

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Jan Vobr**

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Vobr

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of selected company

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy především zhodnocení finanční situace a doporučit alternativy na větší výnosnost firmy.

Praktická část se zaměří hlavně na podrobnou finanční analýzu podniku, kde bude doporučeno, jak lépe podnikat, aby společnost dosahovala do budoucna větších zisků. Finanční analýza bude zpracována za období let 2013 – 2017.

### Metodika

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou a praktickou.

První část se zabývá základním popisem týkající se teoretických principů finanční analýzy. Jsou zde poskytnuté informace a definice o finanční analýze, o cílech analýzy a o jednotlivých ukazatelích s touto analýzou spojených.

V teoretické části bude převážně čerpáno z odborných publikací, případně z důvěryhodných internetových zdrojů.

Druhá část se zaměřuje na základní informace o firmě, na její bohatou historii a na rozvoj od založení. Dále se tato část zabývá podrobnou finanční analýzou, jako je například vertikální a horizontální analýza, likvidnost, rentabilita, možná rizika. Poté budou navržena doporučení na zlepšení finančního chodu podniku.

Praktická část bude vycházet z velmi důvěryhodného internetového zdroje [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz), kde společnost zveřejňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

**Doporučený rozsah práce**

40-60 stran

**Klíčová slova**

finanční situace, podnik, firma, analýza, ukazatel, aktiva, pasiva

---

**Doporučené zdroje informací**

- HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- JINDŘICHOVSKÁ, I. – KUBÍČKOVÁ, D. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- ŠTEKER, K. – PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – REMEŠ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE. FAKULTA FINANCÍ A ÚČETNICTVÍ, – HOLEČKOVÁ, J. – GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2018/19 LS – PEF

**Vedoucí práce**

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 25. 2. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 26. 2. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 12. 03. 2019

---

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14.3.2019

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi CSc. za odborné vedení a cenné rady při zpracování mé bakalářské práce a za ochotu při konzultacích. Dále bych rád poděkoval celé mé rodině a všem mým blízkým za podporu při psaní této závěrečné práce i během celého mého studia.

# Finanční analýza vybraného podniku

## Souhrn

Téma bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku. Cílem této práce je zabývat se zhodnocením finanční stability a finančního zdraví firmy CZC.cz, s.r.o. za pomoci dat získaných z účetních výkazů společnosti v letech 2013 – 2017. Oborem podnikání tohoto podniku je především prodej elektroniky. Práce je rozdělena na dvě části.

První část se nazývá teoretická, kde jsou definovány základní pojmy a teoretické postupy pro zpracování finanční analýzy. Tato část je zaměřena na vysvětlení pojmů, jako jsou například zdroje informací finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a na bankrotní a bonitní modely. Teoretická část také vymezuje vzorce, které jsou použity pro další potřeby v další části bakalářské práce.

V návaznosti na první část pokračuje práce částí druhou, která se nazývá praktická. Ta se z počátku zabývá představením společnosti. Jsou zde také uvedeny základní informace o firmě, ale i historie a současnost. Dále pokračuje druhá část v analyzování vybraného podniku. Následně se zaměřuje na veškeré ukazatele, modely a indexy, které byly vysvětleny a charakterizovány v první části práce.

Závěrem této práce je vyhodnocení výsledků a shrnutí finanční situace ve sledované společnosti. Finanční analýza například zjistila, že podnik financuje majetek především z cizího kapitálu, nebo že v posledním roce sledování hrozí firmě insolvence. Tyto skutečnosti jsou vypočteny podle modelů a ukazatelů finanční analýzy.

**Klíčová slova:** finanční situace, podnik, rozvaha, aktiva, pasiva, finanční analýza, finanční zdraví, rentabilita, likvidita, aktivita

# Financial analysis of selected company

## Summary

The theme of bachelor thesis is the financial analysis of chosen enterprise. The objective of this thesis evaluates the financial stability and financial health of the company CZC.cz, ltd with the help of data from the accounting statements of the corporation in the years 2013 – 2017. Branch of business is especially sales electronics of the enterprise. The thesis is divided to two parts.

The first part names of theoretical, where the basic concepts and theoretical principles about processing of financial analysis are defined. This part is focused on explaining the terms like, sources of information in financial analysis, horizontal and vertical analysis, absolute, difference and ratio indicators, bankruptcy models and credibility models. Also the theoretical part defines formulas that are used for other necessity in the next part of the bachelor thesis.

Following the first part continues to thesis part second, which names of practical. The practical part evaluates introduction of the corporation. Also in the second part include the basic information about the company as well as about history and present. The second part continues in analysis of chosen enterprise. Subsequently it focused on the all indicators, models and indexes, which explained and described in the first part of the thesis.

Evaluation of the results and summary of the financial situation in observe corporation is included in conclusion of this thesis. For example financial analysis found out that enterprise finances assets primarily from foreign capital or that the company is threatened by insolvency in the last year of observation according to models and indicators calculated in the financial analysis.

**Keywords:** financial situation, company, balance sheet, assets, liabilities, financial analysis, financial health, profitability, liquidity, activity

## Obsah:

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 1       | Úvod.....                                  | 10 |
| 2       | Cíl práce a metodika .....                 | 11 |
| 2.1     | Cíl práce .....                            | 11 |
| 2.2     | Metodika práce .....                       | 11 |
| 3       | Teoretická část.....                       | 12 |
| 3.1     | Finanční analýza .....                     | 12 |
| 3.1.1   | Pojem.....                                 | 12 |
| 3.1.2   | Úloha .....                                | 12 |
| 3.1.3   | Uživatelé.....                             | 12 |
| 3.1.3.1 | Interní uživatelé.....                     | 12 |
| 3.1.3.2 | Externí uživatelé .....                    | 13 |
| 3.1.4   | Cíl.....                                   | 14 |
| 3.2     | Zdroje informací finanční analýzy.....     | 15 |
| 3.2.1   | Rozvaha .....                              | 15 |
| 3.2.2   | Výkaz zisku a ztráty .....                 | 16 |
| 3.2.3   | Výkaz o peněžních tocích (cash-flow) ..... | 17 |
| 3.3     | Metody finanční analýzy .....              | 19 |
| 3.3.1   | Absolutní ukazatele .....                  | 20 |
| 3.3.1.1 | Horizontální analýza .....                 | 20 |
| 3.3.1.2 | Vertikální analýza .....                   | 20 |
| 3.3.2   | Rozdílové ukazatele .....                  | 21 |
| 3.3.2.1 | Čistý provozní kapitál .....               | 21 |
| 3.3.2.2 | Čisté peněžně-pohledávkové fondy .....     | 21 |
| 3.3.2.3 | Čisté pohotové prostředky .....            | 22 |
| 3.3.3   | Poměrové ukazatele.....                    | 22 |
| 3.3.3.1 | Ukazatele rentability .....                | 22 |
| 3.3.3.2 | Ukazatele likvidity .....                  | 24 |
| 3.3.3.3 | Ukazatele aktivity.....                    | 26 |
| 3.3.3.4 | Ukazatele zadluženosti .....               | 28 |
| 3.3.4   | Souhrnné indexy hodnocení.....             | 30 |
| 3.3.4.1 | Bankrotní a bonitní modely .....           | 30 |
| 4       | Praktická část.....                        | 33 |
| 4.1     | Charakteristika společnosti.....           | 33 |
| 4.1.1   | Základní informace .....                   | 33 |
| 4.1.2   | Historie společnosti .....                 | 33 |



|         |  |    |
|---------|--|----|
| 4.1.3   | Současnost společnosti .....                     | 35 |
| 4.2     | Analýza absolutních ukazatelů .....              | 35 |
| 4.2.1   | Horizontální analýza aktiv .....                 | 35 |
| 4.2.2   | Horizontální analýza pasiv .....                 | 36 |
| 4.2.3   | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ..... | 37 |
| 4.2.4   | Vertikální analýza aktiv .....                   | 38 |
| 4.2.5   | Vertikální analýza pasiv .....                   | 40 |
| 4.2.6   | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....   | 41 |
| 4.2.6.1 | Vertikální analýza výnosů .....                  | 41 |
| 4.2.6.2 | Vertikální analýza nákladů .....                 | 42 |
| 4.3     | Analýza rozdílových ukazatelů.....               | 43 |
| 4.3.1   | Čistý pracovní kapitál.....                      | 43 |
| 4.4     | Analýza poměrových ukazatelů.....                | 45 |
| 4.4.1   | Ukazatele rentability.....                       | 45 |
| 4.4.2   | Ukazatele likvidity .....                        | 47 |
| 4.4.3   | Ukazatele aktivity.....                          | 49 |
| 4.4.4   | Ukazatele zadluženosti .....                     | 50 |
| 4.5     | Analýza souhrnných indexů .....                  | 52 |
| 4.5.1   | Bankrotní model IN99.....                        | 52 |
| 4.5.2   | Kralickův Quicktest.....                         | 52 |
| 5       | Závěr .....                                      | 54 |
| 6       | Seznam použitých zdrojů .....                    | 57 |
| 6.1     | Knižní zdroje .....                              | 57 |
| 6.2     | Internetové zdroje .....                         | 58 |
| 7       | Seznam tabulek.....                              | 59 |
| 8       | Seznam grafů.....                                | 59 |
| 9       | Přílohy.....                                     | 60 |

# 1 Úvod

Konkurenční prostředí na trhu v dnešní době je velmi rozšířené. Poptávka na trhu má časté výkyvy. Pokud chtějí firmy v tomto prostředí uspět, být konkurence schopní, musejí reagovat flexibilně na tyto změny. Na trhu uspějí jen ty společnosti, které dokonale ovládají všechny aspekty své činnosti a k tomu, abychom zjistili, které zlepšit nebo kde naopak ubrat snaživost, nám pomáhá finanční analýza. Pomocí finančních analýz lze přispět k lepšímu finančnímu zdraví a především ke zlepšení finanční situace firmy.

Finanční analýza nám poskytuje důležité informace o podniku, ale některé informace se nedají zveřejnit, proto ji rozdělujeme na interní a externí. Interní analýzou se zabývají povolané osoby společnosti a slouží pouze firmě. Externí analýzou se zabývají uživatelé veřejnosti, kteří popisují finanční důvěryhodnost.

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem řízení podniku. Dokáže poskytnout informace pro zlepšení rozhodování ve firmě.

Tato bakalářská práce zkoumá finanční situaci podniku CZC.cz, s.r.o. pomocí ukazatelů finanční analýzy. Tato česká společnost je na trhu od roku 1998 a má bohatý předmět podnikání. Zabývají se výrobou, instalací a opravami elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení. Dále poskytováním nebo zprostředkováním spotřebitelského úvěru. Nebo výrobou, obchodem a službami uvedenými v příloze číslo 4 živnostenského zákona.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy především zhodnocení finanční situace a doporučit alternativy na větší výnosnost firmy.

Praktická část se zaměří hlavně na podrobnou finanční analýzu podniku, kde bude doporučeno, jak lépe podnikat, aby společnost dosahovala do budoucna větších zisků. Finanční analýza bude podrobně zpracována za období let 2013 – 2017.

### **2.2 Metodika práce**

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou a praktickou. První část se zabývá základním popisem týkající se teoretických principů finanční analýzy. Jsou zde poskytnuté informace a definice o finanční analýze, o cílech analýzy a o jednotlivých ukazatelích s touto analýzou spojené. V teoretické části bude převážně čerpáno z odborných publikací, případně z důvěryhodných internetových zdrojů.

Druhá část se zaměřuje na základní informace o firmě, na její bohatou historii a na rozvoj od založení. Dále se tato část zabývá podrobnou finanční analýzou, jako je například vertikální a horizontální analýza, likvidita, rentabilita, možná rizika. Poté budou navržena doporučení na zlepšení finančního zdraví podniku.

Praktická část bude vycházet převážně z velmi důvěryhodného internetového zdroje [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz), kde společnost zveřejňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Další internetové zdroje budou použity v případě nedostatečného vysvětlení z účetních výkazů- nebo z odborné literatury.

## 3 Teoretická část

### 3.1 Finanční analýza

#### 3.1.1 Pojem

Finanční analýzu lze definovat mnoha způsoby, avšak ta nejužitečnější definice říká, že finanční analýza je systematicky uspořádaný rozbor získaných informací a dat, které jsou shromažďovány hlavně v účetních výkazech firmy. Finanční analýza mimo jiné obsahuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích zisků. Hlavním úkolem finanční analýzy je získávání podkladů pro precizní posouzení finančního zdraví podniku za určité časové období a kvalitní podklady pro prognózování budoucnosti firmy. (Růčková, 2007)

#### 3.1.2 Úloha

Základní úloha finanční analýzy spočívá v komplexním zhodnocení finanční situace podniku. Znalost finanční situace umožňuje správné vedení firmy, lepší rozhodování manažerů, efektivní získávání informací, stanovení optimální finanční struktury, spravedlivé rozdělení zisku atd.

Pro manažery je finanční analýza nezbytnou součástí finančního řízení, protože nám poskytuje informace, jestli vedeme společnost tou správnou cestou, zda se podařilo splnit naše vize a předpoklady, ale i kde se nám nedařilo a kde bychom se jako firma měli zlepšit. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

#### 3.1.3 Uživatelé

V této souvislosti se v mnoha případech uvádí množina skutečných a potencionálních uživatelů výstupů finanční analýzy. Mnoho uživatelů vyhledává zdroje informací o finanční analýze podniku, v praxi se vyskytují dva uživatelé zcela nejčastěji a pravidelně. Jsou to interní uživatelé a externí uživatelé. (Kalouda, 2015)

##### 3.1.3.1 Interní uživatelé

**Vlastníci podniku** – na základě výsledků finanční analýzy posuzují, jak se rozhodl jejich vložený kapitál, který do společnosti vložili. Dále se zajímají o to, jestli podnik dosáhl

maximální tržní hodnoty. Jak jsou hodnoceny jejich strategické záměry a posouzení správně odvedené práce manažerů, kterým svěřili do rukou vedení firmy a svůj majetek.

**Manažeři podniku** – jejich hlavním úlohou je zajistit co nejlepší finanční řízení podniku. Využívají výsledky finanční analýzy a na základě svých znalostí o firmě by měli mít ty nejlepší předpoklady pro správné řízení společnosti, pro strategické plánování procesů ve společnosti, pro rozhodování o rozdělení zisku, pro řízení struktury kapitálu, pro zajišťování optimálního množství majetku apod.

**Zaměstnanci** – mají osobní zájem na prosperitě podniku, výsledky finanční analýzy využívají především pro posouzení finanční stability firmy. V prosperující společnosti se mohou dočkat možného růstu mezd, lepších pracovních podmínek, možné stability zaměstnání či pracovního růstu. Na základě výsledků finanční analýzy dokážou odhadnout budoucí prosperitu firmy. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

### 3.1.3.2 Externí uživatelé

**Investoři** – výsledky finanční analýzy používají pro správné rozhodování, jestli do daného podniku investovat či nikoliv. Investoři řeší finanční situaci společnosti ze dvou pohledů, z kontrolního a z investičního. Kontrolní pohled nutí investory se zajímat o stabilitu, likviditu a zisk podniku. Investiční hledisko má poskytnout informace o rozhodování budoucích investic. Jelikož chtějí mít investoři své peněžní prostředky maximálně zhodnocené, zajímají se také o míru rizika i o míru výnosnosti jejich investic.

**Banky** – zabývají se zejména o ekonomický stav firmy (dlužníka). Výsledky finanční analýzy používají převážně pro rozhodování, zda poskytnou úvěr a v jaké výši, pro posouzení možností firmy splácet úvěr a pro měření rizik, které jsou s úvěrem spojené. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

#### **Obchodní partneři –**

**Dodavatelé** (obchodní věřitelé) jde jim převážně o krátkodobou prosperitu společnosti, záleží jim na tom, aby byl podnik schopen včas splácet své závazky, z tohoto důvodu sledují zadluženost a solventnost. Dlouhodobý dodavatelé mají zájem o trvalé obchodní kontakty a dlouhodobou prosperitu firmy.

**Odběratelé** (zákazníci) chtějí mít jistotu, že dodavatelé budou schopni včas splácet své závazky. Z dlouhodobého obchodního vztahu mají zájem na finanční situaci dodavatele, protože chtějí předejít, aby při případných finančních potížích, nedošlo ke snížení kvality nebo pozdější dodávky zboží a služeb.

**Konkurenti** – výsledky finanční analýzy využívají především k porovnání podobných podniků za účelem srovnání a zlepšení své vlastní firmy. Zajímají se hlavně o investiční aktivitu, jakou mají úspěšnost s akciemi na burze, o rentabilitu, o cenovou politiku, výši a hodnotu zásob apod. Společnosti nemají povinnost poskytovat informace externím subjektům, avšak při zkruslování nebo zatajování informací se může stát, že ztratí potencionální zákazníky nebo investory, protože nebudou vědět, jak se firmě daří na trhu. Zároveň nebude konkurenceschopný ostatním firmám, jejichž manažeři poskytují včas a správně informace o svém podniku.

**Státní orgány** – využívají výsledky finanční analýzy k různým statistickým šetřením, při kontrolování, zda jsou plněny daňové povinnosti, při kontrole podniku apod. Z nejrůznějších důvodů a zájmů různých skupin o finanční analýzu, dochází v některých případech k rozporům. V těchto kolizích je nařizeno přezkoumání základních finančních dat o firmě nezávislým auditorem, který potvrdí nebo vyvrátí dodržování správných účetních metod užitých při uspořádání těchto výkazů, jenž jsou předkládány externím uživatelům. (Grünwald & Holečková, 2006)

**Veřejnost** – se zajímá o výsledky finanční analýzy z hlediska potencionálních volných pracovních míst, z perspektivy vývoje regionu, z důvodu ochrany životního prostředí apod. Podnik, který veřejnost zajímá, musí být hlavně stabilní, mít vysoké kvality zboží a služeb, nízké náklady apod. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

### 3.1.4 Cíl

Finanční analýza má mnoho cílů, ale tím nejdůležitějším je komplexní vyhodnocení finančního zdraví podniku a to zjišťujeme přes dva základní poměrové ukazatele rentabilitu a likviditu. Součtem rentability a likvidity odhalíme finanční zdraví společnosti, které nám pomáhá zjistit, jestli je firma přijatelně prosperující, zda efektivně využívá svá aktiva, jestli je dostatečně brzy schopna uhrazovat své závazky vůči věřitelům apod. Mezi doplňující cíle

finanční analýzy patří určitě rozbor finanční situace podniku, který manažeři potřebují k řízení firmy. Precizní rozbor a znalost manažerů finanční situace jim umožní, kvalitně se rozhodovat například při získávání finančních zdrojů, při nakládání s investicemi, při sestavování finančního plánu apod. Dalším cílem je rozbor silných a slabých stránek podniku, podle nich dokážeme zjistit, na jaké stránky se více zaměřit, zlepšit je a naopak, ve kterých usilovat stále v tom správném duchu, aby společnost měla co nejvyšší zisky. Správné provedení finanční analýzy nám může velmi přispět k budoucí prosperitě firmy. (Kalouda, 2015), (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

### **3.2 Zdroje informací finanční analýzy**

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitních informacích a na zpracování všech dat, které by mohly mít vliv na hodnocení finančního zdraví firmy. Mezi hlavní zdroje informací pro finanční analýzu patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. (Růčková, 2007)

Další zajímavé informace lze čerpat ve výroční zprávě, z oficiálních ekonomických statistik, z firemní statistiky produkce, z burzovního zpravodajství atd. Řadu cenných informací o zahraničních společnostech lze najít na internetových stránkách, ovšem ve většině případů se musí počítat s nemalými finančními náklady k jejich dosažení. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

#### **3.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem, ze kterého zjistíme bilanční formou stav aktiv a pasiv, které se musí vždy rovnat. Většina rozvah se zpravidla sestavuje k poslednímu dni daného roku. V rozvaze jsou zachyceny tři základní oblasti: majetková situace firmy, zdroje financování a finanční situace podniku.

Majetková situace společnosti zjišťuje okolnosti ohledně majetku, jak rychle se majetek obrací, míra jeho opotřebení, ocenění atd. Druhá oblast se nazývá zdroje financování a zajímá se o pořízení majetku. Zda byl majetek pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů financování podniku. Třetí a poslední oblastí rozvahy jsou informace o finanční situaci firmy, kde jsou informace, zda podnik dosáhl zisku nebo ztráty, následné rozdělení a v některých případech zda je společnost schopna plnit své závazky. (Růčková, 2007)

Tabulka č. 1: Členění rozvahy

| AKTIVA    |  | PASIVA    |                                     |
|-----------|--|-----------|-------------------------------------|
| <b>A.</b> | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> | <b>A.</b> | <b>Vlastní kapitál</b>              |
| <b>B.</b> | <b>Dlouhodobý majetek</b>                    | A I.      | Základní kapitál                    |
| B I.      | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | A II.     | Kapitálové fondy                    |
| B II.     | Dlouhodobý hmotný majetek                    | A III.    | Rezervní a ostatní fondy ze zisku   |
| B III.    | Dlouhodobý finanční majetek                  | A IV.     | Hospodářský výsledek minulých let   |
| <b>C.</b> | <b>Oběžná aktiva</b>                         | A V.      | Hospodářský výsledek běžného období |
| C I.      | Zásoby                                       | <b>B.</b> | <b>Cizí zdroje</b>                  |
| C II.     | Dlouhodobé pohledávky                        | B I.      | Rezervy                             |
| C III.    | Krátkodobé pohledávky                        | B II.     | Dlouhodobé závazky                  |
| C IV.     | Finanční majetek                             | B III.    | Krátkodobé závazky                  |
| <b>D.</b> | <b>Časové rozlišení</b>                      | B IV.     | Bankovní úvěry a výpomoci           |
|           |  | <b>C.</b> | <b>Časové rozlišení</b>             |

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy (Kislingerová & Hnilica, 2008)

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty lze definovat jako podrobný písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výnosy jsou peněžní částky, ze všech činností podniku za dané účetní období. Náklady jsou peněžní částky, které společnost vynaložila na získání svých výnosů za dané účetní období. A výsledek hospodaření tvoří rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výsledek hospodaření dále představuje zisk, což je ta lepší alternativa, nebo ztrátu. Výsledek hospodaření lze také členit a to podle toho, jaké náklady a výnosy vstupují do jeho struktury. Členíme jej na:

- VH z provozní činnosti
- VH z finanční činnosti
- VH za běžnou činnost
- VH za účetní období
- VH za účetní období před zdaněním



Výkaz zisku a ztráty také členíme, a to buď jestli je sestaven druhově nebo účelně. Druhové členění sleduje, jaké druhy nákladů byly použity (např. odpisy DM, spotřeba materiálu, mzdové náklady). Neboli zkoumá povahu nákladů za určité sledované období. Tyto náklady se v okamžiku, kdy byly vynaloženy, bez ohledu na co byly vynaloženy, promítají pomocí výsledkových účtů do výkazu zisku a ztráty.

Účelové členění sleduje, na jaký účel byly náklady použity (např. na odbyt, výrobu, správu). Neboli zkoumá příčinu vzniku nákladů za sledované období. Do výkazu zisku a ztráty jsou tyto náklady promítnuty až v okamžiku, kdy byly výnosy vykázány. Pro uživatele je vhodnější použít účelové členění, protože například může odhalit vysoké náklady na řízení, avšak česká účetní legislativa požaduje k účelovému členění nákladů uvést v příloze i druhové členění nákladů, je nadmíru jasné, že podniky využívají v mnoha případech druhovou strukturu výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2007), (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Tabulka č. 2: Výkaz zisku a ztráty (ve zkráceném rozsahu)

| Označení | TEXT   |
|----------|--|
| a        | b  |
| I.       | Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb   |
| II.      | Tržby za prodej zboží                        |
| A.       | Výkonová spotřeba                            |
| B.       | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)     |
| C.       | Aktivace (-)                                 |
| D.       | Osobní náklady                               |
| E.       | Úpravy hodnot v provozní činnosti            |
| III.     | Ostatní provozní výnosy                      |
| F.       | Ostatní finanční náklady                     |
| *        | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>         |
| *        | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>         |
| **       | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>    |
| L.       | Daň z příjmů                                 |
| ***      | <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

### 3.2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash-flow)

Výkaz o peněžních tocích, který je znám i pod výrazem výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ale také i výkaz cash-flow je poměrně novou metodou finanční analýzy. Tento výkaz poskytuje informace o peněžních příjmech a výdajích k určitému

období a slouží k posouzení opravdové finanční situace. V České republice byl poprvé sestaven v roce 1993.

Výkaz lze rozdělit na tři základní části:

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost

Nejdůležitější částí tohoto výkazu je z finančního hlediska bezesporu provozní činnost. Díky této části výkazu se zjistí, do jaké míry skutečně vydělané peníze odpovídají výsledku hospodaření za běžnou činnost. Po několika po sobě jdoucích letech, by záporné cash-flow u nefinančních společností znamenalo vážné problémy, proto je také provozní oblast označována za velmi klíčovou pro existenci firmy.

Investiční oblast se týká pořízení a prodeje investičního majetku. Je-li cash-flow z investiční činnosti kladného charakteru, znamená to odprodat investiční majetek. Na druhou stranu dosahuje-li cash-flow z investiční činnosti záporného charakteru, nasvědčuje to investicím do majetku. Záporný charakter utváří pozitivní výhled do budoucna.

Poslední oblastí výkazu o peněžních tocích je oblast finanční. Tato činnost vede ke změně dlouhodobého kapitálu (zvyšování vlastního jmění, výplata dividend apod.) Přítok peněžních toků od věřitelů či vlastníků do podniku, nám signalizuje kladné cash-flow. V opačném případě, kdy je cash-flow záporné nám znázorňuje odtok peněžních prostředků k věřitelům či vlastníkům.

Výkaz cash-flow se sestavuje dvěma základními způsoby přímo a nepřímo. Přímá metoda znázorňuje přehled čistých peněžních toků (příjmů a výdajů) za určité období. Přímá metoda má výhodu v tom, že zobrazuje hlavní skupiny příjmů a výdajů. Na druhou stranu nevýhoda této metody je, že nejsou jasné zdroje a užití všech peněžních prostředků. Druhý a častější způsob jak kvantifikovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků je nepřímá metoda. Tato metoda se provádí pomocí transformace výsledku hospodaření (rozdíl mezi výnosy a náklady) do pohybu peněžních prostředků (rozdíl mezi příjmy a výdaji). (Růčková, 2007), (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Tabulka č. 3: Výpočet cash-flow

|  |
|--|
| Zisk po úhradě úroků a zdanění                     |
| + odpisy   |
| + jiné náklady                                     |
| - výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz           |
| <b>Cash flow ze samofinancování</b>                |
| +/- změna pohledávek ( + úbytek, - přírůstek)      |
| +/- změna krátkodobých cenných papírů ( + úbytek)  |
| +/- změna zásob ( + úbytek)                        |
| +/- změna krátkodobých závazků ( + přírůstek)      |
| <b>Cash flow z provozní činnosti</b>               |
| +/- změna fixního majetku ( + úbytek)              |
| +/- změna nakoupených obligací a akcií ( + úbytek) |
| <b>Cash flow z investiční činnosti</b>             |
| +/- změna dlouhodobých závazků ( + přírůstek)      |
| + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií   |
| - výplata dividend                                 |
| <b>Cash flow z finanční činnosti</b>               |

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy (Růčková, 2007)

### 3.3 Metody finanční analýzy

Finanční ukazatele jsou základem různých metod finanční analýzy. Existuje celá řada metod, které jsou možné aplikovat na hodnocení finančního zdraví podniku. Ovšem volba metody má jistá kritéria. Musí být použita s ohledem na účelnost, nákladovost a spolehlivost.

**Účelnost** – finanční analytik se musí soustředit na předem zadaný cíl neboli, výsledná analýza musí sloužit k danému účelu firmy, jelikož pro každou organizaci se nehodí stejná soustava ukazatelů nebo jedna metoda.

**Nákladovost** – vypracování analýzy znamená celou řadu nákladů, které by ovšem měly mít přiměřenou návratnost.

**Spolehlivost** – závisí na kvalitním využití všech vstupních informací, protože čím budou tyto informace spolehlivější, tím budou výsledky analýzy kvalitnější a pravdivější.

Existují dvě hlavní metody, které finanční analýza nejčastěji využívá, patří mezi ně vyšší a elementární metody. Při použití vyšších metod finanční analýzy je zapotřebí kvalitní znalost matematické statistiky a teoretické i praktické znalosti ekonomiky. Tyto metody nejsou v běžné firemní praxi využívány a zabývají se s nimi zpravidla

specializované podniky, protože k jejich aplikaci je zapotřebí velice kvalitní softwarové vybavení. Patří sem řešení například regresního a korelačního koeficientu, analýzy rozptylu, bodových odhadů apod. Elementární metody finanční analýzy pracují s daty, které jsou vyjádřeny za časový úsek a jsou obsaženy v účetních výkazech anebo z nich odvozeny. Z důvodu důležitého postavení časového hlediska je potřeba rozlišovat tokové a stavové veličiny. Tokové veličiny (data z výkazu zisku a ztráty) jsou zachycovány za určitý časový interval, kdežto veličiny stavové (data z rozvahy) jsou zachycovány k určitému časovému okamžiku. Při zpracování těchto dat je potřeba vytvářet časové řady. Čím delší je vytváření časové řady, tím jsou její informace kvalitnější a lze tak přesněji interpretovat výsledky při posuzování dané firmy. Tato metoda zahrnuje rozdělení ukazatelů na absolutní, rozdílové a poměrové. Metod existuje hned několik, ale jen některé jdou použít v praxi. (Růčková, 2007)

### **3.3.1 Absolutní ukazatele**

Jestliže lze přímo použít údaje obsažené v účetních výkazech je řeč o absolutních ukazatelích. Mezi tyto ukazatele patří horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů, jež jsou počátečním bodem pro finanční analýzu.

#### **3.3.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza sleduje vývoj dané veličiny, trendu v časové řadě, nejčastěji ve vztahu k předešlému účetnímu období. Obvykle se za předešlé období považuje 3 až 10 let, kratší období by mohlo zapříčinit zkreslení zjištěných informací. Tato metoda mimo jiné zjišťuje změny jednotlivých položek ve výkazech a to po řádcích. Dále získává data přímo z účetních výkazů, popřípadě z výročních zpráv. Proto se této metodě říká horizontální analýza absolutních dat. Při zjišťování hospodářské situace v podniku je tato metoda nejjednodušší a zřejmě proto i nejčastěji používaná. Využívá se také ke zjišťování minulého i budoucího vývoje firmy. (Kislingerová & Hnilica, 2008), (Sedláček, 2007)

#### **3.3.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza je velice jednoduchá, protože zkoumá pouze jeden rok hospodaření podniku, oproti horizontální analýze, která zkoumá celou časovou řadu. Vertikální analýza se zakládá na posuzování tzv. struktury aktiv a pasiv firmy. Ekonomická stabilita společnosti

závisí na udržování rovnovážného stavu aktiv a pasiv. Tato analýza spočívá ve vyjádření položek výkazů jako procentuální část ke zvolenému základu. Jako základ ve výkazu zisku a ztráty pro procentní vyjádření, je obvykle zvolena velikost celkových nákladů nebo výnosů. A pro rozbor v rozvaze se berou za základnu celková aktiva firmy. Mezi výhody vertikální analýzy patří nezávislost na meziroční inflaci. Tím umožňuje srovnatelné porovnání výsledků analýzy z předešlých let. (Sedláček, 2007), (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

### **3.3.2 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele, označované též jako fondy finančních prostředků, nebo jen zkráceně finanční fondy slouží k sestavování analýzy a při řízení finanční situace firmy. Nejčastěji využívají data z účetních výkazů, občas také z kapitálového trhu. Dále, jak je patrné z názvu, jejich způsob výpočtu je rozdílem. (Sedláček, 2007)

#### **3.3.2.1 Čistý provozní kapitál**

Tento nejčastěji užívaný ukazatel, nazývaný též čistý pracovní kapitál se zjistí jako celková oběžná aktiva snižená o krátkodobé závazky. Ukazatel může nabývat hodnoty jak kladné, tak záporné. Jestliže je objem celkových oběžných aktiv vyšší než krátkodobé dluhy, jedná se o čistý provozní kapitál v kladné výši, který je často označován jako finanční polštář. Podnik totiž nebude nucen, do jednoho roku, vydat část oběžných aktiv na splacení svých závazků. Ovšem existuje i druhá alternativa, když jsou krátkodobé dluhy vyšší než objem celkových oběžných aktiv. V této situaci se jedná o čistý pracovní kapitál v záporné výši, který je posuzován za velmi rizikový. Tato varianta znamená, že část stálých aktiv je financovaná krátkodobými zdroji. Ale v případě, kdy je nutné uhradit takřka okamžitě krátkodobé závazky, musí se použít stálá aktiva, jež vytvářejí podmínky pro činnost podniku. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

#### **3.3.2.2 Čisté peněžně-pohledávkové fondy**

Čistý peněžně-pohledávkový fond se využívá v rámci poměrového ukazatele pro hodnocení likvidity. Není tak často používaný a jeho výpočet se provádí tak, že se z oběžných aktiv vyloučí položka zásoby, protože je nejméně likvidní. Pro přesnější výsledek se dají dále vyloučit aktiva s nízkým stupněm likvidity, dlouhodobé pohledávky

nebo nedobytné pohledávky. Finanční teorie neuděluje žádná doporučení k hodnocení tohoto fondu. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

### **3.3.2.3 Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky je označení pro fond, který je při posuzování likvidity podniku nejpřísnější. Vypočítáme ho rozdílem mezi objemem oběžných aktiv a krátkodobých dluhů, avšak se od objemu oběžných aktiv musí odečíst málo likvidní položky. To jsou zásoby, pohledávky a zpravidla i časové rozlišení. Tento fond vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity při své nejpřísnějším členění, protože zahrnuje pouze peníze na běžných účtech a hotovost. Při méně přísném rozdělení obsahuje i peněžní ekvivalenty (krátkodobý finanční majetek) jako například šeky, směnky, cenné papíry se splatností do jednoho roku či určené k obchodování apod. (Kubičková & Jindřichovská, 2015), (Sedláček, 2007)

### **3.3.3 Poměrové ukazatele**

Zatímco absolutní ukazatelé, mezi které patří horizontální a vertikální analýza, zkoumaly vývoj jedné položky účetního výkazu v čase nebo vývoj ve vztahu k jiné veličině, poměrová analýza sleduje položky celkově, vzájemně mezi sebou. Abychom si dokázali vytvořit primární představu o finanční a hospodářské situaci v podniku, existuje v poměrové analýze několik ukazatelů ke sledování dané firmy. Praktickým užíváním se vytvořila skupina těch nejhlavnějších, které přispívají ke správnému a hlavně dlouhodobému působení firmy na trhu. Mezi ty nejzákladnější patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Další důležité jsou ukazatele kapitálového trhu, produktivity práce a hodnotové ukazatele výkonnosti. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

#### **3.3.3.1 Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost, je v praxi nejsledovanějším ukazatelem. Vyjadřuje schopnost podniku, jak na základě vloženého kapitálu dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability také někdy označovány jako ukazatele návratnosti se využívají k posouzení a hodnocení celkové efektivnosti hospodaření firmy. Pro zjišťování údajů potřebné k analýze rentability se využívají hodnoty převážně ze dvou účetních výkazů, a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Z účetního výkazu rozvaha získáme velikost kapitálu

a z výkazu zisku a ztráty získáme velikost zisku a tržeb. Všechny ukazatele rentability vystihuje podobná interpretace a to, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Nejobecnější tvar rentability se vyjadřuje pomocí snadného vzorce:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Při dosazování do tohoto vzorce je nutné si uvědomit, jaké veličiny vstupují do čitatele a jmenovatele. Veličiny by měli být konsistentní a měl by existovat mezi nimi logický vztah. (Grünwald & Holečková, 2006), (Kislingerová & Hnilica, 2008)

### **Rentabilita celkového kapitálu**

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA – return on assets) měří poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, která jsou investována do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Mohou být financována z vlastních, cizích, krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů. Existuje mnoho struktur jak vyjádřit tento ukazatel, ta nejkompaktnější struktura zahrnuje v čitateli tzv. EBIT (Earnings Before Interest and Tax) neboli (zisk před zdaněním a nákladovými úroky). Je to výnos pro vlastníky a věřitele, využívá se z důvodu, že aktiva obsahují vlastní i cizí kapitál. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) představuje zájem vlastníků, s čistým ziskem (EAT) se porovnává vlastní kapitál. Nebo jde také říci, jaké množství čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu, kterou akcionář investoval.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

U tohoto tvaru vzorce je nezbytné vymezit vlastní kapitál, který v sobě zahrnuje souhrn položek jako například základní kapitál, kapitálové fondy, zákonné fondy, fondy

tvořené ze zisku, výsledek hospodaření běžného období atd. (Vochozka, 2011), (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) je velmi podstatným ukazatelem. Měří schopnost dosahování zisku při dané úrovni výnosů, resp. tržeb. Je to tzv. jádro efektivnosti podniku a dá se s jistotou říci, že pokud nastanou v tomto ukazateli nějaké neshody nebo problémy, lze je očekávat i v dalších oblastech. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} \times 100$$

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Rentabilita investovaného kapitálu někdy také nazývána rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed) sleduje výkonnost kapitálu, jenž je zapojen do dlouhodobého fungování v podniku. Dlouhodobě vložený kapitál je na dobu delší než jeden rok a v rozvaze je vyjádřen položkami dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky a rezervy, dlouhodobé emitované dluhopisy. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{(\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé dluhy})} \times 100$$

#### **3.3.3.2 Ukazatele likvidity**

Z dlouhodobého hlediska je likvidita důležitým faktorem správného fungování společnosti. Lze ji charakterizovat jako schopnost firmy uhrazovat včas své platební závazky. V této souvislosti je potřeba odlišit pojem solventnost, což je bezprostřední schopnost podniku hradit ve stanoveném termínu a formě své závazky. Likvidita a solventnost spolu úzce souvisejí, nelze je však zaměňovat. Existuje mezi nimi přímá závislost, která lze nejjednodušším způsobem vysvětlit ve větě, že podmínkou solventnosti je likvidita. Abychom mohli o podniku říci, že je likvidní, musí mít vázány finanční prostředky v oběžných aktivech, pohledávkách, zásobách a na účtech. Cílem společnosti není mít vysokou ani nízkou likviditu, neboť vysoká likvidita je pro vlastníky podniku velkou



nepříjemností, protože v aktivech je vázáno velké množství finančních prostředků. Ty pak nezaručí zhodnocení těchto prostředků. Na druhou stranu nízká likvidita je zase velkou nepříjemností pro management firmy, pro který to znamená snížení ziskovosti, ztrátu kontroly nad podnikem, nevyužití příležitostí atd. Vlastníci společnosti nízkou likviditu vítají, jelikož v oběžných aktivech není vázáno velké množství finančních prostředků, a tak nedochází k poklesu rentability vlastního kapitálu. Je tedy nutné hledat vyváženou likviditu, poněvadž jen ta zaručí včasné splácení závazků a zhodnocení finančních prostředků. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015), (Růčková, 2007)

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita (Current Ratio) vyjadřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Jednodušeji řečeno, jak by byla firma schopna věřitele uspokojit, jestliže by všechna svá oběžná aktiva přeměnila v daném okamžiku na hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Zachování platební schopnosti podniku je pravděpodobnější při vyšší hodnotě tohoto ukazatele. Běžná likvidita by měla nabývat hodnot v intervalu 1,5 – 2,5 a neměla by nikdy klesnout pod hodnotu 1. (Vochozka, 2011)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) přezdívaná též jako peněžní nebo hotovostní likvidita je nejpřesnější ukazatel likvidity. Používají se zde jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Jsou to složky oběžných aktiv (peněžní prostředky v pokladně a na účtu, šeky, krátkodobé cenné papíry atd.), které se poměrují s krátkodobými dluhy (bankovní úvěry apod.). Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015), (Vochozka, 2011)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita (Acid Test) je nejpřesnější ukazatel, jenž vystihuje schopnost firmy dostát svým krátkodobým závazkům, jelikož čítenel nezahrnuje zásoby. Ty jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. Dále by měl být čítenel očištěn o nedobytné pohledávky a pohledávky, které mají spornou dobytnost.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Optimální výše pohotové likvidity je stejně jako u běžné likvidity složité určit. Standardní hodnoty se pohybují v intervalu od 0,7 – 1,5. Doporučuje se hodnota blízko k 1, protože pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že podnik je schopen včas splatit své dluhy, aniž by byl nucen prodat své zásoby. (Vochozka, 2011)

#### **3.3.3.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak firma využívá své jednotlivé části majetku a jak s nimi nakládá, respektive jestli dokáže efektivně hospodařit s aktivy podniku. Tyto ukazatelé úzce souvisejí s ukazateli rentability. Jestliže aktiva firmy dosahují vysokého stavu, je ovlivňován ukazatel rentability vlastního kapitálu, poněvadž vznikají zbytečně příliš vysoké náklady a na druhou stranu pokud aktiva firmy dosahují nízkého stavu, je ovlivňován ukazatel rentability aktiv, tím je zapříčiněno, že podnik přichází o tržby. Výpočtem těchto ukazatelů se zjišťuje, jestli má firma příliš vysoký obrat, nebo naopak tvoří zásoby. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

#### **Obrat aktiv**

Na tomto ukazateli je nejvíce poznat návaznost na ukazatele rentability, proto je někdy označován jako vázanost celkového vlastního kapitálu. Tímto ukazatelem se zjišťuje celkové využití aktiv, nebo jinak řečeno, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí. Obrat aktiv by měl být minimálně roven 1, což značí, že tento ukazatel má ve snaze docílit co nejvyšších hodnot. (Růčková, 2007), (Vochozka, 2011)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### **Doba obratu aktiv**

Doba obratu aktiv informuje o počtu dní, za které dojde k obratu celkových aktiv v podniku. (Růčková, 2007)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Tržby}/365}$$

### **Obrat zásob**

Obrat zásob, někdy také nazývaný jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává nám, kolikrát je během sledovaného období každá položka zásob prodána a opět znovu naskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Má-li tento ukazatel vyšší hodnoty než odvětvové průměry, znamená to pro firmu, že nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Na druhou stranu, pokud jsou hodnoty nižší, než průměry podnik disponuje přebytečnými zásobami, jež nejsou produktivní. (Vochozka, 2011)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob nás informuje o průměrném počtu dnů, během kterých jsou ve firmě vázány zásoby, než se dále prodají nebo spotřebují. (Vochozka, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365}$$

### **Doba splatnosti pohledávek**

Ukazatel doby splatnosti pohledávek značí, kolik uběhne dnů, mezi vystavením faktury za prodej výrobků nebo zboží a mezi okamžikem, kdy se na účet připsou peněžní prostředky z uhrazené faktury. Podnik by se měl zajímat o udržení co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele, jelikož čím jsou tyto hodnoty vyšší, znamená to, že obchodní partneři včas nesplácí své účty. (Vochozka, 2011), (Sedláček, 2007)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

### **Doba splatnosti závazků**

Doba úhrady závazků informuje o průměrné době mezi tím, než podnik obdrží fakturu a následně poté splatí své závazky dodavatelům. Pro nenarušení finanční rovnováhy je užitečné porovnávat tento ukazatel s ukazatelem doba obratu pohledávek, protože tak může firma zjistit, že neplatí své dluhy dříve, než musí. (Růčková, 2007)

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/365}$$

### **3.3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Podstatou ukazatelů zadluženosti je nacházení nejideálnějšího vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Je důležité brát na vědomí, že zadluženost firmy nepatří mezi negativní funkce v podniku, jelikož může docílit k vyšší rentabilitě. U velkých společností není možné financovat aktiva jen z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Při použití pouze vlastního kapitálu dojde k celkovému snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu pouze cizími zdroji financovat nelze, jelikož zákon vyžaduje alespoň nějakou existenci vlastního kapitálu a mimo jiné by se i těžce získával. Z těchto důvodů je nutné udržovat vyrovnaný poměr mezi těmito zdroji krytí. Dalším důvodem je, že podnik musí dostát včas svým závazkům, i proto je nutné dodržovat vyrovnaný finanční vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. V literatuře se můžeme setkat při analýze finanční struktury podniku s mnoha ukazateli zadluženosti, v praxi se používají jen tyto základní, které si uvedeme v dalším textu. (Růčková, 2007), (Sedláček, 2007)

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel věřitelského rizika je jen jiný název pro celkovou zadluženost podniku (debt ratio). Informuje nás z kolika procentní části je celkový majetek firmy financován cizími zdroji. Věřitelé obvykle preferují u tohoto ukazatele nízké hodnoty, jelikož mají nízké riziko ztráty vloženého kapitálu. Podnikatelé naopak vítají hodnoty vyšší, ale jen za předpokladu, že se jedná o finančně stabilní firmu a zároveň je firma schopna docílit vyšší rentability. (Růčková, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování, dále označovaný jako kvóta vlastního kapitálu (equity ratio) je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Jejich součet by se měl blížit k hodnotě 1.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Tento ukazatel informuje o tom, v jakém poměru je celkový majetek firmy financován vlastními zdroji. (Růčková, 2007)

### **Koeficient zadluženosti**

Zadluženost vlastního kapitálu, i tak může být nazýván koeficient zadluženosti (debt-equity ratio), jež značí poměr mezi cizími zdroji a kapitálem vlastním. Věřitelé stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti preferují nižší hodnoty, jelikož to opět znamená nízké riziko jejich investic. Vysoká hodnota ukazatele může zapříčinit, že firma nebude moci dostát svým závazkům. Ve finanční analýze se mnohem častěji používá převrácená hodnota ukazatele koeficientu zadluženosti. Měří se jím míra samofinancování podniku. (Sedláček, 2007)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

Když chce podnik zjistit, zdali je pro ně dluhové zatížení únosné, použije k výpočtu ukazatel úrokového krytí, který zjišťuje, jestli je zisk vyšší než placené úroky, případně o kolik je vyšší. (Růčková, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik stabilnější a zároveň to přináší pro akcionáře vyšší zisk. Pokud je hodnota ukazatele rovna jedné, znamená to, že akcionáři nemají žádný zisk, protože je celý potřeba na zaplacení úroků. (Sedláček, 2007)

### **3.3.4 Souhrnné indexy hodnocení**

Důležité pro správné vyhodnocování finančního zdraví společnosti je výpočet několika důležitých ukazatelů, těmi jsou například poměrové, rozdílové nebo absolutní. Jejich výsledky mohou však přinášet rozporuplné interpretace. Proto se řada zkušených ekonomů snažila a stále snaží nalézt jediný optimální ukazatel pro hodnocení silných a slabých stránek podniku. Tímto úsilím vzniklo pár souhrnných indexů hodnocení, které dokážou vyjádřit výkonnost a finančně-ekonomickou situaci firmy pomocí jednoho čísla. To na druhou stranu znamená, že nejsou, tak přesné jako předchozí ukazatele. Jsou vhodné hlavně pro rychlé srovnání řady společností nebo slouží jako podklady pro další hodnocení. (Růčková, 2007)

#### **3.3.4.1 Bankrotní a bonitní modely**

Účelové ukazatele, jimiž jsou bankrotní a bonitní modely, charakterizují společnost pouze na základě jednoho čísla. Bankrotní modely zjišťují, jaká je pro podnik hrozba bankrotu. Naopak bonitní modely se snaží, pomocí bodového systému stanovit bonitu hodnocené firmy. Jsou vhodné z hlediska finančního zdraví pro mezifiremní porovnávání. (Sedláček, 2007), (Růčková, 2007)

#### **Model IN – Index důvěryhodnosti**

Index důvěryhodnosti patří mezi nejdůležitější bankrotní model. Hlavně proto, že byl vytvořen přímo pro hodnocení finančního zdraví v českém prostředí. Tento model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Každému z nich je přiřazena jiná váha, ta je zjištěna váženým průměrem hodnot těchto ukazatelů v odvětví.

Index důvěryhodnosti se dá rozlišit na věřitelský, který se označuje také jako IN95 a vlastnický, ten se značí jako IN99.

**Model IN95** =  $V1 \times (\text{aktiva/cizí kapitál}) + V2 \times (\text{EBIT/nákladové úroky}) + V3 \times (\text{EBIT/aktiva}) + V4 \times (\text{výkony/aktiva}) + V5 \times ((\text{oběžná aktiva}/(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})) + V6 \times (\text{závazky po lhůtě splatnosti}/\text{výkony})$

**Interpretace IN95:**

|                    |  |
|--------------------|--|
| IN > 2             | dobré finanční zdraví, schopnost splácet závazky |
| IN v intervalu 1-2 | potencionální problémy, potíže při placení       |
| IN < 1             | finanční neduživost, problémy s placením dluhů   |

Věřitelský model, který vznikl dříve, bere ohled na obor podnikání, v němž společnost funguje a z hlediska likvidity respektuje nároky věřitelů. Naopak vlastnický model, ten vznikl o pár let později než věřitelský, nebere ohled na obor podnikání z hlediska investorů, ale zajímá se o nakládání se svěřenými finančními prostředky. A jelikož vlastnický index nebere ohled na obor podnikání, jsou všechny váhy napříč každému odvětví stejná.

**Model IN99** =  $- 0,017 \times (\text{cizí zdroje/aktiva}) + 4,573 \times (\text{EBIT/aktiva}) + 0,481 \times (\text{výnosy/aktiva}) + 0,015 \times ((\text{oběžná aktiva}/(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}))$

**Interpretace IN99:**

|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| IN $\geq$ 2,07              | dobré finanční zdraví  |
| IN v intervalu 0,683 – 2,06 | potencionální problémy |
| IN $\leq$ 0,684             | finanční neduživost    |

(Růčková, 2007)

**Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest byl sestaven v roce 1990 profesorem Kralickem. V překladu to znamená rychlý test, který se převážně využívá v německy mluvících zemích. Je založen na soustavě čtyř rovnic, podle kterých se hodnotí finanční situace společnosti. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku a rovnice R3 a R4 jsou zaměřené na výnosovou situaci firmy. (Kislingerová & Hnilica, 2008), (Sedláček, 2007)

R1: kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál/aktiva \* 100

R2: doba splácení dluhu z CF = (cizí kapitál – krát. fin. majetek)/provozní cash-flow

R3: rentabilita celkového kapitálu = EBIT/aktiva \* 100

R4: cash-flow v tržbách = provozní cash-flow/výkony \* 100

Bodovou hodnotu, udělíme po vypočtení předcházejících čtyř rovnic, podle kritérií obsažených v následující tabulce.

Tabulka č. 4: Bodové hodnocení výsledků Kralického Quicktestu

| Ukazatel | Výborný (1) | Velmi dobrý (2) | Dobrý (3) | Špatný (4) | Ohrožen insolvenčí (5) |
|----------|-------------|-----------------|-----------|------------|------------------------|
| R1       | > 30 %      | > 20 %          | > 10 %    | > 0 %      | negativní              |
| R2       | < 3 roky    | < 5 let         | < 12 let  | > 12 let   | > 30 let               |
| R3       | > 15 %      | > 12 %          | > 8 %     | > 0 %      | negativní              |
| R4       | > 10 %      | > 8 %           | > 5 %     | > 0 %      | negativní              |

Zdroj: (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Tento test modifikovala profesorka Kislingerová, která se zabývala tím, aby Quick test byl vhodnější pro aplikování na prostředí v České republice. Rozdíl je ve výpočtu cash-flow, které je nutné pro výpočty rovnice R2 a R4. Profesor Kralicek používá v původním modelu upravené cash-flow na okamžitou veličinu, tzv. bilanční cash-flow. Profesorka Kislingerová tvrdí, že v případě české ekonomiky je nutné ho vypočítat jinak, jelikož by v původním modelu vycházelo záporné, z důvodu specifického financování tohoto sektoru.

#### **Výpočet cash-flow podle prof. Kislingerové:**

Cash-flow = výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv

Zdroj: *Bonitní modely: Wwww.finanalysis.cz [online]. [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>*



## 4 Praktická část

### 4.1 Charakteristika společnosti

#### 4.1.1 Základní informace

|                      |   |
|----------------------|---|
| Název firmy:         | CZC.cz, s.r.o.  |
| Sídlo:               | Praha 7, U garáží 1611/1, Holešovice, PSČ 170 00  |
| Identifikační číslo: | 256 55 701  |
| Právní forma:        | Společnost s ručením omezeným   |
| Datum zápisu:        | 26. března 1998   |
| Základní kapitál:    | 4 000 000,- Kč  |
| Předmět podnikání:   | Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů,<br>elektronických a telekomunikačních zařízení<br>Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3<br>živnostenského zákona<br>Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru |
| Statutární orgán:    |   |
| jednatel:            | Jitka Dvořáková   |
| Dozorčí rada:        |   |
| člen:                | Petr Mahdal   |
| člen:                | Petr Tomášek  |
| člen:                | Dušan Zábrodský   |
| Společník:           | E-commerce Holding, a.s.  |

*Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin. [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz) [online]. [cit. 2019-01-04].  
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma-vysledky>*

#### 4.1.2 Historie společnosti

Společnost založili dne 26 března roku 1998 manželé Josef a Ivona Matějkovi ze Sedlice na Rožmitálsku. Firma se jmenovala CzechComputer, s.r.o. měla tři zaměstnance a jedinou pobočku v Kounické ulici na Praze 10, kde prodávali převážně počítače a počítačové komponenty. Na přelomu roku 1998 a 1999 byl spuštěn e-shop na adrese [www.czechcomputer.cz](http://www.czechcomputer.cz).

V roce 2000 se společnost stěhuje do větších prostor na pražský Kačerov a získává nastálo tři zaměstnance. V tom samém roce vysoce vzrostl podíl e-shopu, ovšem 60% zboží se stále prodává osobně. Podnik velice rychle roste, oproti roku 2001 se v roce 2002 obrat zvýšil o 60%. O rok později v září firma koupila nové prostory v Praze-Hájích, kde otevírá novou pobočku, která je zde dodnes. Také byla spuštěna nová verze e-shopu s recenzemi, diskusemi a odbornými články. Navíc byla vyřízena miliontá objednávka přes internetový obchod.

Roku 2005 otevřel Czech Computer vlastní logistické centrum v Příbrami s velkým skladem. Společnost překonala obrat půl miliardy korun a měla v tomto roce více než 50 zaměstnanců. Navíc se v rádiu objevuje první reklamní spot podniku. Následující rok se spouští zákaznické centrum, které vyřizuje dotazy a řeší problémy zákazníků. V roce 2006 a 2007 získal podnik ocenění Křišťálová Lupa, což je cena českého internetu, za nejlepší e-shop. Posléze v roce 2007 překročila firma hranici 100 zaměstnanců.

Rok 2008 byl velmi úspěšný, společnost začala přijímat platební karty, ale co je důležitější, Czech Computer překročil obrat ve výši jedné miliardy korun a obsloužil téměř půl milionu zákazníků. O rok později se otevírá showroom, což je vlastně výstavní prostor neboli předváděcí prostor nabízeného zboží v Praze-Hájích, kde byla založena první pobočka. V roce 2010 firma mění svoje logo a zároveň vznikají nové pobočky v Praze-Lužinách, Praze-Muzeu, Praze-Kobylisích, Brně a Českých Budějovicích. Rok poté po změně loga se mění i název firmy z Czech Computer se stává CZC.cz. A o následující rok nato byl spuštěn nový e-shop, vznikla také mobilní aplikace pro Android a současně také dosáhl podnik rekordního obratu 1,3 miliardy korun.

Roku 2013 společnost otevírá 50. pobočku a stává se e-shopem s největším počtem kamenných prodejen v ČR. Kromě toho se v tomto roce novou generální ředitelkou CZC.cz stává Jitka Dvořáková. Rok 2014 znamená další změnu loga, tentokrát proběhla jen malá úprava. A opět se zvýšil obrat oproti minulým let na úctyhodných 2,4 miliardy Kč.

V roce 2015 získává obchodní podíl firmy skupina E-commerce Holding, a.s. Kromě toho podnik získal ocenění MasterCard obchodník s elektronikou roku 2014. Dalším rokem získává totéž ocenění znovu a současně s tím vyhrává cenu Shop roku v kategorii PC a příslušenství. V roce 2017 CZC.cz vyhrává cenu Český košík roku. Také pomohla společně se svými zákazníky dětem z dětských domovů příspěvkem 200 000 Kč.

*Zdroj: Historie společnosti. Www.czc.cz [online]. [cit. 2019-01-04]. Dostupné z: <https://www.czc.cz/o-nas/clanek>*

### 4.1.3 Současnost společnosti

V současné době je majitelem společnosti E-commerce Holding, a.s, přesněji od března roku 2017. Jednatel podniku zůstává, už od listopadu roku 2015 paní Jitka Dvořáková. Dohled nad její činností vykonávají členové dozorčí rady pan Petr Mahdal, pan Petr Tomášek a pan Dušan Zábrodský všichni ve funkci od března roku 2017. Firma loni oslavila 20. výročí od založení v roce 1998 a také úctyhodných 72 poboček po celé České republice. Je to velký skok od roku 2005, kdy podnik měl jen dvě pobočky. CZC.cz se v současné době nejvíce snaží vstupovat na evropský trh a držet krok s konkurencí, které je na trhu s elektronikou opravdu dost. *Zdroj: www.or.justice.cz [online]. [cit. 2019-01-05]*

## 4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části bakalářské práce jsou použity teoretické poznatky z 1. části pro zpracování samotné analýzy absolutních ukazatelů společnosti CZC.cz, s.r.o.

### 4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 5: Absolutní a relativní změny aktiv (tis. Kč)

| Položka                     | 2013/2014      |               | 2014/2015     |               | 2015/2016  |              | 2016/2017      |               |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|----------------|---------------|
|                             | absolutní      | %             | absolutní     | %             | absolutní  | %            | absolutní      | %             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>        | <b>166 052</b> | <b>52,35</b>  | <b>43 207</b> | <b>8,94</b>   | <b>-37</b> | <b>-7,03</b> | <b>-85 678</b> | <b>-16,28</b> |
| <b>DL. MAJETEK</b>          | <b>6 297</b>   | <b>17,92</b>  | <b>5 054</b>  | <b>12,2</b>   | <b>-1</b>  | <b>-2,15</b> | <b>9 829</b>   | <b>21,14</b>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 4 260          | 15,33         | 3 052         | 9,53          | 0          | 0,00         | 7 968          | 22,71         |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 2 037          | 27,67         | 2 002         | 21,3          | -1         | -8,77        | 1 861          | 16,33         |
| <b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>        | <b>159 839</b> | <b>56,74</b>  | <b>37 516</b> | <b>8,5</b>    | <b>-36</b> | <b>-7,51</b> | <b>-95 222</b> | <b>-19,88</b> |
| Zásoby                      | 56 940         | 54,99         | 45 383        | 28,28         | -83        | -0,04        | 43 316         | 21,05         |
| Dlouhodobé pohledávky       | -100           | -4,96         | -269          | -14,03        | 0          | 0,00         | 0              | 0,00          |
| Krátkodobé pohledávky       | 36 049         | 53,87         | 25 206        | 24,48         | 1 695      | 1,32         | -33 886        | -26,09        |
| Krátkodobý finanční majetek | 66 950         | 61,29         | -32 804       | -18,62        | 0          | 0,00         | -104 652       | -72,99        |
| <b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>     | <b>-84</b>     | <b>-25,69</b> | <b>637</b>    | <b>262,14</b> | <b>0</b>   | <b>0,00</b>  | <b>-285</b>    | <b>-32,39</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Z tabulky č. 5 lze vyčíst klesající tendenci celkových aktiv za sledované období. Ovšem do roku 2015 se celková aktiva neustále zvyšovala. Nejvyšší nárůst byl zaregistrován mezi roky 2013 a 2014 o 52,35 %. To, že celková aktiva mají klesající tendenci, za to může významnou měrou položka peněžní prostředky. Tato položka je součástí oběžných aktiv a každý rok se snižuje a největší pokles byl zaznamenán v roce 2017 o necelých 73 % především z důvodu přechodu na hospodářský rok, ve kterém je zaúčtováno 15 měsíců namísto 12 měsíců, které jsou obvyklé pro zaúčtování v kalendářním roce, jenž byl používán v podniku CZC.cz, s.r.o. dříve. Naopak stálá aktiva jsou v roce 2017 nejvyšší za sledované období, zaznamenali růst oproti roku 2016 o 21,14 % ovšem opět z důvodu porovnání 15 měsíců, místo 12 měsíců.

#### 4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 6: Absolutní a relativní změny pasiv (tis. Kč)

| Položka                           | 2013/2014      |              | 2014/2015     |               | 2015/2016  |              | 2016/2017      |               |
|-----------------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|------------|--------------|----------------|---------------|
|                                   | absolutní      | %            | absolutní     | %             | absolutní  | %            | absolutní      | %             |
| <b>PASIVA CELKEM</b>              | <b>166 052</b> | <b>52,35</b> | <b>43 207</b> | <b>8,94</b>   | <b>-37</b> | <b>-7,03</b> | <b>-85 678</b> | <b>-16,28</b> |
| <b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>            | <b>18 657</b>  | <b>77,75</b> | <b>-4 404</b> | <b>-11,11</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>-17 697</b> | <b>-50,2</b>  |
| Základní kapitál                  | 0              | 0            | 0             | 0             | 0          | 0            | 0              | 0             |
| Výsledek hospodaření minulých let | 1 934          | 9,19         | 10 656        | 53,31         | 0          | 0            | 3 596          | 11,73         |
| <b>CIZÍ ZDROJE</b>                | <b>146 533</b> | <b>50,53</b> | <b>43 184</b> | <b>9,82</b>   | <b>-37</b> | <b>-7,66</b> | <b>-75 594</b> | <b>-15,66</b> |
| Rezervy                           | 159            | 9,45         | 1 071         | 58,14         | 0          | 0            | -1 644         | -56,44        |
| Dlouhodobé závazky                | 813            | 165,24       | -1 086        | -83,22        | 0          | 0            | 0              | 0             |
| Krátkodobé závazky                | 145 561        | 50,57        | 43 199        | 9,9           | -37        | -7,71        | -73 950        | -15,42        |
| <b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>           | <b>862</b>     | <b>27,3</b>  | <b>4 427</b>  | <b>110,15</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>7 613</b>   | <b>90,14</b>  |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

V tabulce č. 6, kde je zachycená horizontální analýza pasiv, lze pozorovat obdobný vývoj u celkových pasiv, jako byl u celkových aktiv. Největší nárůst byl vyčíslen mezi roky 2013 a 2014 a to až o 166 mil. Kč. V následujících letech měla celková pasiva klesající charakter. Znatelné je to hned o rok později, kdy jejich hodnota byla už pouze 43 mil. Kč oproti minulému roku.

Vlastní kapitál má také klesající tendenci, nejvíce mezi lety 2016 a 2017, kdy se snížil o polovinu z 35 mil. Kč na 17 mil. Kč zaokrouhleně. Na druhou stranu byly u vlastního kapitálu zjištěny i vzrůstající hodnoty, a to mezi roky 2013 a 2014 kdy jeho nárůst byl o necelých 78 % z 24 mil. Kč na 43 mil. Kč zaokrouhleně. Tyto změny se výrazně odráží na výši hospodářského výsledku.

Hodnoty základního kapitálu jsou v horizontální analýze nulové, jelikož základní kapitál společnosti je každý rok stejný a to přesně 4 mil. Kč.

Cizí zdroje jsou v této analýze také definovány klesající tendencí, tu největší lze sledovat v letech 2016 a 2017, kdy cizí zdroje poklesli zhruba o 16 %. Největší podíl na tom mají krátkodobé závazky, které se od roku 2014 postupně a nepřetržitě snižují.

#### 4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 7: Absolutní a relativní změna položek VZZ (tis. Kč)

| Položka                                      | 2013/2014     |               | 2014/2015      |               | 2015/2016    |             | 2016/2017      |                |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|-------------|----------------|----------------|
|  | absolutní     | %             | absolutní      | %             | absolutní    | %           | absolutní      | %              |
| Tržby za prodej zboží                        | 627 165       | 37,19         | 468 749        | 20,26         | -38 522      | -1,38       | 1 038 754      | 37,86          |
| <b>Obchodní marže</b>                        | <b>47 017</b> | <b>34,22</b>  | <b>24 224</b>  | <b>13,14</b>  | <b>4 769</b> | <b>2,29</b> | <b>52 794</b>  | <b>24,74</b>   |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 17 303        | 24,8          | 29 884         | 34,32         | -724         | -0,62       | 59 889         | 51,53          |
| Výkonová spotřeba                            | 15 811        | 13,29         | 52 358         | 38,85         | 0            | 0           | 114 251        | 61,06          |
| Přidaná hodnota                              | 48 509        | 54,99         | 1 750          | 1,28          | 4 045        | 2,92        | -1 568         | -1,1           |
| Mzdové náklady                               | 17 543        | 36,21         | 6 904          | 10,46         | 0            | 0           | 13 682         | 18,77          |
| Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu      | -219          | -71,8         | -2             | -2,33         | 0            | 0           | -51            | -60,71         |
| Provozní výsledek hospodaření                | 22 644        | 243,51        | -17 584        | -55,05        | -1           | -6,96       | -21 417        | -1,49          |
| Finanční výsledek hospodaření                | -1985         | 32,15         | -915           | 11,21         | 1            | -0,01       | -752           | 8,29           |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> | <b>16 723</b> | <b>865,13</b> | <b>-15 060</b> | <b>-80,72</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>-21 293</b> | <b>-592,13</b> |
| Výsledek hospodaření před zdaněním           | 20 659        | 661,09        | -18 499        | -77,78        | 0            | 0           | -22 169        | -419,47        |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Důležitým výpočtem z tabulky č. 7 je položka obchodní marže. Ta byla po celé sledované období kladná, to znamená, že tržby za prodej zboží převyšovaly náklady vynaložené na prodané zboží. Nejvyšší nárůst zaznamenala obchodní marže v roce 2014, kdy oproti roku 2013 se zvýšila o 34,22%. Další roky začala marže relativně dost klesat, avšak v posledním roce sledování se opět zvýšila oproti roku 2016 o 24,74%.

Velmi důležitou položkou je výsledek hospodaření za účetní období, který je v analýze velmi nestabilní. Důvodem pro to je, že v roce 2013 byl výsledek hospodaření zhruba 2 mil. Kč, kdežto v roce 2014 už necelých 19 mil. Kč. Vysvětlením, tak velkého nárůstu jsou masivní nákupy dotykových telefonů, které se poprvé až v roce 2013 začali nakupovat více než obyčejné tlačítkové telefony. Tento zisk se samozřejmě promítl, až o rok později, v roce 2014.

Zdroj: Porovnání mobilů. *Www.vas-pomocnik.cz* [online]. [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: <https://vas-pomocnik.cz/mobilni-telefony/>

#### 4.2.4 Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 8: Struktura aktiv za období 2013 – 2017

| Položka                        | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | %             | %             | %             | %             | %             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>           | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>DL. MAJETEK</b>             | <b>11,08</b>  | <b>8,58</b>   | <b>8,83</b>   | <b>8,83</b>   | <b>12,78</b>  |
| Dlouhodobý<br>nehmotný majetek | 8,76          | 6,63          | 6,66          | 6,66          | 9,77          |
| Dlouhodobý<br>hmotný majetek   | 2,32          | 1,94          | 2,17          | 2,17          | 3,00          |
| <b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>           | <b>88,82</b>  | <b>91,37</b>  | <b>91,01</b>  | <b>91,00</b>  | <b>87,09</b>  |
| Zásoby                         | 32,64         | 33,21         | 39,10         | 39,09         | 56,52         |
| Dlouhodobé<br>pohledávky       | 0,64          | 0,39          | 0,31          | 0,00          | 0,00          |
| Krátkodobé<br>pohledávky       | 21,09         | 21,31         | 24,35         | 24,67         | 21,78         |
| Krátkodobý<br>finanční majetek | 34,44         | 36,46         | 27,24         | 27,24         | 8,79          |
| <b>ČASOVÉ<br/>ROZLIŠENÍ</b>    | <b>0,10</b>   | <b>0,05</b>   | <b>0,17</b>   | <b>0,17</b>   | <b>0,14</b>   |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

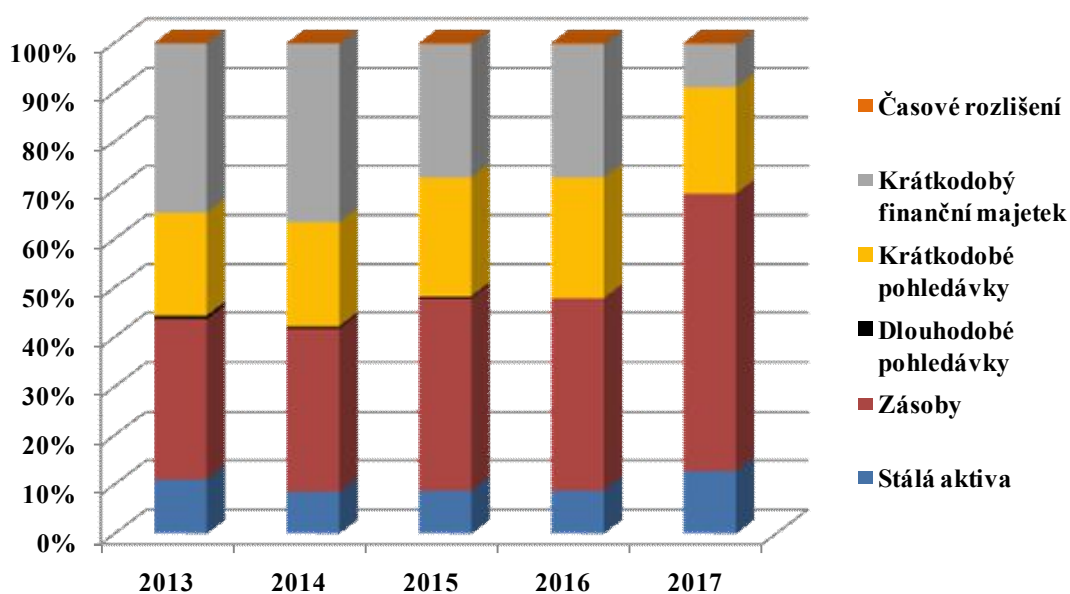
V tabulce č. 8 je viditelné, že celková aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy. Ta jsou po celou dobu sledování velice ustálená a podílela se na celkových aktivech za sledované období v průměru 89,86%. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby, které se každým rokem zvyšují. Nejvyšší hodnoty zaznamenali v roce 2017 a to necelých 57%.

Významný podíl v aktivech tvoří také krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky jsou ve sledovaném období velice stabilní. Pohybují se okolo 22,5%. Krátkodobý finanční majetek už nemá tak vyrovnaná čísla. V roce 2013 a 2014 to bylo v průměru 35%, v letech 2015 a 2016 to bylo 27,24% v obou letech stejné a v posledním roce tomu bylo necelých 9%.

Velmi stabilní hodnoty jsou vidět u stálých aktiv. Ty se pohybují okolo 10%. Součástí stálých aktiv ve společnosti CZC.cz, s.r.o. jsou pouze dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek.

Graf č. 1: Struktura aktiv za období 2013 – 2017

## Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.5 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 9: Struktura pasiv za období 2013 – 2017

| Položka                           | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                   | %             | %             | %             | %             | %             |
| <b>PASIVA CELKEM</b>              | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>            | <b>7,57</b>   | <b>8,21</b>   | <b>6,69</b>   | <b>6,69</b>   | <b>3,98</b>   |
| Základní kapitál                  | 1,26          | 0,83          | 0,76          | 0,76          | 0,91          |
| Výsledek hospodaření minulých let | 6,64          | 4,14          | 5,82          | 5,82          | 7,77          |
| <b>CIZÍ ZDROJE</b>                | <b>91,44</b>  | <b>90,96</b>  | <b>91,69</b>  | <b>91,69</b>  | <b>92,37</b>  |
| Rezervy                           | 0,53          | 0,38          | 0,55          | 0,55          | 0,29          |
| Dlouhodobé závazky                | 0,16          | 0,27          | 0,04          | 0,04          | 0,05          |
| Krátkodobé závazky                | 90,75         | 90,31         | 91,10         | 91,10         | 92,04         |
| <b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>           | <b>0,99</b>   | <b>0,83</b>   | <b>1,60</b>   | <b>1,60</b>   | <b>3,64</b>   |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Z tabulky č. 9, která zobrazuje vertikální analýzu pasiv je zřejmé, že největší podíl na celkových pasivech v letech 2013 – 2017 mají krátkodobé dluhy, které jsou součástí cizích zdrojů. Krátkodobé závazky nazývaný též jako krátkodobý kapitál tvoří průměrně 91% v každém sledovaném roce.

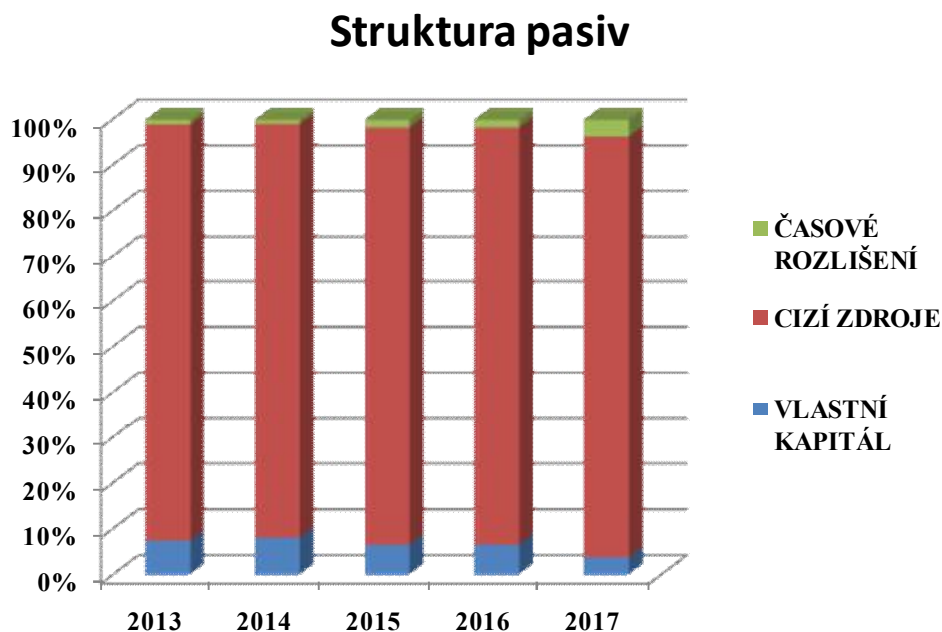
Bez takovýchto závazků se žádná organizace neobejde. Nejde o nic špatného, krátkodobé dluhy jsou nezbytnou součástí dobře prosperující firmy. Vyplynají totiž z normálního provozu v podniku a z opakovatelného obchodního styku. Velice běžné je financování oběžného majetku nebo jiné provozní potřeby právě těmito závazky.

Zdroj: Krátkodobé cizí zdroje. *Www.managementmania.com [online]. [cit. 2019-01-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/kratkodobe-cizi-zdroje>*

Další důležitou položkou v pasivech je vlastní kapitál, jenž nabýval přiměřeně podobných hodnot. Ve vertikální analýze tvořil v průměru 6,63% z celkových pasiv.



Graf č. 2: Struktura pasiv za období 2013 – 2017



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

##### 4.2.6.1 Vertikální analýza výnosů

Tabulka č. 10: Struktura výnosů za období 2013 – 2017

| Položka                 | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | %             | %             | %             | %             | %             |
| <b>VÝNOSY CELKEM</b>    | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Provozní výnosy</b>  | <b>99,89</b>  | <b>99,55</b>  | <b>99,89</b>  | <b>99,88</b>  | <b>99,92</b>  |
| Tržby za prodej zboží   | 95,83         | 95,83         | 95,56         | 95,66         | 95,33         |
| Výkony                  | 3,96          | 3,61          | 4,02          | 4,05          | 4,44          |
| Ostatní provozní výnosy | 0,08          | 0,11          | 0,31          | 0,17          | 0,15          |
| <b>Finanční výnosy</b>  | <b>0,11</b>   | <b>0,45</b>   | <b>0,11</b>   | <b>0,12</b>   | <b>0,08</b>   |
| Výnosové úroky          | 0,01          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,01          |
| Ostatní finanční výnosy | 0,10          | 0,45          | 0,11          | 0,12          | 0,07          |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

V případě vertikální analýzy výnosových položek výkazu zisků a ztráty, tvoří jednoznačně největší podíl na celkových výnosech tržby za prodej zboží. Jejich hodnoty byly velmi ustálené, tvořily v průměru 95,5% z celkových výnosů.

Dalším důležitým podílem, avšak oproti tržbám za prodej zboží zcela nevýznamné jsou výkony, které jsou převážně tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty byly též velmi ustálené a dosahovaly hodnot okolo 4%.

Ostatní položky tvoří zanedbatelnou část výnosů, kdy ani v jednom roce sledování nepřesáhnou 1% podílu na veškerých výnosech podniku.

#### 4.2.6.2 Vertikální analýza nákladů

Tabulka č. 11: Struktura nákladů za období 2013 – 2017

| Položka   | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | %             | %             | %             | %             | %             |
| <b>NÁKLADY CELKEM</b>   | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Provozní náklady</b>   | <b>99,54</b>  | <b>99,20</b>  | <b>99,57</b>  | <b>99,57</b>  | <b>99,67</b>  |
| Náklady vynaložené na prodané zboží   | 88,18         | 89,06         | 88,56         | 88,38         | 88,24         |
| Výkonová spotřeba   | 6,77          | 5,64          | 6,44          | 6,54          | 7,56          |
| Osobní náklady  | 3,84          | 3,84          | 3,49          | 3,55          | 3,05          |
| Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku  | 0,60          | 0,47          | 0,59          | 0,60          | 0,54          |
| Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a kompl. nákladů příštích období | 0,06          | 0,05          | 0,26          | 0,27          | - 0,02        |
| Ostatní provozní náklady  | 0,09          | 0,14          | 0,23          | 0,23          | 0,26          |
| <b>Finanční náklady</b>   | <b>0,46</b>   | <b>0,80</b>   | <b>0,43</b>   | <b>0,43</b>   | <b>0,33</b>   |
| Nákladové úroky   | 0,02          | 0,01          | 0,01          | 0,00          | 0,01          |
| Ostatní finanční náklady  | 0,44          | 0,79          | 0,42          | 0,43          | 0,32          |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

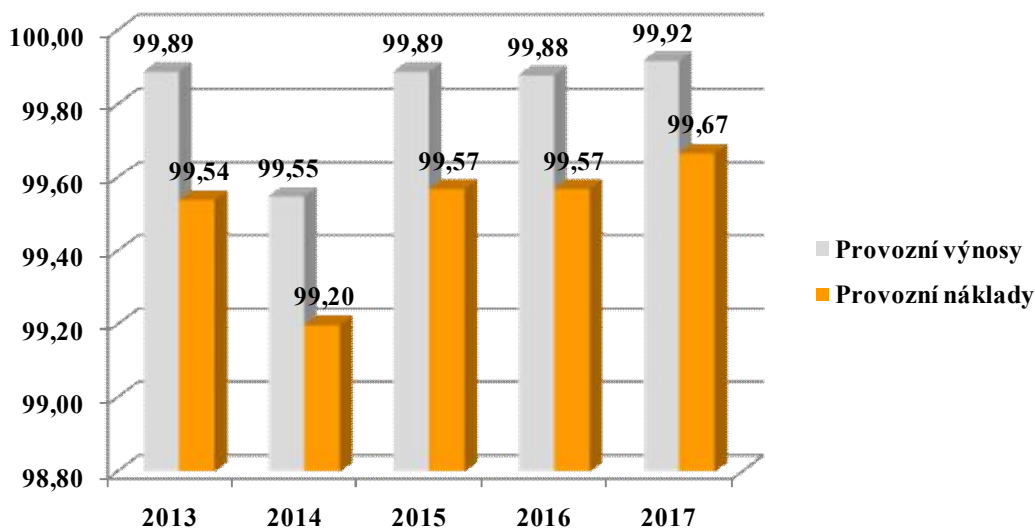
Největší podíl na tvorbě celkových nákladů představovaly náklady vynaložené na prodané zboží. Trend podílu této položky je velmi stabilní a pohybuje se v průměru 88,5% z celkových nákladů.

Dalšími důležitými položkami, které se sice nepodílí, tak výrazně na celkových nákladech jsou výkonová spotřeba a osobní náklady. Pro výkonovou spotřebu v této analýze jsou charakteristické lehce kolísavé hodnoty mezi 5,5 – 7,5%. Osobní náklady už jsou hodně stabilní s hodnotami okolo 3,5%

Ostatní položky tvoří zanedbatelnou část nákladů, kdy ani v jednom roce sledování nepřesáhnou 1% podílu na veškerých nákladech společnosti.

Graf č. 3: Celková výše provozních výnosů a nákladů za období 2013 – 2017

### Celková výše provozních výnosů a nákladů (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 3 lze konstatovat, že velmi významnou složkou v podniku jsou provozní výnosy a náklady. Ty tvoří průměrně 99,5% veškerých nákladů a výnosů. Zbýlé 0,5% tvoří finanční stránka, kde jsou zahrnuty převážně jen výnosové a nákladové úroky.

Tržby za prodej zboží, které jsou součástí provozních výnosů, tvoří tu podstatnou část zhruba 95% a u provozních nákladů tvoří tu význačnou část náklady vynaložené na prodané zboží a ta je přibližně 88,5%.

#### 4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části práce jsou aplikovány poznatky získané z teoretické části pro zpracování nejdůležitějšího rozdílového ukazatele pro firmu CZC.cz, s.r.o.

##### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 12: Výpočet čistého pracovního kapitálu za roky 2013 – 2017 (v tis. Kč)

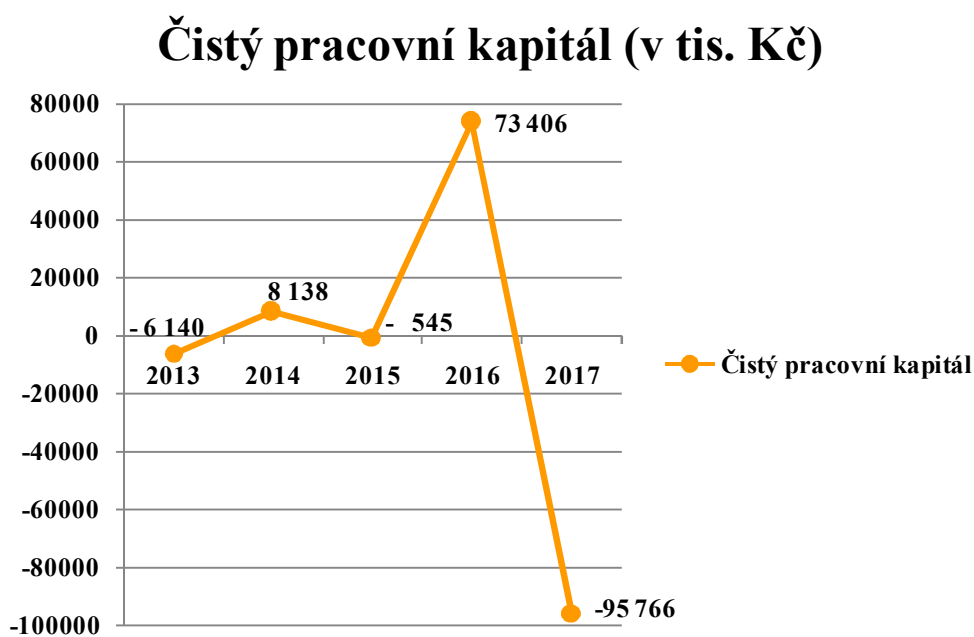
| Položka                       | 2013           | 2014         | 2015         | 2016          | 2017           |
|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Oběžná aktiva                 | 281 704        | 441 543      | 479 059      | 479 023       | 383 801        |
| Krátkodobé závazky            | 287 844        | 433 405      | 479 604      | 405 617       | 479 567        |
| <b>Čistý pracovní kapitál</b> | <b>- 6 140</b> | <b>8 138</b> | <b>- 545</b> | <b>73 406</b> | <b>-95 766</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace a k řízení podniku. Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je čistý provozní kapitál. Ten udává hodnotu kapitálu, jenž by společnosti zbyl za podmínky, že by své krátkodobé dluhy musela v co nejkratším časovém horizontu splatit. Tato hodnota je nazývána finanční polštář.

ČPK je výrazně spojen s likviditou. Kladné hodnoty vypočtené v letech 2014 a 2016 jsou pozitivním jevem, jelikož to znamená, že je firma likvidní, tedy že dokáže včas splatit své závazky. Naopak v letech 2013, 2015 a 2017 jsou zjištěné hodnoty záporné. Ty jsou zapříčiněny nedostatečným obnosem na účtech v bankách a převahou závazků nad pohledávkami. Tento negativní jev znamená vysoké riziko v případě nucené okamžité úhrady dluhů, které v současnosti společnost má v řádech zhruba 96 mil. Kč.

Graf č. 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2013 – 2017 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce jsou využity znalosti z teoretické části k vypracování poměrových ukazatelů finanční analýzy podniku CZC.cz, s.r.o.

##### 4.4.1 Ukazatele rentability

Tabulka č. 13: Výpočet ukazatelů rentability

| Ukazatele rentability              | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017     |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Rentabilita celkového kapitálu     | 0,99%  | 4,92%  | 1,00%  | 1,00%  | -3,83%   |
| Rentabilita vlastního kapitálu     | 8,06%  | 43,74% | 10,20% | 10,20% | -100,82% |
| Rentabilita tržeb                  | 0,18%  | 0,99%  | 0,18%  | 0,18%  | -0,43%   |
| Rentabilita investovaného kapitálu | 12,76% | 54,10% | 14,90% | 14,90% | -95,00%  |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) nepatří mezi praktické ukazatele, který by se v běžné činnosti používal. Je to spíše doplňkový ukazatel, kterým zjišťujeme produkční sílu firmy neboli jeho výkonnost. Rentabilita aktiv byla vypočtena s použitím hodnoty EBIT v čitateli, tedy zisk před zdaněním a úroky. Výpočty ukazatele ROA se pohybují velmi neustáleně od hodnoty záporné 3,83 až po ty kladné do 4,92%.

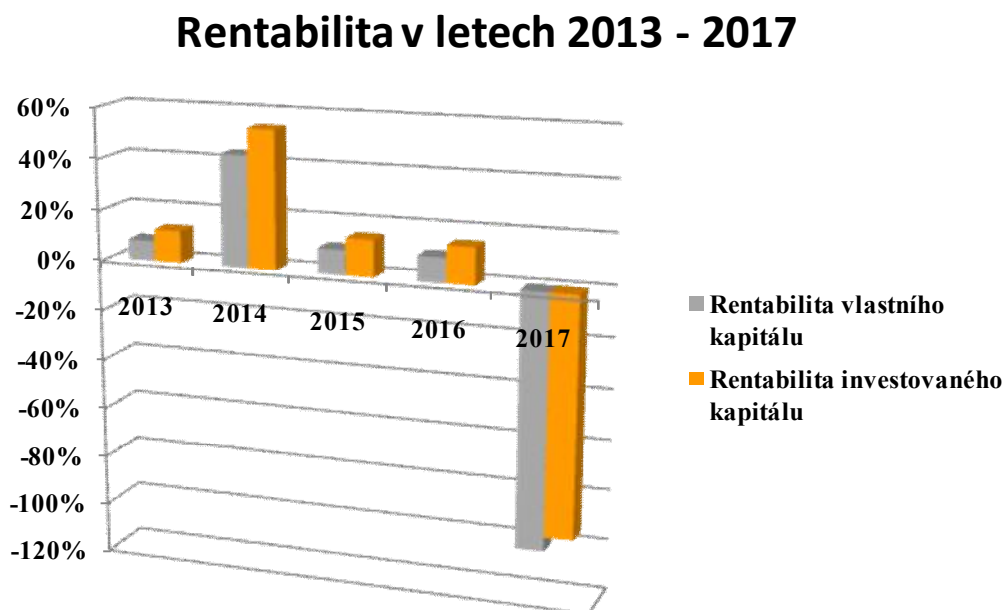
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je klíčovým ukazatelem převážně pro společníky, akcionáře a další investory, jelikož měří, s jakou efektivností dokáže společnost využít kapitál těchto vlastníků. Stejně jako u rentability aktiv, tak i u ukazatele ROE platí, čím jsou hodnoty vyšší, tím pro podnik lepší. V čitateli se však pro výpočet používá čistý zisk nazývaný též jako EAT.

Třetím zkoumaným ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), která nám udává, kolik firma dokáže vykázat v čistém zisku na 1 Kč tržeb. Pokud má ROS nižší hodnoty než je průměr v odvětví nebo sektoru, poukazuje to na relativně nízké ceny výrobků nebo na vysoké náklady společnosti.

Posledním zkoumaným ukazatelem je rentabilita investovaného kapitálu (ROCE), měří výnosnost dlouhodobého kapitálu, jenž byl vložen do majetku podniku. V čitateli je použit zisk před zdaněním a úroky, též nazývaný jako EBIT. Ukazatel by měl být vyšší, než úroky z úvěrů a půjček, poněvadž jinak každé další zadlužení označuje pro akcionáře snížení zisku.

Zdroj: *Jak poznáte rentabilní společnost?* [www.investujeme.cz](http://www.investujeme.cz) [online]. [cit. 2019-02-06]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/jan-poznate-rentabilni-spolecnost/>

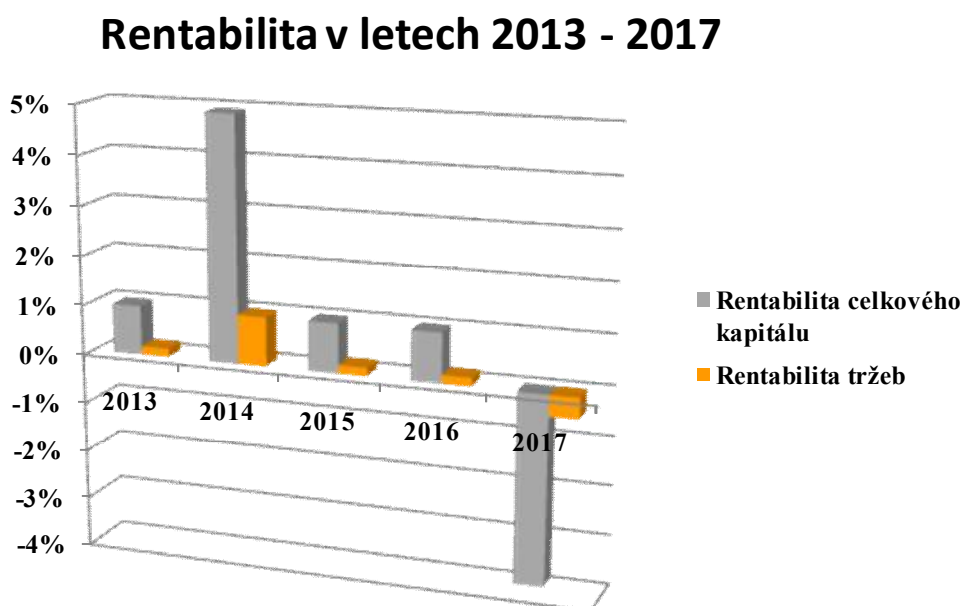
Graf č. 5: Rentabilita vlastního a investovaného kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 5 je zřejmé, že společnosti se více dařilo v minulých letech, než je tomu nyní. Jelikož má v roce 2017 oba ukazatele rentability záporné. Vyjadřuje to, že podnik ne příliš efektivně hospodaří s prostředky vloženými společníky a vlastníky.

Graf č. 6: Rentabilita celkového kapitálu a tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 6 zobrazuje rentabilitu tržeb a celkového kapitálu. Tyto dva ukazatele se nepohybují v tak vysokých procentech, jako ukazatelé ROE a ROI, přesto jsou v roce 2017 také záporné. Nejvyšší hodnoty dosahuje ROA v roce 2014, a to necelých 5%. Zapříčiněno je to vysokými celkovými aktivy. Na druhou stranu ROA v roce 2017 má nejnižší hodnoty, dokonce záporné přibližně 4%. Důvodem je minusový zisk před zdaněním neboli EBIT.

#### 4.4.2 Ukazatele likvidity

Tabulka č. 14: Výsledky ukazatelů likvidity

| Ukazatele likvidity | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita     | 0,98 | 1,01 | 1,00 | 1,00 | 0,95 |
| Okamžitá likvidita  | 0,38 | 0,41 | 0,30 | 0,30 | 0,09 |
| Pohotová likvidita  | 0,62 | 0,65 | 0,57 | 0,57 | 0,33 |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

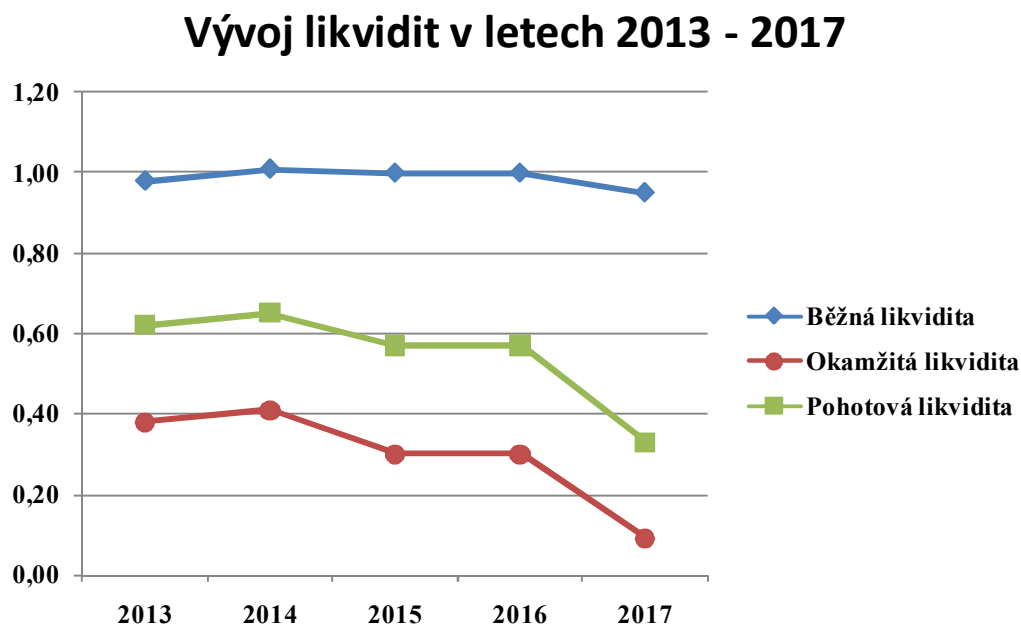
Z uvedených údajů lze vyčíst ukazatele likvidity, které vyjadřují schopnost společnosti uhradit své finanční dluhy v době jejich splatnosti. Doporučené hodnoty u běžné likvidity by se měli pohybovat mezi 1,5 – 2,5 anebo by alespoň neměli nikdy klesnout pod hodnotu 1. Což se stalo právě v letech 2013 a 2017. Čím nižší hodnoty toho ukazatele, tím vyšší riziko platební neschopnosti, což může dojít až k insolvenční, kdy firma už není schopna včas splácet své závazky věřitelům.

Zdroj: Běžná likvidita (CR - Current Ratio). *Www.managementmania.com [online]. [cit. 2019-02-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/bezna-likvidita>*

Optimální hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5, což je splněno v každém roce, kromě roku 2017. Tato hodnota je 0,09, to značí nízký krátkodobý finanční majetek společnosti. Například peněžní prostředky na účtech jsou nižší přibližně o 100 tis. Kč, než tomu bylo v minulém roce.

Standardní hodnoty pohotové likvidity nabývají od 0,7 do 1,5, doporučují se však ty, které se blíží k 1. Jelikož tyto hodnoty značí schopnost včas splatit své závazky, aniž by byl podnik přinucen prodat své zásoby. Bohužel v jednotlivých letech neodpovídala pohotová likvidita standardnímu intervalu. Nejvyšší hodnotu měla v roce 2014 a to 0,65, jinak v každém dalším roce sledování nižší.

Graf č. 7: Vývoj likvidit ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

Z tohoto grafu je patrné, že všechny tři ukazatele mají klesající charakter. U běžné likvidity je tento posun vidět nejméně. Jelikož ukazatele oběžná aktiva a krátkodobé závazky, které jsou součástí vzorce běžné likvidity, mají v jednotlivých letech přibližně stejné hodnoty. V letech 2015 a 2016 skoro totožné.

Nižší hodnoty u okamžité likvidity jsou zapříčiněny klesajícím finančním majetkem, což je probráno pod tabulkou č. 13 a u pohotové likvidity klesají, jelikož krátkodobé závazky každým rokem rostou. Výjimkou je však rok 2017, tam se sice krátkodobé dluhy snížily oproti roku 2016, ale na druhou stranu vzoreček této likvidity obsahuje mimo jiné i oběžná aktiva, a ta se v roce 2017 oproti minulému roku snížila o necelých 100 tis. Kč



#### 4.4.3 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 15: Výpočet ukazatelů aktivity

| Ukazatele aktivity               | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv            | 5,54  | 4,97  | 5,01  | 5,43  | 8,98  |
| Doba obratu aktiv (dny)          | 65,92 | 73,47 | 66,27 | 67,18 | 40,63 |
| Obrat zásob                      | 16,96 | 14,96 | 14,08 | 14,00 | 15,89 |
| Doba obratu zásob (dny)          | 21,52 | 24,40 | 25,91 | 26,26 | 22,97 |
| Doba splatnosti pohledávek (dny) | 14,33 | 15,95 | 16,34 | 16,57 | 8,85  |
| Doba splatnosti závazků (dny)    | 59,82 | 65,90 | 60,38 | 61,20 | 37,40 |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Záměrem každé společnosti je, aby její majetek byl aktivní. Jeli tomu tak, znamená to, že firma efektivně využívá vložených prostředků. Ukazatele aktivity známé i pod názvy ukazatele obratovosti nebo vázanosti informují o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Cílem je mít počet obrátek co největší a dobu obratu co nejrychlejší.

Ukazatel obrat celkových aktiv by neměl klesnout pod hodnotu 1. Jeli tomu tak, znamená to, že se ani jednou aktiva za rok neobrátní do tržeb firmy. Hodnoty tohoto ukazatele kolísaly kolem 5, avšak v roce 2017 se zvýšily na necelých 9. I díky tomuto jevu, klesá doba obratu aktiv, která byla v roce 2017 nejnižší za jednotlivá léta přibližně 41 dnů. Takto klesající charakter ukazatele doby obratu aktiv je pozitivní jev pro firmu.

Obrat zásob se pohyboval v rozmezí 14 – 16,96. Ukazatel byl od roku 2013 klesající, ale v roce 2017 se počty obrátek zvýšily na 15,89. Vývoj doby obratu zásob měl naopak rostoucí tendenci, avšak v posledním roce sledování se tento ukazatel snížil na 23 dnů. Což definuje pozitivní jev, jelikož čím menší hodnoty doba obratu zásob dosahuje, tím lépe pro společnost, protože klesají náklady spojené s uskladňováním.

Doba splatnosti pohledávek označuje, kolik dní trvá přeměnit pohledávky na peníze. Při hodnocení tohoto ukazatele je potřeba brát v potaz velikost a postavení na trhu firmy, zvyklosti země a další faktory.

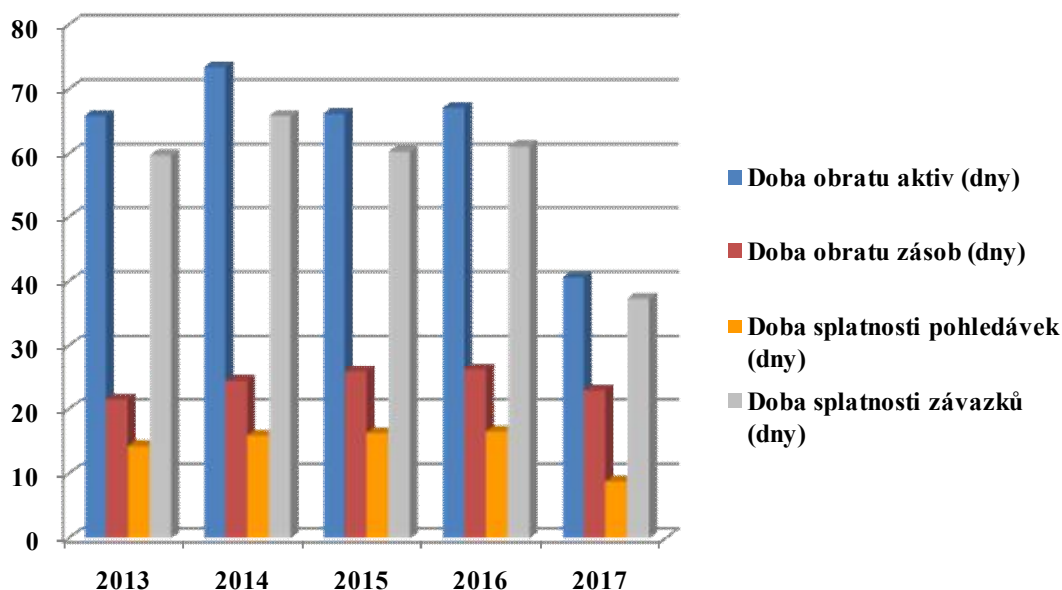
Posledním sledovaným ukazatelem je doba splatnosti závazků, která značí, kolik dní zůstanou závazky neuhrazeny. Neboli jinak řečeno, počet dnů mezi vystavením faktury a jejím proplacením.

Zdroj: Doba splatnosti pohledávek. *Www.managementmania.com [online]. [cit. 2019-02-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splatnosti-pohledavek>*

Zdroj: Doba splatnosti závazků. *Www.managementmania.com [online]. [cit. 2019-02-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splatnosti-zavazku>*

Graf č. 8: Struktura jednotlivých ukazatelů aktivity

### Ukazatele aktivity (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 8 vyplývá, že se společnosti v ukazatelích aktivity postupně více daří než dřív. Jak již bylo zmíněno, je snahou, aby doby obratu a doby splatnosti byli co nejrychlejší neboli nejkratší. To se do roku 2016 příliš nedařilo, tyto ukazatele měly spíše rostoucí tendenci, ale v posledním roce sledování všechny o mnoho dní klesly. Například doba splatnosti závazků klesla o 24 dní oproti minulému roku. Nejvíce klesla však doba obratu aktiv a to o 26 dní. Nejmenší pokles je viditelný podle grafu u ukazatele doby obratu zásob. Tam hodnoty klesly pouze o 3 dny.

#### 4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 16: Výsledky ukazatelů zadluženosti

| Ukazatele zadluženosti            | 2013  | 2014   | 2015  | 2016  | 2017    |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|-------|---------|
| Ukazatel celkové zadluženosti (%) | 91,44 | 90,34  | 91,70 | 91,70 | 92,37   |
| Koeficient samofinancování (%)    | 7,57  | 8,21   | 6,70  | 6,70  | 3,98    |
| Koeficient zadluženosti           | 10,23 | 12,09  | 13,69 | 13,69 | 23,19   |
| Ukazatel úrokového krytí          | 8,18  | 206,82 | 38,86 | 38,86 | -127,91 |

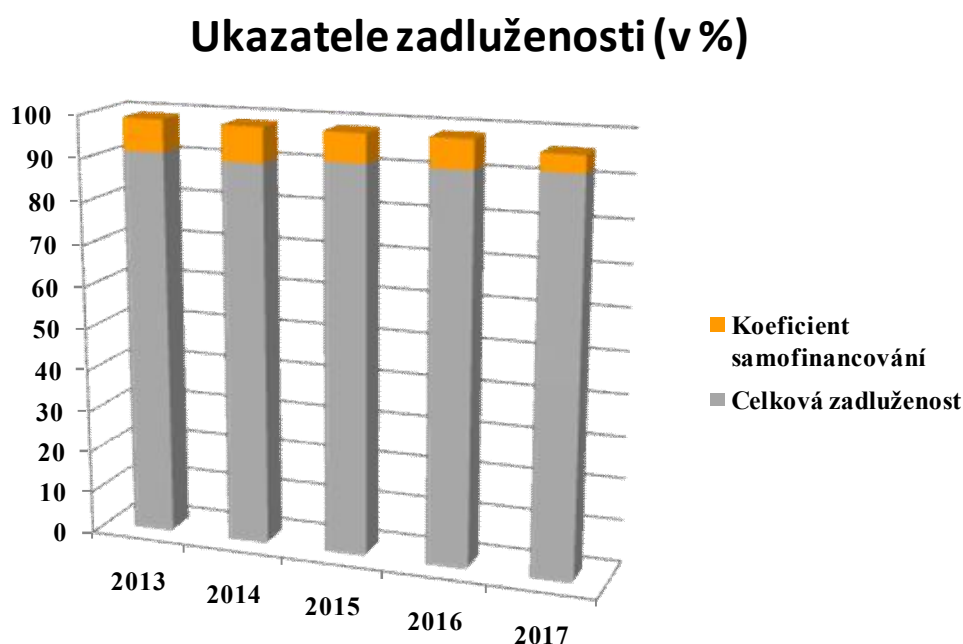
Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Tabulka č. 16 uvádí přehled o ukazatelích zadluženosti. Z výsledných hodnot lze poznat, že firma využívá pro financování majetku přibližně z 91 % cizí kapitál a vlastní kapitál z pouhých 6%. Celková zadluženost by podle zásady opatrnosti neměla přesáhnout 50%, což se stalo bohužel v každém roce sledování.

Koeficient zadluženosti má v pozorovaném období rostoucí charakter v rozmezí necelých 10 – 23. Pro věřitele je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejnižší, jelikož čím nižší bude, tím menší riziko to znamená pro věřitele.

Výpočet úrokového krytí definuje, zdali je zisk vyšší než placené úroky. Čím vyšší hodnoty tohoto ukazatele, tím vyšší zisky pro věřitele. V roce 2014 byly hodnoty nejvyšší a to 206,82 a na druhou stranu v posledním roce pozorování byly minusové a to 127,91.

Graf č. 9: Struktura jednotlivých ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 9 jsou vyobrazeny ukazatele, které pomáhají při finanční analýze určit z kolika procent je majetek společnosti financován zdroji vlastními a z kolika cizími zdroji. Nazývají se celková zadluženost a koeficient samofinancování.

Ukazatel věřitelského rizika, což je jen jiné označení pro celkovou zadluženost, se pohybuje v intervalu přibližně 90 – 92%. To pro věřitele znamená, že je podnik rizikový, protože z velké části financuje majetek cizími zdroji.

Naopak kvóta vlastního kapitálu, to je jiné označení pro koeficient samofinancování, má hodnoty v intervalu přibližně 4 – 8 %. To značí, že firma financuje majetek z menší části vlastními zdroji. Tento ukazatel je přesným opakem předchozího vysvětleného. Z grafu je zřejmé, že součet těchto dvou ukazatelů není přesně 100%. To je zapříčiněno tím, že v nich není zahrnuté časové rozlišení.

#### 4.5 Analýza souhrnných indexů

V další části této bakalářské práce jsou aplikovány teoretické poznatky z 1. části pro zpracování samotné analýzy souhrnných indexů hodnocení pro firmu CZC.cz, s.r.o.

##### 4.5.1 Bankrotní model IN99

V následující tabulce jsou uvedeny výpočty vlastnického modelu, který nám vykazuje velmi příznivé hodnoty. Jak již bylo v teoretické části vysvětleno, čísla od 2,07 a vyšší značí, že tento podnik má velmi dobré finanční zdraví. Tento index byl nejnižší v roce 2014, a přesto se pohyboval v kategorii dobrého finančního zdraví. Hodnoty tohoto modelu jsou v intervalu od 2,63 do 4,23.

Tabulka č. 17: Výpočet indexu důvěryhodnosti (IN99)

| Ukazatel   | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        | 2017        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| V1 x (cizí zdroje/aktiva)  | -0,02       | -0,02       | -0,02       | -0,02       | -0,02       |
| V2 x (EBIT/aktiva)   | 0,05        | 0,23        | 0,05        | 0,04        | -0,18       |
| V3 x (výnosy/aktiva)   | 2,67        | 2,40        | 2,66        | 2,62        | 4,33        |
| V4 x ((oběžná aktiva +<br>+ (krát. závaz. + krát.<br>bank. úvěry)) | 0,01        | 0,02        | 0,02        | 0,01        | 0,10        |
| <b>Výsledný index</b>  | <b>2,71</b> | <b>2,63</b> | <b>2,71</b> | <b>2,65</b> | <b>4,23</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

##### 4.5.2 Kralickův Quicktest

Tento bonitní model, který hodnotí finanční zdraví společnosti podle čtyř rovnic, patří také mezi souhrnné indexy hodnocení. Vypočtené hodnoty pro firmu CZC.cz, s.r.o. jsou obsaženy v tabulce č. 18.

Tabulka č. 18: Vypočtené hodnoty Kralickova rychlého testu

| <b>Ukazatel</b>                 | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kvóta vl. kapitálu (%)          | 7,57        | 8,21        | 6,70        | 6,70        | 3,98        |
| Doba splácení dluhu z CF (roky) | 13,98       | 8,75        | 15,52       | 15,09       | 128,13      |
| Rentabilita CK (ROA) (%)        | 0,99        | 4,92        | 1,00        | 1,00        | -3,83       |
| Cash-flow v tržbách (%)         | 18,51       | 34,56       | 18,69       | 19,34       | 1,63        |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Dále jsou výpočty těchto rovnic převedeny do bodového ohodnocení a zachyceny v následující tabulce.

Tabulka č. 19: Výsledné body Kralickova rychlého testu

| <b>Ukazatel</b>                     | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kvóta vl. kapitálu                  | 4           | 4           | 4           | 4           | 4           |
| Doba splácení dluhu z CF            | 4           | 3           | 4           | 4           | 5           |
| Rentabilita CK (ROA)                | 4           | 4           | 4           | 4           | 5           |
| Cash-flow v tržbách                 | 1           | 1           | 1           | 1           | 4           |
| <b>Finanční stabilita (R1+R2)/2</b> | <b>4</b>    | <b>3,5</b>  | <b>4</b>    | <b>4</b>    | <b>4,5</b>  |
| <b>Výnosová situace (R3+R4)/2</b>   | <b>2,5</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,5</b>  | <b>4,5</b>  |
| <b>Celková situace</b>              | <b>3,5</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,5</b>  | <b>5</b>    |

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazů společnosti CZC.cz, s.r.o.

Na základě bodového hodnocení z předcházející tabulky je zřejmé, že finanční stabilita firmy je značně neuspokojivá. Poněvadž v žádném roce sledování nedosáhl podnik lepšího hodnocení než známky 4. V roce 2017 je známka dokonce 5, což hraničí s insolvenčí. Závěrem lze říci, že pomocí tohoto modelu, ačkoliv není stoprocentně průkazný, se zjistily problémy společnosti, která špatně hospodáří s finančními prostředky.

Druhým výpočtem je výnosová situace, která je o trochu lepší než finanční stabilita, což zapříčinil výpočet cash-flow v tržbách, které má až na poslední analyzovaný rok výborná čísla. Přesto je z výsledků bodování patrné, že se podnik nachází ve špatné situaci. Pokud by se vycházelo pouze z tohoto rychlého testu, firma by byla hodnocena jako finančně nestabilní.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo za pomoci různých analýz, modelů a ukazatelů zhodnotit finanční situaci podniku CZC.cz, s.r.o. v letech 2013 – 2017 a doporučit eventuální zlepšení do budoucího podnikání. V první části jsou podle odborné literatury teoreticky vysvětleny vybrané metody, které je nutné znát, pro správné vypracování finanční analýzy. Ve druhé části je charakterizovaná sledovaná firma z hlediska minulosti i přítomnosti. V navazující praktické části byly vysvětlené metody z první části, aplikovány na danou společnost. Pro výpočet ukazatelů, modelů a analýz sloužily účetní výkazy podniku, konkrétně rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou volně dostupné na internetovém portálu [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz). Další potřebné dokumenty byly poskytnuty přímo vedením společnosti.

V praktické části jsou nejprve analyzovány výsledky horizontální a vertikální analýzy. Co se týče oběžných aktiv, která se vykazují v průměru okolo 89% z celkových aktiv, mají klesající trend. Tento trend, je zapříčiněn, snižující se položkou krátkodobý finanční majetek, konkrétně peněžní prostředky. Naopak o něco málo vzrostl podíl stálých aktiv. Příčina těchto jevů je taková, že se podnik začal ještě více rozrůstat a rozhodl se nakupovat nové prostory pro nové kamenné prodejny, jejichž číslo se zastavilo prozatím na úctyhodných 72 prodejnách po celé České republice. V zahraničí zatím žádné prodejny společnost nemá.

Zdroje krytí majetku byly tvořeny z větší části cizím kapitálem, který nabýval přibližně 91% z celkových zdrojů financování. Pozitivním jevem je to, že se cizí zdroje snižují, hlavně díky krátkodobým zdrojům, které se snížili v roce 2017 oproti roku 2016 o necelých 16%.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že firma vykazovala zisk po celou dobu sledování, až na rok 2017. V tomto roce se výrazně zvýšila položka výkonová spotřeba, která rostla úměrně s tržbami za prodej zboží, přesto měla položka, nazývaná náklady vynaložené na prodané zboží, jenž je součástí právě zmiňované výkonové spotřeby, vyšší hodnoty než právě zmiňované tržby za prodej zboží. Další důležitou zastoupenou složkou byly osobní náklady, respektive mzdové náklady. Ty se zvýšili v roce 2017 o 18,77%. Důsledkem tohoto nárůstu byl především důraz na kvalitu a odbornost zaměstnanců společnosti, která se snaží posilovat svoji pozici na trhu s elektronikou jako specialista a expert na IT a elektroniku.

V roce 2014 měla společnost nárůst u výsledku hospodaření o ohromujících 865,13% vyjádřeno v absolutní výši o 16 723 tis. Kč. Vysvětlením tak velkého nárůstu jsou masivní

nákupy dotykových telefonů, které se poprvé až v roce 2013 začali nakupovat více než obyčejné tlačítkové telefony.

Z analýzy rozdílových ukazatelů byl využit pro další hodnocení čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel byl v letech 2013, 2015 a 2017 záporný z důvodu nižších hodnot oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům. Tyto výpočty značí, že firma nemá žádný finanční polštář. Následkem toho by podnik mohl mít problémy při hrazení svých krátkodobých závazků. Na druhou stranu v letech 2014 a 2016 dosahoval tento ukazatel kladných hodnot, což značí volné finanční prostředky na uhrazení svých krátkodobých závazků.

Při hodnocení poměrových ukazatelů byla jako první využita rentabilita. Z ní je patrné, že se společnost až v posledním roce sledování dostala ve všech ukazatelích rentability do záporných hodnot. Tato skutečnost je důvodem vysokých investic do nových kamenných prodejen.

Likvidita zkoumána v této bakalářské práci je běžná, okamžitá a pohotová. U první zmiňované se hodnoty v letech 2014, 2015 a 2016 pohybují přesně na hranici platební neschopnosti. Pod tuto hranici, která má hodnotu 1, se běžná likvidita dostala v letech 2013 a 2017. Společnost tímto riskuje, že nesplatí včas své závazky, což může dojít až k insolvenčnímu řízení. Okamžitá likvidita dosahovala doporučených hodnot v každém roce, kromě roku 2017. Příčinou tohoto jevu je pokles krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněžních prostředků. Pohotová likvidita dopadla nejhůře ze všech analyzovaných likvidit. Ani v jednom roce pozorování nedosahovala standardních intervalů.

Z hlediska ukazatelů aktivity vyplývá, že podnik efektivně obrací vlastní majetek. U ukazatele obratu celkových aktiv je patrná rostoucí tendence, což značí pozitivní jev, neboli čím vyšší výsledky výpočtu, tím se celková aktiva za rok více obrátí. Dalším pozitivním jevem je fakt, že klesla doba obratu aktiv i doba obratu zásob, to znamená nižší náklady na uskladňování.

Posledním aplikovaným poměrovým ukazatelem je zadluženost. Koeficient samofinancování a celková zadluženost se vyjadřují v procentech, proto byly jejich výsledky analyzovány ve společném grafu. Jejich součet by měl být 100%, ale není z důvodu nezahrnutí časového rozlišení. Ze zjištěných hodnot se dá konstatovat, že podnik pro své financování využívá přibližně z 91 % cizí kapitál. Podle zásady opatrnosti by to mělo být maximálně 50%. Výpočet úrokového krytí definuje, zdali je zisk vyšší než placené úroky. V každém sledovaném roce byl zisk vyšší až na rok 2017. Důvodem je záporný výsledek hospodaření.

Dále následují výpočty souhrnných indexů hodnocení finančního zdraví. Jako první byl použit vlastnický index důvěryhodnosti (IN99), který patří pod bankrotní modely. Dle tohoto modelu lze zařadit společnost mezi ty finančně zdravé. V celém analyzovaném období byly hodnoty vyšší než 2,07. Hlavní příčinou těchto výsledků je především třetí část výpočtu, kde se poměrují výnosy s aktivy. Výnosy totiž dosahují velice poměrné části ve výpočtu. V roce 2017 měl výsledný index 4,23, což značí velmi dobré finanční zdraví, i když výsledek hospodaření za běžné období byl záporný.

Na druhou stranu Kralickův Quicktest, který patří pod bonitní modely, vyvrátil hodnocení bankrotního modelu a určil, že podniku hrozí v posledním roce sledování insolvence. Tento model lze rozdělit na dvě části, na zjišťování finanční stability a na část výnosové situace. Finanční stabilita se pohybuje ve známkách definovaných číslem 4, což značí špatnou situaci. Část výnosová situace je poněkud lepší, nabývá hodnot definovaných jako dobré až velmi dobré, ale pouze v letech 2013 – 2016. Tento stav zapříčinilo hlavně cash-flow v tržbách. Ovšem v roce 2017 je výnosová situace ohodnocena známkou 4,5, což opět poukazuje na hrozbu zvanou insolvence.

Podnik sice nedosáhl v posledním roce sledování kladného výsledku hospodaření, ovšem plánuje zisk v následujícím roce vyplývajícího z úspor z rozsahu. Za hlavní faktory, které vysvětlují úspory z rozsahu a budou použity v následujících letech, se může považovat například zvýšení specializace a dokonalejší dělba práce, lepší podmínky pro rozvoj technologií a také dostatek kapitálu.

Podle zjištěných výsledků z finanční analýzy, lze doporučit firmě pár variant pro budoucí podnikání. Hlavním cílem by určitě měla být snaha o větší financování vlastním kapitálem. Například navýšit základní kapitál stávajícími nebo novými společníky. Dále se zaměřit na snižování zadluženosti, která úzce souvisí právě s financováním majetku. Dalším doporučením pro společnost je, navýšit svůj krátkodobý finanční majetek, aby v případě okamžitého splacení svých závazků neměla žádné problémy.

Dále bylo v bakalářské práci hodnoceno, jaké má firma postavení na trhu. Společnost se snaží zlepšit své postavení na trhu tím, že se k 31. 3. 2017 stala plně součástí holdingu E-commerce Holding, a.s. Tímto krokem může firma využívat sdílení společných informací, hodnot a vizí, které vytvářejí rozvoj celé skupiny. Proto tento krok vyhodnotila jako přínosný pro svůj další růst. V dalších obdobích hodlá podnik pokračovat v činnosti, ve které doposud působil a hodlá stále posilovat svoji pozici na trhu. Tento krok hodnotím jako velmi pozitivní, jelikož může společnost čerpat ze silného finančního zázemí, kterým holding disponuje.



## 6 Seznam použitých zdrojů

### 6.1 Knižní zdroje

Grünwald, R., & Holečková, J. (2006). *Finanční analýza a plánování podniku*. vyd. 3. Praha: Nakladatelství Oeconomica, VŠE. ISBN 978-80-245-1108-5

Kalouda, F. (2015). *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-526

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza - krok za krokem*. vyd. 2. Praha: Nakladatelství C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza - komplexní průvodce a příklady*. vyd. 3. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-271-0563-2

Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: Nakladatelství C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1

Růčková, P. (2007). *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. vyd. 1. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-1386-1

Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. vyd. 1. Brno: Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-1830-6

Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. vyd. 1. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3647-1

## 6.2 Internetové zdroje

CZC.cz/ Historie společnosti. [online]. © 2015-2019 oXyShop [cit. 2019-01-04]. Dostupné z: <https://www.czc.cz/o-nas/clanek>

Finanalysis.cz/ Bonitní modely. [online]. © 2000-2019 Atlantis PC s.r.o., [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Investujeme.cz/ Jak poznáte rentabilní společnost?. [online]. ©2008-2019 Fincentrum a.s. [cit. 2019-02-06]. Dostupné z: <https://www.investujeme.cz/clanky/jan-poznate-rentabilni-spolecnost/>

ManagementMania's Series of Management/ Běžná likvidita (CR – Current Ratio). [online]. © 2011-2016 ManagementMania.com [cit. 2019-02-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/bezna-likvidita>

ManagementMania's Series of Management / Doba splatnosti pohledávek. [online]. © 2011-2016 ManagementMania.com [cit. 2019-02-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splatnosti-pohledavek>

ManagementMania's Series of Management / Doba splatnosti závazků. [online]. © 2011-2016 ManagementMania.com [cit. 2019-02-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splatnosti-zavazku>

ManagementMania's Series of Management / Krátkodobé cizí zdroje. [online]. © 2011-2016 ManagementMania.com [cit. 2019-01-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/kratkodobe-cizi-zdroje>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-01-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma-vysledky>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-01-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma-vysledky>

Vas-pomocnik.cz/ Porovnání mobilů. [online]. © 2019 Vas-pomocnik.cz [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: <https://vas-pomocnik.cz/mobilni-telefony/>

## 7 Seznam tabulek

- Tabulka č. 1: Členění rozvahy
- Tabulka č. 2: Výkaz zisku a ztráty (ve zkráceném rozsahu)
- Tabulka č. 3: Výpočet cash-flow
- Tabulka č. 4: Bodové hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu
- Tabulka č. 5: Absolutní a relativní změny aktiv (tis. Kč)
- Tabulka č. 6: Absolutní a relativní změny pasiv (tis. Kč)
- Tabulka č. 7: Absolutní a relativní změny položek VZZ (tis. Kč)
- Tabulka č. 8: Struktura aktiv za období 2013 – 2017
- Tabulka č. 9: Struktura pasiv za období 2013 – 2017
- Tabulka č. 10: Struktura výnosů za období 2013 – 2017
- Tabulka č. 11: Struktura nákladů za období 2013 – 2017
- Tabulka č. 12: Výpočet čistého pracovního kapitálu za roky 2013 – 2017 (v tis. Kč)
- Tabulka č. 13: Výpočet ukazatelů rentability
- Tabulka č. 14: Výsledky ukazatelů likvidity
- Tabulka č. 15: Výpočet ukazatelů aktivity
- Tabulka č. 16: Výsledky ukazatelů aktivity
- Tabulka č. 17: Výpočet indexu důvěryhodnosti (IN99)
- Tabulka č. 18: Vypočtené hodnoty Kralickova rychlého testu
- Tabulka č. 19: Výsledné body Kralickova rychlého testu

## 8 Seznam grafů

- Graf č. 1: Struktura aktiv za období 2013 – 2017
- Graf č. 2: Struktura pasiv za období 2013 – 2017
- Graf č. 3: Celková výše provozních výnosů a nákladů za období 2013 – 2017
- Graf č. 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2013 – 2017 (v tis. Kč)
- Graf č. 5: Rentabilita vlastního a investovaného kapitálu
- Graf č. 6: Rentabilita celkového kapitálu a tržeb
- Graf č. 7: Vývoj likvidit ve sledovaném období
- Graf č. 8: Struktura jednotlivých ukazatelů aktivity
- Graf č. 9: Struktura jednotlivých ukazatelů zadluženosti

# 9 Přílohy

## Příloha č. 1: Rozvaha CZC.cz, s.r.o. za rok 2013


| ač. |  | AKTIVA   | číslo řádku | Běžné účetní období |                |                | Minulé období    |
|-----|--|--|-------------|---------------------|----------------|----------------|------------------|
|     |  |  |             | Brutto              | Korekce        | Netto          | Netto (Rok 2012) |
|     |  | <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>001</b>  | <b>350 248</b>      | <b>-33 075</b> | <b>317 173</b> | <b>242 271</b>   |
|     |  | Dlouhodobý majetek                               | 003         | 64 531              | -29 389        | 35 142         | 29 650           |
|     |  | Dlouhodobý nehmotný majetek                      | 004         | 48 976              | -21 195        | 27 781         | 24 176           |
|     |  | Software   | 007         | 40 808              | -17 081        | 23 727         | 24 176           |
|     |  | Ocenitelná práva                                 | 008         | 6 366               | -3 915         | 2 451          |                  |
|     |  | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                 | 010         | 1 792               | -199           | 1 593          |                  |
|     |  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012         | 10                  |                | 10             |                  |
|     |  | Dlouhodobý hmotný majetek                        | 013         | 15 555              | -8 194         | 7 361          | 5 474            |
|     |  | Stavby   | 015         | 1 664               | -72            | 1 592          | 1 381            |
|     |  | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí   | 016         | 13 891              | -8 122         | 5 769          | 4 093            |
|     |  | Oběžná aktiva                                    | 031         | 285 390             | -3 686         | 281 704        | 204 420          |
|     |  | Zásoby   | 032         | 105 344             | -1 816         | 103 528        | 55 418           |
|     |  | Zboží  | 037         | 105 344             | -1 816         | 103 528        | 55 418           |
|     |  | Dlouhodobé pohledávky                            | 039         | 2 017               |                | 2 017          | 2 384            |
|     |  | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                     | 044         | 2 017               |                | 2 017          | 2 017            |
|     |  | Odložená daňová pohledávka                       | 047         |                     |                |                | 367              |
|     |  | Krátkodobé pohledávky                            | 048         | 68 789              | -1 870         | 66 919         | 33 262           |
|     |  | Pohledávky z obchodních vztahů                   | 049         | 44 048              | -792           | 43 256         | 24 219           |
|     |  | Pohledávky za účastníky sdružení                 | 052         |                     |                |                |                  |
|     |  | Stát - daňové pohledávky                         | 054         | 465                 |                | 465            |                  |
|     |  | Krátkodobé poskytnuté zálohy                     | 055         | 1 650               |                | 1 650          | 1 085            |
|     |  | Dohadné účty aktivní                             | 056         | 21 548              |                | 21 548         | 7 956            |
|     |  | Jiné pohledávky                                  | 057         | 1 078               | -1 078         | 0              | 2                |
|     |  | Krátkodobý finanční majetek                      | 058         | 109 240             |                | 109 240        | 113 356          |
|     |  | Peníze   | 059         | 10 534              |                | 10 534         | 12 166           |
|     |  | Účty v bankách                                   | 060         | 98 706              |                | 98 706         | 101 190          |
|     |  | Časové rozlišení                                 | 063         | 327                 |                | 327            | 8 201            |
|     |  | Náklady příštích období                          | 064         | 231                 |                | 231            | 1 141            |
|     |  | Příjmy příštích období                           | 066         | 96                  |                | 96             | 7 060            |

A+D HELP spol. s r.o.  
Příbram

| E. | PASIVA  | číslo řádku                                   | Běžné účetní období |                  | Minulé období  |  |
|----|---|---|---------------------|------------------|----------------|--|
|    |   |   | Netto               | Netto (Rok 2012) |                |  |
|    | PASIVA CELKEM   | A.+B.+C.                                      | 001                 | <b>317 173</b>   | <b>242 271</b> |  |
|    | Vlastní kapitál   | A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.                  | 002                 | <b>23 997</b>    | <b>24 321</b>  |  |
|    | Základní kapitál  | A.I.1+...+A.I.x                               | 003                 | <b>4 000</b>     | <b>4 000</b>   |  |
|    | Základní kapitál  | účty 411 nebo 491                             | 004                 | <b>4 000</b>     | <b>4 000</b>   |  |
|    | Kapitálové fondy  | A.II.1+...+A.II.x                             | 007                 | <b>-3 500</b>    |                |  |
|    | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti   | účty (+/-)418                                 | 011                 | <b>-3 500</b>    |                |  |
|    | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | A.III.1+...+A.III.x                           | 014                 | <b>510</b>       | <b>500</b>     |  |
|    | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond                    | účty 421, 422                                 | 015                 | <b>410</b>       | <b>400</b>     |  |
|    | Statutární a ostatní fondy                                | účty 423, 424                                 | 016                 | <b>100</b>       | <b>100</b>     |  |
|    | Výsledek hospodaření minulých let                         | A.IV.1+...+A.IV.x                             | 017                 | <b>21 054</b>    | <b>19 129</b>  |  |
|    | Nerozdělený zisk minulých let                             | účty 428                                      | 018                 | <b>21 054</b>    | <b>19 129</b>  |  |
|    | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)        | Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.+A.V.x  | 021                 | <b>1 933</b>     | <b>692</b>     |  |
|    | Cizí zdroje   | B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.                       | 022                 | <b>290 019</b>   | <b>216 727</b> |  |
|    | Rezervy   | B.I.1+...+B.I.x                               | 023                 | <b>1 683</b>     | <b>1 192</b>   |  |
|    | Rezerva na daň z příjmů                                   | účty 453                                      | 026                 |                  |                |  |
|    | Ostatní rezervy   | účty 459AÚ                                    | 027                 | <b>1 683</b>     | <b>1 192</b>   |  |
|    | Dlouhodobé závazky  | B.II.1+...+B.II.x                             | 028                 | <b>492</b>       |                |  |
|    | Odloužený daňový závazek                                  | účty 481AÚ                                    | 038                 | <b>492</b>       |                |  |
|    | Krátkodobé závazky  | B.III.1+...+B.III.x                           | 039                 | <b>287 844</b>   | <b>215 535</b> |  |
|    | Závazky z obchodních vztahů                               | účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ            | 040                 | <b>263 573</b>   | <b>197 054</b> |  |
|    | Závazky k zaměstnancům                                    | účty 331, 333, 479AÚ                          | 044                 | <b>4 093</b>     | <b>3 738</b>   |  |
|    | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | účty 336AÚ, 479AÚ                             | 045                 | <b>2 307</b>     | <b>2 217</b>   |  |
|    | Stát - daňové závazky a dotace                            | účty 341, 342, 343, 345, 346, 347             | 046                 | <b>8 696</b>     | <b>8 380</b>   |  |
|    | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | účty 324, 475AÚ                               | 047                 | <b>6 456</b>     | <b>3 358</b>   |  |
|    | Dohadné účty pasivní                                      | účty 389AÚ                                    | 049                 | <b>2 691</b>     | <b>771</b>     |  |
|    | Jiné závazky  | účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ | 050                 | <b>28</b>        | <b>17</b>      |  |
|    | Časové rozlišení  | C.I.1+...+C.I.x                               | 055                 | <b>3 157</b>     | <b>1 223</b>   |  |
|    | Výdaje příštích období                                    | účty 383                                      | 056                 | <b>2 901</b>     | <b>895</b>     |  |
|    | Výnosy příštích období                                    | účty 384                                      | 057                 | <b>256</b>       | <b>328</b>     |  |

oveno dne: **06.06.2014**

Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznamka

Podpis: 



*Švandová!*

A+D HELP, spol. s r. o.  
Příbram

Príloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty za rok 2013

**VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT**

k. .... **3 1 . 1 2 . 2 0 1 3**  
 Od: **1.1.2013** Do: **31.12.2013**

v tisících Kč

IČ **2 5 6 5 5 7 0 1**

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**CZC.cz**

**s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

**Brodská 570**

**Příbram**

**26101**

otisk podacého razítka

| č. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | číslo řádku   | Skutečnost v účetním období |                  |                  |
|----|---|---|-----------------------------|------------------|------------------|
|    |   |   | sledovaném                  | minulém          |                  |
|    | Tržby za prodej zboží   | účty 604  | 001                         | <b>1 686 514</b> | <b>1 228 377</b> |
|    | Náklady vynaložené na prodané zboží   | účty 504  | 002                         | <b>1 549 115</b> | <b>1 125 720</b> |
|    | Obchodní marže  | I.-A.   | 003                         | <b>137 399</b>   | <b>102 657</b>   |
|    | Výkony  | II.1+II.2+III.3+III.x.                                | 004                         | <b>69 760</b>    | <b>50 255</b>    |
|    | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | účty 601, 602   | 005                         | <b>69 760</b>    | <b>50 255</b>    |
|    | Aktivace  | účty 621, 622, 623, 624                               | 007                         |                  |                  |
|    | Výkonová spotřeba   | B.1.+...+B.x.   | 008                         | <b>118 945</b>   | <b>84 801</b>    |
|    | Spotřeba materiálu a energie  | účty 501, 502, 503                                    | 009                         | <b>7 319</b>     | <b>6 246</b>     |
|    | Služby  | účty 511, 512, 513, 518                               | 010                         | <b>111 626</b>   | <b>78 555</b>    |
|    | Přidaná hodnota   | I.-A.+II.-B.  | 011                         | <b>88 214</b>    | <b>68 111</b>    |
|    | Osobní náklady součet   | C.1.+...+C.x.   | 012                         | <b>67 429</b>    | <b>53 555</b>    |
|    | Mzdové náklady  | účty 521, 522   | 013                         | <b>48 447</b>    | <b>38 489</b>    |
|    | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | účty 524, 525, 526                                    | 015                         | <b>16 217</b>    | <b>12 950</b>    |
|    | Sociální náklady  | účty 527, 528   | 016                         | <b>2 765</b>     | <b>2 116</b>     |
|    | Daně a poplatky   | účty 531, 532, 538                                    | 017                         | <b>33</b>        | <b>8</b>         |
|    | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | účty 551, 557   | 018                         | <b>10 491</b>    | <b>8 635</b>     |
|    | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | III.1.+...+III.x.                                     | 019                         | <b>305</b>       |                  |
|    | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | účty 641  | 020                         | <b>305</b>       |                  |
|    | Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu  | F.1.+...+F.x.   | 022                         | <b>119</b>       |                  |
|    | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | účty 541  | 023                         | <b>119</b>       |                  |
|    | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | účty (+/-)552, (+/-)554, (+/-)555, (+/-)558, (+/-)559 | 025                         | <b>1 054</b>     | <b>1 961</b>     |
|    | Ostatní provozní výnosy   | účty 644, 646, 648                                    | 026                         | <b>1 474</b>     | <b>1 213</b>     |
|    | Ostatní provozní náklady  | účty 543, 544, 545, 546, 548, 549                     | 027                         | <b>1 568</b>     | <b>1 085</b>     |
|    | * Provozní výsledek hospodaření   | Přidaná hodnota+III.+IV.+V.-C-D-E-F-G-H-I             | 030                         | <b>9 299</b>     | <b>4 080</b>     |
|    | Výnosové úroky  | účty 662  | 042                         | <b>252</b>       | <b>152</b>       |
|    | Nákladové úroky   | účty 662  | 043                         | <b>382</b>       |                  |
|    | Ostatní finanční výnosy   | účty 663, 667AÚ, 668                                  | 044                         | <b>1 622</b>     | <b>958</b>       |
|    | Ostatní finanční náklady  | účty 563, 567AÚ, 568, 569                             | 045                         | <b>7 666</b>     | <b>4 128</b>     |
|    | Finanční výsledek hospodaření   | VI.+VII.+VIII.+IX.+X.+XI.+XII.-J.-K.-L.-M.-N.-O.-P.   | 048                         | <b>-6 174</b>    | <b>-3 018</b>    |
|    | Daň z příjmů za běžnou činnost  | Q.1.+...+Q.x.   | 049                         | <b>1 192</b>     | <b>370</b>       |
|    | splatná   | účty 591, 595   | 050                         | <b>333</b>       | <b>693</b>       |
|    | odložená  | účty (+/-)592   | 051                         | <b>859</b>       | <b>-323</b>      |
|    | Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | *+*+Q.  | 052                         | <b>1 933</b>     | <b>692</b>       |
|    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)   | **+*+T  | 060                         | <b>1 933</b>     | <b>692</b>       |
|    | Výsledek hospodaření před zdaněním  | *+*+XIII.-R.  | 061                         | <b>3 125</b>     | <b>1 062</b>     |

A+D HELP, spol. s r. o.  
Příbram

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Príloha č. 3: Rozvaha CZC.cz, s.r.o. za rok 2014

**ROZVAHA**

k 31.12.2014

Od 1.1.2014 Do 31.12.2014

v tisíciach Kč

Č 2 5 6 5 5 7 0 1

číslk podacího listu

Odhodnotiť podľa alebo iný názov účasti jednotky

**CZC.cz**

**s.r.o.**

Sídlo alebo bydliská účasti jednotky  
a miesto podnikania, MI-4 so sídlom bydliská

**Brodská 670**

**Přibram**

**26101**

| Cenač    | AKTIVA  | číslo řadu | Běžné období   |                |                | Minské období    |
|----------|---|------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|          |   |            | Brutto         | Konkuce        | Netto          | Netto (Rok 2013) |
|          | AKTIVA celková A+B+C+D1   | 001        | <b>520 390</b> | <b>-40 171</b> | <b>403 220</b> | <b>317 173</b>   |
| B.       | Dlouhodobý majetek B.1+...+B.8  | 005        | <b>81 959</b>  | <b>-40 520</b> | <b>41 439</b>  | <b>35 142</b>    |
| B.1.     | Dlouhodobý nehmotný majetek B.1.1+B.1.2+B.1.3+B.1.4                                   | 004        | <b>62 017</b>  | <b>-29 976</b> | <b>32 041</b>  | <b>27 781</b>    |
| J.3.     | Software účty 013, 0373, 0389AU   | 007        | <b>53 859</b>  | <b>-24 997</b> | <b>28 862</b>  | <b>23 727</b>    |
| B.1.4.   | Ocenitelné práva účty 014, 0374, 0389AU   | 008        | <b>6 366</b>   | <b>-4 481</b>  | <b>1 885</b>   | <b>2 451</b>     |
| B.1.6.   | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek účty 016AU, 0376, 0389AU                             | 010        | <b>1 792</b>   | <b>-498</b>    | <b>1 294</b>   | <b>1 593</b>     |
| B.1.8.   | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek účty 021, 0389AU                     | 012        |                |                |                | <b>10</b>        |
| B.11.    | Dlouhodobý hmotný majetek B.11.1+...+B.11.3   | 013        | <b>19 942</b>  | <b>-10 544</b> | <b>9 398</b>   | <b>7 361</b>     |
| B.11.2.  | Stavby účty 021, 0381, 0382AU   | 015        | <b>2 388</b>   | <b>-145</b>    | <b>2 243</b>   | <b>1 592</b>     |
| B.11.3.  | Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí účty 022, 0382, 0383AU | 016        | <b>17 554</b>  | <b>-10 399</b> | <b>7 155</b>   | <b>5 769</b>     |
| C.       | Oběžná aktiva C.1+C.1.1+C.1.2+C.1.3   | 031        | <b>446 194</b> | <b>-4 651</b>  | <b>441 543</b> | <b>281 704</b>   |
| C.1.     | Zásoby C.11+...+C.1.3   | 032        | <b>162 427</b> | <b>-1 959</b>  | <b>160 468</b> | <b>103 528</b>   |
| C.1.6.   | Zboží účty 131, 132, 133, 03158   | 037        | <b>162 427</b> | <b>-1 959</b>  | <b>160 468</b> | <b>103 528</b>   |
| C.1.8.   | Neuhodobě pohledávky C.1.8.1+...+C.1.8.3  | 039        | <b>1 917</b>   |                | <b>1 917</b>   | <b>2 017</b>     |
| C.1.8.5. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy účty 314AU, 0381   | 044        | <b>1 917</b>   |                | <b>1 917</b>   | <b>2 017</b>     |
| C.1.8.8. | Odložené daňové pohledávky účty 483AU   | 047        |                |                |                |                  |
| C.1.8.   | Krátkodobé pohledávky C.1.8.1+...+C.1.8.3   | 048        | <b>105 660</b> | <b>-2 692</b>  | <b>102 968</b> | <b>86 919</b>    |
| C.1.8.1. | Pohledávky z obchodních vztahů účty 311AU, 312AU, 313AU, 316AU, 0389AU                | 049        | <b>70 503</b>  | <b>-1 614</b>  | <b>68 889</b>  | <b>43 256</b>    |
| C.1.8.4. | Pohledávky ze společností účty 304AU, 305AU, 306AU, 306AU, 0381AU                     | 052        |                |                |                |                  |
| C.1.8.6. | Štat - daňové pohledávky účty 341, 342, 343, 345, 0381AU                              | 054        | <b>680</b>     |                | <b>680</b>     | <b>465</b>       |
| C.1.8.7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314AU, 0381   | 050        | <b>2 517</b>   |                | <b>2 517</b>   | <b>1 650</b>     |
| C.1.8.8. | Dobrodě účty akcioví účty 388AU, 316AU  | 058        | <b>30 882</b>  |                | <b>30 882</b>  | <b>21 548</b>    |
| C.1.8.9. | Jiné pohledávky účty 335AU, 311AU, 313AU, 314AU, 315AU, 315AU, 315AU, 315AU, 0381AU   | 057        | <b>1 078</b>   | <b>-1 078</b>  |                |                  |
| C.1.9.   | Krátkodobý hmotný majetek C.1.9.1+...+C.1.9.3   | 068        | <b>176 190</b> |                | <b>176 190</b> | <b>109 240</b>   |
| C.1.9.1. | Peníze účty 211, 213, 281   | 069        | <b>10 696</b>  |                | <b>10 696</b>  | <b>10 534</b>    |
| C.1.9.2. | Účty v bankách účty 221AU, 281  | 060        | <b>165 494</b> |                | <b>165 494</b> | <b>98 706</b>    |
| D.1.     | Časové rozlišení D.1.1+...+D.1.3  | 083        | <b>243</b>     |                | <b>243</b>     | <b>327</b>       |
| D.1.1.   | Náklady přičtených období účty 381  | 084        | <b>243</b>     |                | <b>243</b>     | <b>231</b>       |
| D.1.3.   | Příjmy přičtených období účty 385   | 080        |                |                |                | <b>96</b>        |

| Označ.  | PASIVA  | Číslo řádku                                      | Bilance období   |                |
|---------|---|--|------------------|----------------|
|         |   |  | Násto            | Minulé období  |
|         |   |  | Násto (Rok 2013) |                |
|         | PASIVA CELKEM   | A+B+C  | <b>483 225</b>   | <b>317 173</b> |
| A.      | Vlastní kapitál   | A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6+A.7                      | <b>42 654</b>    | <b>23 997</b>  |
| A.1.    | Základní kapitál  | A.1.1+...+A.1.3                                  | <b>4 000</b>     | <b>4 000</b>   |
| A.1.1.  | Základní kapitál  | účty 411 nebo 401                                | <b>4 000</b>     | <b>4 000</b>   |
| A.1.2.  | Kapitálové fondy  | účty 412, 413, 414                               | <b>-3 500</b>    | <b>-3 500</b>  |
| A.1.3.  | Oceňovací rozdíly z přecenění při přesměřování obchodních korporací | účty 415, 416                                    | <b>-3 500</b>    | <b>-3 500</b>  |
| A.2.    | Fondy ze zisku  | A.2.1+...+A.2.4                                  | <b>510</b>       | <b>510</b>     |
| A.2.1.  | Rezervní fond   | účty 421, 422                                    | <b>410</b>       | <b>410</b>     |
| A.2.2.  | Statutární a ostatní fondy  | účty 423, 424                                    | <b>100</b>       | <b>100</b>     |
| A.3.    | Výsledek hospodaření minulých let                                   | A.3.1+...+A.3.3                                  | <b>22 988</b>    | <b>21 054</b>  |
| A.3.1.  | Nerozdělený zisk minulých let                                       | účty 425   | <b>22 988</b>    | <b>21 054</b>  |
| A.3.2.  | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                  | Aktiva - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6 - A.7 | <b>18 656</b>    | <b>1 933</b>   |
| B.      | Cizí zdroje   | B.1+B.2+B.3+B.4                                  | <b>436 552</b>   | <b>290 019</b> |
| B.1.    | Rezervy   | B.1.1+...+B.1.3                                  | <b>1 842</b>     | <b>1 683</b>   |
| B.1.3.  | Rezerva na daň z příjmů   | účty 453   |                  |                |
| B.1.4.  | Ostatní rezervy   | účty 454, 455                                    | <b>1 842</b>     | <b>1 683</b>   |
| B.2.    | Dlouhodobé závazky  | B.2.1+...+B.2.3                                  | <b>1 305</b>     | <b>492</b>     |
| B.2.10. | Delšídobý daňový závazek  | účty 461, 462                                    | <b>1 305</b>     | <b>492</b>     |
| B.3.    | Krátkodobé závazky  | B.3.1+...+B.3.11                                 | <b>433 405</b>   | <b>287 844</b> |
| B.3.1.  | Závazky z obchodních vztahů   | účty 321A), 322, 325, 478A), 479A)               | <b>401 400</b>   | <b>263 573</b> |
| B.3.5.  | Závazky k zaměstnancům  | účty 331, 333, 479A)                             | <b>4 959</b>     | <b>4 093</b>   |
| B.3.6.  | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění           | účty 338A), 479A)                                | <b>2 825</b>     | <b>2 307</b>   |
| B.3.7.  | Stát - daňové závazky a dotace                                      | účty 341, 342, 343, 345, 346, 347                | <b>10 413</b>    | <b>8 696</b>   |
| B.3.8.  | Krátkodobé přijaté zálohy   | účty 324, 475A)                                  | <b>6 882</b>     | <b>6 456</b>   |
| B.3.10. | Dobrodele účty poskytnuté   | účty 389A)                                       | <b>6 908</b>     | <b>2 691</b>   |
| B.3.11. | Jiné závazky  | účty 372A), 373A), 373A), 373A), 373A), 373A)    | <b>18</b>        | <b>28</b>      |
| C.1.    | Časové rozdělení  | C.1.1+...+C.1.2                                  | <b>4 019</b>     | <b>3 157</b>   |
| C.1.1.  | Výdaje příštích období  | účty 383   | <b>3 381</b>     | <b>2 901</b>   |
| C.1.2.  | Výnosy příštích období  | účty 384   | <b>638</b>       | <b>256</b>     |

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Sešiteno dne: <b>13.04.2015</b> | Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznamená |
| Právní forma účetní jednotky:   |                           |
| Právní podnikání:               |   |
| Pozn.:                          |   |



Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin



Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty za rok 2014

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

K... **31.12.2014**

Od: **1.1.2014** Do: **31.12.2014**

v tisících Kč

IC: **2 5 6 5 5 7 0 1**

Obchodní firma nebo její název včetně jednotky  
**CZC.cz**  
**s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště včetně jednotky  
a místo podnikání, IČ a kód bydliště  
**Brodská 570**  
**Příbram**  
**26101**

otisk podacího razítka

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období |           |
|--------|---|-------------|-----------------------------|-----------|
|        |   |             | skupševám                   | ználišm   |
| I.     | Tržby za prodej zboží   | 001         | 2 313 679                   | 1 686 514 |
| A.     | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 002         | 2 129 263                   | 1 540 115 |
| -      | Obchodní smlže  | 003         | 184 416                     | 137 399   |
| II.    | Výkony  | 004         | 87 063                      | 69 760    |
| II.1.  | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 005         | 87 063                      | 69 760    |
| II.3.  | Aktivace  | 007         |                             |           |
| B.     | Výkonová spotřeba   | 008         | 134 756                     | 118 945   |
| B.1.   | Spotřeba materiálů a energie  | 009         | 9 009                       | 7 319     |
| B.2.   | Služby  | 010         | 125 747                     | 111 626   |
| +      | Přidaná hodnota   | 011         | 136 723                     | 88 214    |
| C.     | Osobní náklady součet   | 012         | 91 785                      | 67 429    |
| C.1.   | Mzdové náklady  | 013         | 65 990                      | 48 447    |
| C.3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 015         | 21 792                      | 16 217    |
| C.4.   | Sociální náklady  | 016         | 4 003                       | 2 765     |
| D.     | Daň a poplatky  | 017         | 20                          | 33        |
| E.     | Ódpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 018         | 11 276                      | 10 491    |
| II.    | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 019         | 86                          | 305       |
| II.1.  | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 020         | 86                          | 305       |
| F.     | Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu  | 022         | 99                          | 119       |
| -      | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 023         | 99                          | 119       |
| G.     | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů nepřímých nákladů | 025         | 1 168                       | 1 054     |
| IV.    | Ostatní provozní výnosy   | 026         | 2 718                       | 1 474     |
| H.     | Ostatní provozní náklady  | 027         | 3 236                       | 1 568     |
| *      | * Provozní výsledek hospodaření   | 030         | 31 943                      | 9 299     |
| K.     | Výnosové účty   | 042         | 50                          | 202       |
| N.     | Nákladové účty  | 043         | 115                         | 382       |
| X.     | Ostatní finanční výnosy   | 044         | 10 887                      | 1 622     |
| O.     | Ostatní finanční náklady  | 045         | 18 981                      | 7 666     |
| *      | Finanční výsledek hospodaření   | 046         | -8 159                      | -6 174    |
| Q.     | Daň z příjmů za běžnou činnost  | 049         | 5 128                       | 1 192     |
| Q.1.   | zapláná   | 050         | 4 315                       | 333       |
| Q.2.   | odložená  | 051         | 813                         | 859       |
| **     | Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 052         | 18 656                      | 1 933     |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)   | 053         | 18 656                      | 1 933     |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním  | 054         | 23 784                      | 3 125     |

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Příloha č. 5: Rozvaha CZC.cz, s.r.o. za rok 2015

| <b>ROZVAHA</b>  |  |  |   |                |                |                  |
|---|--|--|---|----------------|----------------|------------------|
| <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: auto;">                     Odk: <b>1.1.2015</b> Do: <b>31.12.2015</b><br/>                     v tisících Kč<br/>                     IČ: <b>2 5 6 5 5 7 0 1</b> </div> |  | R. <b>3 1 . 1 2 . 2 0 1 5</b>  | Očíslo identifikační číslo<br><b>CZC.cz</b> |                |                |                  |
|   |  | Sídlo nebo bydliště účetní jednotky<br>a místo podnikání, IČI-1 se od bydliště<br><b>Brodská 570</b> |   |                |                |                  |
|   |  | Příbram<br><b>26101</b>  |   |                |                |                  |
| Odk: podacího razítka   |  |  |   |                |                |                  |
| Označ.  | AKTIVA   | Odko. řádek  | Běžné období                                |                |                | Mínulé období    |
|   |  |  | Brutto                                      | Korekce        | Netto          | Netto (Rok 2014) |
|   | <b>AKTIVA CELKEM</b> A+B+C+D.I   | 001  | <b>595 338</b>                              | <b>-68 906</b> | <b>526 432</b> | <b>483 225</b>   |
| I.  | Dlouhodobý majetek B.I+...+B.III   | 003  | <b>103 452</b>                              | <b>-56 959</b> | <b>46 493</b>  | <b>41 439</b>    |
| I.1.  | Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1+B.I.2+B.I.3+B.I.4                                      | 004  | <b>79 151</b>                               | <b>-44 058</b> | <b>35 093</b>  | <b>32 041</b>    |
| I.1.3.  | Software účty 013 (-J073, (-J091A))  | 007  | <b>69 152</b>                               | <b>-38 153</b> | <b>30 999</b>  | <b>28 862</b>    |
|   | Ocenitelná práva účty 014 (-J074, (-J091A))  | 008  | <b>6 429</b>                                | <b>-5 049</b>  | <b>1 380</b>   | <b>1 885</b>     |
| I.1.5.  | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek účty 018AÚ (-J079, (-J091A))                            | 010  | <b>2 420</b>                                | <b>-856</b>    | <b>1 564</b>   | <b>1 294</b>     |
| I.1.8.  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nematný majetek účty 051 (-J086A))                       | 012  | <b>1 150</b>                                |                | <b>1 150</b>   |                  |
| I.2.  | Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1+...+B.II.x  | 013  | <b>24 301</b>                               | <b>-12 901</b> | <b>11 400</b>  | <b>9 398</b>     |
| I.2.2.  | Stavby účty 021 (-J081, (-J092A))  | 015  | <b>3 103</b>                                | <b>-217</b>    | <b>2 886</b>   | <b>2 243</b>     |
| I.2.3.  | Samostatné hrubé movité věci a soubory hmotných movitých věcí účty 022 (-J082, (-J092A)) | 016  | <b>21 198</b>                               | <b>-12 684</b> | <b>8 514</b>   | <b>7 155</b>     |
| II.   | Oběžná aktiva C.I+C.II+C.III+C.IV  | 031  | <b>491 006</b>                              | <b>-11 947</b> | <b>479 059</b> | <b>441 543</b>   |
| II.1.   | Zásoby C.I.1+...+C.I.1.x   | 032  | <b>210 928</b>                              | <b>-5 077</b>  | <b>205 851</b> | <b>160 468</b>   |
| II.1.5.   | Zboží účty 131, 132, 13B, (-J199)  | 037  | <b>210 928</b>                              | <b>-5 077</b>  | <b>205 851</b> | <b>160 468</b>   |
| II.2.   | Dlouhodobé pohledávky C.II.1+...+C.II.x  | 038  | <b>1 648</b>                                |                | <b>1 648</b>   | <b>1 917</b>     |
| II.2.5.   | Dlouhodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-J091)   | 044  | <b>1 648</b>                                |                | <b>1 648</b>   | <b>1 917</b>     |
| II.2.8.   | Očlazené daňové pohledávky účty 481AÚ  | 047  |   |                |                |                  |
| III.  | Krátkodobé pohledávky C.III.1+...+C.III.x  | 048  | <b>135 044</b>                              | <b>-6 870</b>  | <b>128 174</b> | <b>102 968</b>   |
| III.1.  | Pohledávky z obchodních vztahů účty 313AÚ, 313BÚ, 313CÚ, 313DÚ, (-J091A))                | 049  | <b>98 627</b>                               | <b>-5 349</b>  | <b>93 278</b>  | <b>68 889</b>    |
| III.2.  | Stát - daňové pohledávky účty 341, 342, 343, 345, (-J091A))                              | 054  | <b>690</b>                                  |                | <b>690</b>     | <b>680</b>       |
|   | Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-J091)   | 050  | <b>3 248</b>                                |                | <b>3 248</b>   | <b>2 517</b>     |
| III.8.  | Dohadné účty aktivní účty 388AÚ, 388BÚ   | 056  | <b>30 007</b>                               |                | <b>30 007</b>  | <b>30 882</b>    |
| III.9.  | Jiné pohledávky účty 335AÚ, 373AÚ, 373BÚ, 374AÚ, 375AÚ, 376AÚ, 378AÚ, (-J091A))          | 057  | <b>2 472</b>                                | <b>-1 521</b>  | <b>951</b>     |                  |
| IV.   | Krátkodobý finanční majetek C.IV.1+...+C.IV.x  | 058  | <b>143 386</b>                              |                | <b>143 386</b> | <b>176 190</b>   |
| IV.1.   | Peníze účty 211, 213, 261  | 059  | <b>3 547</b>                                |                | <b>3 547</b>   | <b>10 696</b>    |
| IV.2.   | Účty v bankách účty 221AÚ, 261   | 060  | <b>139 839</b>                              |                | <b>139 839</b> | <b>165 494</b>   |
| I.  | Časové rozlišení D.I.1+...+D.I.x   | 083  | <b>880</b>                                  |                | <b>880</b>     | <b>243</b>       |
| I.1.  | Náklady příštích období účty 381   | 004  | <b>874</b>                                  |                | <b>874</b>     | <b>243</b>       |
| I.3.  | Příjmy příštích období účty 385  | 006  | <b>6</b>                                    |                | <b>6</b>       |                  |

| Označ.  | PASIVA   | Číslo ISORu   | Bilánová úroveň (údaje) | Milión (údaje)      |
|---------|--|---|-------------------------|---------------------|
|         |  |   | Netto                   | (údaje (Pod. 2016)) |
|         | PASIVA CELKEM  | A+B+C   | <b>526 432</b>          | <b>483 225</b>      |
| A.      | Vlastní kapitál  | A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6+A.7+A.8+A.9+A.10+A.11+A.12+A.13+A.14+A.15+A.16+A.17+A.18+A.19+A.20+A.21+A.22+A.23+A.24+A.25+A.26+A.27+A.28+A.29+A.30+A.31+A.32+A.33+A.34+A.35+A.36+A.37+A.38+A.39+A.40+A.41+A.42+A.43+A.44+A.45+A.46+A.47+A.48+A.49+A.50+A.51+A.52+A.53+A.54+A.55+A.56+A.57+A.58+A.59+A.60+A.61+A.62+A.63+A.64+A.65+A.66+A.67+A.68+A.69+A.70+A.71+A.72+A.73+A.74+A.75+A.76+A.77+A.78+A.79+A.80+A.81+A.82+A.83+A.84+A.85+A.86+A.87+A.88+A.89+A.90+A.91+A.92+A.93+A.94+A.95+A.96+A.97+A.98+A.99+A.100   | <b>35 250</b>           | <b>39 654</b>       |
| A.1.    | Základní kapitál   | A.1.1 + A.1.2   | <b>4 000</b>            | <b>4 000</b>        |
| A.1.1.  | Základní kapitál   | účty 411, 412, 481  | <b>4 000</b>            | <b>4 000</b>        |
| A.1.2.  | Kapitálové fondy   | A.1.2.1 + A.1.2.2   | <b>-3 500</b>           | <b>-3 500</b>       |
| A.1.4.  | Operativní rozdíly z plnění při přeměně obchodních korporací | účty 414, 415   | <b>-3 500</b>           | <b>-3 500</b>       |
| A.31.   | Fondy ze zisku   | A.31.1 + A.31.2   | <b>510</b>              | <b>510</b>          |
| A.31.1. | Rezervní fond  | účty 421, 422   | <b>410</b>              | <b>410</b>          |
| A.31.2. | Statutární a ostatní fondy                                   | účty 423, 424   | <b>100</b>              | <b>100</b>          |
| A.33.   | Výsledek hospodaření minulých let                            | A.33.1 + A.33.2   | <b>30 644</b>           | <b>19 988</b>       |
| A.33.1. | Nerozdělaný zisk minulých let                                | účty 433  | <b>30 644</b>           | <b>19 988</b>       |
| A.33.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let                       | účty 435  |                         | <b>0</b>            |
| A.35.   | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)           | A.35.1 + A.35.2 + A.35.3 + A.35.4 + A.35.5 + A.35.6 + A.35.7 + A.35.8 + A.35.9 + A.35.10 + A.35.11 + A.35.12 + A.35.13 + A.35.14 + A.35.15 + A.35.16 + A.35.17 + A.35.18 + A.35.19 + A.35.20 + A.35.21 + A.35.22 + A.35.23 + A.35.24 + A.35.25 + A.35.26 + A.35.27 + A.35.28 + A.35.29 + A.35.30 + A.35.31 + A.35.32 + A.35.33 + A.35.34 + A.35.35 + A.35.36 + A.35.37 + A.35.38 + A.35.39 + A.35.40 + A.35.41 + A.35.42 + A.35.43 + A.35.44 + A.35.45 + A.35.46 + A.35.47 + A.35.48 + A.35.49 + A.35.50 + A.35.51 + A.35.52 + A.35.53 + A.35.54 + A.35.55 + A.35.56 + A.35.57 + A.35.58 + A.35.59 + A.35.60 + A.35.61 + A.35.62 + A.35.63 + A.35.64 + A.35.65 + A.35.66 + A.35.67 + A.35.68 + A.35.69 + A.35.70 + A.35.71 + A.35.72 + A.35.73 + A.35.74 + A.35.75 + A.35.76 + A.35.77 + A.35.78 + A.35.79 + A.35.80 + A.35.81 + A.35.82 + A.35.83 + A.35.84 + A.35.85 + A.35.86 + A.35.87 + A.35.88 + A.35.89 + A.35.90 + A.35.91 + A.35.92 + A.35.93 + A.35.94 + A.35.95 + A.35.96 + A.35.97 + A.35.98 + A.35.99 + A.35.100 | <b>3 596</b>            | <b>18 656</b>       |
| B.      | Čistý zárok  | B.1 + B.2 + B.3 + B.4 + B.5 + B.6 + B.7 + B.8 + B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 + B.14 + B.15 + B.16 + B.17 + B.18 + B.19 + B.20 + B.21 + B.22 + B.23 + B.24 + B.25 + B.26 + B.27 + B.28 + B.29 + B.30 + B.31 + B.32 + B.33 + B.34 + B.35 + B.36 + B.37 + B.38 + B.39 + B.40 + B.41 + B.42 + B.43 + B.44 + B.45 + B.46 + B.47 + B.48 + B.49 + B.50 + B.51 + B.52 + B.53 + B.54 + B.55 + B.56 + B.57 + B.58 + B.59 + B.60 + B.61 + B.62 + B.63 + B.64 + B.65 + B.66 + B.67 + B.68 + B.69 + B.70 + B.71 + B.72 + B.73 + B.74 + B.75 + B.76 + B.77 + B.78 + B.79 + B.80 + B.81 + B.82 + B.83 + B.84 + B.85 + B.86 + B.87 + B.88 + B.89 + B.90 + B.91 + B.92 + B.93 + B.94 + B.95 + B.96 + B.97 + B.98 + B.99 + B.100   | <b>482 736</b>          | <b>439 552</b>      |
| B.1.    | Rezervy  | B.1.1 + B.1.2   | <b>2 913</b>            | <b>1 842</b>        |
| B.1.3.  | Rezerva na daň z příjmů                                      | účty 433  | <b>813</b>              |                     |
| I.      | Ostatní rezervy  | účty 434, 435   | <b>2 100</b>            | <b>1 842</b>        |
| B.2.    | Dlouhodobé závazky   | B.2.1 + B.2.2   | <b>219</b>              | <b>1 305</b>        |
| B.2.10. | Odlážená daňová závazka                                      | účty 436, 437   | <b>219</b>              | <b>1 305</b>        |
| B.2.    | Krátkodobé závazky   | B.2.1 + B.2.2   | <b>479 604</b>          | <b>436 405</b>      |
| B.2.1.  | Závazky z obchodních vztahů                                  | účty 321A, 322, 323, 478A, 478B   | <b>398 172</b>          | <b>401 400</b>      |
| B.2.4.  | Závazky ke společnostem                                      | účty 324A, 325A, 326, 327A, 328A, 328B  |                         | <b>3 000</b>        |
| B.2.5.  | Závazky k zaměstnavatelům                                    | účty 331, 332, 479A   | <b>6 731</b>            | <b>4 959</b>        |
| B.2.6.  | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | účty 336A, 479B   | <b>3 083</b>            | <b>2 825</b>        |
| B.2.7.  | Stát - daňové závazky a dotace                               | účty 381, 382, 383, 384, 385, 386   | <b>58 620</b>           | <b>10 413</b>       |
| B.2.8.  | Krátkodobé přijaté zálohy                                    | účty 324, 479A  | <b>9 274</b>            | <b>6 882</b>        |
| B.2.10. | Dodatečné účty (pasiva)                                      | účty 389A   | <b>3 724</b>            | <b>5 908</b>        |
| B.2.11. | Jiná závazky   | účty 329A, 329B, 329C, 329D, 329E, 329F, 329G, 329H, 329I, 329J, 329K, 329L, 329M, 329N, 329O, 329P, 329Q, 329R, 329S, 329T, 329U, 329V, 329W, 329X, 329Y, 329Z, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400  |                         | <b>18</b>           |
| C.      | Časové rozlišení   | C.1 + C.2   | <b>8 446</b>            | <b>4 019</b>        |
| C.1.1.  | Výdaje příštích období                                       | účty 383  | <b>5 808</b>            | <b>3 381</b>        |
| C.      | Výnosy příštích období                                       | účty 384  | <b>2 638</b>            | <b>638</b>          |

Sestaveno dne: **14.06.2016**

Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, oznámená

Právní forma: **účetní jednotky**

Přední jméno podnikání:

Počet: **1**

*Jiří Švaboch*

**AUDITOR**  
Ing. Jiří ŠVABOCH  
KA ČR 1238

**DHELP spol. s r.o.**  
KA ČR č. 0273  
PŘÍBRAM

*Švaboch*

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty za rok 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: **CZC.cz s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, IČ: se od bydliště: **Brodská 570 Píbram 26101**

Období: **31.12.2015**  
 Od: **1.1.2015** Do: **31.12.2015**

V tisících Kč

IČ: **2 5 6 5 5 7 0 1**

otisk pečatního razítka

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | Sýb<br>řádku | Skutečnosti v účetním období |                  |
|--------|---|--------------|------------------------------|------------------|
|        |   |              | zjednotěném                  | [Rok 2014]       |
| I.     | Tržby za prodej zboží   | 001          | <b>2 782 428</b>             | <b>2 313 679</b> |
| A.     | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 002          | <b>2 573 788</b>             | <b>2 129 263</b> |
| *      | Obchodní marže  | 003          | <b>208 640</b>               | <b>184 416</b>   |
| B.     | Výkony  | 004          | <b>116 947</b>               | <b>87 063</b>    |
| F.     | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 005          | <b>116 947</b>               | <b>87 063</b>    |
| B.     | Výkonová smlouba  | 008          | <b>187 114</b>               | <b>134 756</b>   |
| B.1.   | Spotřeba materiálu a energie  | 009          | <b>10 409</b>                | <b>9 009</b>     |
| B.2.   | Služby  | 010          | <b>176 705</b>               | <b>125 747</b>   |
| *      | Přidaná hodnota   | 011          | <b>138 473</b>               | <b>136 723</b>   |
| C.     | Časné náklady součet  | 012          | <b>101 601</b>               | <b>91 785</b>    |
| C.1.   | Mzdové náklady  | 013          | <b>72 894</b>                | <b>65 990</b>    |
| C.3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 015          | <b>23 108</b>                | <b>21 792</b>    |
| C.4.   | Sociální náklady  | 016          | <b>5 599</b>                 | <b>4 003</b>     |
| D.     | Dane a poplatky   | 017          | <b>112</b>                   | <b>20</b>        |
| E.     | Odply dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku  | 018          | <b>17 196</b>                | <b>11 276</b>    |
| II.    | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 019          | <b>84</b>                    | <b>86</b>        |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 020          | <b>84</b>                    | <b>86</b>        |
| F.     | Zůstatkové ceny prod. dlouhodobého majetku a materiálu  | 022          |                              | <b>99</b>        |
| F.1.   | Zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku  | 023          |                              | <b>99</b>        |
| L.     | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompenzačních výskytů při běž. obch. (11-100) | 025          | <b>7 554</b>                 | <b>1 168</b>     |
| IV.    | Časné provozní výnosy   | 026          | <b>8 899</b>                 | <b>2 718</b>     |
| H.     | Časné provozní náklady  | 027          | <b>6 634</b>                 | <b>3 236</b>     |
| *      | * Provozní výsledek hospodaření   | 030          | <b>14 359</b>                | <b>31 943</b>    |
| X.     | Výnosové úroky  | 042          | <b>45</b>                    | <b>50</b>        |
| N.     | Nákladové úroky   | 043          | <b>136</b>                   | <b>115</b>       |
| XI.    | Časné finanční výnosy   | 044          | <b>3 280</b>                 | <b>10 887</b>    |
| O.     | Časné finanční náklady  | 045          | <b>12 263</b>                | <b>18 981</b>    |
| *      | Finanční výsledek hospodaření   | 048          | <b>-9 074</b>                | <b>-8 159</b>    |
| D.     | Daň z příjmů za běžnou činnost  | 049          | <b>1 689</b>                 | <b>5 128</b>     |
| 2.1.   | aplétná   | 050          | <b>2 774</b>                 | <b>4 315</b>     |
| 2.2.   | odložená  | 051          | <b>-1 085</b>                | <b>813</b>       |
| **     | Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 052          | <b>3 596</b>                 | <b>18 656</b>    |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)   | 060          | <b>3 596</b>                 | <b>18 656</b>    |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním  | 061          | <b>5 285</b>                 | <b>23 784</b>    |

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Příloha č. 7: Rozvaha CZC.cz, s.r.o. za rok 2017

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. březnu 2017  
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

CZC.cz s.r.o.

Brodská 570

261 01 Příbram

Česká republika

Identifikační číslo

25655701

| Označ.           | AKTIVA   | řád.     | Běžné účetní období |                 |                | Minulé účetní období |
|------------------|--|----------|---------------------|-----------------|----------------|----------------------|
|                  |  |          | Brutto              | Korekce         | Netto          | Netto                |
| a                | b  | c        | 1                   | 2               | 3              | 4                    |
|                  | <b>AKTIVA CELKEM</b>   | <b>1</b> | <b>532 772</b>      | <b>- 92 055</b> | <b>440 717</b> | <b>526 395</b>       |
| <b>B.</b>        | <b>Dlouhodobý majetek</b>  | <b>2</b> | <b>134 683</b>      | <b>- 78 362</b> | <b>56 321</b>  | <b>46 492</b>        |
| <b>B.I.</b>      | Dlouhodobý nehmotný majetek  | 3        | 104 210             | - 61 149        | 43 061         | 35 093               |
| <b>B.I.2.</b>    | Ocenitelná práva   | 4        | 100 484             | - 59 658        | 40 826         | 32 379               |
| <b>B.I.2.1.</b>  | Software   | 5        | 94 055              | - 53 887        | 40 168         | 30 999               |
| <b>B.I.2.2.</b>  | Ostatní ocenitelná práva   | 6        | 6 429               | - 5 771         | 658            | 1 380                |
| <b>B.I.4.</b>    | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek  | 7        | 3 726               | - 1 491         | 2 235          | 1 564                |
| <b>B.I.5.</b>    | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 8        |                     |                 |                | 1 150                |
| <b>B.I.5.1.</b>  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek   | 9        |                     |                 |                | 1 150                |
| <b>B.II.</b>     | Dlouhodobý hmotný majetek  | 10       | 30 473              | - 17 213        | 13 260         | 11 399               |
| <b>B.II.1.</b>   | Pozemky a stavby   | 11       | 3 542               | - 327           | 3 215          | 2 885                |
| <b>B.II.1.2.</b> | Stavby   | 12       | 3 542               | - 327           | 3 215          | 2 885                |
| <b>B.II.2.</b>   | Hmotné movité věci a jejich soubory  | 13       | 25 905              | - 16 886        | 9 019          | 8 514                |
| <b>B.II.4.</b>   | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek  | 14       | 1 026               |                 | 1 026          |                      |
| <b>B.II.4.3.</b> | Jiný dlouhodobý hmotný majetek   | 15       | 1 026               |                 | 1 026          |                      |

**CZC.cz s.r.o.**

**Rozvaha**

k 31. březnu 2017

| Označ.      | AKTIVA                         | řad.      | Běžné účetní období |                 |                | Minulé účetní  |
|-------------|--------------------------------|-----------|---------------------|-----------------|----------------|----------------|
|             |                                |           | Brutto              | Korekce         | Netto          | Netto          |
|             |                                |           | 1                   | 2               | 3              | 4              |
| a           | b                              | c         |                     |                 |                |                |
| <b>C.</b>   | <b>Oběžná aktiva</b>           | <b>16</b> | <b>397 494</b>      | <b>- 13 693</b> | <b>383 801</b> | <b>479 023</b> |
| C.I.        | Zásoby                         | 17        | 254 943             | - 5 859         | 249 084        | 205 768        |
| C.I.3.      | Výrobky a zboží                | 18        | 254 943             | - 5 859         | 249 084        | 205 768        |
| C.I.3.2.    | Zboží                          | 19        | 254 943             | - 5 859         | 249 084        | 205 768        |
| C.II.       | Pohledávky                     | 20        | 103 817             | - 7 834         | 95 983         | 129 869        |
| C.II.2.     | Krátkodobé pohledávky          | 21        | 103 817             | - 7 834         | 95 983         | 129 869        |
| C.II.2.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů | 22        | 67 531              | - 6 302         | 61 229         | 93 278         |
| C.II.2.4.   | Pohledávky - ostatní           | 23        | 36 286              | - 1 532         | 34 754         | 36 591         |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společnosti      | 24        | 421                 |                 | 421            |                |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky       | 25        | 2 912               |                 | 2 912          | 690            |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy   | 26        | 5 463               |                 | 5 463          | 4 896          |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní           | 27        | 25 841              |                 | 25 841         | 30 007         |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky                | 28        | 1 649               | - 1 532         | 117            | 998            |
| C.IV.       | Peněžní prostředky             | 29        | 38 734              |                 | 38 734         | 143 386        |
| C.IV.1.     | Peněžní prostředky v pokladně  | 30        | 3 485               |                 | 3 485          | 3 547          |
| C.IV.2.     | Peněžní prostředky na účtech   | 31        | 35 249              |                 | 35 249         | 139 839        |
| <b>D.</b>   | <b>Časové rozlišení aktiv</b>  | <b>32</b> | <b>595</b>          |                 | <b>595</b>     | <b>880</b>     |
| D.1.        | Náklady příštích období        | 33        | 595                 |                 | 595            | 874            |
| D.3.        | Příjmy příštích období         | 34        |                     |                 |                | 6              |

| Označ.         | PASIVA   | řád.      | Běžné<br>účetní<br>období | Minulé<br>účetní<br>období |
|----------------|--|-----------|---------------------------|----------------------------|
| a              | b  | c         | 5                         | 6                          |
|                | <b>PASIVA CELKEM</b>                                       | <b>35</b> | <b>440 717</b>            | <b>526 395</b>             |
| <b>A.</b>      | <b>Vlastní kapitál</b>                                     | <b>36</b> | <b>17 553</b>             | <b>36 250</b>              |
| A.I.           | Základní kapitál   | 37        | 4 000                     | 4 000                      |
| A.I.1.         | Základní kapitál   | 38        | 4 000                     | 4 000                      |
| A.II.          | Ážio a kapitálové fondy                                    | 39        | - 3 500                   | - 3 500                    |
| A.II.2.        | Kapitálové fondy   | 40        | - 3 500                   | - 3 500                    |
| A.II.2.5.      | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 41        | - 3 500                   | - 3 500                    |
| A.III.         | Fondy ze zisku   | 42        | 510                       | 510                        |
| A.III.1.       | Ostatní rezervní fondy                                     | 43        | 410                       | 410                        |
| A.III.2.       | Statutární a ostatní fondy                                 | 44        | 100                       | 100                        |
| A.IV.          | Výsledek hospodaření minulých let (+/-)                    | 45        | 34 240                    | 30 644                     |
| A.IV.1.        | Nerozdělený zisk minulých let                              | 46        | 34 240                    | 30 644                     |
| A.V.           | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)         | 47        | - 17 697                  | 3 596                      |
| <b>B. + C.</b> | <b>Cizí zdroje</b>   | <b>48</b> | <b>407 105</b>            | <b>482 699</b>             |
| <b>B.</b>      | <b>Rezervy</b>   | <b>49</b> | <b>1 268</b>              | <b>2 913</b>               |
| B.2.           | Rezerva na daň z příjmů                                    | 50        |                           | 813                        |
| B.4.           | Ostatní rezervy  | 51        | 1 268                     | 2 100                      |
| <b>C.</b>      | <b>Závazky</b>   | <b>52</b> | <b>405 836</b>            | <b>479 786</b>             |
| C.I.           | Dlouhodobé závazky   | 53        | 219                       | 219                        |
| C.I.8.         | Odložený daňový závazek                                    | 54        | 219                       | 219                        |
| C.II.          | Krátkodobé závazky   | 55        | 405 617                   | 479 567                    |
| C.II.3.        | Krátkodobé přijaté zálohy                                  | 56        | 3 672                     | 9 274                      |
| C.II.4.        | Závazky z obchodních vztahů                                | 57        | 375 804                   | 398 172                    |
| C.II.8.        | Závazky ostatní  | 58        | 26 141                    | 72 121                     |
| C.II.8.3.      | Závazky k zaměstnancům                                     | 59        | 5 164                     | 6 694                      |
| C.II.8.4.      | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění  | 60        | 2 754                     | 3 083                      |
| C.II.8.5.      | Stát - daňové závazky a dotace                             | 61        | 17 552                    | 58 620                     |
| C.II.8.6.      | Dohadné účty pasivní                                       | 62        | 663                       | 3 724                      |
| C.II.8.7.      | Jiné závazky   | 63        | 8                         |                            |
| <b>D.</b>      | <b>Časové rozlišení pasiv</b>                              | <b>64</b> | <b>16 059</b>             | <b>8 446</b>               |
| D.1.           | Výdaje příštích období                                     | 65        | 16 059                    | 5 808                      |
| D.2.           | Výnosy příštích období                                     | 66        |                           | 2 638                      |

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty za rok 2017

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**druhové členění**  
 za období končící 31. březnem 2017  
 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

CZC.cz s.r.o.

Brdská 570

261 01 Příbram

Česká republika

Identifikační číslo

25655701

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY   | řad. | Běžné<br>účetní<br>období | Minulé<br>účetní<br>období |
|--------|--|------|---------------------------|----------------------------|
| a      | b  | c    | 1                         | 2                          |
| I.     | Tržby z prodeje výrobků a služeb                                       | 1    | 176 112                   | 116 223                    |
| II.    | Tržby za prodej zboží  | 2    | 3 782 660                 | 2 743 906                  |
| A.     | Výkonová spotřeba  | 3    | 3 817 822                 | 2 717 611                  |
| A.1.   | Náklady vynaložené na prodané zboží                                    | 4    | 3 516 457                 | 2 530 497                  |
| A.2.   | Spotřeba materiálu a energie   | 5    | 10 513                    | 10 409                     |
| A.3.   | Služby   | 6    | 290 852                   | 176 705                    |
| D.     | Osobní náklady   | 7    | 121 539                   | 101 601                    |
| D.1.   | Mzdové náklady   | 8    | 86 578                    | 72 894                     |
| D.2.   | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 9    | 34 963                    | 28 707                     |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                  | 10   | 28 977                    | 23 108                     |
| D.2.2. | Ostatní náklady  | 11   | 5 986                     | 5 599                      |
| E.     | Úpravy hodnot v provozní oblasti                                       | 12   | 23 149                    | 24 492                     |
| E.1.   | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku               | 13   | 21 403                    | 17 196                     |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé      | 14   | 21 403                    | 17 196                     |
| E.2.   | Úpravy hodnot zásob  | 15   | 782                       | 7 296                      |
| E.3.   | Úpravy hodnot pohledávek   | 16   | 964                       |                            |
| III.   | Ostatní provozní výnosy  | 17   | 6 113                     | 4 940                      |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku                                 | 18   | 33                        | 84                         |
| III.3. | Jiné provozní výnosy   | 19   | 6 080                     | 4 856                      |
| F.     | Ostatní provozní náklady   | 20   | 9 434                     | 7 007                      |
| F.3.   | Dané a poplatky  | 21   | 103                       | 112                        |
| F.4.   | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období         | 22   | - 831                     | 258                        |
| F.5.   | Jiné provozní náklady  | 23   | 10 162                    | 6 637                      |
| *      | Provozní výsledek hospodaření (+/-)                                    | 24   | - 7 059                   | 14 358                     |



**CZC.cz s.r.o.****Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za období končící 31. březnem 2017

| Označ. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  | řad.      | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|--------|---|-----------|---------------------|----------------------|
| a      | b   | c         | 1                   | 2                    |
| VI.    | Výnosové úroky a podobné výnosy   | 25        | 475                 | 45                   |
| VI.2.  | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                       | 26        | 475                 | 45                   |
| J.     | Nákladové úroky a podobné náklady   | 27        | 132                 | 136                  |
| J.1.   | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba            | 28        | 132                 | 134                  |
| J.2.   | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                                     | 29        |                     | 2                    |
| VII.   | Ostatní finanční výnosy   | 30        | 2 717               | 3 281                |
| K.     | Ostatní finanční náklady  | 31        | 12 885              | 12 263               |
| *      | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>  | <b>32</b> | <b>- 9 825</b>      | <b>- 9 073</b>       |
| **     | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>                               | <b>33</b> | <b>- 16 884</b>     | <b>5 285</b>         |
| L.     | Daň z příjmů  | 34        | 813                 | 1 689                |
| L.1.   | Daň z příjmů splatná  | 35        | 813                 | 2 774                |
| L.2.   | Daň z příjmů odložená (+/-)   | 36        |                     | - 1 085              |
| **     | <b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>                                  | <b>37</b> | <b>- 17 697</b>     | <b>3 596</b>         |
| ***    | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>                            | <b>38</b> | <b>- 17 697</b>     | <b>3 596</b>         |
| *      | <b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b> | <b>39</b> | <b>3 968 077</b>    | <b>2 868 395</b>     |

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin