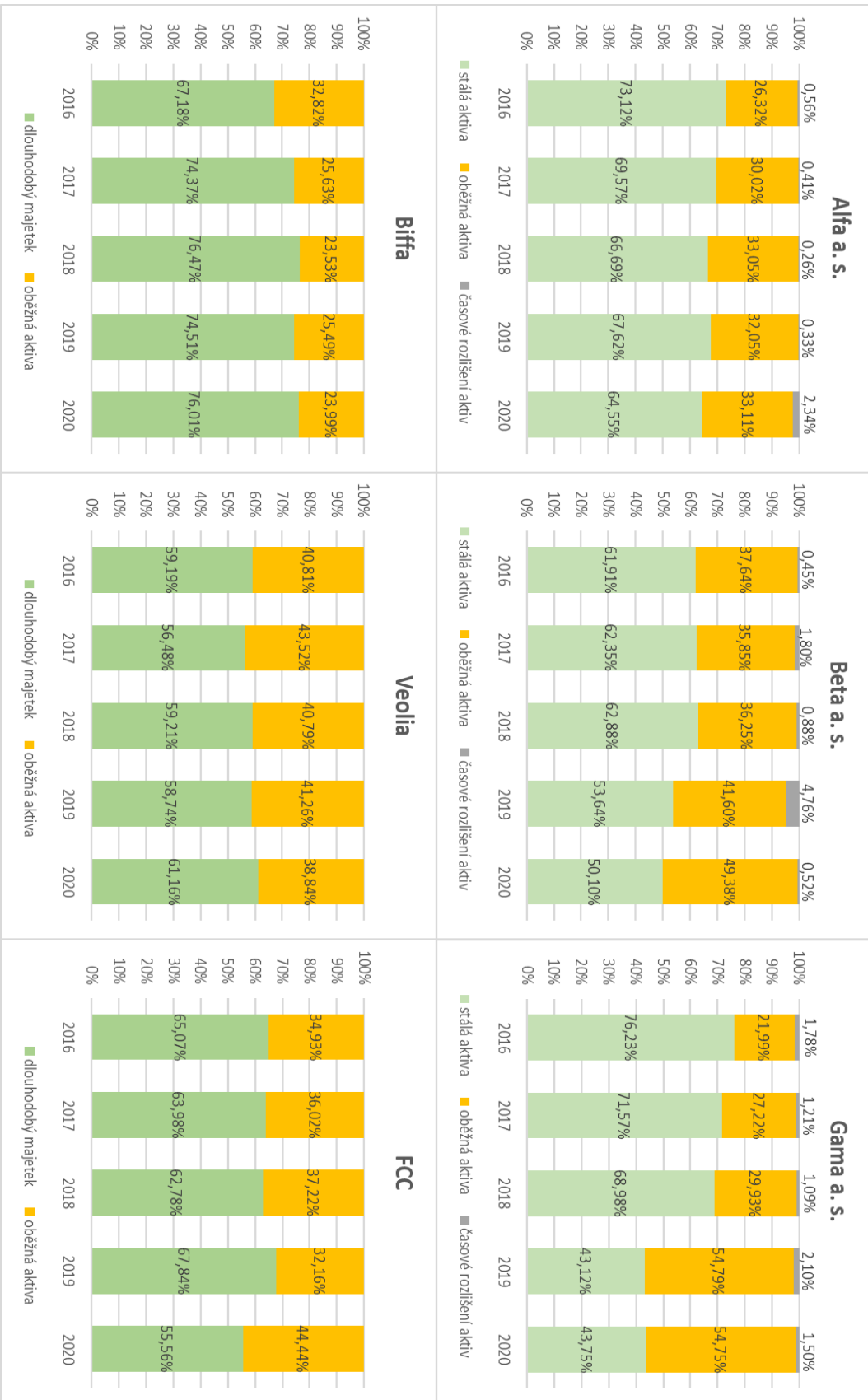
Zdroj: Výroční zprávy společnosti FCC, vlastní úprava

Priloha č. 19: Vertikální analýza pasiv



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Priloha č. 20: Vertikální analýza aktiv



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Příloha č. 21: Průměrné hodnoty spider analýza za odvětví

Tabulka č. 18: Průměrné ukazatele spider analýzy pro odvětví

Ukazatel	Odvětví	Ukazatel	Odvětví
D1	0,6203	A1	0,1106
D2	0,9907	A2	0,0632
D3	61,6873	A3	0,0668
D4	41,1812	A4	0,0793
C1	0,3792	B1	1,7480
C2	1,1620	B2	0,7322
C3	61,6873	B3	1,7109
C4	0,5634	B4	1,9267

Zdroj: Vlastní zpracování, MPO ČR

Příloha č. 22: Kralickův Quick test za sledované období 2016-2020

Alfa a. s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,349	0,308	0,273	0,275	0,281
R2	5,084	5,876	4,230	7,844	7,474
R3	0,015	0,000	-0,007	-0,009	0,016
R4	0,141	0,115	0,141	0,074	0,077
Body R1	4	4	3	3	3
Body R2	2	2	1	2	2
Body R3	1	0	0	0	1
Body R4	4	4	4	2	2
Finanční stabilita	3	3	2	2,5	2,5
Výnosová situace	2,5	2	2	1	1,5
Celková stabilita	2,75	2,5	2	1,75	2

Beta a. s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,302	0,280	0,099	0,071	0,083
R2	8,980	8,321	53,772	4,924	8,509
R3	0,003	-0,015	-0,224	0,101	0,044
R4	0,051	0,058	0,010	0,090	0,067
Body R1	4	3	1	1	1
Body R2	2	2	4	1	2
Body R3	0	0	0	2	1

Body R4	2	2	1	3	2
Finanční stabilita	3	2,5	2,5	1	1,5
Výnosová situace	1	1	0,5	2,5	1,5
Celková stabilita	2	1,75	1,5	1,75	1,5

Gama a. s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,517	0,443	0,391	0,251	0,269
R2	3,484	3,041	2,561	7,221	7,766
R3	0,131	0,290	0,162	0,130	0,080
R4	0,183	0,126	0,215	0,144	0,124
Body R1	4	4	4	3	3
Body R2	1	1	0	2	2
Body R3	3	4	4	3	2
Body R4	4	4	4	4	4
Finanční stabilita	2,5	2,5	2	2,5	2,5
Výnosová situace	3,5	4	4	3,5	3
Celková stabilita	3	3,25	3	3	2,75

Biffa					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,004	0,294	0,324	0,313	0,297
R2	7,333	16,766	4,893	5,374	4,929
R3	0,052	0,018	0,060	0,041	0,056
R4	0,123	0,039	0,128	0,123	0,154
Body R1	1	3	4	4	3
Body R2	2	3	1	2	1
Body R3	1	1	1	1	1
Body R4	4	1	4	4	4
Finanční stabilita	1,5	3	2,5	3	2
Výnosová situace	2,5	1	2,5	2,5	2,5
Celková stabilita	2	2	2,5	2,75	2,25

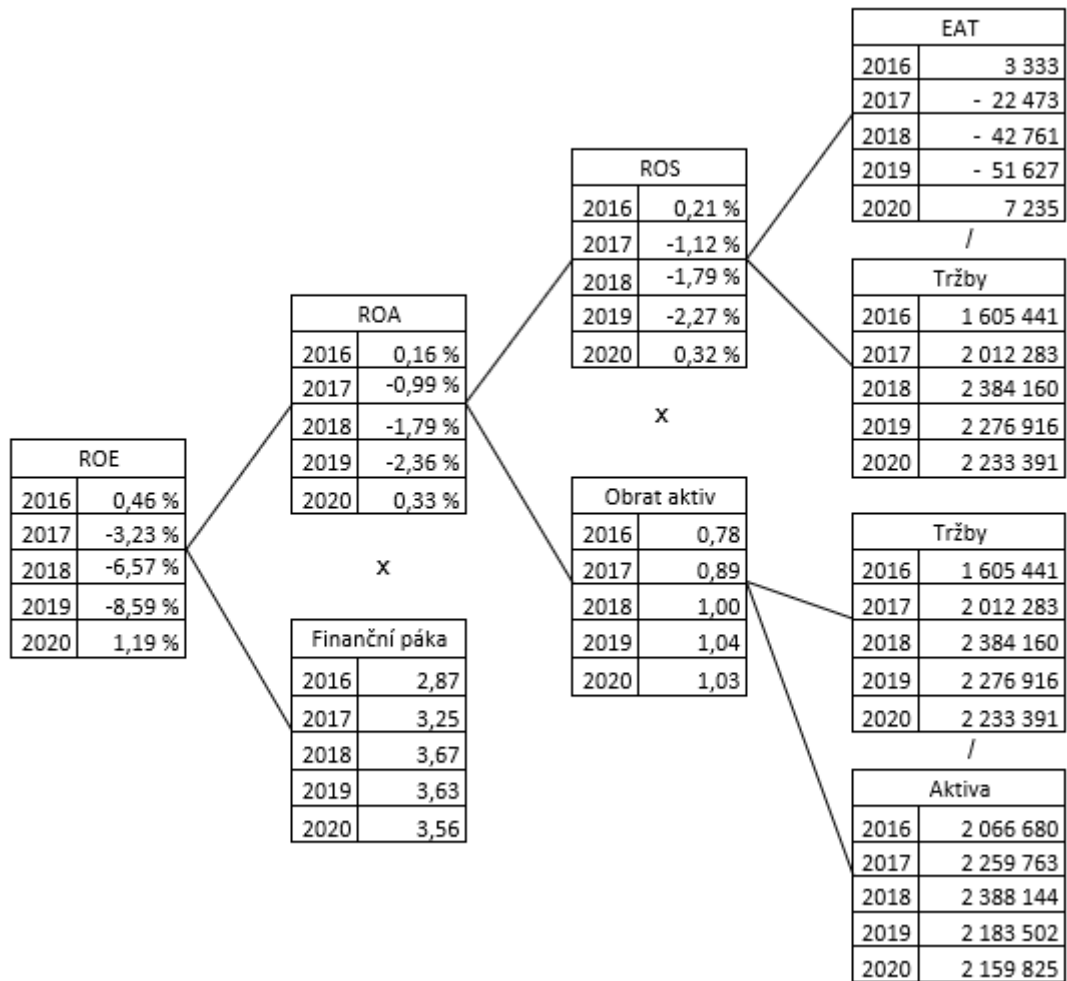
Veolia					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,234	0,226	0,190	0,173	0,183
R2	9,214	9,538	10,829	9,099	11,451
R3	0,038	0,040	0,044	0,042	0,028
R4	0,105	0,098	0,092	0,113	0,105

Body R1	3	3	2	2	2
Body R2	2	2	2	2	2
Body R3	1	1	1	1	1
Body R4	4	3	3	4	4
Finanční stabilita	2,5	2,5	2	2	2
Výnosová situace	2,5	2	2	2,5	2,5
Celková stabilita	2,5	2,25	2	2,25	2,25

FCC					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,081	0,089	0,186	0,197	0,227
R2	8,546	10,926	14,924	14,078	14,387
R3	0,009	0,041	0,046	0,041	0,045
R4	0,163	0,128	0,079	0,096	0,093
Body R1	1	1	2	2	3
Body R2	2	2	3	3	3
Body R3	1	1	1	1	1
Body R4	4	4	2	3	3
Finanční stabilita	1,5	1,5	2,5	2,5	3
Výnosová situace	2,5	2,5	1,5	2	2
Celková stabilita	2	2	2	2,25	2,5

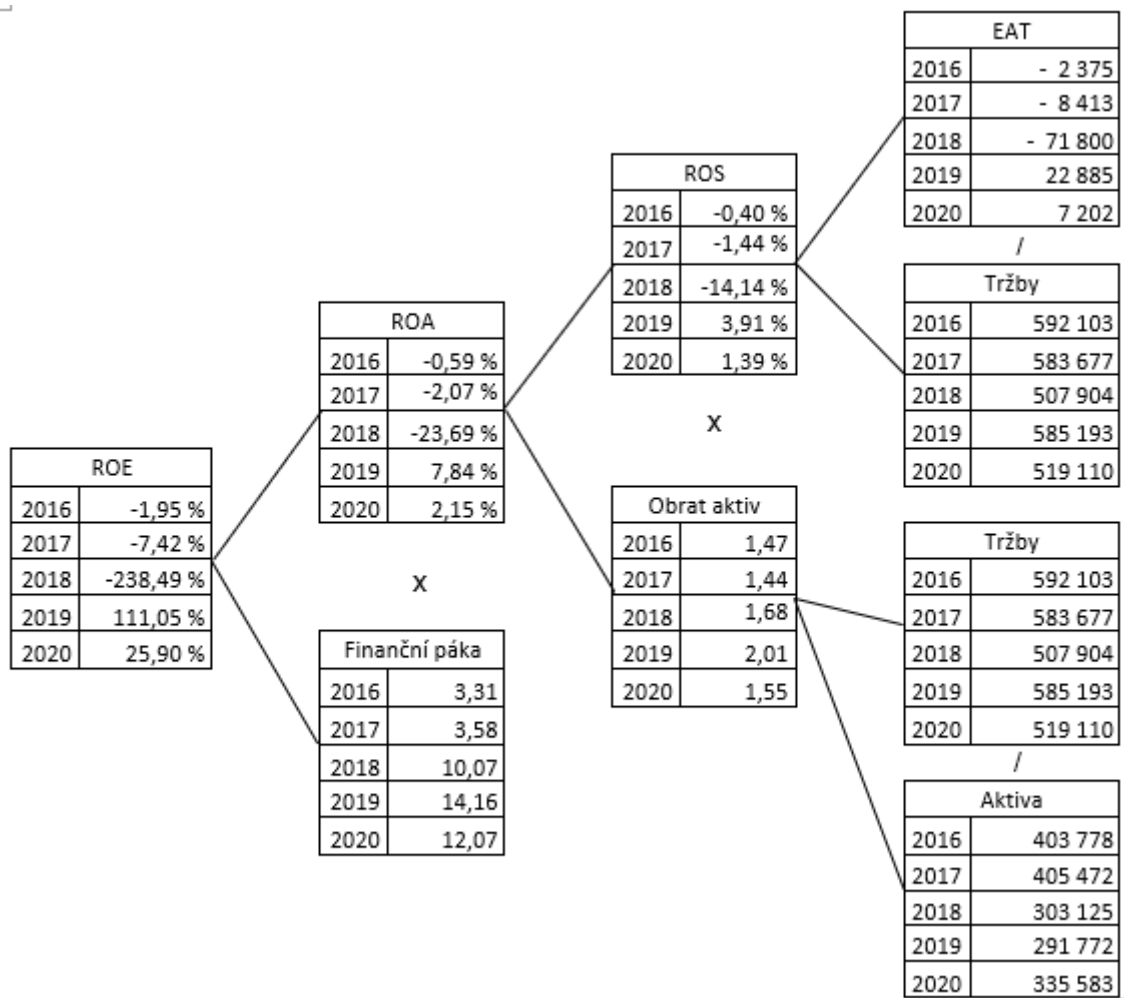
Příloha č. 23: Du Pont schéma vybraných společností

Obrázek č. 8: Du Pont schéma společnosti Alfa a. s.



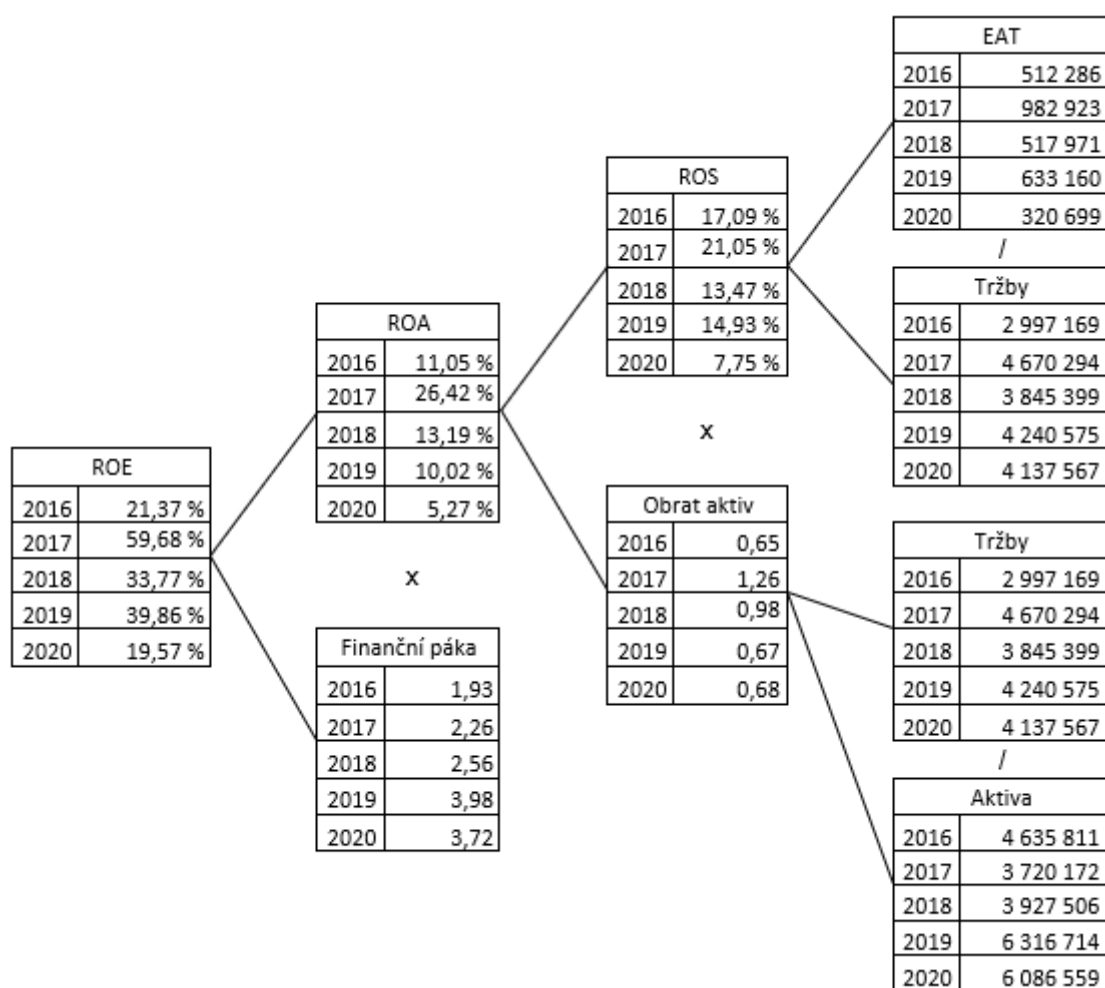
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 9: Du Pont schéma společnosti Beta a. s.



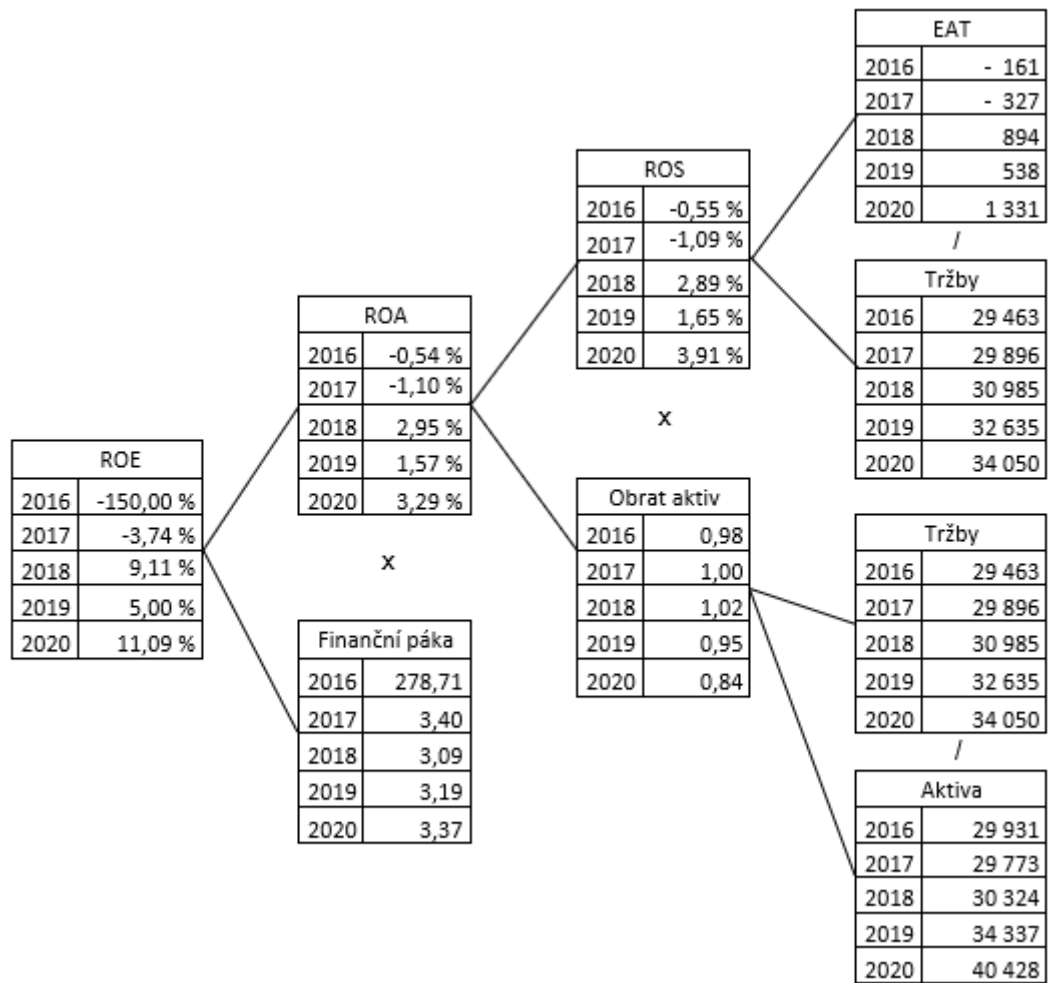
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 10: Du Pont schéma společnosti Gama a. s.



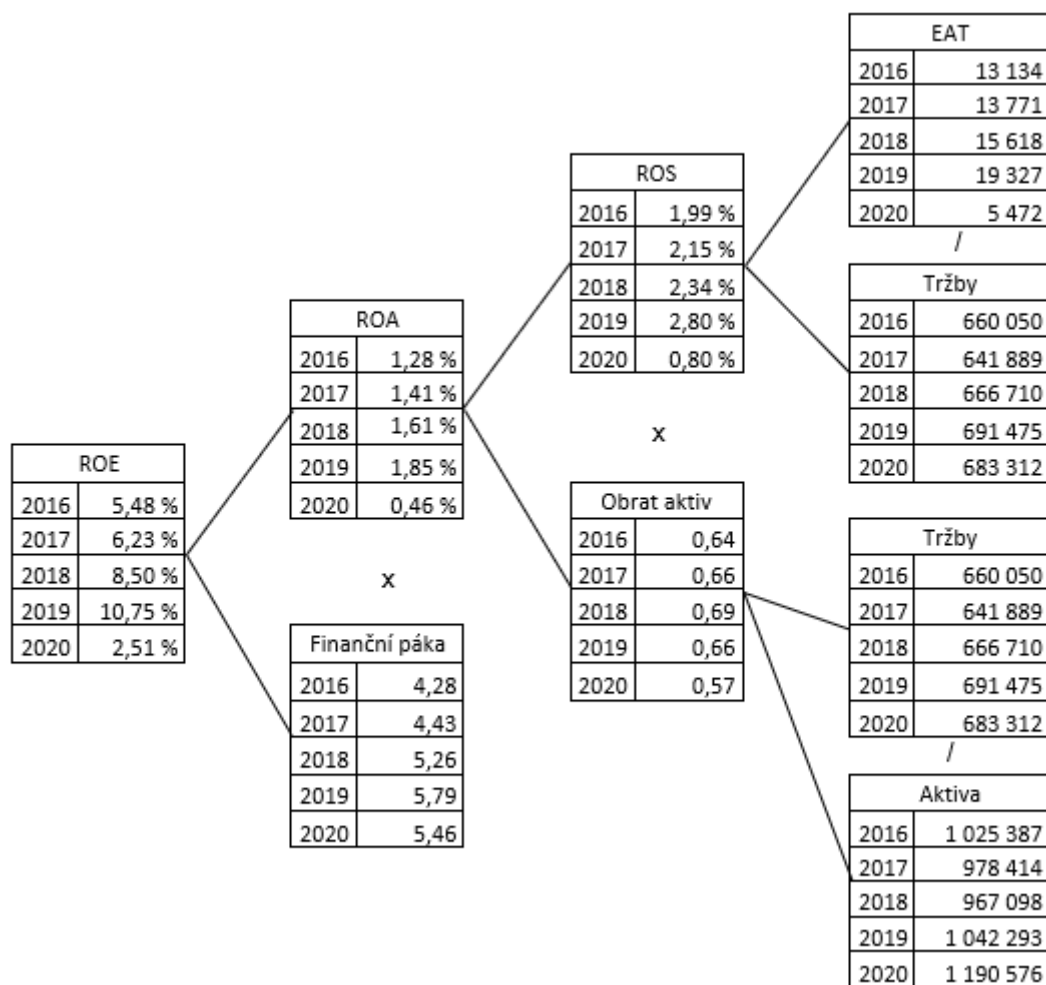
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 11: Du Pont schéma společnosti Biffa



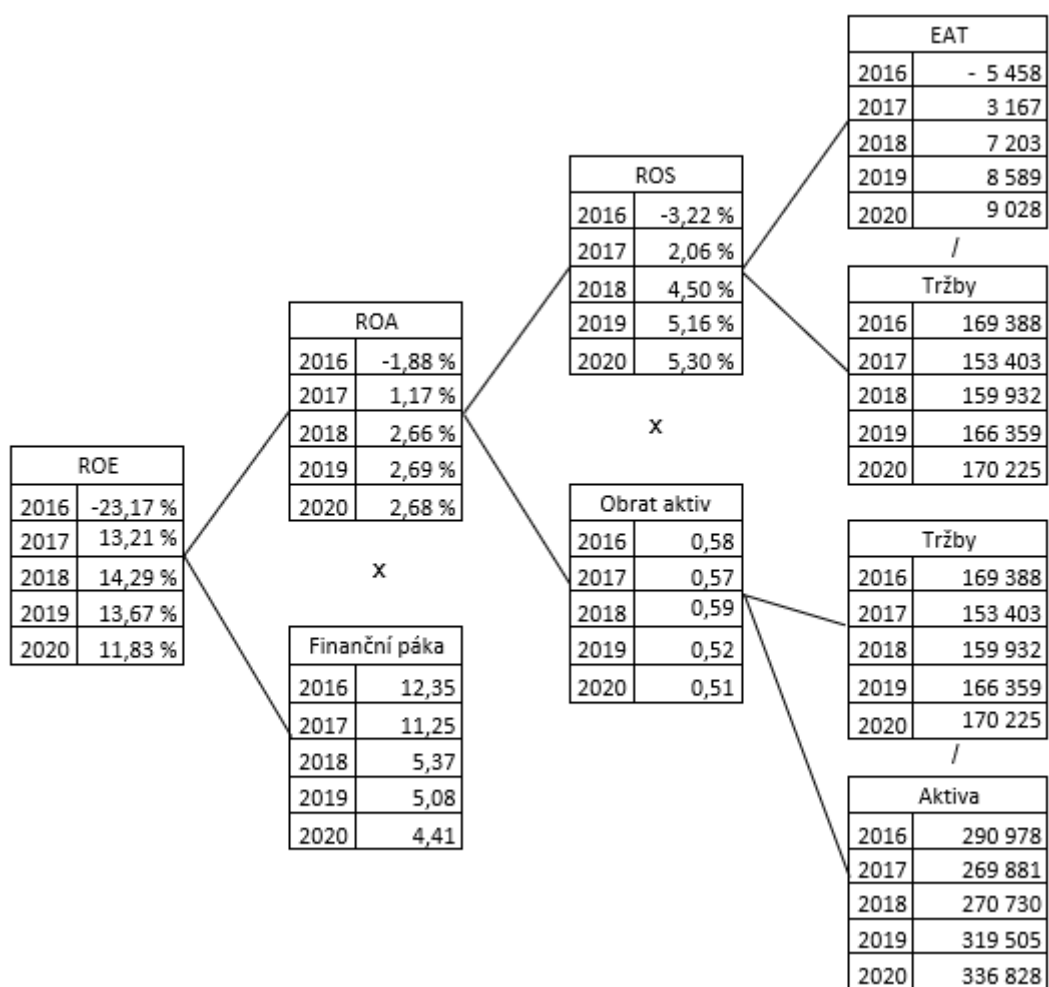
Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 12: Du Pont schéma společnosti Veolia Environnement



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 13: Du Pont schéma společnosti FCC



Zdroj: Vlastní zpracování