

Hodnocení investičního záměru a dopadu jeho realizace do výkonnosti vybrané společnosti s využitím konceptu EVA

Bc. Jan Blažka

Diplomová práce
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Jan Blažka**
Osobní číslo: **M19838**
Studijní program: **N6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Finance**
Forma studia: **Kombinovaná**
Téma práce: **Hodnocení investičního záměru a dopadu jeho realizace do výkonnosti vybrané společnosti s využitím konceptu EVA**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na přístupy a koncepty měření výkonnosti a investičního rozhodování podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost a popište plánovaný investiční záměr.
- Proveďte strategickou analýzu společnosti a analyzujte její výkonnost s využitím ukazatelů finanční analýzy a konceptu EVA.
- S využitím předchozích analýz a vhodných metod pro evaluaci zhodnotte plánovaný investiční záměr.
- Vypracujte projekt realizace investičního záměru a vyhodnotte jeho dopad do finanční výkonnosti společnosti s využitím konceptu EVA.

Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- ALEXANDER, Jack. *Financial Planning & Analysis and Performance Management*. Hoboken: Wiley & Sons 2018. 612 s. ISBN 9781119491484
- BAKER, H. Kent a Philip ENGLISH. *Capital budgeting valuation: financial analysis for today's investment projects*. Hoboken: Wiley & Sons 2011. 518 s. ISBN 9781118044568
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. 4. vydání. *Osnice: Ekopress 2021*. 262 s. ISBN 9788087865712
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing 2017. 228 s. ISBN 9788027105632
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing 2020. 479 s. ISBN 9788027117017

Vedoucí diplomové práce: **prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **10. února 2023**
Termín odevzdání diplomové práce: **21. dubna 2023**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně dne 19. 4. 2023

Jméno a příjmení: Bc. Jan Blažka

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Diplomová práce cílí na vyhodnocení dopadů investičního záměru na výkonnost vybrané společnosti s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty. Teoretická část práce se věnuje výkonnosti podniku, finanční analýze tradičních ukazatelů, ekonomické přidané hodnotě a investičnímu rozhodování. V navazující analytické části jsou teoretické znalosti aplikovány na zhodnocení výkonnosti podniku s použitím tradičních ukazatelů finanční analýzy a konceptu ekonomické přidané hodnoty. V projektové části je na základě poznatků teoretické a analytické části vyhodnocena efektivnost investičního záměru pomocí čisté současné hodnoty a dopady investičního záměru na výkonnosti podniku s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty.

Klíčová slova: výkonnost podniku, finanční analýza, investiční záměr, ekonomická přidaná hodnota, zvýšení výkonnosti.

ABSTRACT

This diploma thesis aims to evaluate the impact of the investment plan on the performance of the selected company using the concept of economic value added. The theoretical part of the thesis is devoted to company performance, financial analysis of traditional indicators, economic value added and investment decision making. In the subsequent analytical part, the theoretical knowledge is applied to evaluate the performance of the company using traditional financial analysis indicators and the concept of economic value added. In the project part, based on the findings of the theoretical and analytical part, the efficiency of the investment plan is evaluated using net present value and the impact of the investment plan on the performance of the company using the concept of economic value added.

Keywords: Performance of Company, Financial Analysis, Investment Plan, Economic Value Added, Improvement of Performance.

Rád bych poděkoval paní prof. Dr. Ing. Drahomíře Pavelkové za vedení mé diplomové práce, cenné rady a připomínky, které mi byly důležitou pomocí při vyhotovení této práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 VÝKONNOST PODNIKU	13
2 ANALÝZA VÝKONNOSTI PODNIKU	16
2.1 ANALÝZA TRADIČNÍCH UKAZATELŮ.....	16
2.2 ANALÝZA MODERNÍCH UKAZATELŮ	26
2.3 POROVNÁNÍ TRADIČNÍCH A MODERNÍCH UKAZATELŮ	27
3 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	29
3.1 VÝPOČET NOA	30
3.2 VÝPOČET NOPAT.....	31
3.3 VÝPOČET WACC.....	32
3.4 VYUŽITÍ KONCEPTU EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY	35
3.5 IMPLEMENTACE EVA.....	36
3.6 VÝHODY A NEDOSTATKY KONCEPTU EVA.....	36
4 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	39
4.1 HODNOCENÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	39
4.2 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ	40
4.3 KONCEPT EVA V INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ.....	41
5 VYHODNOCENÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	43
II PRAKTICKÁ ČÁST	44
6 CHARAKTERSTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	45
6.1 HISTORIE SPOLEČNOSTI	45
6.2 PŘEDSTAVENÍ SOUČASNÉ SITUACE SPOLEČNOSTI	46
6.3 PORTERŮV MODEL PĚTI SIL.....	47
6.4 PEST ANALÝZA	48
6.5 SWOT ANALÝZA	49
6.6 PŘEDSTAVENÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU	51
7 ANALÝZA TRADIČNÍCH UKAZATELŮ.....	53
7.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	53
7.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	63
7.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	64
7.4 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	70

8	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	72
8.1	VÝPOČET NOA	72
8.2	VÝPOČET NOPAT.....	75
8.3	VÁŽENÝ PRŮMĚR NÁKLADŮ NA KAPITÁL (WACC).....	76
9	VYHODNOCENÍ ANALYTICKÉ ČÁSTI.....	82
10	HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU	84
10.1	VLIV INVESTIČNÍHO PROJEKTU NA VÝNOSY PODNIKU.....	86
10.2	VLIV INVESTIČNÍHO PROJEKTU NA ZVÝŠENÍ NÁKLADŮ PODNIKU.....	86
10.3	VLIV INVESTIČNÍHO PROJEKTU NA SNÍŽENÍ NÁKLADŮ PODNIKU	88
10.4	ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍHO PROJEKTU.....	89
10.5	DOPAD REALIZACE INVESTIČNÍHO PROJEKTU DO FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU S VYUŽITÍM EVA	90
10.6	ČASOVÝ PLÁN IMPLEMENTACE.....	93
ZÁVĚR	96	
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	97	
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	103	
SEZNAM GRAFŮ	105	
SEZNAM OBRÁZKŮ	106	
SEZNAM TABULEK.....	107	
SEZNAM PŘÍLOH.....	109	

ÚVOD

Diplomová práce je zaměřena na posouzení investičního projektu s důrazem na jeho vliv na výkonnosti vybrané společnosti s využitím ukazatele ekonomické přidané hodnoty. Výkonnost společnosti je ústředním bodem života podniku, kdy skrze analýzu výkonnosti může management podniku činit rozhodnutí s dostatkem informací. Právě koncept ekonomické přidané hodnoty může být jedním z ukazatelů, které měří výkonnost podniku, neboť překonává nedostatky účetních výkazů a jde za prosté hodnocení minulosti. Zároveň lze koncept EVA využít nad rámec finanční analýzy, a to právě v investičním rozhodování.

Cílem této práce je vyhodnocení investičního projektu a jeho vlivu na výkonnost podniku prostřednictvím konceptu ekonomické přidané hodnoty.

Teoretická část je rozdělena do několika témat, nejdříve je provedena literární rešerše s využitím cizojazyčných odborných databází na téma výkonnosti podniku a hodnoty podniku se zaměřením na shareholdery a stakeholdery. Dalším tématem je finanční analýza, která má také základ v literární rešerši a je založena na knihách českých a zahraničních odborníků. Na téma finanční analýzy navazuje téma ekonomické přidané hodnoty, jak ji stanovit, její využitelnost a zhodnocení výhod a nevýhod. Poslední téma teoretické části se zaměřuje na investiční rozhodování s důrazem na čistou současnou hodnotu a ekonomickou přidanou hodnotu.

V praktické části je zpracováno představení společnosti a zamýšleného investičního projektu, které zahrnuje její minulost a současné postavení v relevantním odvětví. Hodnocení současného stavu společnosti obsahuje PEST analýzu, Porterův model pěti sil a SWOT analýzu. V další části je finanční stav vybrané společnosti hodnocen skrze tradiční ukazatele finanční analýzy, tedy řadu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou porovnávány s vybraným konkurenčním podnikem a odvětvím. Dále praktická část obsahuje konstrukci ekonomické přidané hodnoty, která zahrnuje úpravy účetních výkazů a stanovení nákladů na cizí a vlastní kapitál. Na výsledky analytické části navazuje projektová část, která začíná popisem zvažovaného investičního projektu a kvantifikací jeho předpokládaných nákladů a výnosů. Ty jsou využity při výpočtu čisté současné hodnoty investičního projektu, na jejímž základě je rozhodnuto o realizaci investičního projektu. Dopady realizace investičního projektu do výkonnosti podniku jsou zhodnoceny s využitím

přepočítané ekonomické přidané hodnoty. Zpracován je časový plán implementace investičního projektu.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je vyhodnocení investičního záměru a jeho vlivu na výkonnost vybraného podniku, a to s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty.

K naplnění hlavního cíle jsou definovány tyto dílčí cíle:

- využít odbornou literaturu pro literární rešerši na téma výkonnosti podniku a investičního rozhodování
- zpracovat charakteristiku vybrané společnosti, vyhodnotit její výkonnost prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy a ekonomické přidané hodnoty s využitím úprav účetních výkazů
- vyhodnotit investiční záměr s využitím metody čisté současné hodnoty
- vyhodnotit dopad realizace investičního záměru do finanční výkonnosti společnosti s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty

V první části práce je provedena literární rešerše dostupných zdrojů, jsou použity domácí a zahraniční zdroje, které na danou problematiku výkonnosti podniku a ekonomické přidané hodnoty nahlíží z různých úhlů, pro teorii finanční analýzy a investičního rozhodování jsou využity robustní české publikace od relevantních odborníků.

Pro analýzu vnějšího a vnitřního prostředí jsou využity metody a nástroje: PEST analýza, Porterův model pěti sil, SWOT analýza a finanční analýza. Na finanční analýzu je navázáno výpočtem ekonomické přidané hodnoty. Je rovněž využita metoda komparace při srovnávání získaných hodnot s odvětvím a konkurencí. Jako zdroj účetních dat vybraného podniku a odvětví jsou použité veřejně dostupné zdroje (justice.cz, MPO) a data jsou zpracována v aplikaci MS Excel.

Hodnocení investičního záměru je realizováno skrze metodu čisté současné hodnoty pro hodnocení efektivnosti investičního záměru. Pro vyhodnocení dopadů investičního záměru na výkonnost podniku jako celku je využit koncept ekonomické přidané hodnoty. Pro zhodnocení dopadů realizace investičního záměru do výkonnosti podniku je využito metody syntézy získaných výsledků.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 VÝKONNOST PODNIKU

Hodnocení výkonnosti podniku je v každé hospodářské krizi, ať již ta roku 2008 [či nedávná covidová prolínající se s válkou na Ukrajině – pozn. aut.], aktuálním a významným tématem. Podniky se mění, slučují, prodávají či končí. Krizová doba také přináší vyšší opatrnost bank při poskytování úvěrů, investoři do cenných papírů jsou obezřetnější a shareholderi pozorněji sledují management svého podniku. (Vochozka, 2020)

Výkonnost podniku leží v samém středu přežití podniku. Výkonnost podniku je výsledkem velkého množství proměnných od řízení lidských zdrojů a marketing, přes mezinárodní obchod, až po informační systémy. Jedná se o soubor finančních a nefinančních prvků, které jsou zahrnuty v ukazatelích, jenž měří míru naplnění organizačních cílů a záměrů. Výkonnost podniku může být měřena finančními ukazateli, jako jsou rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu, nebo tržními ukazateli např. tržním podílem, růstem a cenou akcií, nebo ukazateli lidských zdrojů, jako spokojenost zaměstnanců a jejich angažovanost či mnoha dalšími ukazateli. (Singh, 2016)

S růstem významu kapitálového trhu narostla důležitost shareholderů podniků, kteří usilují o maximalizaci svých investic. Shareholder podstupuje vysoké riziko podnikání, do kterého vložil nejen svou investici, ale i své myšlenky. Za podstupované riziko musí být shareholder přiměřeně odměněn, aby v podnikání pokračoval, což vedlo ke vzniku koncepce shareholder value. Podnikání shareholderů je ovlivněno a zároveň ovlivňuje další osoby tzv. stakeholdery a jejich výnosy v koncepci stakeholder value. Tyto koncepce se zaměřují na vztah jednotlivých subjektů k podniku a ohodnocování podniku vnějším prostředím. Kladou důraz na dlouhodobé zajištění činnosti podniku, které souvisí s naplněním stakeholder value. (Pavelková a Knápková, 2012)

Pojem stakeholder byl dříve chápán, jako osoba či skupina osob, které v daném podniku mají určitý hmotný zájem. V současném pojetí jsou tak označovány všechny osoby a skupiny, které jsou činností podniku dotčeny. Může se jednat o osoby, které jsou negativně či pozitivně ovlivněny chodem firmy, mohou to být osoby, které mají vliv na provoz podniku. (Váchal a Vochozka, 2013)

Rozdílné pozice stakeholderů a shareholderů nemusí znamenat negativní vliv na podnik. Na výzkumu 733 amerických podniků, které byly v letech 2003 až 2018 zahrnuty v S&P 500 vyplývá, že podniky, které svým stakeholderům v oblastech životního prostředí, sociální problematice a veřejného sektoru naslouchaly, dokážou lépe reagovat na externí šoky,

dokáží se lépe přizpůsobit změnám, což ve výsledku vede k delší životnosti podniku. (Vurro, 2021)

V současnosti široce diskutované téma malého zastoupení žen v představenstvech, správních radách a dozorčích radách podniků, kdy je na úrovni Evropské unie připravována legislativa na tzv. kvóty, také souvisí s problematikou stakeholderů vs. shareholderů. Na výzkumu amerických podniků bylo zjištěno, že interní tlak shareholderů na management podniku skrze neveřejné vyjednávání má větší vliv na jmenování žen do vedení než externí tlak veřejnosti. Avšak podstatné jsou i neúspěšné návrhy na zvolení žen do vedení, neboť u společností, kde došlo alespoň k návrhu na jmenování, který byl následně stáhnut, nebo nedošlo ke schválení návrhu majoritou, v dalších obdobích vzrostlo zastoupení žen ve vedení podniku. Tento jev byl ještě silnější u společností, které měly zastoupení žen velmi nízké, a jeho podpora může být alternativou k povinným evropským kvótám. (Rastad, 2020)

Na druhé straně aktivismus stakeholderů není vnímán vždy pozitivně a je srovnáván s netržními systémy, protože odvádí pozornost od tvorby hodnoty pro shareholdery a dává vliv nad prostředky podniku veřejnosti či státu. Na anekdotickém důkazu v podobě posilovny, čistírny, kadeřnictví a kavárny, které spolu sousedí a vzájemně sdílejí zákazníky, lze ilustrovat, že hodnota pro shareholdery má přednost před stakeholdery, kdy uzavření ztrátové posilovny je efektivní řešení pro shareholdery a nelze brát ohledy na stakeholdery (čistírna, kadeřnictví a kavárna), kteří mohou přijít o zákazníky z uzavřené posilovny. (Machan, 2016)

Rozdílný přístup k shareholderům lze pozorovat mezi rodinnými firmami a nerodinnými podniky. Pokud se zájmy shareholderů a stakeholderů rodinné firmy překrývají, tak dokáží v oblasti ochrany životního prostředí jednat stejně jako nerodinné podniky. Avšak rozdílné zájmy shareholderů a stakeholderů rodinné firmy v oblasti ochrany životního prostředí vedou k podstatně nižším investicím do ochrany životního prostředí než u nerodinných podniků. (Abeysekera, 2020)

Jak je zřejmé z výše uvedených případů, tak koncepce shareholder value a stakeholder value se nevyklučují, mohou být realizovány současně a jejich sladění vede k vyšší výkonnosti podniku.

Výkonnost podniku je pro shareholdera definována co nejvyšším zhodnocení investice. Pro zákazníka je výkonnost reprezentována kvalitním produktem s cenou odpovídající jeho

pocit'ované potřebě. Manažer hodnotí výkonnost podniku podle podílu na trhu, vyrovnaného cash flow, věrných zákazníků a likviditou. (Fotr a kol., 2020)

2 ANALÝZA VÝKONNOSTI PODNIKU

Finanční analýza je používána k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Slouží k odkrytí, jak podnik využívá svá aktiva, jak splácí své závazky, jak vytváří zisk a mnoho dalších informací o podniku. Finanční analýza umožňuje manažerům činit informovaná rozhodnutí, kdy potřebují získat úvěr či naopak úvěr poskytují, jak rozdělit zisk, jak alokovat peněžní prostředky a řadu dalších. Bez finanční analýzy se neobejde finanční řízení podniku, neboť finanční analýza hodnotí věci minulé, které je možné porovnávat se stanovenými cíli. (Knápková a kol., 2017)

V užším pojetí finanční analýza hodnotí finanční stav podniku na základě právě uplynulého období. Jedná se o nadstavbu standardních účetních výkazů, která doplňuje jejich vypovídací schopnost a zároveň vyhodnocuje finanční stabilitu a výkonnost podniku v minulém období. V tomto případě finanční analýza vytváří podklad pro vyhodnocení činnosti managementu v minulém období a využívá se k vytvoření krátkodobého plánu, případně pro opravy střednědobých a dlouhodobých plánů. Finanční analýza v širším pojetí se zaměřuje na hodnocení finančního stavu podniku a jeho změn v delším časovém horizontu. Nad rámec hodnocení stavu dochází i k identifikování příčin tohoto vývoje a vyhodnocení efektivity zvolených nástrojů. Vývoj podniku je srovnáván s konkurencí v odvětví a jsou využívány bankrotní a bonitní modely, tedy dochází k předpovídání budoucího vývoje podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Finanční analýzu využívá řada uživatelů, jak externí, mezi něž patří konkurence, dodavatelé, odběratelé, bankovní instituce, státní orgány a investoři, tak interní, mezi něž jsou řazeni zaměstnanci, odbory a management. Vstupními daty finanční analýzy je v České republice účetní závěrka, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty, výkazem cash flow a přílohou. Externí uživatel může informace dále získat z výroční zprávy a webových stránek. Interní uživatel má navíc přístup k interním statistikám a zprávám managementu podniku. (Vochozka, 2020)

2.1 Analýza tradičních ukazatelů

Jako analýza tradičních či elementárních ukazatelů bývá označována analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Jako elementární jsou označeny, protože vychází na datech v účetní závěrce, jsou méně náročné na výpočet, proto jsou i často používány. Avšak neberou v úvahu náklady obětované příležitosti, rizika a inflaci. (Růčková, 2021)

2.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o nejsnazší metody finanční analýzy, neboť sledují vývoj pozorovaných veličin a zobrazují struktury pozorovaných veličin. Název vychází z používání údajů přímo z účetních výkazů. Sledováním stavových ukazatelů v rozvaze a tokových ukazatelů ve výkazu zisku a ztráty jsou analyzovány vývojové trendy. V rámci analýzy absolutních ukazatelů jsou využívány analýzy horizontální a vertikální. (Knápková a kol., 2017)

2.1.1.1 Analýza horizontální

Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj majetku a financí podniku, číselně vyjadřuje změny ve sledovaných položkách. Je porovnáván stav na konci a na začátku sledovaného období či pozorován vývojový směr majetku a financí podniku, kdy k upřesnění směru vývoje by mělo být analyzováno alespoň pět období. Obecně horizontální analýza spadá pod metody popisné statistiky a obvykle v oblasti financí vychází z jednotlivých účetních výkazů. V rámci horizontální analýzy jsou porovnávány hodnoty jednoho řádku účetního výkazu. Mohou být porovnávány hodnoty přímo z výkazu, kdy se jedná o absolutní ukazatele a zkoumán je rozdíl hodnot běžného období s předcházejícím. Také je možné horizontální analýzu provést skrze podíl hodnot předcházejícího období s běžným. Tento podíl je označován jako index, jenž vypovídá, kolikrát srovnávaná hodnota převýšila hodnotu z předcházejícího období v procentech. Při používání indexů jsou problematické hodnoty rovné nule a hodnoty záporné, je tedy nutné v těchto případech použít absolutní hodnoty. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.1.1.2 Analýza vertikální

Další z jednodušších metod finanční analýzy je vertikální analýza, které popisuje vztah jednotlivých položek účetních výkazů k jejich celkovému součtu. Jedná se o podíl jednotlivé položky na celkovém objemu účetního výkazu, tedy vyjadřuje strukturu celkového součtu v procentech. Pro analýzu účetní rozvahy je nejčastěji za součtovou položku volena bilanční suma. Naopak analýza výsledovky je rozmanitější a za součtovou položku mohou být vybrány celkové náklady pro analýzu nákladů a celkové výnosy pro analýzu výnosů, celkové tržby pro analýzu nákladů a výnosů, tržby za výkony pro analýzu nákladů a výnosů, případně celkové výnosy pro analýzu nákladů a výnosů. Výhodou proti horizontální analýze je vyšší využitelnost pro srovnávání podniků, protože hodnoty nejsou vyjádřeny absolutně. Vývoj podílů na zvolené celkové sumě je možné sledovat po vícero účetních období, a tím doplňovat informace získané z horizontální analýzy. (Vochozka, 2020)

2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je využívána k hodnocení finanční situace společnosti s důrazem na likviditu. Rozdílové ukazatele vycházejí z rozdílu dvou a více hodnot. Jeden z klíčových rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (ČPK) a je nejčastěji využíván. Dále jsou používány ukazatele čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. Zároveň je ČPK dále využíván ve výpočtu free cash flow v souvislosti se stanovením výnosu pro akcionáře. Čistý pracovní kapitál sděluje, jak velká část oběžného majetku je kryta dlouhodobým kapitálem. Tedy čistý pracovní kapitál také měří výši volné částky kapitálu, která není alokována v krátkodobých závazcích. (Kislingerová, 2001)

Čistý pracovní kapitál

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{kr. závazky} \quad (1)$$

Kladný čistý pracovní kapitál je tedy dosažen, pokud jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky a představuje tu část oběžných aktiv, které společnost nemusí vydat na splacení krátkodobých závazků. Přístup k čistému pracovnímu kapitálu může být dvojitý, kdy dochází k jeho maximalizaci s cílem vytvořit rezervy likvidních oběžných aktiv, ale také může být minimalizován za účelem snížení dražšího financování dlouhodobým kapitálem. Hodnota čistého pracovního kapitálu by se měla pohybovat v okolí hodnoty nula. Hodnoty ČPK nad nulou znamenají, že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobým kapitálem. Vysoké kladné hodnoty čistého kapitálu mohou značit neefektivní používání financí a hodnota hluboko pod nulou může indikovat problémy s řízením likvidity a získávání dodatečných financí. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Čisté pohotové prostředky

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní pros.} - \text{okamžité splatné záv.} \quad (2)$$

Další z používaných rozdílových ukazatelů jsou čisté pohotové prostředky, které kladou důraz na okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Tento ukazatel je definován jako rozdíl mezi peněžními prostředky a splatnými krátkodobými závazky. Do peněžních prostředků zde patří pouze hotovost a peníze na běžných účtech. V případě korporací využívajících cash pooling (denní přesouvání prostředků z více podnikových účtů na jeden hlavní, který nese úrokové náklady) může dojít ke snížení vypovídací hodnoty ukazatele. (Roubíčková a Růčková, 2012)

2.1.3 Analýza přidané hodnoty

Částečně patří mezi rozdílové ukazatele, ale bývá zařazována do samostatné kategorie, neboť rozlišuje přidanou hodnotu tržní, ekonomickou či vzniklou zpracováním. Nejpoživatější přidanou hodnotou je hodnota přidaná zpracováním, jenž je součástí výkazu zisku a ztráty. Tato přidaná hodnota zobrazuje, o kolik podnik zvyšuje hodnotu, kterou převzal od dodavatelů. Do této přidané hodnoty lze zahrnout opotřebení majetku a práci zaměstnanců. V českém účetnictví je přidaná hodnota definována jako rozdíl mezi tržbami za zboží, vlastní výrobky a služby a náklady na prodej zboží se spotřebovanými nákupy. Podnik by hodnotu přidané hodnoty měl maximalizovat, avšak tento ukazatel se nehodí pro hodnocení ziskovosti shareholderů, ale je možné využít pro srovnání podniku v rámci odvětví. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Po úvodu do finanční analýzy skrze absolutní ukazatele, je navázáno poměrovými ukazateli, které představují základ finanční analýzy. Patří mezi méně náročné nástroje finanční analýzy a zároveň poskytuje relativně kvalitní informace o stavu podniku, především při detailní znalosti odvětví, avšak jednotlivé ukazatele mohou poskytovat odlišné hodnocení situace podniku. Poměrové ukazatele se dělí na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu. Z poměrových ukazatelů mohou být vytvářeny soustavy s pyramidovým či paralelním uspořádáním. (Alexander, 2018)

2.1.4.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele se zaměřují na hodnocení rentability (výnosnosti) vloženého kapitálu, tedy jak podnik dokáže vytvářet nové zdroje a jsou vyjádřeny vždy v množství korun zisku na korunu ve jmenovateli. Podle použitého typu kapitálu ve jmenovateli je rozlišována rentability aktiv, rentabilita vlastního kapitálu či rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli je také využívána výše tržeb či výnosů. Za zisk v čitateli je možná dosadit zisky různých úrovní (EBIT, EBT a EAT) v závislosti na potřebě očistit zisk o vliv daní a způsob financování aktiv podniku. (Dluhošová, 2021)

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

Ukazatel zobrazuje ziskovost podniku při zadané úrovni tržeb, která slouží ke znázornění ziskové marže. Pro ziskovou marži je doporučeno dosadit čistý zisk, kdy nižší hodnota ziskové marže vůči odvětví indikuje poměrně nižší ceny výrobků a vyšší náklady podniku. (Roubíčková a Růčková, 2012)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets)

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Tímto ukazatelem dochází ke srovnání zisku s vloženými aktivy v podniku, tedy zobrazuje produkční úroveň podniku. Za aktiva jsou obvykle dosazena celková aktiva z rozvahy a za zisk je dosazen EBIT, kvůli potřebě mezinárodního srovnání, nebo EAT, pro odstranění vlivu zdrojů financování. (Alexander, 2018)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Je doporučováno použít zisk po zdanění, neboť tento ukazatel se zaměřuje na přínos kapitálu vlastníkům, ale je možné použít i zisk před zdaněním. Tento ukazatel není zcela přesný, protože v praxi nelze přesně rozlišit efekty využití vlastního a cizího kapitálu na tvorbu zisku. Rentabilita vlastního kapitálu může být porovnávána s úrokovou mírou tzv. bezrizikových investic např. státních dluhopisů či spořicíh účtů, avšak akcionář očekává vyšší výnos, protože investice v podniku nese vyšší rizika, proto by rentabilita vlastního kapitálu měla dosahovat vyšší úrovně než alternativní výnosy investice se stejnou mírou rizika. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.1.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace, jak byla zapojena aktiva podniku na vytváření tržeb, a to na základě toho, kolikrát se aktiva či jejich části promítnou do tržeb podniku. Také je možné sledovat dobu, za kterou dojde k přeměně aktiv či jejich částí do tržeb. Místo tržeb je také možné využít výnosy podniku. V rámci sjednocování praxe v Evropské unii jsou upřednostňovány ukazatele obratu před dobou obratu. (Váchal a Vochozka, 2013)

Obrat aktiv

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6)$$

Obrat aktiv znázorňuje, kolikrát se aktiva podniku obrátí za rok. Spolu s ukazatelem rentability tržeb je důležitým ukazatelem efektivnosti. Hodnota obratu aktiva by měla dosáhnout alespoň 1, ale podnik by měl usilovat o maximalizaci. Obrat aktiv může být ovlivněn národními pravidly odepisování dlouhodobého majetku např. s ohledem na lineární či zrychlené odpisy. (Kislingerová, 2001)

Obrat zásob a doba obratu zásob

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (8)$$

Obrat zásob sděluje, kolikrát se jednotlivé zásoby prodají a znovu dostanou na sklad. Při srovnávání s relevantním odvětvím vyšší hodnota obratu zásob indikuje, že podnik nedisponuje vyšším počtem nelikvidních zásob. Nízká hodnota obratu zásob zvyšuje zátěž podniku na vyšší nutnost vybavenosti kapitálem bez adekvátního výnosu. Doba obratu zásob vyjadřuje celkový počet dnů, kdy jsou zásoby na skladu do doby prodeje. V případě zboží a dokončené výroby má doba obratu zásob dopad do likvidity podniku, protože znázorňuje přeměnu zásob na hotovost nebo pohledávku za odběrateli. (Vochozka, 2020)

Doba splatnosti pohledávek

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (9)$$

Na dobu obratu zásob přímo navazuje doba splatnosti pohledávek, která popisuje dobu mezi prodejem a obdržetím platby od odběratelů. Ukazatel je důležitý pro plánování cash flow, neboť vysoké hodnoty indikují špatnou platební kázeň zákazníků podniku a poskytování bezplatných obchodních úvěrů, což by pro podnik mohlo znamenat nutnost zajištění překlenovacích úvěrů. (Dluhošová, 2021)

Doba obratu závazků

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (10)$$

Tento ukazatel zobrazuje dobu mezi vznikem závazku a jeho úhradou. Dlouhá doba splatnosti závazků může působit negativně na budoucí i současné věřitele podniku, ale zároveň pro podnik vzniká výhoda v podobě čerpání bezplatných obchodních úvěrů. Hodnota by měla dosáhnout alespoň stejné výše jako u doby obratu pohledávek, příp. delší. (Růčková, 2021)

2.1.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vychází ze strany pasiv a znázorňují výši rizika při dané struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Zadluženost podniku sama o sobě není negativním jevem, neboť úroky umožňují daňově optimalizovat a obecně se udává, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. (Knápková a kol., 2017)

Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

Tento ukazatel by se měl pohybovat v pásmu 30 % a 60 %, zároveň je nutné ukazatel vyhodnotit v kontextu odvětví. Vysoká celková zadluženost může být problematická při získávání nových věřitelů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Podstatný ukazatel pro případ žádosti o úvěr, neboť je sledován bankovními institucemi. Není doporučována konkrétní hodnota, ale je nutné sledovat vývoj ukazatele v čase, jak se poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem mění. Vysoký podíl cizích zdrojů může signalizovat zvýšené riziko pro věřitele, protože jejich pohledávky by nemusely být uspokojeny. (Knápková a kol., 2017)

Ukazatel finanční páky

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát celkové zdroje překonávají vlastní kapitál. Je doporučována hodnota čtyři, tedy 25 % vlastního kapitálu a 75 % cizích zdrojů. Nižší hodnota finanční páky znamená nižší část vlastního kapitálu, zároveň vyšší zadlužení podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (14)$$

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, jakým způsobem podnik dokáže krýt nákladové úroky, což je podstatná informace pro věřitele podniku. Vyšší hodnota ukazatele znamená, že podnik má dostatek zdrojů pro hrazení nákladů spojených s využíváním cizích zdrojů.

Hodnota úrokového krytí by se měla pohybovat výrazně nad jednou. (Vochozka a Váchal, 2013)

2.1.4.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele se zaměřují na to, jak je podnik schopen vypořádat krátkodobé závazky, neboť na trhu nemůže dlouhodobě působit podnik, který není schopný dostát svým závazkům. I pro podniky, které jsou ziskové, platí, že musí mít k dispozici dostatek oběžných aktiv, aby v určitý čas dostaly závazkům v daném rozsahu. V čitateli ukazatelů likvidity je vždy daná část oběžných aktiv, kterými podnik může platit, a ve jmenovateli je vždy, za co podnik platí. Ukazatele jsou odstupňované podle likvidnosti čitatele. (Kislingerová, 2001)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Běžná likvidita indikuje možnosti společnosti zaplatit krátkodobé závazky, kdyby došlo k proměně celých oběžných aktiv na peněžní prostředky. Vyšší hodnota ukazatele zvyšuje pravděpodobnost udržení platební schopnosti podniku. Nevýhodou ukazatele je nerozlišení likvidnosti jednotlivých skupin oběžných aktiv a také je možné ovlivnění přes odložení nákupu oběžných aktiv do dalšího období. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5, hodnoty vyšší než 4 mohou znamenat možné nesprávné řízení pracovního kapitálu. (Roubíčková a Růčková, 2012)

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. f. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Tento ukazatel vychází z pohotové likvidity, která se od běžné likvidity liší především vypuštěním hodnoty zásob. Dále je možné vyloučit nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti. Doporučovaná hodnota pohotové likvidity by měla nabývat od 1 do 1,5. V závislosti na odvětví, činnosti podniku a jeho finanční strategii může být hodnota pod jedna problematická, protože pod hodnotou 1 podnik spoléhá na případný odprodej zásob. (Dluhošová, 2021)

Ukazatel peněžní likvidity (likvidita I. stupně)

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Peněžní likvidita je posledním a nejvíce zúženým ukazatelem likvidity. Doporučovaná hodnota peněžní likvidity by měla dosahovat od 0,2 do 1. Podle činnosti podniku, jeho finanční strategii a působeném odvětví může být hodnota nad jedna považovaná za nevhodné nakládání s financemi. Protože není považováno za efektivní mít okamžitě k dispozici prostředky k uhrazení závazků, které mají splatnost do jednoho roku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.1.4.5 Ukazatele využívající počet zaměstnanců

Tyto ukazatele jsou založeny na počtu zaměstnanců podniku. V rámci České republiky se nejčastěji jedná o údaj průměrný přepočtený počet zaměstnanců podle metodiky České statistického úřadu, mj. se jedná o jednu z kategorií pro posouzení velikosti podniku. Ukazatele využívající počet zaměstnanců jsou při interpretaci kombinovány s ukazateli, které se zaměřují na analýzu využívání materiálu a odpisů. (Knápková a kol., 2017)

Jedním z těchto ukazatelů, který bývá řazen mezi ukazatele nákladové struktury, je náročnost na zaměstnance.

$$\text{náročnost na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{tržby}} \quad (18)$$

Pokud tento ukazatel dosahuje vysoké hodnoty, tak v době poklesu ekonomiky, může indikovat budoucí problematickou situaci, neboť v České republice lze jen obtížně ovlivňovat náklady na zaměstnance v krátkodobém horizontu. (Vochozka, 2020)

Pro hodnocení výkonnosti zaměstnanců jsou využívány ukazatele produktivity práce a nákladovosti.

$$\text{produktivita práce} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (19)$$

$$\text{přidaná hodnota na zaměstnance} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (20)$$

$$\text{nákladovost práce} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (21)$$

Tyto ukazatele nemají určenou doporučenou hodnotu, ale mělo by platit, že při růstu osobních nákladů bude růst produktivita práce a přidaná hodnota na zaměstnance. Vypočtené ukazatele je nutné vyhodnocovat v kontextu ekonomického cyklu a v rámci odvětví. Tyto ukazatele jsou také ovlivněny typem podniku, kdy podniky se zaměřením

na služby budou mít vyšší podíl osobních nákladů na tržbách ve srovnání s podniky zaměřenými na materiálově a energeticky náročné odvětví. (Knápková a kol., 2017)

2.1.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatele představují soustavy poměrových ukazatelů, které se zaměřují na hodnocení finančního stavu podniku jedním číslem. Smyslem využití souhrnných ukazatelů je včasné varování před úpadkem podniku, jehož předvěst vyplývá z určitých odchylek a vývoje, jež jsou obdobné pro ohrožené podniky. Soustava bez formálních vazeb obsahuje poměrové ukazatele dle účelu a cíle analýzy, ale ukazatele nejsou vzájemně propojeny a konečnou hodnotou lze vyhodnotit finanční stav podniku souhrnně. Soustava formálně provázaná bere v potaz vazby mezi zkoumanými jevy, a to skrze pyramidový rozklad, kdy je konečný ukazatel rozložen na jednotlivé ukazatele nebo paralelně, kdy jsou jednotlivé ukazatele řazeny za sebou na základě jejich významnosti a vlastností. Rozlišovány jsou bankrotní a ratingové modely. Mezi bankrotní modely jsou řazeny Altmanovy modely, Zmijewského model, Ohlsonův model a Taflerův model. Do ratingových modelů patří Tamariho model, Kralickův Quick-test a Indexy IN manželů Neumaierových. (Dluhošová, 2021)

Z-skóre (Altmanův model)

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (22)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (23) \quad X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}} \quad (24) \quad X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (25)$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (26) \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (27)$$

Jedná se o nejpoužívanější bankrotní model, který používá diskriminační analýzu k hodnocení finančního stavu podniku v horizontu 2 až 5 let. V průběhu let byl model několikrát aktualizován, kdy první verze byla určena pro podniky veřejně obchodovatelné na burze, následovala výše uvedená verze pro podniky neobchodované na burze. Pro společnosti neobchodované na burze je doporučená hodnota nad 2,9, kdy by podnik měl být schopen udržet svou dosavadní finanční výkonnost, rozmezí mezi 2,9 a 1,2 je hodnoceno neutrálně, naopak při hodnotě pod 1,2 podniku hrozí významné finanční problémy v krátkodobém výhledu od stanovení Z-skóre. Pro určení hodnoty vlastního kapitálu

je doporučováno využít pětinasobek ročního cash flow společnosti nebo účetního hodnotu vlastního kapitálu. (Petřík, 2009)

2.2 Analýza moderních ukazatelů

Analýza moderních ukazatelů vznikla historicky v návaznosti na nedostatky tradičních ukazatelů, které se zaměřovaly na manažerské hledisko a naplnění manažerských cílů. Dalším důvodem vzniku moderních ukazatelů byla kritika účetních ukazatelů. Proto vznikly nové ukazatele, které se zaměřují na hodnotu vlastnického podílu a berou v úvahu riziko, inflaci a rozsah vázaného kapitálu. Tedy odhlíží se od porovnávání výše např. aktiv na konci a na začátku období, ale zaměřuje se na vyhodnocení toho, jaká hodnota byla pro shareholdery podnikem vytvořena. Mezi hlavní moderní ukazatele patří ekonomická přidaná hodnota (EVA), hodnota přidaná trhem (MVA) a diskontované cash flow (DCF). Především v České republice jsou moderní ukazatele používány méně běžně. (Růčková, 2021)

2.2.1 Diskontované cash flow

Hodnota cash flow ve výkazech je absolutní veličinou, tedy nezahrnuje rizika a čas, kdy jsou peněžní toky vytvářeny. Proto skrze zahrnutí nákladů na kapitál vzniklo diskontované cash flow (DCF), které může být využíváno při hodnocení investic a oceňování podniku. Hodnocení investice probíhá přes tzv. čistou současnou hodnotu (Net Present Value, NPV), která zahrnuje diskontované cash flow a investičního výdaje. Kladná hodnota čisté současné hodnoty by měla vést k doporučení provedení investice, protože by měla navýšit hodnotu podniku. Využití čisté současné hodnoty je důležité pro správnou analýzu dopadu realizace investice a umožňuje předpovídat vývoj hodnoty podniku pro budoucí období. (Knápková a kol., 2017)

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+i)^i} - K \quad (28)$$

Kde:

n – doba životnosti projektu,

CF_i – cash flow investičního záměru v jednotlivých letech,

i – diskontní úroková sazba,

K – vložený kapitál do projektu.

2.2.2 Ekonomická přidaná hodnota

Koncepce ekonomické přidané hodnoty (Economic Value Added, EVA) vyplývá ze skutečnosti, že hodnota investice je kladná pouze v situaci, kdy očekávaná výnosnost převyšuje její kapitálovou nákladovost. Při konstrukci ukazatele ekonomické přidané hodnoty jsou úpravami účetních výkazů minimalizovány nedostatky klasických ukazatelů finanční analýzy. Podnik může vytvářet hodnotu pouze v případě, že čistý provozní výsledek hospodaření (Net Operating Profit After Taxes, NOPAT) dosahuje hodnoty vyšší než náklady použitého kapitálu. Ekonomická přidaná hodnota může být využita v managementu pro oceňování podnikové výkonnosti a v rámci zásluhového odměňování. (Růčková, 2021)

2.2.3 Tržní přidaná hodnota

Tržní přidaná hodnota (Market Value Added, MVA) je nejpoužívanějším tržním ukazatelem výkonnosti. Pokud celková tržní hodnota přesáhla hodnotu kapitálu vloženého do podniku, tak podnik vytvořil dodatečnou hodnotu pro shareholdery. Tato dodatečná hodnota je označována jako tržní přidaná hodnota. Tím, že tržní hodnota vychází z kurzu akcií, tak se předpokládá, že zahrnuje všechny známé informace včetně očekávání investorů. Tržní hodnota může být kladná i záporná, právě závislost tohoto ukazatele na kapitálovém trhu může být i nevýhodou, protože může docházet k výkyvům akciového trhu a také není využitelný pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.3 Porovnání tradičních a moderních ukazatelů

Tradiční ukazatele jsou zatíženy řadou nedostatků, protože vychází z účetních výkazů, které jsou sestavovány za určité období. Když jsou sestaveny, tak ukazují pouze to, co se již stalo. Finanční výkaz např. za březen může indikovat, že stav skladových zásob je vyšší než očekávaná hodnota. Management může najít příčinu a stav napravit, ale na tuto skutečnost může reagovat až v dubnu. Negativní dopad na cash flow a pracovní kapitál již nastal. Efektivní manažer se má snažit identifikovat hlavní indikátory, které mohou být nepřetržitě sledovány. Například doba splatnosti pohledávek je zjištěna jako poměr pohledávek a tržeb za definované období, umožní managementu náhled pouze do minulosti. Proto je nutné se zaměřit na průběžná měření, která sledují klíčové předstihové ukazatele, jako je struktura příjmů a inkasa na týdenní bázi v průběhu čtvrtletí. Management může na

těchto průběžných měření odhadnout konečné hodnoty, a ještě v průběhu čtvrtletí, ne až po jeho konci, přijmout nápravné opatření. (Alexander, 2018)

Výhodou moderních ukazatelů je fakt, že zahrnují alternativní náklady investice, zaměřují se primárně na provozní část podniku. To souvisí i s tím, že moderní ukazatele se zaměřují na kapitál, který v podobě aktiv slouží primární činnosti podniku. Další výhodou moderních ukazatelů může být využitelnost jejich hodnoty bez kontextu odvětví, kdy např. ekonomická přidaná hodnota je absolutním ukazatelem, tedy přímo z její hodnoty lze vyhodnotit výkonnost podniku. Nevýhodou moderních ukazatelů bývá náročnost přípravy pro jejich výpočet, která spočívá ve složitých úpravách účetních dat, a problematika určení nákladů na vlastní kapitál a WACC. U tržních ukazatelů jako je MVA je obtížné vyhodnotit, zda změny hodnoty byly způsobeny řízením managementu, nebo pouze výkyvem kapitálového trhu (Růčková, 2021)

Výhodou tradičních ukazatelů je relativní jednoduchost výpočtu a přímá dostupnost dat. Tradiční ukazatele je také možné snadno srovnávat s relevantním odvětvím a mezi vybranými podniky. Získávání dat přímo z účetní závěrky umožňuje finanční analýzu i dlouho do minulosti. Naopak tradiční ukazatele nepromítají riziko, inflaci, náklady obětované příležitosti. Nezahrnují kvalitativní prvky podniku, jako jsou některá nehmotná aktiva, spokojenost zaměstnanců či loajalita zákazníků. Tradiční ukazatelé jsou ovlivněny odlišnými standardy účetnictví a i přesto, že existuje velké množství tradičních ukazatelů, tak je problematické jejich vyhodnocení do jednoho celku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

3 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Model ekonomické přidané hodnoty byl vytvořen začátkem devadesátých let s důrazem na skutečnost, že ekonomický zisk se podstatně liší od zisku v účetních výkazech, které zachycují pouze náklady cizího kapitálu, ale nezahrnují náklady na kapitál vlastní. Základ konceptu EVA může být vysledován právě k definici ekonomického zisku od Alfreda Marshalla v roce 1986, který uvedl, že ekonomický zisk se rovná celkovému čistému zisku sníženému o náklady kapitálu. Tedy lze shrnout, že ukazatel ekonomické přidané hodnoty zobrazuje, jak podnik v určitém období svojí činností přispěl k navýšení či snížení hodnoty pro své majitele. Zároveň koncept EVA dokáže sjednotit oceňování podniků, odměňování, měření výkonnosti a rozhodování o investicích, kdy překonává tradiční ukazatele, které jsou pro každou oblast odlišné a neslučitelné. Koncept EVA v minulosti začala používat řada velkých zahraničních korporací jako např. Siemens AG, Coca Cola, Harsco Corporations a v České republice Škoda Auto, které chtěli využít skutečnost, že tento koncept umožňuje sblížit zájmy managementu a vlastníků podniku. Zároveň koncept EVA dokáže sjednotit oceňování podniků, odměňování, měření výkonnosti a rozhodování o investicích, kdy překonává tradiční ukazatele, které jsou pro každou oblast odlišné a neslučitelné. (Pavelková a Knápková, 2012)

V současnosti využívá koncept EVA např. známý výrobce kvalitního kancelářského nábytku Herman Miller (Herman Miller, 2023).

Nezbytnou podmínkou při přípravě ukazatele EVA je úprava vstupních účetních dat, která bude věrnějším obrazem stavu podniku, a už z podstaty nákladů na vlastní kapitál není možné je přesně určit, ale je nutné je odhadnout. Ačkoliv autoři konceptu ekonomické přidané hodnoty odhalili až 164 možných úprav, tak v praxi je využíván pouze jejich zlomek a není doporučováno je v průběhu sledovaných let měnit, protože by to znesnadnilo sledovat vývoj ukazatele. (Stewart, 2013)

Jeden z hlavních autorů konceptu ekonomické přidané hodnoty Stewart (2013) doporučuje provést např. následující úpravy:

- do kapitálu patří pouze takové cizí a vlastní zdroje, které jsou překlopeny do aktiv sloužících hlavní činnosti podniku, protože EVA nesleduje výši kapitálu, ale způsob, jakým manažeři řídí kapitál,
- minoritní podíly jsou vyloučeny z kapitálu a zisku, neboť EVA měří přínos mateřské společnosti, minoritní vlastníky považuje za dodavatele či věřitele,

- nadbytečné peněžní zůstatky jsou z kapitálu vyloučeny, EVA není zatížena hromaděním hotovosti,
- pronajatá aktiva jsou považována za vlastní, neboť z pohledu EVA není podstatné financování aktiva, ale jeho využívání v hlavní činnosti podniku,
- odpisy jsou přičítány zpět ke kapitálu a zisku, neboť EVA je již znehodnocena investicemi, které nepokryjí náklady kapitálu,
- WACC použitý k výpočtu EVA je založený na ukazateli beta bez páky, protože průměrná odvětvová beta bez páky je většinou přesně v odhadu tržního rizika, které vstupuje do nákladů kapitálu.

Vzorec pro výpočet ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (29)$$

Kde:

NOPAT – čistý operativní zisk po zdanění,

C – kapitál vázaný v aktivech (= NOA – čistá operativní aktiva),

WACC – průměrné vážené náklady na kapitál.

Pro orientační výpočet je možné použít vzorec účetní hodnoty EVA:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (30)$$

Kde:

ČZ – čistý zisk,

r_e – náklady na vlastní kapitál,

VK – vlastní kapitál.

3.1 Výpočet NOA

Prvním krokem při výpočtu ekonomické přidané hodnoty je stanovení hodnoty čistých operativních aktiv, kdy účetní aktiva jsou převedena na ekonomická aktiva. Převod spočívá v zahrnutí aktiv, jejichž hodnota nebyla v rozvaze plně či částečně promítnuta kvůli platným účetním standardům. Dále dochází k vylučování neoperačních aktiv, která neslouží v hlavní

činnosti podniku či jsou jinak mimořádná a mají souvislost s nekontinuálními operacemi. (Petřík, 2009)

Mezi hlavní úpravy pro stanovení NOA se řadí:

- aktivace nákladů, které budou v budoucnu přinášet dlouhodobý užitek, jako jsou investice do zvyšování kvalifikace zaměstnanců, posilování značky, podpora nových technologií, které bývají schovány v nákladech a nejsou zobrazeny jako majetek v původní rozvaze,
- započítat majetek financovaný leasingem, kdy aktiva a pasiva jsou zvyšována o současnou hodnotu leasingových splátek,
- upravit aktiva o oceňovací rozdíly u oběžného majetku a dlouhodobého majetku,
- započítat dlouhodobé pronájmy obdobným způsobem jako leasing,
- upravit aktiva zohledněním tvorby tichých rezerv na základě vybrané metody odepisování,
- rozlišit aktiva nepoužívaná v hlavní činnosti podniku a případně je vyloučit z aktiv,
- vyloučení nadbytečných peněžních prostředků, pokud nejsou nutné k zajištění likvidity,
- ponížít o pasiva, jež nenesou náklad, může se jednat o neúročené dlouhodobé závazky, pasivní položky časového rozlišení a krátkodobé závazky mimo závazků k úvěrujícím institucím. (Knápková a kol., 2017)

3.2 Výpočet NOPAT

Další úpravou účetních výkazů je příprava ukazatele čistého operativního zisku, která vychází z výsledku hospodaření před zdaněním. Činnosti a operace, které byly zahrnuty v rámci NOA, se dále promítají i do NOPAT, tedy z aktivovaného majetku je nutné v rámci NOPAT zahrnout odpisy na tento majetek. Obdobně jsou vylučovány náklady a výnosy, které přímo nesouvisí s hlavní činností podniku nebo jsou mimořádného charakteru. (Petřík, 2009)

Mezi podstatné úpravy pro stanovení NOPAT patří:

- vyloučit zpět placené úroky z finančních nákladů,

- vyloučit jednorázové položky jako je odstupné pro zaměstnance, prodej dlouhodobého majetku, rozpouštění jednorázových rezerv,
- vyloučit výnosy z nepoužívaných aktiv,
- vyloučit náklady na výzkum a vývoj, náklady na vzdělávání, náklady na reklamu a započítat odhadnuté odpisy aktivovaných nákladů,
- vyloučit finanční výnosy a náklady, které souvisí s dlouhodobým finančním majetkem,
- vyloučit leasing a dlouhodobý pronájem,
- upravit zisk o dříve aktivované položky do rozvahy (servisní náklady, odpisy a nákladové úroky),
- upravit zisk o opravenou výši daně. (Knápková a kol., 2017)

3.3 Výpočet WACC

Poslední z nezbytných ukazatelů pro výpočet ekonomické přidané hodnoty je vážený průměr nákladů na kapitál. Většina podniků využívá kombinaci vlastních a cizích zdrojů pro financování, proto je nutné náklady dané složky kapitálu vážit skrze podíl dané složky kapitálu a celkového kapitálu. (Baker a English, 2011)

Tedy vzorec má podobu:

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (31)$$

Kde:

- CK – tržní hodnota úročeného kapitálu,
- VK – tržní hodnota vlastního kapitálu,
- C – tržní hodnota celkového kapitálu (vlastní kapitál a úročené cizí zdroje),
- N_{CK} – náklady na cizí kapitál,
- N_{VK} – náklady na vlastní kapitál (alternativní označení – r_e).

3.3.1 Náklady na vlastní kapitál (N_{CK} , r_e)

Většinou platí, že náklady na vlastní kapitál jsou vyšší než náklady na cizí kapitál, což vychází ze skutečnosti, že věřitel poskytující cizí kapitál nese nižší riziko než vlastník

poskytující vlastní prostředky. Právě stanovení nákladů na vlastní kapitál je nejnáročnější částí výpočtu ukazatele WACC. Za tímto účelem bylo vytvořeno několik metod, do kterých se řadí model oceňování kapitálových aktiv (CAPM), arbitrážní modely, průřezový model, dividendový model a stavebnicové modely. V zahraničí je často využíván model CAPM, kdy se jedná o rovnovážný model, přičemž rovnováha je dána mezním sklonem očekávaného výnosu a rizika, jež jsou pro všechny investory stejné. Stavebnicové modely byly vytvořeny pro méně rozvinuté trhy, pro které se nehodily arbitrážní a CAPM model. V České republice je možné použít model, který využívá Ministerstvo průmyslu a obchodu. (Dluhošová, 2021)

Model CAPM vychází ze vzorce:

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) \quad (32)$$

Kde:

- r_f – bezriziková výnosová míra,
- β – koeficient vyjadřující míru tržního rizika skrze poměření citlivosti akcie na pohyby kapitálového trhu,
- $r_m - r_f$ je prémie za systematické tržní riziko.

S ohledem na skutečnost, že model CAPM je doporučen pro podniky veřejně obchodované, tak pro podnik, jehož cenné papíry nejsou obchodovány na kapitálovém trhu, je nutné modifikovat výpočet dle vzorce:

$$\beta_z = \beta_N + (1 + (1 - T) \times \frac{CK}{VK}) \quad (33)$$

Kde:

- β_z – zadlužený koeficient vlastního kapitálu,
- β_N – nezadlužený koeficient vlastního kapitálu,
- T – sazba daně právnických osob,
- CK – cizí kapitál,
- VK – vlastní kapitál.

Další způsob stanovení nákladů na vlastní kapitál je stavebnicová metoda, kterou v České republice využívá Ministerstvo průmyslu a obchodu (2016), přičemž vychází ze vztahu:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{podnik} + r_{finstab} + r_{FinStr} \quad (34)$$

Kde:

- r_f – bezriziková sazba,
- r_{LA} – riziková přírážka z velikosti podniku,
- r_{podnik} – riziková přírážka související s obchodním rizikem,
- $r_{finstab}$ – riziková přírážka související s finanční stabilitou,
- r_{FinStr} – riziková přírážka související s finanční strukturou.

3.3.2 Náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál je jednodušší vypočítat ve srovnání s náklady na vlastní kapitál. Jedná se o náklady z cizího úročeného kapitálu, který byl použit pro financování aktiv zahrnutých v NOA. Mezi tyto úročené zdroje nejčastěji patří úvěry, finanční výpomoci a obligace. Využívání cizích zdrojů nese náklady v podobě úroků a spojených poplatků, které jsou daňově uznatelnými náklady. (Petřík, 2009)

Proto vzorec nákladů cizího kapitálu vypadá následovně:

$$N_{CK} = i \times (1 - T) \quad (35)$$

Kde:

- i – úrok cizího kapitálu,
- T – sazba daně právnických osob.

Stanovení nákladů pro obligace vychází ze současné hodnoty úrokových výnosů a současné hodnoty nominální hodnoty obligace a je stanoveno vzorcem:

$$C = \sum_{t=1}^n \frac{ú_t}{(1+i)^t} + \frac{N}{(1+i)^n} \quad (36)$$

Kde:

- C – tržní cena obligace,
- $ú_t$ – úrok obligace v daném roce,
- t – daný rok splatnosti obligace,
- i – požadovaný výnos do doby splatnosti v %,

- N – jmenovitá cena obligace,
- n – doba splatnosti.

Náklady na úvěry je možné zjistit z uzavřených smluv, ale externí uživatel může využít aktuální úrokové míry nabízené bankami nebo je možné odvodit úrokovou míru s využitím nákladových úroků a hodnoty bankovních úvěrů. (Vochozka, 2020)

Vzorec pro odvození nákladů pro cizí kapitál:

$$\text{náklady na úvěry} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{bankovní úvěry}} \quad (37)$$

3.4 Využití konceptu ekonomické přidané hodnoty

Koncept EVA je možné využít v několika oblastech, hlavní využití nachází jako ukazatel hodnocení finanční výkonnosti, kde se stal relativně oblíbeným, neboť překonává některé nedostatky tradičních ukazatelů finanční analýzy. Ukazatel EVA dále nachází uplatnění jako:

- Nástroj ocenění podniku, kdy koncepce EVA pokrývá hlavní generátory tvorby hodnoty samotného podniku. Ocenění skrze EVA se podobá ocenění metodou DCF, kdy obě metody využívají varianty výpočtu pomocí entity, equity a APV, v praxi je obvykle využívána varianta entity. Při oceňování konceptem EVA je využívána MVA, kdy v rámci ocenění podniku je EVA úspěchem podniku v minulém roce a MVA je zaměřena na budoucnost, tedy MVA je současnou hodnotou budoucích EVA. Standardně je mezi NOA a EVA nepřímá úměra, čím větší NOA, tím menší EVA, avšak při oceňování podniku má hodnota NOA menší význam, protože v situaci nulového růstu nemá vliv na oceněnou hodnotu podniku (Mařík a kol., 2018)
- Nástroj odměňování, kdy prostřednictvím bonusů jsou řízení a motivováni zaměstnanci k maximalizaci EVA. Motivační systém může být založen na základě různých kritérií, jako je např. celková výše EVA, její meziroční přírůstek či individuálně stanovený cíl daného zaměstnance. Tyto kritéria se liší dle podniku, neboť podnik se zápornou hodnotou bude usilovat o vyšší meziroční nárůst hodnoty, ale velká společnost s již kladnou hodnotou EVA nemá příliš příležitostí pro vysoký růst, tudíž bude sledovat samotnou výši EVA. Podstatné je pracovníkům stanovit cíle, které mohou sami ovlivnit. (Dluhošová, 2021)

- Nástroj pro investiční rozhodování, kdy obdobně jako v předchozím případě ocenění, nachází koncept EVA uplatnění v situacích, kde je používána metoda DCF. Zavedení konceptu EVA pro investiční rozhodování je doporučeno podnikům, které již EVA používají pro hodnocení výkonnosti, kdy tímto krokem mohou sjednotit své investiční rozhodování skrz celý podnik. Při rozhodování podniku, zda se má investiční akce uskutečnit, je klíčová kladná hodnota EVA. (Mařík a kol., 2018)

3.5 Implementace EVA

Pokud se majitelé podniku ve spolupráci vrcholným managementem rozhodnou pro implementaci konceptu EVA ve svém podniku, tak je vhodné začít s vytvořením řídicí skupiny, která se skládá z členů vrcholového managementu, jež určí hlavní strukturu programu zavedení EVA a budou přijímat nejdůležitější rozhodnutí. Řídicí skupina rozhoduje o podobě systému bonusů ve smyslu definování formy, zavedení bonusové banky či frekvenci přidělování bonusů. Dále řídicí skupina určí provedení úprav vstupních dat, typ měření EVA a postupy v případě investičního rozhodování. Navazujícím krokem je seznámení zaměstnanců v podniku s konceptem EVA, kdy tato etapa zahrnuje školení, porady, přípravu a vyhodnocování případových studií, za účelem vysvětlení celého konceptu EVA a ubezpečení zaměstnanců o jejich roli i po zavedení EVA v podniku. V případě zavádění konceptu EVA do podniku je možné využít metodu 6 M. Při zavádění konceptu EVA do podniku je doporučeno soustředit se na oblast alokace kapitálu do investic, které vytváří nejvyšší hodnotu, dále je třeba správně nastavit odměňování zaměstnanců, tak aby byly zájmy zaměstnanců a vlastníků podniku vyrovnány, avšak je nutné vzít v úvahu, že odměňování dle tržní hodnoty podniku je ovlivněno externími vlivy. Předpokládaná doba zavedení konceptu ekonomické přidané hodnoty se pro vrcholový management pohybuje od 8 do 12 měsíců, pro střední management a další zaměstnance tento proces může trvat až 18 měsíců. (Pavelková a Knápková, 2012)

3.6 Výhody a nedostatky konceptu EVA

Růčková (2021) spatřuje výhody konceptu EVA v zahrnutí tržního faktoru ve výpočtu prostřednictvím alternativních nákladů investovaného vlastního kapitálu a zaměření ukazatele na provozní oblast, což se odráží i v použití pouze provozně potřebných aktiv, kdy výhodou je absolutní hodnota ukazatele bez nutnosti dalších referenčních hodnot.

Knápková a kol. (2017) uvádí obdobné výhody konceptu EVA, především vyzdvihují, že EVA bere v úvahu pouze kapitál vázaný v aktivech z hlavní podnikatelské činnosti. Využití konceptu EVA doporučují interním analytikům, neboť mají přístup k detailním údajům o podniku nutných k provedení úprav účetních výkazů. Pro externí uživatele nebude výpočet tolik přesný, přesto je podstatné zdůraznění ceny kapitálu. Navíc je zmíněn přínos pro podnikovou interní komunikaci podniku a propojení na externí prostředí finančních trhů.

Mařík a kol. (2018) doplňuje, že výhodou EVA proti účetním ukazatelům rentability je odstranění účetních manipulací a zohlednění rizika, které je možné vyhodnotit přímo. Dále potvrzuje výše uvedené výhody jako je sblížení s perspektivou kapitálového trhu a uvádí, že prostřednictvím EVA je možné bezprostředně vyhodnotit přírůstek hodnoty podniku.

Nad rámec již uvedených předností Pavelková a Knápková (2012) mezi výhody řadí ideovou blízkost konceptu EVA k čisté současné hodnotě, kdy hodnotu podniku je možné zvýšit pouze přes projekty s kladnou čistou současnou hodnotou. EVA také překonává problémy ukazatelů RONA, ROI a ROE, které mohou vést k odmítnutí výhodných projektů, avšak s negativním dopadem na ukazatele rentability.

Pavelková a Knápková (2012) nedostatky konceptu EVA spatřují v nezahrnutí inflace a v nutnosti velkého počtu úprav účetních výkazů, které nejsou všechny veřejné, protože jsou majetkem firmy Stern Stewart & Co., to je dále komplikováno složitostí stanovení nákladů na vlastní kapitál, kdy je nutné použít různých modelů vyčíslení. Další nevýhodou může být orientace na krátkodobé zvýšení hodnoty ukazatele EVA, neboť v tomto konceptu nejsou vyhodnocovány budoucí výnosové možnosti podniku, navíc může docházet k situacím, kdy hodnota podniku klesla, ačkoliv výše EVA vzrostla, a to při růstu provozního zisku a zvýšení nákladů na kapitál. Koncept EVA také nelze využít při analýze strategického vývoje podniku, protože EVA neobsahuje očekávané přínosy v následujících obdobích.

Podle Rago (2008) je významnou nevýhodou konceptu EVA jeho nejednotnost, kdy na rozdíl od účetních výkazů založených na GAAP či IFRS, si každý podnik může výpočet EVA různě upravovat a zjednodušovat, což může vést až k tomu, že výše EVA různých podniků nejsou porovnatelné. Také upozorňuje na nevhodnost konceptu EVA pro podniky se zvýšenou citlivostí na dostupnost kapitálu, neboť náklady kapitálu jsou podstatnou částí EVA, tudíž pro část podniků může být vhodnější použít koncept peněžní přidané hodnoty (cash value added, CVA). Nedostatkem se může projevit vliv velikosti podniku na výši EVA, kdy obvykle větší podnik má vyšší hodnotu EVA, ale může vykazovat

nižší hodnotu ROI, tedy má nižší efektivitu ve vytváření hodnoty, pokud by měl k dispozici méně zdrojů. Ačkoliv by EVA měla odstraňovat většinu nepřesností souvisejících s původními účetními výkazy, tak stále je možné výši EVA ovlivnit účetními operacemi např. přesuny nákladů do jiných období.

Vasilescu a Popa (2011) mezi nevýhodami konceptu EVA uvádějí, že může být nevhodný pro nově vznikající podniky, které vykazují vysoké investice, ale to může vést k záporné výši EVA, ačkoliv ukazatele rentability mohou být pozitivní. Což ve výsledku může vést k dalšímu nedostatku, a to soustředění se na krátkodobý růst výše EVA a omezení dlouhodobých investic. Především u technologických startupů, které mají krátkodobé negativní cash flow, může být vhodnější upřednostnit ukazatele jako je podíl na trhu či tempo růstu tržeb před konceptem EVA.

Liao a Feng (2005) upozorňují, že koncept EVA nemusí být vhodný pro podniky z méně rozvinutých ekonomik a odlišného kulturního prostředí, kdy např. management čínských podniků se státní účastí, který nemá zkušenosti z rozvinutých ekonomik, nemusí při implementaci konceptu EVA dosáhnout očekávaných výhod.

Wood (2000) mezi nevýhody konceptu EVA uvádí zvýšení nákladů na audit, protože auditoři nebudou prověřovat pouze účetní výkazy sestavené dle platných účetních standardů, ale navíc budou prověřovat i jejich úpravy, které byly použity pro stanovení výše EVA. Podnik se také může vystavit soudním řízením s akcionáři, pokud by management dostal vyšší odměny založené na rostoucí výši EVA než při případných nižších odměnách vycházejících z účetního zisku dle GAAP v situaci, kdy účetní zisk klesl. Ačkoliv ve studiích byla potvrzena pozitivní korelace mezi výší EVA a cenou akcií podniku, tak zisk na akcii (earnings per share, EPS) dosahuje obdobné výše pozitivní korelace jako koncept EVA a nenese vysoké náklady na implementaci.

4 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ

Investiční rozhodování patří mezi nejdůležitější manažerské činnosti, neboť podnik ovlivňuje dlouhodobě a s většími objemy vynakládaných zdrojů je propojeno i riziko vyšších ztrát. Přijetí přínosného projektu kladně ovlivní budoucí prosperitu a zvýší konkurenceschopnost, naopak přijetí neefektivního projektu může dlouhodobě zhoršit budoucí vývoj a způsobit finanční problémy. Z finančního pohledu se za investici považuje jednorázové vynaložení výdajů s předpokladem budoucí přeměny na peněžní příjmy v horizontu delším než 1 rok. Rozlišovány jsou především reálné investice a finanční investice, kdy reálné investice představují využití peněžních prostředků na reálná aktiva (hmotná i nehmotná) a pod finanční investice spadá pořizování finančních aktiv. Investiční rozhodování je nezbytnou součástí strategického rozhodování a je založeno na dlouhodobých cílech podniku. Kvalitní investiční rozhodování následně výrazně podporuje obecný cíl podniků, a to je růst hodnoty podniku. Investice jsou rozdělovány na základě mnoha kritérií, kdy mezi nejdůležitější patří vliv na podnikovou ekonomiku, vliv na rozvoj podniku, způsob financování, typ peněžního toku či účetní pohled. Investice se může zaměřit na výměnu zařízení za účelem snížení nákladů, expanzi vyráběných produktů či zavádění výroby nového produktu. Peněžní toky spojené s investicí mohou být konvenční, tedy na počátku převažují výdaje a následuje řada období s převažujícími příjmy, nebo je peněžní tok nekonvenční, kdy se různě mění období převažujících příjmů s období převažujících výdajů. (Dluhošová, 2021)

4.1 Hodnocení investičních projektů

V každém investičním projektu jdou proti sobě riziko s náklady a výhody s výnosy, kdy je očekáváno, že investiční projekt vygeneruje nejen výnosy na pokrytí nákladů, ale zároveň odmění investora za nesená rizika. Avšak je nutné hodnotit i původ zdrojů financování projektu, neboť cizí kapitál, vlastní kapitál nebo nově upsaný kapitál nesou odlišná rizika a daňové zatížení, což se ve výsledku promítá do požadovaných výnosů projektu. Riziko a původ financování nelze zcela oddělit např. projekt financovaný kreditní kartou s roční úrokovou sazbou 20 % nebude realizován, pokud roční návratnost bude pod 20 %, ačkoliv návratnost odpovídala neseným rizikům. Při hodnocení výnosů projektu je podstatné odlišovat čistý příjem a cash flow, který např. obsahuje odpisy a daňově uznatelné úroky z úvěru, tyto nevýhody jsou některými metodami stanovení cash flow minimalizovány. (Baker a English, 2011)

Projekty jsou obecně hodnoceny s ohledem na faktor času a formu efektu. Kritéria s ohledem na formu efektu jsou účetní a finanční toky. Účetní kritéria vychází z údajů ve výkazu zisku a ztráty s orientací na nákladovou stranu nebo ziskovou stranu, kdy efektem projektu je snížení nákladů či nárůst ukazatele zisku (EBT, EBIT a EAT). Účetní efekty mají výhodu v dostupnosti účetních dat, ale zároveň mají nevýhody, kdy nejsou použity relevantní peněžní toky a nejsou započítány změny pracovního kapitálu. Efekty finančních toků jsou popsány skrze příjmy a výdaje, obvykle jako rozdíl provozních příjmů a investičních výdajů. Výhodou efektů finančních toků je nižší zkreslenost, což je spojeno se složitějším stanovením těchto toků. Dále jsou rozeznávána statická a dynamická kritéria, která spočívají v zohlednění faktoru času, kdy statická faktor času nezahrnují a dynamická ano. Mezi statická kritéria patří rentabilita investovaného kapitálu a doba úhrady. Do dynamických kritérií patří ukazatele založené na současné hodnotě, jako je čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, index rentability a diskontovaná doba úhrady. (Dluhošová, 2021)

V USA jsou nejčastěji používány metody čisté současné hodnoty a vnitřního výnosového procenta, které později doplnila ekonomická přidaná hodnota. Čistá současná hodnota a ekonomická přidaná hodnota vycházejí z obdobného konceptu a porovnávají přínos projektu prostřednictvím generování peněžních toků ve srovnání s náklady na generování finančních toků. Čisté výnosové procento vychází z čisté současné hodnoty, ale pro odhadnutí rizik a nákladů proti výnosům je nutná konstrukce benchmarku, který stanoví minimální přijatelnou míru návratnosti. (Baker a English, 2011)

Za jednu z metod s vyšší vypovídací schopností je řazena metoda čisté současné hodnoty, neboť její konstrukce splňuje požadavek na maximalizaci hodnoty podniku. Metoda bere v potaz časovou hodnotu peněz a existenci alternativních možností investice. Zahrnutý jsou peněžní toky za celou životnost investice, nepřihlíží se k účetní hodnotě zisku. Podmínkou pro přijetí investice je kladný rozdíl mezi kapitálovými výdaji a diskontovanými peněžními příjmy. (Roubíčková a Růčková, 2012)

4.2 Financování investičních projektů

Stanovení správného mixu financování vychází z teorie profesorů Franca Modiglianiho a Mertona Millera z padesátých let 20. století., která se zaměřila na hodnotu podniku v souvislosti se zaměnitelností vlastního a cizího kapitálu za předpokladu neexistence transakčních nákladů. V navazujícím výzkumu byly uvažovány právě i transakční náklady

a s tím vyšla najevo strategická podstata volby mezi vlastním a cizím kapitálem. (Baker a English, 2011)

Před realizací projektu je nutné udělat investiční rozhodnutí a finanční rozhodnutí. Investiční rozhodnutí řeší otázku, zda do projektu vložit kapitál či nikoliv, tedy je zkoumána efektivní stránka projektu. Následuje finanční rozhodnutí, které odpovídá, jak projekt financovat, tak aby byl stabilní a náklady na kapitál byly optimalizovány. Na zdroje financování je nahlíženo z pohledu vlastnictví jako na vlastní a cizí zdroje a z pohledu původu zdrojů na interní a externí zdroje. Mezi interní a současně vlastní zdroje patří nerozdělený zisk, odpisy a čistý pracovní kapitál. Do externích a současně vlastních zdrojů spadají vklady vlastníků, dotace a dary. Do cizích zdrojů, které jsou zároveň externí, se řadí investiční úvěry, emitované dluhopisy, směnky, leasing, provozní úvěry a dodavatelské úvěry. Odlišným způsobem financování je také projektové financování, kdy se různé subjekty např. samospráva a banky podílejí na financování projektu, tudíž dochází k diverzifikaci rizika. (Dluhošová, 2021)

4.3 Koncept EVA v investičním rozhodování

Vznik konceptu EVA v devadesátých letech 20. století, podobnost k čisté současné hodnotě a možnost používání EVA k měření výkonnosti či systému odměňování jsou popsány v předchozích kapitolách a zároveň je v literatuře (např. Mařík a kol., 2018) uváděna možnost využití EVA pro investiční rozhodování. Pro investiční rozhodování je možné použít i další dříve popsané ukazatele.

Koncept EVA sdílí některé vlastnosti s ukazateli na bázi peněžních toků např. s volným peněžním tokem (FCF), ale mj. se liší v započítávání změn v čistém pracovním kapitálu a změn fixních aktiv, které se následně promítají do kapitálu vázaného v aktivech. S ukazatelem EVA souvisí i ukazatel MVA, se kterým EVA sdílí nutnost úpravy účetních výkazů. Hlavní nedostatky EVA v investičním rozhodování spočívají se složitostí úprav vstupních dat a zároveň je upozorňováno, že EVA je absolutní ukazatel a není zcela prokázána lepší využitelnost, než u ukazatelů cash flow a reziduálního příjmu. Mezi výhodami patří samotný základ konceptu EVA a zároveň je oceňována komplexnost ukazatele s možností propojení na systém manažerského odměňování a alokaci prostředků na investiční projekty mezi jednotlivá oddělení podniku. (Baker a English, 2011)

Investiční projekty, které zvyšují hodnotu ukazatele EVA, se mohou soustředit do tří oblastí, a to zvyšování provozního zisku při zachování výše nákladů, velikosti kapitálu a změnu

kapitálové struktury ve prospěch levnějšího kapitálu a snižování velikosti investovaného kapitálu. Zvýšení provozního zisku může probíhat na výnosové stránce (zvýšení prodejů skrze růst kvality výrobku) nebo nákladové stránce (snížení nákladů na energie). Změny kapitálu mohou proběhnout směrem k vyššímu využití cizího kapitálu, který v případě nízkého zadlužení podniku povede ke snížení nákladů na celkový kapitál. Investovaný kapitál je možné snižovat projektem outsourcingu určitých aktivit (opravy a údržba). Využívání EVA pro hodnocení projektů je doporučováno především podnikům, které již mají koncept EVA jako nástroj pro měření své výkonnosti, případně i odměňovací systém. (Fotr a Souček, 2011)

5 VYHODNOCENÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Prvním z dílčích cílů z diplomové práce bylo zpracování literární rešerše zaměřené na přístupy a koncepty měření výkonnosti a investičního rozhodování podniku.

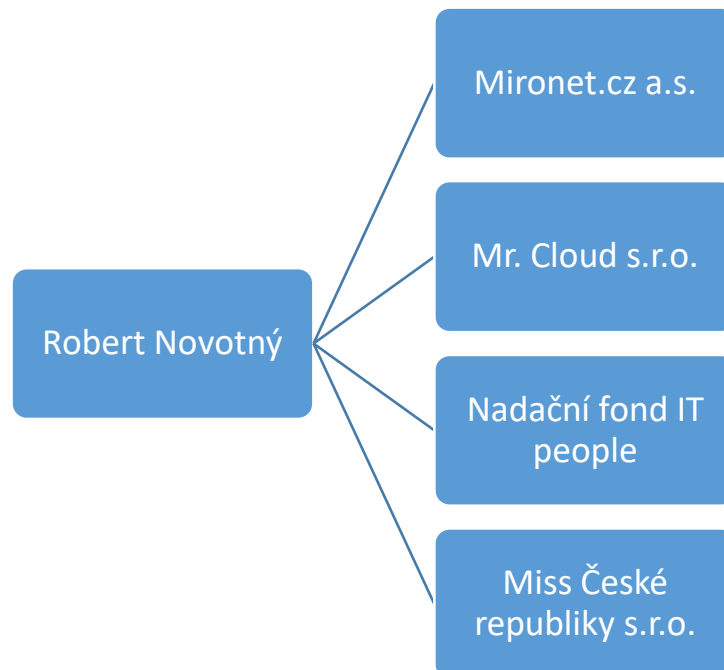
Část diplomové práce věnovaná teorii byla rozdělena do tří částí a v první části byla zaměřena na popis pojmu výkonnosti podniku a přístupů v pohledu na hodnotu podniku v zahraničních odborných zdrojích, která vychází ze shareholder value a stakeholder value. Ve druhé části byly popsány způsoby, jak výkonnost podniku měřit a hodnotit, a to prostřednictvím klasických i moderních ukazatelů, zároveň byly zhodnoceny jejich výhody a nevýhody. S ohledem na skutečnost, že práce je zaměřena na koncept ekonomické přidané hodnoty, tak byl detailně popsán postup výpočtu, způsoby využití a implementace spolu s výhodami a slabinami konceptu EVA. Ve třetí části byly popsány různá hlediska a kritéria hodnocení investičního projektů, a to včetně jejich financování a vyhodnocování prostřednictvím EVA.

Ačkoliv řada odborných publikací upozorňuje na nevýhody konceptu EVA, tak zároveň EVA nabízí komplexní pohled na výkonnost podniku. Tedy na základě poznatků z teoretické části je v praktické části provedena analýza klasických ukazatelů vybraného podniku a zkonstruován ukazatel EVA, který následně bude využit pro vyhodnocení dopadu realizace investičního projektu do finanční výkonnosti podniku.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERSTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Vybrána byla společnost Mironet.cz a.s. se sídlem na adrese Nad Kajetánkou 1478/26, Praha 6 – Břevnov, IČ: 281 89 647. Vybraná společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 19. listopadu 2007. Jediným akcionářem a přímým skutečným majitelem je Ing. Robert Novotný a základní kapitál je tvořen 200 ks kmenových akcií o nominální hodnotě 10 000 Kč. (Ministerstvo spravedlnosti, 2023)



Obrázek 1 Vlastnická struktura (vlastní zpracování dle údajů v Obchodním rejstříku)

6.1 Historie společnosti

Společnost byla založena v roce 1992 na kolejích ČVUT dvěma studenty (Milan Kocián a Robert Novotný), kteří ze svých jmen v roce 1995 vytvořili jméno firmy, které se používá dodnes (Mironet, 2023). Společnost do roku 2000 velmi rychle rostla a byla mj. vážnou konkurencí pro tehdejší Alzasoft (dnešní Alza). Avšak v roce 2000 ve společnosti proběhla policejní razie na základě podnětu od společnosti Microsoft, policisté zabavili zboží a účetnictví společnosti. V roce 2002 se Ústavní soud společnosti zastal, policie musela zabavené věci vrátit. Společnost byla plně očištěna, ale téměř zkrachovala a do současnosti se soudí o náhradu škody způsobené pochybením policistů (v roce 2018 byla požadována náhrada ve výši 626 mil. Kč). Zároveň se společnost již nikdy nedokázala obnovit svoje dominantní postavení na trhu a v objemu prodeje zůstává daleko za Alzou. (Pokorný, 2017)

6.2 Představení současné situace společnosti

Společnost v současnosti provozuje čtyři vlastní prodejny a s dalšími 13 spolupracuje v rámci franšizingu (Mironet, 2023). Přepočtený počet zaměstnanců v roce 2021 dosáhl počtu 28 (Ministerstvo spravedlnosti, 2023). Dle výpisu z Registru ekonomických subjektů (ČSÚ, 2023) vykonává společnost hlavní činnost v oboru dle CZ-NACE: „461 - Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení“ a řadě ostatních jako např.: „33 - Opravy a instalace strojů a zařízení, 731 - Reklamní činnosti, 5210 - Skladování, 46900 - Nеспециализovaný velkoobchod, 620 – Činnosti v oblasti informačních technologií, 6820 – Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí.“ Dle výpisu z Obchodního rejstříku (Ministerstvo spravedlnosti, 2023) je předmětem podnikání „Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s nájmem,“ a „výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“. Proto bude společnost podřazena pod souhrnnou kategorii „G - VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL“, kategorie se dělí na Velkoobchod, kromě opravy vozidel, Maloobchod, kromě opravy vozidel a Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel ve Finanční analýze podnikové sféry Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO, 2020). Avšak v případě internetového obchodu s elektronikou nelze oddělit maloobchod a velkoobchod, zároveň z analytických materiálů vyplývá, že Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel jsou nejmenší v kategorii G, tedy nebude obsahovat konkurenční internetové obchody, proto je využita celá kategorie G. Toto odvětví v roce 2019 zaznamenalo kladný růst počtu zaměstnanců, tržeb, celkových aktiv, produktivity práce a průměrné mzdy. Finanční analýza podnikové sféry pro roky 2020 až 2022 v současné době na webu MPO není k dispozici.

Podle údajů Statista (2020) byl v roce 2019 Mironet se 17 miliony dolarů na 35. místě v prodeji mezi českými e-shopy. Pro srovnání na prvním místě byla Alza se 796 miliony dolarů, na druhém místě Mall s 280 miliony dolarů, na třetím místě CZC se 147 miliony dolarů, na čtvrtém místě byl Rohlík se 140 miliony dolarů a na pátém místě byl e-shop Lidlu s 98 miliony dolarů (Statista, 2020). V roce 2020 podle Statista (2021) Mironet zůstal na 35. místě v prodeji, ale je uváděn jako pátý mezi e-shopy s nejvyšším odhadovaným meziročním růstem tržeb, kdy prodeje měly narůst o 22 %. Nejvyšší růst o 40 % je odhadován u Datart patřící pod HP TRONIC Zlín, spol. s r.o. Proti roku 2019 Alza v roce 2020 navýšila prodeje na 998 milionů dolarů a obhájila první místo, Mall se udržel

na druhém místě, avšak nevykázal téměř žádný nárůst prodejů. Rohlík a e-shop Lidlu se v roce 2020 dostaly před CZC, které tentokrát propadlo ze třetího na páté místo. Statista (2022) již nezobrazuje detailní údaje k vybranému podniku pro rok 2021, ale i v roce 2021 Alza obhájila první místo a zvýšila tržby na 1 176 milionů dolarů, což je v kontrastu s dvěma největšími konkurenty Mall a CZC, kteří se již od roku 2019 pohybují kolem 280 milionů resp. 140 milionů dolarů. Se změnou metodiky Statista (2022) nově uvádí výrobce elektroniky Apple na 7. místě v pořadí dle čistých tržeb v České republice.

6.3 Porterův model pěti sil

Oborové okolí podniku je definováno jako odvětví firem podnikajících v oblasti maloobchodního prodeje elektroniky. Oborové okolí společnosti je geograficky omezeno na Českou republiku.

Porterův model pěti sil znázorňuje míru hrozby pěti konkurenčních sil, které působí na společnost. Těmto hrozbám je následně přiděleno číslo od jedné do pěti, kdy největší hrozba představuje číslo pět. (Váchal a Vochozka, 2013)

Společnost každý rok obslouží tisíce zákazníků s desítkami tisíc objednávek, zároveň je portfolio zboží v tisících položek. Tedy společnost nabízí různé produkty širokému spektru zákazníků, čímž dochází ke snížení vyjednávacího vlivu zákazníků. Na druhou stranu jsou zákazníci velmi snadno informováni o cenových nabídkách zboží jiných prodejců, a to kvůli snadno dohledatelným webovým stránkám, ale navíc existují cenové porovnávače jako např. Heuréka, které zákazníkovi umožní srovnání s desítkami konkurenčních prodejců. Vyjednávací vliv zákazníků je hodnocen číslem dva.

Společnost má rozsáhlou síť dodavatelů, se kterými komunikuje prostřednictvím produktového oddělení. S ohledem na široký sortiment není společnost závislá na jednom dodavateli. Jako mírně problematická se může jevit dostupnost pracovníků. Velmi nízká míra nezaměstnanosti, která i v roce 2022 zůstala na hodnotách blízkých 2 % (ČSÚ, 2023) vede ke zvýšení vlivu dodavatelů práce, avšak tento bod je cyklického charakteru a není dlouhodobý. Tato situace by se v roce 2023 mohla změnit s příchodem stovek tisíc lidí z Ukrajiny v roce 2022 a jejich integrací do české společnosti. S ohledem na výše uvedené je hodnocen vyjednávací vliv dodavatelů číslem jedna.

Společnost čelí velmi vysoké stávající konkurenci. Na trhu existuje minimálně pět větších e-shopů (Alza, CZC, Mall, HP Tronic a T.S.Bohemia). Zároveň do ČR dodávají zboží

zahraniční společnosti jako Amazon či čínské společnosti jako Alibaba (web Aliexpress). Proto je vliv stávající konkurence určen na nejvyšší hodnotě pět.

Za hlavní substituty maloobchodního prodeje elektroniky na internetu lze považovat čistě kamenné prodejny, avšak na základě náhodných pozorování v posledních letech, takové obchody s elektronikou, který by neumožňovaly i prodej přes internet, zřejmě již existují pouze v zanedbatelné míře. Jako významnější substitut lze považovat bazary, aukční portály či případný přímý prodej od výrobce. S rozšiřováním sociálních sítí, které umožňují snadný bazarový prodej, a digitalizaci výrobců je vliv substitutů hodnocen číslem tři.

Do odvětví maloobchodního prodeje elektroniky si lze jen stěží představit významné vstupní bariéry. Zákazníci se již přizpůsobili nakupování přes internet a mají přístup k recenzím jednotlivých prodejců, proto lze očekávat, že nakupují přes zavedené prodejce. Společnost není největším hráčem v oblasti prodeje elektroniky, ale stále má dobrou dostupnost zboží, rychlé odbavení objednávek a řadu odběrných míst. Především zřízení odběrných míst představuje pro novou konkurenci hrozbu vysokých fixních nákladů. Proto je vliv nové konkurence hodnocen číslem tři.

6.4 PEST analýza

Pro danou společnost nebyla zpracována komplexní analýza zahrnující všechny faktory, ale bylo vybráno pouze několik podstatných faktorů.

Politické faktory:

ČR má členství v mnoha mezinárodních organizacích, zcela zásadní je Evropská unie, za méně významné je možné považovat Světovou obchodní organizaci a Organizaci pro hospodářskou spolupráci a rozvoj. Společnosti členství v těchto přináší výhody ve smyslu snížení nákladů v mezinárodním obchodě, ekonomickém růstu a volném pohybu osob.

Ekonomické faktory:

Dle údajů Českého statistického úřadu rostl hrubý domácí produkt ČR od roku 2013 do roku 2019. V roce 2020 hrubý domácí produkt v souvislosti s epidemií onemocnění COVID-19 meziročně klesl, ale v letech 2021 a 2022 opět došlo k růstu HDP (ČSÚ, 2023). S ohledem na pokračující válku na Ukrajině lze jen těžko odhadnout, jak se hrubý domácí produkt bude vyvíjet v roce 2023. V roce 2022 se výrazně projevila vysoká inflace, která

přímo nedopadla na ceny elektroniky, ale ovlivnila ceny méně elastických produktů např. potravin, léků a energií, což mohlo ovlivnit ochotu zákazníků utrácet za elektroniku. Z počátku sledovaného období mohl rostoucí HDP ovlivnit míru cenové citlivosti zákazníků společnosti a velikost jejich úspor, za které mohou nakupovat u společnosti. Rostoucí HDP přispívá i nižší nezaměstnanosti, kdy původně nezaměstnaní mají finanční prostředky pro nákupy u společnosti.

Technologické faktory:

V průběhu let dochází k vývoji a k uvádění na trh výkonnějších počítačů a mobilních zařízení, které jsou připojené ke stále rychlejšímu internetu. Pro společnost je právě webová stránka hlavním obchodním kanálem. Lze tedy očekávat, že výkon se bude zvyšovat do budoucna a využívání internetu zákazníky také dále poroste. Rozvoj robotizace může společnosti zvýšit efektivitu práce a zlepšit procesy v logistice, prodeji, účetnictví či marketingu.

Sociální faktory:

Česká republika je země se vzdělaným obyvatelstvem, avšak vláda vydává relativně malé procento HDP na vzdělávání, s čímž souvisí menší počet vysokoškolsky vzdělaných osob (ČSÚ, 2023). Pro výhled na 5 let je důležitá generace lidí narozených mezi osmdesátými a devadesátými léty, která bude hlavní produktivní skupinou lidí do roku 2028. Zároveň v tomto období začne do ekonomiky více zasahovat generace narozená v novém tisíciletí, která je od narození v kontaktu s počítači a internetovým připojením. Tato generace používá výpočetní techniku nejen doma, ale i ve škole, zaměstnání a může se jednat o různá přenosná zařízení. S tím souvisí vyšší počítačová a internetová gramotnost této generace, která může být příležitostí pro společnost, která se orientuje na maloobchod s elektronikou.

6.5 SWOT analýza

S ohledem na informace uvedené výše je považován za hlavní obor činnosti společnosti – maloobchodní prodej elektroniky.

SWOT analýza vznikla v šedesátých letech minulého století ve Spojených státech na univerzitě ve Stanfordu, ale až v letech osmdesátých jí Heinz Wehrich dal současnou podobu matice. Analýza umožňuje zaměřit se na identifikaci těch silných (Strengths) a slabých (Weaknesses) stránek vnitřního prostředí, příležitostí (Opportunities)

a hrozeb (Threats) z vnějšího prostředí, které mají strategický význam pro organizaci. (Fotr a kol., 2020)

Silné stránky:

Z pohledu financí je silnou stránkou ziskovost, kdy společnost byla v zisku po celé sledované období. Z pohledu provázanosti a organizační struktury je silnou stránkou dlouhá kontinuita společnosti, která na trhu působí dlouhou dobu a dokázala překonat nezákonný zásah policie, který ji přivedl téměř k bankrotu. Další výhodou je identita samotných vlastníků, kteří jsou transparentní a vlastní společnost od samého počátku. S ohledem na lepší se finanční výkonnost v průběhu let lze za důležitý faktor označit management podniku.

Slabé stránky:

Mezi slabé stránky patří jednoznačně velikost společnosti, která neumožňuje naplno konkurovat dominantním hráčům. Další slabou stránkou je zaostávání v inovacích – společnost nemá např. vlastní mobilní aplikaci a bezobslužné výdejny. S tím souvisí i slabé využívání sociálních sítí, kdy na profilu společnosti na YouTube (2023) má 141 odběratelů a na Facebooku (2023) má 15 tis. odběratelů. Pro porovnání Alza má na YouTube (2023) 91 tis. odběratelů a na Facebooku (2023) 280 tis. odběratelů.

Příležitosti:

Společnost může využít členství v mezinárodních organizacích. Celkové právní prostředí je v současnosti společnosti také nakloněno – podpora podnikání a volný trh. Další příležitostí je zvyšující se technická zdatnost populace, kdy zákazníci se s větší měrou orientují na nakupování přes internet. Poslední příležitost spočívá v možnosti diferenciaci, která je doporučována za nepříznivých makroekonomických reálií (Massari a kol., 2016), kdy společnost nemusí přímo konkurovat dominantním hráčům, ale může se zaměřit např. na oblast počítačového tuningu.

Hrozby:

Potencionální hrozby již vyplývají z Porterova modelu pěti sil, na trhu je velmi silná stávající konkurence a nelze podceňovat ani hrozbu nastupující konkurence. Vstupní bariéry nejsou významné a lze očekávat, že stávající konkurence se zaměří na pokračující horizontální integraci, která bude ohrožovat vybraný podnik.

Tabulka 1 SWOT Analýza

Interní	Silné stránky
	ziskovost
	kontinuita
	identita vlastníků
	management
Externí	Příležitosti
	mezinárodní organizace
	podpora podnikání
	technicky zdatná populace
	strategie diferenciacce
Interní	Slabé stránky
	velikost společnosti
	zaostávání v inovacích
Externí	Hrozby
	současná konkurence
	potencionální konkurence

Zdroj: vlastní zpracování

6.6 Představení investičního projektu

Na základě Porterova modelu pěti sil, PEST analýzy a SWOT analýzy byly identifikovány tři oblasti, ve kterých podnik zastává za konkurencí.

První oblastí je marketing podniku, konkrétně prezentace na sociálních sítích, která je vůči konkurentům slabší. Tato oblast by mohla být zlepšena investicí do nové marketingové strategie, která by především nesla náklady v podobě konzultací s marketingovou agenturou, placenou reklamu na sociálních sítích a spolupráci s influencery.

Druhou oblastí je vytvoření nového prodejního kanálu v podobě mobilní aplikace, kterou využívají lídři trhu jako Alza, CZC či Mall. Investiční projekt v podobě mobilní aplikace by zahrnoval náklady na vytvoření aplikace, přizpůsobení obsahu a implementaci do stávajících systémů podniku.

Třetí oblastí je zaostávání v robotizaci v podobě automatických výdejních boxů, které ve velké míře využívá konkurence, ale i různé přepravní společnosti. Třetí oblast

investičního projektu ponese náklady v odpisů z pořizovací ceny výdejních boxů, aktualizaci stávajících systémů podniku a náklady spojené s údržbou a provozem.

Přínosy investice do nové marketingové strategie a mobilní aplikace směřují především na oblast výnosů, jak na zvýšení marže, tak na zvýšení objemu tržeb. Investice do výdejních boxů je orientována na nákladovou oblast, neboť potenciálně sníží mzdové náklady a provozní náklady prodejen. Situace v roce 2022, kdy strmě rostly náklady na energie a nájmy, doprovázené vysokou mírou inflace v kombinaci s nízkou nezaměstnaností, která se v dalších letech propíše do rostoucích mzdových nákladů, vedla k tomu, že byl zvolen investiční projekt výdejních boxů k bližšímu zhodnocení.

7 ANALÝZA TRADIČNÍCH UKAZATELŮ

U vybrané společnosti je v této kapitole provedena analýza tradičních ukazatelů, která vychází z účetních závěrek za kalendářní roky 2016 až 2021. Účetní závěrka za kalendářní rok 2022 nebyla v době přípravy diplomové práce k dispozici, neboť vybraná společnost podléhá auditu.

Vybrané ukazatele jsou porovnávány s hodnotou ukazatelů srovnatelného odvětví, a to do roku 2019, neboť pro roky 2020 a 2021 Ministerstvo průmyslu a obchodu nezveřejnilo potřebná data. Proto byly odvětvové ukazatele doplněny ještě o hodnoty ukazatelů vybrané konkurenční společnosti. Byly zvažovány společnosti Alza, CZC, Mall, T.S.Bohemia, Exasoft a AGEM, jež provozují konkurenční e-shopy a zároveň prodávají počítačové komponenty. Exasoft a AGEM nebyly zvoleny kvůli menší velikosti než vybraný podnik. CZC a Mall nebyly zvoleny kvůli stagnujícím tržbám v letech 2019 až 2021. Alza je vhodný kandidát jako lídr trhu, ale účetní výkazy jsou ovlivněny prodejem vlastních výrobků/značek a provozem vlastní platformy pro elektronická média. Proto byla vylučovací metodou zvolena společnost T.S.Bohemia.

Společnost T.S.Bohemia a.s. vznikla 21. 10. 1994 a sídlí na adrese Sladovní 103/3, Olomouc – Pavlovičky. T.S.Bohemia provozuje e-shop s elektronikou a dalším zbožím (Ministerstvo spravedlnosti, 2023). V roce 2013 došlo ze strany T.S.Bohemia k nákupu konkurenčního e-shopu s elektronikou Alfa Computer. (Vyleťal, 2013). Dle Statista (2021) byly objemy prodeje T.S.Bohemia na 23. místě v České republice (ve stejném roce Mironet na 35. místě) a přibližně o polovinu vyšší než Mironetu.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro vybranou společnost je v rámci této podkapitoly sestrojena horizontální a vertikální rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Je dodrženo doporučení, aby bylo hodnoceno alespoň pět po sobě jdoucích období. Tabulky pro horizontální a vertikální analýzu jsou Přílohou P VI - IX diplomové práce.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

S ohledem na skutečnost, že původní rozvaha obsahuje velké množství nulových položek, tudíž je zde uvedena zredukovaná verze rozvahy (plná verze je Přílohou P I-V této práce). Následující tabulky představují horizontální analýzu v absolutním vyjádření a procentuálním vyjádření.

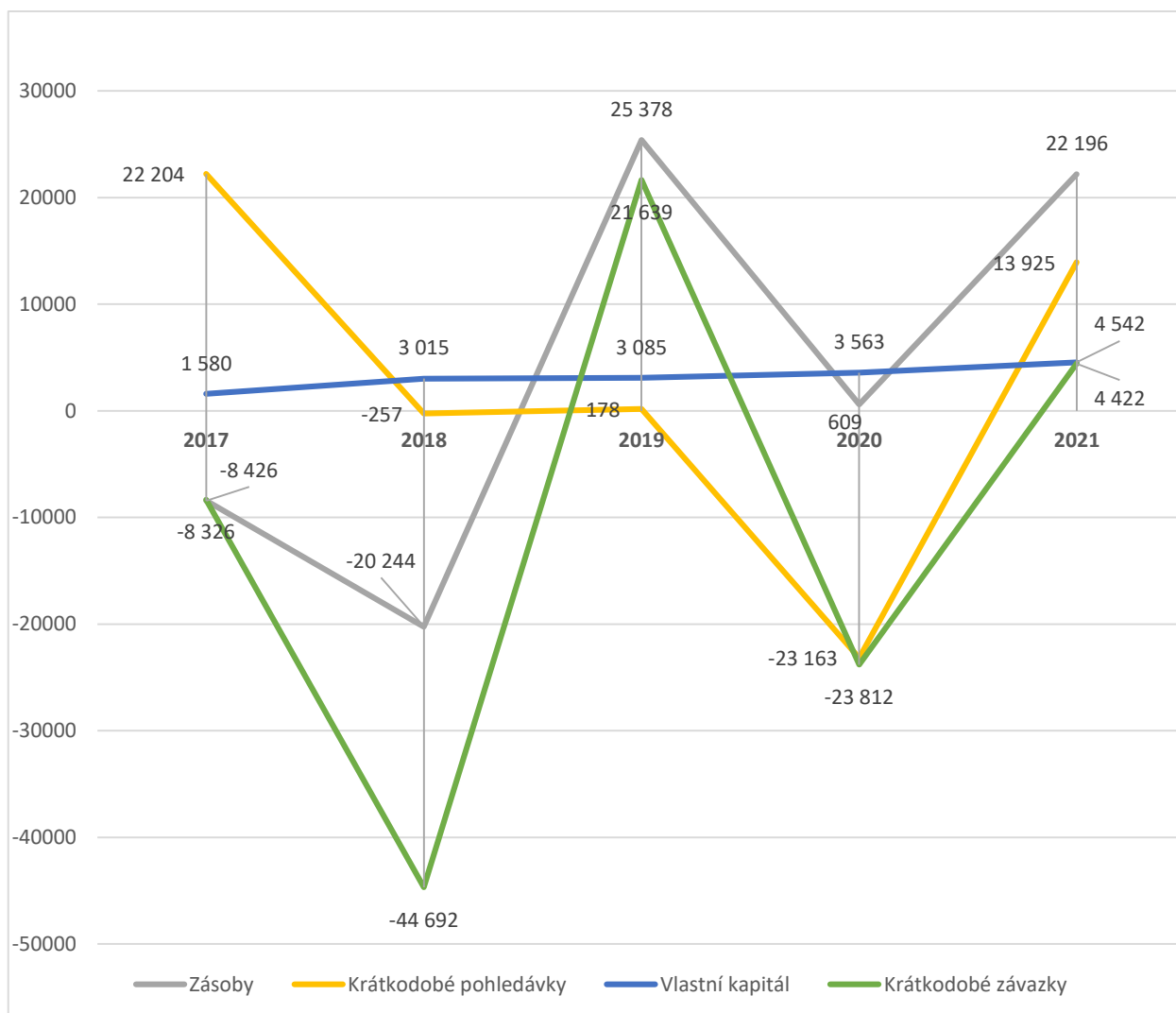
Tabulka 2 Zredukována rozvaha 2016-2021 v tis. Kč

Položka rozvahy	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Aktiva celkem</i>	186 835	188 921	147 239	174 463	157 570	162 491
<i>Dlouhodobý majetek</i>	3 984	2 943	2 084	3 559	5 620	15 093
Dlh. nehmotný majetek	0	0	0	860	573	7 993
Dlh. hmotný majetek	3 984	2 943	2 084	2 699	5 047	7 102
Dlh. finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	182 851	185 978	141 841	170 364	151 950	147 086
Zásoby	115 162	106 736	86 492	111 870	112 479	134 675
<i>Pohledávky</i>	29 186	51 390	51 133	51 311	28 148	42 073
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	29 186	51 390	51 133	51 311	28 148	42 073
Krt. finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	38 503	27 852	4 216	7 183	11 323	-29 663
Časové rozlišení aktiv	0	0	3 314	540	0	312

<i>Pasiva celkem</i>	186 835	188 921	147 239	174 463	157 570	162 491
<i>Vlastní kapitál</i>	16 778	18 358	21 373	24 458	28 021	32 563
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	13 829	14 736	16 359	19 373	22 458	26 021
VH běžného úč. období	949	1 622	3 014	3 085	3 563	4 542
<i>Cizí zdroje</i>	170 057	161 731	117 039	141 178	119 866	119 288
Rezervy	0	0	0	2 500	5 000	0
<i>Závazky:</i>	170 057	161 731	117 039	138 678	114 866	119 288
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	170 057	161 731	117 039	138 678	114 866	119 288
Časové rozlišení	0	8 832	8 827	8 827	9 684	10 640

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcе listin

Z pohledu horizontální analýzy aktiv nevyplývá jednoznačný trend celkové hodnoty aktiv s nejvyšší hodnotou v roce 2017 a nejnižší v roce 2018. Rok 2018 byl pro společnost zlomový, kdy snižovala počty zaměstnanců a připravovala rozšiřování sortimentu pro rok 2019.



Graf 1 Horizontální analýza vývoje vybraných položek rozvahy
(vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin)

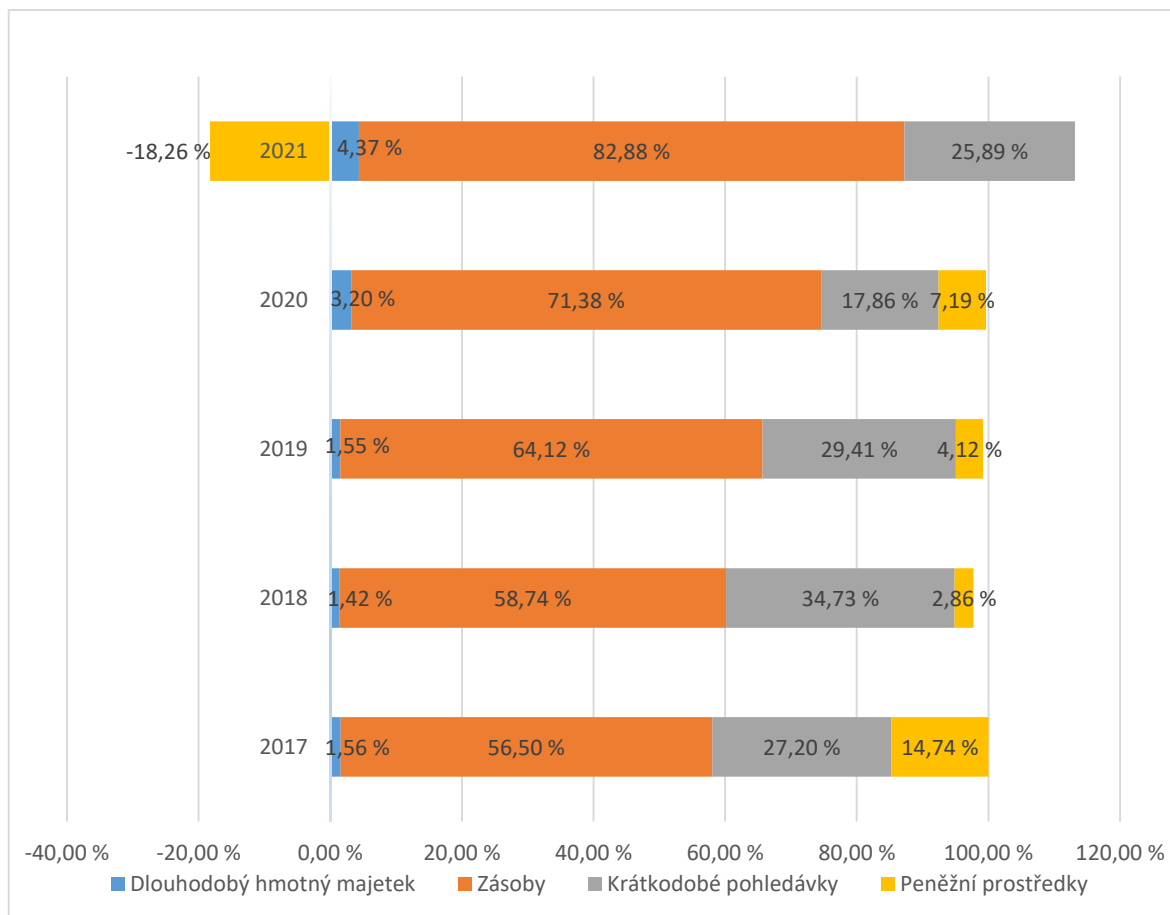
Tyto připravované změny se promítly do meziročního (2018/17) poklesu zásob o 20 milionů Kč (-19%) a snížením peněžní prostředků o 23 milionů Kč (-85 %). V roce 2019 se nový sortiment projevil nárůstem zásob o 25 milionů (29 %). Rozšiřování sortimentu znamenalo nutnost pronájmu centrálního skladu v Dobřejovicích, který dříve společnost pro relativně málo rozměrnou elektroniku nepotřebovala a spoléhala na prodejní sklady ve svých a franšízových prodejnách. V roce 2020 významně poklesly krátkodobé pohledávky o 23 milionů (-45 %), které souvisely se zápočty vůči závazkům sesterských společností. V roce 2021 opět docházelo k rozšiřování sortimentu, proto zřejmě vzrostly zásoby o 22 milionů Kč (19 %), také narostl dlouhodobý nehmotný majetek o 7 milionů (1295 %), neboť došlo ke vkladu práv na užívání značky Mironet jediným akcionářem. Prudký pokles o 41 milionů Kč (-362 %) se v roce 2021 projevil u peněžních prostředků, což souvisí s nákupem zásob rozšířeného sortimentu, nárůstem pohledávek a přípravou na

zprovoznění logistického centra v Nupakách. Jak vyplývá z rozvahy, tak společnost vlastní omezené množství dlouhodobého hmotného majetku, který v závěru sledovaného období rostl, což souviselo s přípravami na zprovoznění nového logistického centra v roce 2022, zároveň společnost provozuje čtyři prodejny. Prodejny i centrální sklad podnik nevlastní, ale pronajímá si je. Podnik nevyužívá žádnou z forem leasingu.

Z pohledu horizontální analýzy pasiv je zřejmé, že nejdůležitější položkou jsou krátkodobé závazky, ale jejich význam ve sledovaném období mírně klesal kvůli postupné kumulaci výsledků hospodaření minulých let. V roce 2017 nejvýznamněji poklesly krátkodobé závazky o 9 milionů (5 %), pravděpodobná je souvislost s úbytkem peněžních prostředků o 10 milionů a úspěšnými prodeji, neboť zásoby poklesly o 8 milionů. Toto potvrzuje i významný nárůst čistého zisku o 700 tis. Kč (70 %). Pokles krátkodobých závazků pokračoval i v roce 2018, kdy poklesly o 45 milionů Kč (28 %), pokles souvisel se snižováním zásob a peněžních prostředků v souvislosti s novým sortimentem pro rok 2019. Čistý zisk opět narostl o 1,4 milionu Kč (86 %). V roce 2019 poprvé narostly krátkodobé závazky o 22 milionů Kč (18 %), to na straně aktiv bylo provázeno nákupem zásob nového sortimentu a nárůstem peněžních prostředků. Růst čistého zisku klesl na 2 %, zároveň byly v roce 2019 poprvé tvořeny zákonné rezervy na opravy dlouhodobého majetku ve výši 2,5 milionu Kč. Tvorba rezervy ve výši 2,5 milionu pokračovala i v roce 2020 a ve výši 5 milionů byla v roce 2021 rozpuštěna v souvislosti s opravami vnitřního zařízení skladu v Dobřejovicích a následným stěhováním do nové logistického centra v Nupakách. V letech 2020 a 2021 se obnovil růst čistého zisku o 478 tis. Kč (15 %), resp. o 979 tis. Kč (27 %), který pravděpodobně souvisel se zvýšeným zájmem zákazníků o nakupování přes e-shopy kvůli pandemii onemocnění Covid-19 a vhodným rozšiřováním druhů zboží od roku 2019.

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Pro vertikální analýzu je za základnu zvolena bilanční suma, v souladu s odbornou literaturou. V případě aktiv tato analýza vypovídá o majetkové struktuře společnosti.



Graf 2 Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2017 až 2021
(vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin)

Je zřetelné, že vybraná společnost vlastní minimum dlouhodobého majetku a většinu má alokovanou ve prospěch oběžných aktiv. Většinu oběžných aktiv pak tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2018 tvořil v odvětví podíl zásob na aktivech 21 % a v roce 2019 20 %. V konkurenční společnosti tento podíl činil 37 % a 40 %. Tedy srovnávaný podnik se pohybuje s podílem 59 % a 64 % vysoce nad odvětvím i nad konkurenční společností. Konkurenční společnost podíl zásob na aktivech v roce 2020 vykázala ve výši 33 % a v roce 2021 ve výši 65 %, neboť významným způsobem snížila peněžní prostředky o 200 milionů. Stejný průběh nastal ve vybraném podniku, který v roce 2021 vystoupal na podíl 83 % také z důvodu prudkého snížení peněžních prostředků.

V případě pasiv tato analýza poskytuje pohled na zdroje financování aktivit společnosti. Většinu pasiv tvoří cizí zdroje, ale jejich role postupně klesala, což bylo způsobeno rostoucím výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. V letech 2018 a 2019 se v odvětví krátkodobé závazky podílely na pasivech hodnotou 42 % a 41 %. V konkurenční společnosti tento podíl činil v letech 2018 a 2019 68 % a 62 %. Mironet se v tomto období významně přesahoval hodnoty odvětví

i konkurenční společnosti s podílem 79 %. Konkurenční společnost tento podíl v roce 2020 snížila na 58 %, ale v roce 2021 došlo k rychlému nárůstu na 79 %. Tedy koncem období se vybraný podnik s podílem 73 % dostal pod konkurenční společnost. K tomuto obratu došlo, neboť Mironet kumuloval zisk minulých let a konkurenční společnost v roce 2021 nově neměla žádné dlouhodobé závazky a vyplácela dividendy. Jak je uvedeno v rámci odborné literatury, tak financování podniku z cizích zdrojů je pro společnost obvykle levnější, ale dochází ke zvýšení zadlužení podniku, což může činit každou další půjčku dražší.

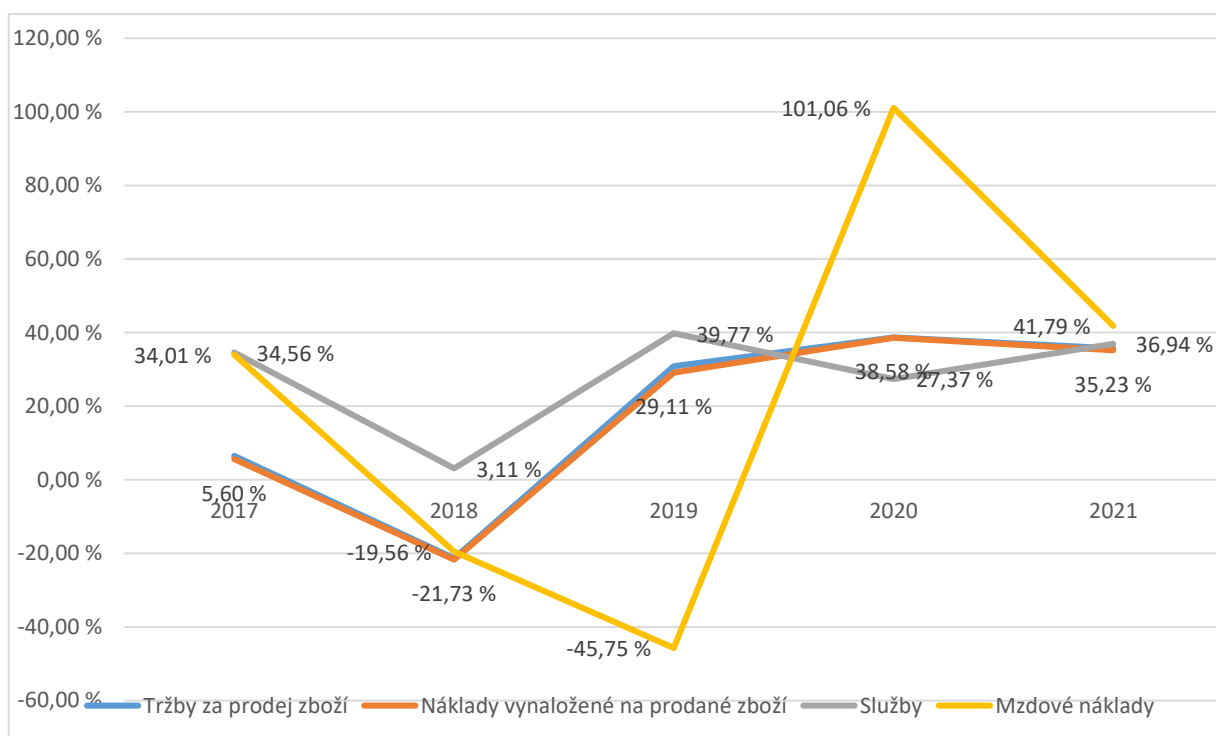
7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 3 Zredukovaný VZZ 2016-2021 v tis. Kč

Položka VZZ	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	23 489	25 225	26 880	23 466	30 050	37 142
Tržby za prodej zboží	1 034 868	1 102 269	866 492	1 133 689	1 571 850	2 133 554
<i>Výkonová spotřeba</i>	1 059 153	1 127 728	894 400	1 155 785	1 593 514	2 157 931
Náklady vynaložené na pr. zboží	1 016 761	1 073 655	840 346	1 084 952	1 503 570	2 033 285
Spotřeba materiálu a energie	9 002	9 145	7 729	6 085	7 476	11 717
Služby	33 390	44 928	46 325	64 748	82 468	112 929
<i>Osobní náklady</i>	10 976	14 943	10 644	6 145	12 730	19 256
Mzdové náklady	8 515	11 411	9 179	4 980	10 013	14 197
Náklady na SZP	2 370	3 132	1 465	1 088	2 631	4 708
Ostatní náklady	91	400	151	77	87	350
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	1 154	1 190	1 126	1 130	1 185	2 892
Úpravy hodnot DHM a DNM	1 154	1 190	1 126	1 130	1 185	2 892
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0	0
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	17 115	22 458	19 176	16 667	35 017	21 919
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	1 116	0	3	16 902	744
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	17 115	21 342	19 176	16 664	18 114	21 175
Ostatní provozní náklady	367	2 968	625	3 304	20 200	1 685
Zůstatková cena prodaného majetku	0	1 091	6	0	16 820	467
Daně a poplatky v provozní oblasti	76	155	76	96	69	130

Rezervy v prov. oblasti a komplexní NPO	0	0	0	2 500	2 500	-5 000
Jiné provozní náklady	291	1 722	543	708	811	6 088
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	3 822	3 123	5 753	7 458	9 287	10 851
Výnosové úroky a podobné výnosy	1	1	1	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	271	271	502	726	591	591
Ostatní finanční výnosy	119	646	319	564	2 481	3 166
Ostatní finanční náklady	2 368	1 355	1 677	3 346	6 615	7 234
<i>Finanční výsledek hospodaření</i>	-2 519	-979	-1 859	-3 508	-4 724	-4 659
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	1 303	2 144	3 894	3 950	4 563	6 192
Daň z příjmu za běžnou činnost	354	522	880	865	1 000	1 651
<i>Výsledek hospodaření po zdanění</i>	949	1 622	3 014	3 085	3 563	4 542
Výsledek hospodaření za účetní období	949	1 622	3 014	3 085	3 563	4 542
<i>Čistý obrat za účetní období</i>	1 075 592	1 151 715	912 868	1 174 389	1 639 398	2 195 781

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin

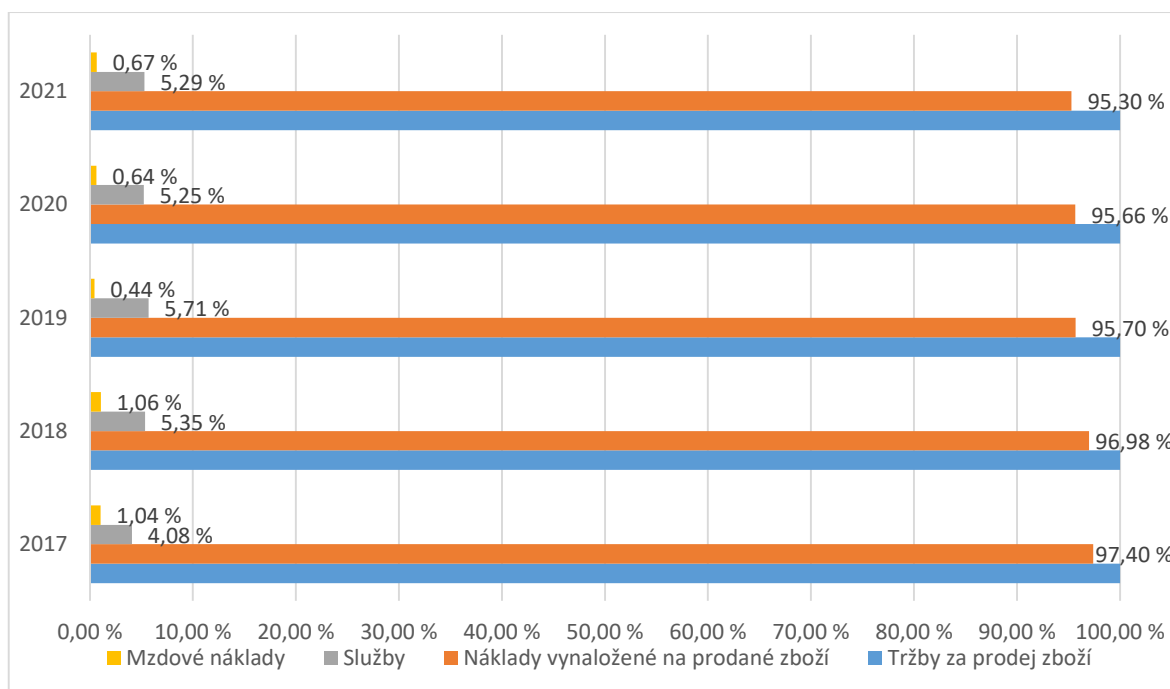


Graf 3 Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2017 až 2021
(vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin)

Z VZZ vybrané společnosti vyplývá, že tržby za prodej zboží tvoří hlavní část výnosů společnosti, což odpovídá skutečnosti, že společnost provozuje e-shop s elektronikou.

Tržby za prodej zboží byly až do roku 2018 rostoucí, v roce 2018 nastal prudký pokles o 21 %, avšak v roce 2019 opět nastal růst tržeb, který pokračoval velmi silným nárůstem i v covidových letech 2020 a 2021, a to 38,65 % a 35,74 %. Náklady vynaložené na prodané zboží tento trend kopírovaly, avšak tempo růstu bylo nepatrně menší ve srovnání s tempem růstu tržeb, proto vybrané společnosti postupně pomalu roste přidaná hodnota. Výkonová spotřeba je v celém sledovaném období velmi vysoká a přispívá k záporné a nízké přidané hodnotě. Relativně významnou položkou jsou ostatní provozní výnosy, které pochází z bonusů distribuce. Většina nákladů není nepřírodně vysoká, kromě nákladů vynaložených na prodané zboží a služeb. V letech 2020 a 2021 došlo k nárůstu mzdových nákladů o 5 milionů Kč (101 %), resp. o 4 miliony Kč (41%), neboť vybraný podnik snižoval počty zapůjčených zaměstnanců od sesterské společnosti a celkově od roku 2018 rostl počet zaměstnanců. V průběhu let také pravidelně rostly náklady za služby, největší nárůst v roce 2019 souvisel s otevřením nové skladu v Dobřejovicích.

7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty



Graf 4 Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2017 až 2021
(vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin)

Jako základna pro vertikální analýzu VZZ byla zvolena položku tržeb za prodej zboží, jelikož tvoří nejobtímější část. Hlavní činností podniku je prodej zboží, který se blíží 100 % výnosů společnosti, ostatní činnosti jsou pro podnik pouze vedlejší. Jako zřejmé negativum působí výkonová spotřeba, která se skládá především z nákladů na prodané zboží, mzdových

nákladů a nákladů na služby. Podíl nákladů na prodané zboží vůči tržbám v průběhu sledovaného období mírně klesal. Zároveň klesal podíl mzdových nákladů, ale rostl význam nákladů na služby. To má za následek vysokou hodnotu výkonové spotřeby, která přesahuje tržby z prodeje, což následně vede i k záporné přidané hodnotě na začátku sledovaného období, avšak v letech 2019 až 2021 došlo k překlopení přidané hodnoty do plusu. Konkurenční společnost v celém sledovaném období dosahovala podílu výkonové spotřeby na tržbách za zboží ve výši 96 %, což je hodnota, které vybraný podnik nikdy nedosáhl. V odvětví tato hodnota v letech 2018 a 2019 činila 91,20 %, tedy vybraný podnik i konkurenční společnost dosahují horšího výsledku podílu výkonové spotřeby na tržbách za zboží. Pozitivem je skutečnost, že se nejedná o výrobní podnik s významnými odpisy strojů. Podnik se především na začátku sledovaného období stával ziskovým na základě jiných provozních výnosů, které pochází z bonusů distribuce.

7.1.5 Přidaná hodnota

Tabulka 4 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota	Rok				
	2017	2018	2019	2020	2021
Mironet	-234	-1 028	1 370	8 386	12 765
T.S.Bohemia	97 582	94 229	90 273	129 507	106 939

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcе listin

Zlom v přidané hodnotě nastal v roce 2019, kdy poprvé dosáhla kladných hodnot a v celém období rostla. Tempo růstu tržeb za prodej zboží bylo vždy o 1 % vyšší než tempo růstu výkonové spotřeby. Růst tržeb za prodej zboží souvisí s především rozšířením sortimentu zboží v roce 2019, kdy společnost přestala spoléhat jenom na elektroniku, ale začal nabízet i nářadí a zahradní vybavení. Tento trend byl rozšířen následně i v roce 2021 o sortiment hraček a sportovní vybavení a zároveň byl podpořen pandemií onemocnění COVID-19, kdy e-shopy nebyly zasaženy protiepidemickými opatřeními vlády ČR.

Ve srovnání s konkurenční společností dosahuje vybraný podnik významně nižších hodnot, to je způsobeno nižší marží, kdy T.S.Bohemia dosahovala průměrné marže v letech 2017 až 2021 ve výši 3,7 %, tak Mironet ve stejném období měl průměrnou marži ve výši 0,5 %. Náklady na služby a spotřeba materiálu jsou u obou společností na obdobné úrovni, Mironet dosahuje přibližně o 2/3 nižších osobních nákladů, neboť většinu provozoven spadá pod jeho franšizu. Avšak ani nižší osobní náklady nedokáží přetlačit vliv vyšší marže.

Tabulka 5 Přidaná hodnota/Tržby

Přidaná hodnota/Tržby	Rok				
	2017	2018	2019	2020	2021
Mironet	-0,02%	-0,12%	0,12%	0,52%	0,59%
T.S.Bohemia	4,91%	4,84%	4,76%	5,89%	4,77%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcе listin

Rozdíly v marži potvrzuje i podíl přidané hodnoty na tržbách, a zároveň odráží rozdílné přístupy podniků k prodejní strategii, kdy se Mironet nachází v cenových srovnávacích na předních příčkách, tak T.S.Bohemia se cenově blíží doporučeným cenám a pohybuje se cenově výše na úrovni Alza a CZC, což Mironetu pomohlo v rychlém růstu tržeb, ale zároveň se tržby více neodpoutávají od výkonové spotřeby.

7.1.6 Počet zaměstnanců

Tabulka 6 Počet zaměstnanců

Přidaná hodnota	Rok				
	2017	2018	2019	2020	2021
Mironet	0	0	0	19	28
Mr. Cloud	47	18	13	18	17
T.S.Bohemia	137	144	130	120	112

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcе listin

Pro ukazatele využívající počet zaměstnanců je nutné upravit počet zaměstnanců vybraného podniku, neboť ten v letech 2017 až 2019 měl nulový počet zaměstnanců, neboť je měl zapůjčené ze sesterské společnosti Mr. Cloud s.r.o.

Tabulka 7 Ukazatele zaměstnanců

Ukazatel	Mironet (M) a T.S.Bohemia (TSB)									
	2017		2018		2019		2020		2021	
	M	TSB	M	TSB	M	TSB	M	TSB	M	TSB
Osobní náklady/tržby	1,3%	2,8%	1,1%	3%	0,5%	3,1%	0,8%	2,7%	0,9%	2,6%
PH/počet zaměstnanců	-5	712	-57	654	105	694	227	1079	284	955
Osobní náklady/PH	-1,5%	57%	-9,6%	61%	22%	66%	65%	47%	66%	56%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcе listin

Vybraný podnik v celém období vykazuje nižší podíl osobních nákladů na tržbách, který se v čase snižoval, což bylo způsobeno rostoucími tržbami, které svým růstem dokázaly překonat i růst osobních nákladů. Rozdíl proti konkurenčnímu podniku je zřejmě způsoben využíváním franšizové spolupráce, kdy Mironet využívá pouze 4 vlastní prodejny a náklady na personál franšizantů se ve výkazech neprojeví. Výši osobních nákladů dále ovlivňují

skutečnosti, že T.S.Bohemia se dále specializuje na prodej/servis jízdních kol a prodává vlastní počítačové sestavy, které se pojí s vyššími osobními náklady na techniky a prodejní personál.

Přidaná hodnota na zaměstnance vybraného podniku postupně rostla ze záporných 5 tis. na 284 tis. za zaměstnance, avšak konkurenční společnost v závěru období dosáhla až 1 milionu na zaměstnance, a to i přesto, že disponuje podstatně vyšším počtem zaměstnanců. To značí vyšší marži a pravděpodobně vyšší vnitřní efektivitu konkurenčního podniku, který se nesnaží nabídnout v cenových srovnávacích co nejnižší cenu, ale prodává za podobné ceny jako lídři trhu Alza a CZC.

Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě ve sledovaném období prudce vzrostl, kdy se nejdříve pozitivně projevilo rozšíření sortimentu v roce 2019 a došlo k otočení podílu do kladných hodnot, ale letech 2020 a 2021 vybraný podnik méně využíval zapůjčené zaměstnance sesterské společnosti Mr. Cloud, a začal najímat vlastní zaměstnance, avšak ani růst přidané hodnoty, nedokázal kompenzovat takový nárůst osobních nákladů, podíl tak v roce 2021 dosáhl hodnoty blízké 70 %. Tím došlo k překonání relativně stabilní hodnoty podílu u konkurenční společnosti v pásmu kolem 60 % s výjimkou prvního covidového roku, který T.S.Bohemia dokázala využít k rekordnímu růstu přidané hodnoty s nezatelným nárůstem osobních nákladů.

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této podkapitole jsou analyzovány rozdílové ukazatele, které zahrnují čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

7.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 8 Čistý pracovní kapitál

ČPK	2017	2018	2019	2020	2021
Mironet	24 247	24 802	31 686	37 084	27 798
T.S.Bohemia	107 825	129 422	126 711	230 320	50 887

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

Ve všech sledovaných obdobích je ČPK kladný a až do roku 2021 byl vývoj kladný, protože oběžná aktiva rostla více než krátkodobé závazky. V roce 2021 došlo k obratu, kdy oběžná aktiva poklesla ze 151 milionů Kč na 147 milionů Kč, ale krátkodobé závazky vzrostly ze 114 milionů Kč na 119 milionů Kč. Vybraný podnik měl dostatečné zdroje v podobě oběžných aktiv pro splácení krátkodobých závazků. Konkurenční společnost měla obdobný

vývoj a v obou společnostech byl za snížením oběžných aktiv prudký pokles peněžních prostředků, který mohl být způsoben rozšiřováním sortimentu, ale také zvyšující se míra inflace, která podniky nemotivovala k držení vysokých peněžních zůstatků. Kladný ČPK bývá označován jako tzv. konzervativní strategie financování, kdy je společnost zabezpečena proti nedostatku finančních zdrojů a je likvidní. ČPK by se měl blížit doporučené hodnotě nula, takto vysoká hodnota ČPK může naznačovat neefektivní využívání prostředků podniku.

7.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 9 Čisté pohotové prostředky

ČPP	2017	2018	2019	2020	2021
	-73 489	-53 690	-73 684	-68 895	-100 378

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

S ohledem na skutečnost, že naprostá většina krátkodobých závazků pochází z obchodních vztahů a závazkům vůči státu, tak výše krátkodobých závazků byla očištěna pouze o závazky ke společníkům. Pro pohotové peněžní prostředky byly použity pouze peněžní prostředky, tedy nejvyšší likvidita - hotovost a zůstatek běžného účtu. Proti ČPK je znatelný propad, který vypovídá o tom, že většina oběžného majetku společnosti je tvořena méně likvidními zásobami. Vývoj krátkodobých závazků byl pro podnik ve sledovaném období pozitivní, až v roce 2021 došlo k mírnému nárůstu. Avšak situace podniku se zhoršila především v roce 2021, kdy měl záporný stav běžného účtu, který negativně vychýlil hodnotu ukazatele. ČPP by se měl pohybovat kolem nulové hranice, takže pro společnost může vzniknout riziko, že nebude schopná hradit své okamžitě splatné závazky.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole jsou analyzovány ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity. Všechny poměrové ukazatele jsou porovnávány s odvětvím – souhrnnou kategorií „G - VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL“, jak bylo uvedeno v rámci popisu současné situace podniku.

Ministerstvo průmyslu a obchodu do dubna 2023 nezveřejnilo Finanční analýzu podnikové sféry za rok 2020 a 2021, tedy nejsou přístupná data za rok 2020 a 2021 pro srovnání s odvětvím, proto podnikové ukazatele z roku 2020 a 2021 budou porovnány s ukazateli konkurenční společnosti.

7.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka 10 Ukazatele rentability Mironet

Ukazatel rentability	2017	2018	2019	2020	2021
ROS	0,14%	0,33%	0,26%	0,22%	0,21%
ROA	0,86%	2,05%	1,77%	2,26%	2,80%
ROE	8,84%	14,10%	12,61%	12,72%	13,95%
Dluhopis 10R-ČR	1,50%	2,01%	1,51%	1,26%	2,62%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin a ČNB

Tabulka 11 Ukazatele rentability odvětví a konkurence

Ukazatel rentability	2017	2018	2019	2020	2021
ROS - O	2,43%	2,52%	2,25%	n.a.	n.a.
ROA - O	5,23%	5,96%	5,46%	n.a.	n.a.
ROE - O	12,42%	13,62%	12,18%	n.a.	n.a.
ROS - TSB	2,91%	2,51%	2,29%	2,98%	2,62%
ROA - TSB	13,36%	10,58%	8,97%	11,00%	15,34%
ROE - TSB	52,44%	48,15%	29,96%	30,99%	75,19%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů MPO a Sbirky listin

Rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku připadá na korunu tržeb, v tomto případě je rentabilita tržeb relativně nízká a průběhu období se nezlepšovala, a to i přesto, že čistý zisk v průběhu období rostl, tak nedokázal překonat růst tržeb. Zároveň se do výpočtu zisku také promítaly rostoucí náklady na služby a tvorba rezerv v letech 2019-2020. Konkurenční společnost dosahuje v celém sledovaném období podobných hodnot jako odvětví. Pro výpočty byl použit ukazatel čistého zisku (EAT), protože pro výpočet ROE je vhodnější EAT, neboť se jedná o zisk, který je rozdělován mezi vlastníky. Zároveň je vybraný podnik srovnáván se svým odvětvím v rámci jednoho státu, tedy není nutné použít hodnotu EBIT.

Rentabilita aktiv dává do poměru zisk a celkovou sumu aktiv investovaných do podnikání a opět pro podnik vyznívá negativně, protože je pod úrovní odvětví. Ale v letech 2020 a 2021 došlo ke zlepšení hodnoty ROA, neboť aktiva Mironetu nerostla takovým tempem jako čistý zisk. Konkurenční podnik dosáhl významně lepších hodnot ROA, než odvětví i vybraný podnik, neboť čistý zisk mu rostl rychleji než aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři a pro Mironet má příznivý rostoucí trend ve sledovaném období, neboť podnik dokázal meziročně navyšovat čistý zisk, který v letech 2017 a 2018 vzrostl o 71 % a 86 %, následně byl obnoven růst v covidových letech 2020 a 2021 o 15 % a 27 %. Proto vybraný podnik dokázal překonat své odvětví, neboť to v letech 2017 a 2019 vykázalo

pokles čistého zisku. Konkurenční podnik vykazuje mimořádně vysoké hodnoty ROE, která v letech 2017 a 2018 byla založena na vysoké marži, jež se promítla do tvorby zisku. V roce 2021 byla rekordní hodnota ROE konkurenčního podniku ovlivněna vyplacením podílu na kapitálu společníkům ve výši 195 milionů Kč a zároveň podnik vykázal druhý nejvyšší čistý zisk ve sledovaném období.

Efektivní využití cizí zdrojů by mělo nastat, pokud rentabilita celkového kapitálu (aktiv) je vyšší než rentabilita vlastního kapitálu. Vybraný podnik, odvětví a konkurenční podnik toto nesplňují, lze tedy usuzovat, že cizí zdroje nejsou využívány efektivně. ROE je také možné porovnat s úroky z dlouhodobých vkladů, neboť pokud by hodnota ROE nedosahovala hodnoty úroků, tak může být efektivnější investovat kapitál s nižším rizikem uložením v bance. Pro porovnání byla zvolena hodnota výnosu českého 10 letého dluhopisu, která je v celém sledovaném nižší než ROE vybranému podniku, odvětví i konkurenčnímu podniku vzniká prémie za riziko.

7.3.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 12 Ukazatele likvidity Mironet

Ukazatel likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná	1,15	1,21	1,23	1,32	1,23
Pohotová	0,49	0,47	0,42	0,34	0,10
Okamžitá	0,17	0,04	0,05	0,10	-0,25

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin

Tabulka 13 Ukazatele likvidity odvětví a konkurence

Ukazatel likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná - O	1,51	1,46	1,47	n.a.	n.a.
Pohotová - O	1,03	0,97	0,97	n.a.	n.a.
Okamžitá - O	0,23	0,25	0,25	n.a.	n.a.
Běžná - TSB	1,46	1,40	1,52	1,66	1,17
Pohotová - TSB	0,94	0,88	0,92	1,10	0,40
Okamžitá - TSB	0,76	0,72	0,81	1,02	0,27

Zdroj: vlastní zpracování z údajů MPO a Sbírek listin

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku pokrýt krátkodobé závazky. Nejširší definici má běžná likvidita, protože zahrnuje celá oběžná aktiva. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla nacházet v intervalu 1,5-2,5. Vybraný podnik dosahuje ve sledovaném období stabilní hodnotu kolem 1,2, ale v žádném roce nedosáhl doporučené hodnoty. Odvětví dosahuje spodního doporučeného limitu 1,5 a konkurenční podnik doporučenou spodní hodnotu dodržel v letech 2019 a 2020, kvůli vyššímu nárůstu oběžných aktiv.

Pohotová likvidita by měla dosáhnout hodnot mezi 1 a 1,5. Neboť jsou v tomto kroku vyloučeny zásoby, které tvoří většinu oběžných aktiv vybraného podniku, tak ten se ještě více vzdálil doporučené hodnotě 1, ani v jednom roce ji nedosáhl a v roce 2021 došlo k prudkému zhoršení, neboť vybraný podnik vykázal záporné peněžní prostředky a prohloubil podíl zásob na oběžných aktivech. Odvětví se opět přiblížilo spodní doporučené hodnotě v letech 2017 až 2019. Konkurenční podnik doporučenou hodnotu dosáhl v roce 2020, ale v roce 2021 prudce poklesl, neboť vyplatil podíl na kapitálu.

Pro okamžitou (hotovostní) likviditu se doporučují hodnoty od 0,2 do 0,5. Vybraná společnost se spodní hodnotě přiblížila v roce 2017, ale v žádném roce ji nedosáhla. Naopak záporný stav peněžních prostředků zapříčinil záporný stav hotovostní likvidity. Odvětví dosáhlo doporučené spodní hodnoty a konkurenční podnik v letech 2017 až 2020 překračoval horní hranici a takto vysoké hodnoty by mohly znamenat neefektivní využití peněžních prostředků, ale s výplatou podílu na kapitálu v roce 2021 se konkurenční podnik dostal k doporučené hodnotě 0,2.

Ukazatele likvidity potvrzují skutečnosti z výpočtu ČPP a ČPK, kdy vybraná společnost drží hodně zásob, ale zároveň společnost vykazuje negativní trend v oblasti nejvyšší likvidity. Dále se potvrzují skutečnosti zřejmé přímo z výkazů, kdy Mironet díky vysokým zásobám méně zaostává v běžné likviditě, ale v rámci pohotové a okamžité likvidity v letech 2018 až 2021 došlo k silnému odchýlení od odvětví, a to s ohledem na výrazný pokles peněžních prostředků, aniž by došlo k proporcionalnímu snížení krátkodobých závazků.

7.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti Mironet

Ukazatel zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	85,61%	79,49%	80,92%	76,07%	73,41%
Finanční páka	10,29	6,89	7,13	5,62	4,99
Koef. zadluženosti	8,81	5,48	5,77	4,28	3,66
Úrokové krytí	8,91	8,76	6,44	8,72	11,48

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti odvětví (O) a konkurence (TSB)

Ukazatel zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost - O	54,80%	55,09%	53,73%	n.a.	n.a.
Finanční páka - O	2,26	2,29	2,23	n.a.	n.a.
Koef. zadluženosti - O	1,24	1,26	1,20	n.a.	n.a.
Celková zadluženost - TSB	74,21%	77,68%	69,53%	64,09%	78,65%

Finanční páka - TSB	3,92	4,55	3,34	2,82	4,90
Koef. zadluženosti - TSB	2,91	3,53	2,32	1,81	3,86
Úrokové krytí - TSB	46,21	38,27	34,25	55,01	43,24

Zdroj: vlastní zpracování z údajů MPO a Sbírký listin

Za předpokladu, že by se celková zadluženost měla pohybovat v pásmu 30-60 %, tak společnost se pohybuje vysoko nad touto hodnotou a vysoce nad odvětvím. Odvětví ve všech letech dosáhne hodnoty pod 60 %. Vybraný podnik se v letech 2017 a 2018 přibližuje hodnotám konkurenčního podniku, ale v letech 2019 a 2020 konkurenční podnik zlepšil hodnotu zadluženosti, avšak ta v roce 2021 poklesla vyplacením akumulovaných zisků. V průběhu let celková zadluženost klesá, ale přesto je velmi vysoká. Důvodem je kumulace zisků, které snižují podíl cizích zdrojů na aktivech, ale s ohledem na vyšší zadluženost dosahovanou i přímým konkurentem je vysoká zadluženost asi specifická pro e-shopy s elektronikou.

Pro ukazatel finanční páky je doporučována hodnota 4, tedy 25 % vlastních zdrojů a 75 % cizích zdrojů, vybraný podnik této doporučené hodnoty ve sledovaném období nedosáhl. Odvětví dosahovalo hodnoty blízké 2, lze tedy konstatovat, že odvětví rovnoměrně rozděluje zdroje na 50 % vlastních a 50 % cizích. Konkurenční podnik se ve sledovaném období doporučené hodnotě přiblížil, ale je také vzdálen odvětví. Konkurenční podnik i vybraný podnik, jako e-shopy s elektronikou, se od odvětví liší vyšší preferencí cizích zdrojů.

Koeficient zadluženosti (míra zadlužení) by se dle doporučení měl pohybovat do hodnoty 1. Vybraná společnost tuto hodnotu vysoce pokračuje, na rozdíl od odvětví, které se hodnotě 1 blíží. Pro hodnocení koeficientu zadluženosti je jeho vývoj v čase, který je v případě vybrané společnosti pozitivní, neboť se snižoval i podíl cizích zdrojů, kdy vlastní kapitál rostl přes kumulaci zisků. Pro podnik negativně vyznívá skutečnost, že nemá dlouhodobé cizí zdroje, protože krátkodobé zdroje mají riziko brzkého splacení. Konkurenční podnik se také po celé období pohyboval nad odvětvím, ale dosahoval lepších hodnot než vybraný podnik

Úrokové krytí ukazuje, o kolik je zisk vyšší než nákladové úroky a měl nabývat hodnoty mezi 3 a 8. U vybraného podniku pohybuje nad spodní hranicí 3,00 a s výjimkou roku 2019 byl vždy nad horní hodnotou 8. Ačkoliv je krátkodobé financování rizikovější, tak je zároveň levnější pro podnik, což se projevuje ve vysokých hodnotách úrokového krytí, kdy podnik nákladové úroky ze zisku pokryje více než 11x v roce 2021. Konkurenční podnik dosahuje ještě vyšších hodnot, je méně zadlužen a preferuje krátkodobé financování, tedy nákladové

úroky se do zisku vyjdou více než 43x v roce 2021. Srovnání s odvětvím není možné kvůli nedostupnosti údajů o nákladových úrocích u odvětví.

7.3.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 16 Ukazatele aktivity Mironet

Ukazatel aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	5,97	6,07	6,63	10,17	13,36
Obrat zásob	10,56	10,33	10,34	14,24	16,12
Doba obratu zásob	34,55	35,34	35,29	25,63	22,65
Obrat pohledávek	21,94	17,47	22,55	56,91	51,59
Doba obratu pohledávek	16,64	20,89	16,18	6,41	7,07
Obrat závazků	6,97	7,63	8,34	13,95	18,20
Doba obratu závazků	52,36	47,82	43,74	26,17	20,06

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

Tabulka 17 Ukazatele aktivity odvětví (O) a konkurence (TSB)

Ukazatel aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv - O	2,27	2,36	2,43	n.a.	n.a.
Obrat zásob - O	11,59	11,62	12,07	n.a.	n.a.
Doba obratu zásob - O	31,48	31,41	30,24	n.a.	n.a.
Obrat pohledávek - O	7,40	7,69	8,29	n.a.	n.a.
Doba obratu pohl. - O	49,31	47,45	44,04	n.a.	n.a.
Obrat závazků - O	4,28	4,44	4,66	n.a.	n.a.
Doba obratu záv. - O	85,19	82,21	78,30	n.a.	n.a.
Obrat aktiv - TSB	4,49	4,13	3,83	3,63	5,74
Obrat zásob - TSB	13,66	11,74	10,34	11,31	9,54
Doba obratu zásob - TSB	26,73	31,08	35,31	32,26	38,28
Obrat pohledávek - TSB	39,13	40,65	57,89	78,79	59,00
Doba obratu pohl. - TSB	9,33	8,98	6,30	4,63	6,19
Obrat závazků - TSB	6,05	5,31	5,51	5,67	7,30
Doba obratu záv. - TSB	60,33	68,73	66,21	64,38	50,01

Zdroj: vlastní zpracování z údajů MPO a Sbírký listin

Obrat aktiv dosahuje relativně vysoké hodnoty, která ještě v průběhu období roste, aktiva se v průběhu roku obrátí v tržbách obvykle 6x, v roce 2021 došlo k nárůstu až na 13x, což je vzdáleno minimální doporučené hodnotě 1 i hodnotě odvětví 2,3. Konkurenční podnik také dosahuje vyšších hodnot obratu aktiv než odvětví, jeho hodnoty jsou poloviční proti vybranému podniku. Zde se opakovaně projevuje strategie Mironetu, který s nižší marží musí prodat vysoký objem zboží, které doplňuje pouze minimum dlouhodobého majetku a T.S.Bohemia prodává menší množství s vyšší marží. Zároveň specializace na elektroniku znamená rychlejší zastarávání zboží, kdy jsou nové modely procesorů, grafických karet

či mobilních telefonů uváděny každého půl roku nebo každý rok, což je v kontrastu s celým odvětvím, které zahrnuje nábytek, auta, kosmetiku a parfémy atd.

Obrat zásob ve sledovaném období rostl, avšak v letech 2017 až 2019 zaostával za odvětvím, v letech 2020 a 2021 by obrat zásob pravděpodobně odvětví překonal. Vybraný podnik v roce 2019 srovnal konkrétní podnik a v letech 2020 a 2021 jej také překonal. Doba obratu zásob je pro e-shop s elektronikou relativně vysoká, v letech 2016 až 2019 byla delší než jeden měsíc a byla horší než odvětví, opět v roce 2020 mohla vybraná společnost překonat odvětví a v letech 2020 a 2021 měla nižší dobu obratu než konkurence. Především v letech 2017 až 2018 udržoval Mironet nepřiměřeně vysoké zásoby vůči realizovaným tržbám, to se v letech 2019-2021 rozšiřováním sortimentu a pandemií onemocnění Covid-19 podařilo prolomit a došlo k prudkému nárůstu tržeb.

Obrat pohledávek nedosahuje ideální hodnoty 0, ale doba obratu pohledávek potvrzuje výše uvedené skutečnosti, že jen velmi nízký počet pohledávek je po splatnosti a podnik má v pohledávkách vázán kapitál kratší dobu než odvětví, ale zároveň delší dobu než konkurence. Pravděpodobně se jedná o specifika e-shopu s elektronikou, kdy většina zákazníků obdrží zboží až po jeho úhradě a nevzniká závislost na několika málo odběratelích.

Doba obratu závazků je propojena s dobou obratu pohledávek, neboť doba obratu závazků stanovuje kolik dní má podnik na úhradu svým dodavatelům a doba obratu pohledávek určuje, za kolik dní podnik dostane zapláceno od odběratelů. V roce 2017 měl vybraný podnik příznivou situaci, kdy mohl platit po 52 dnech, ale dostal zapláceno po 22 dnech, postupně se tyto doby zkracovaly a v roce 2021 podnik platil po 20 dnech, ale peníze obdržel po 7 dnech. Jedná se o velmi nízké hodnoty vůči odvětví, avšak konkrétní podnik dosahuje ještě příznivějších hodnot. Nízká doba obratu pohledávek je nejspíše způsobena výše popsaným charakterem zákazníků e-shopu s elektronikou, doba obratu závazků je vychýlena ve prospěch konkurenčního podniku asi z důvodu vyjednávací pozice vůči dodavatelům a nižší zadlužeností.

7.4 Analýza souhrnných ukazatelů

V této podkapitole jako doplnění výše uvedených tradičních ukazatelů, je zkonstruován ukazatel Z-skóre pro podniky neobchodované na burze jako hlavní zástupce bankrotních modelů.

7.4.1 Z-skóre

Tabulka 18 Z-skóre

Komponenty	2017	2018	2019	2020	2021
0,717x ČPK/A	0,092	0,121	0,130	0,169	0,123
0,847x ner. zisky/A	0,073	0,111	0,109	0,140	0,159
3,107x EBIT/A	0,040	0,093	0,083	0,102	0,130
0,42x VK/cizí zdroje	0,048	0,077	0,073	0,098	0,115
0,998x Tržby/A	5,956	6,055	6,619	10,146	13,332
Z-skóre	6,209	6,457	7,015	10,654	13,858

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin

Hodnoty Z-skóre jsou výrazně nad doporučovanou hodnotou 2,9 v celém sledovaném období, tedy by podnik měl mít uspokojivou finanční situaci. V průběhu sledovaného období se hodnota Z-skóre ještě zlepšovala. Růst byl podpořen rostoucí kumulací zisků, rostoucím ziskem a prudkým navýšením tržeb. Jako problematické může být složení komponent, které přímo nerozlišují likviditu aktiv, tedy tento ukazatel je ovlivněn vysokým stavem zásob, které nemusí být dostatečně likvidní.

8 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

V této kapitole bude zkonstruován vybraný hodnotový ukazatel – ekonomická přidaná hodnota. Budou upraveny účetní výkazy vybrané společnosti dle doporučení uváděných ve zdrojích v teoretické části.

8.1 Výpočet NOA

V této části bude proveden výpočet čistých operativních aktiv. NOA vycházejí z úprav rozvahy vybraného podniku, kdy jsou zahrnuta aktiva, která v rozvaze nefigurují, ale podnik je využívá pro svou činnost, dále jsou vylučována neoperativní aktiva a snižován neúročený kapitál.

8.1.1 Aktivace dlouhodobého pronájmu

Tabulka 19 Aktivace dlouhodobého pronájmu

Položka	2017	2018	2019	2020	2021
DHM	14 880	14 260	39 740	38 220	36 700
Krátkodobé závazky	620	620	1 520	1 520	1 520
Dlouhodobé závazky	14 260	13 640	38 220	36 700	35 180
Odpisy	620	620	1 520	1 520	1 520

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin

Jako první úprava pro stanovení čistých operativních aktiv je realizována aktivace pronájmu. Podnik si pronajímá prostory pro čtyři prodejny a v roce 2019 si podnik pronajmul skladovací prostory v Dobřejovicích u Prahy, které v roce 2022 přenechal sesterské společnosti a hlavní sklad přesunul o přibližně 3 km dále - do Nupak. Expertním odhadem byla odhadovaná hodnota čtyř prodejen k 1. 1. 2017 ve výši 15 500 000 Kč, kdy předpokládaná životnost byla stanovena na 25 let, tudíž dodatečný roční odpis je ve výši 620 tis. Kč.

Protože v roce 2019 společnost významně rozšiřovala sortiment o rozměrnější zboží jako je zahradní nábytek a nářadí, tak již nemohla spoléhat na malé sklady u svých a franšízových prodejen a přistoupila k nájmu skladu v Dobřejovicích. Tento sklad po opravách vnitřního vybavení v roce 2022 převzala sesterská společnost Mr. Cloud, která obdržela dotaci na vybudování datového centra, a podnik centrální sklad přestěhoval do Nupak. Hodnota skladu byla stanovena expertním odhadem ve výši 27 mil. Kč se životností 30 let k 1. 1. 2019, tedy od roku 2019 je přidán odpis ve výši 900 tis. Kč.

8.1.2 Oceňovací rozdíl z přecenění DHM

Tabulka 20 Přecenění DHM

Položky	2017	2018	2019	2020	2021
Brutto DHM	7 496	7 739	9 332	10 471	14 216
Netto DHM	2 943	2 084	2 699	5 047	7 102
Odepsanost	61%	73%	71%	52%	50%
Brutto oceňovací rozdíl	1 098	915	732	549	366
Odpisy	183	183	183	183	183
Netto oceňovací rozdíl	915	732	549	366	183

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

S ohledem vysoké hodnoty odepsaného majetku, zejména v letech 2018 a 2019, je vhodné aktivovat zcela odepsaný majetek, který byl využíván pro hlavní činnost podniku, ale v rozvaze se neprojevil. Podnik odhaduje hodnotu odepsaného a používaného majetku na 1 830 tis. Kč s mírou opotřebení 60 % a bude ho používat ještě 6 let.

8.1.3 Neprovozní dlouhodobý majetek

Tabulka 21 Neprovozní DM

Neprovozní DM	2017	2018	2019	2020	2021
Sdílené prostory	240	240	240	370	370
Nedokončený DHM	0	0	0	0	168
Nedokončený DNHM	0	0	860	0	0
Celkem	240	240	1 100	370	538

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

Vybraný podnik je propojený se svou sesterskou společností především v oblasti zaměstnanců, v letech 2017 až 2019 se zaměstnanci sesterské společnosti velkou měrou podíleli na provozu podniku a pouze jednotliví zaměstnanci sesterské společnosti se věnovaly činností mimo hlavní činnost podniku, dlouhodobý majetek využívaný k jiné činnosti byl odhadnut na 240 tis. Kč pro 2017-2019. V letech 2020 a 2021 podnik více využívá vlastních zaměstnanců, ale zaměstnanci sesterské společnosti zůstávají a zároveň se vedlejší činnost rozšiřuje o podporu nadačního fondu, proto byl odhad využívání DM zvýšen na 370 tis. Kč. V příslušných obdobích byl dále vyloučen nedokončený nehmotný a hmotný majetek, neboť v daném roce nepřispívá k vytváření hodnoty podniku.

8.1.4 Neúročený cizí kapitál

Tabulka 22 Neúročený cizí kapitál

Neúročený cizí kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
Přijaté zálohy	2 661	2 737	2 975	4 623	4 111
Závazky z obch. vz.	109 555	74 387	104 557	72 929	77 354
Rezervy	0	0	2 500	5 000	0
Závazky ostatní	30 798	21 241	12 510	18 678	19 840
Časové rozlišení	8 832	8 827	8 827	9 684	10 640
Celkem	151 846	107 192	131 369	110 914	111 945

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

V rozvaze byla vykazována neúročená pasiva, zejména se jednalo o přijaté zálohy, závazky z obchodních vztahů, rezervy, pasivní časové rozlišení a ostatní závazky (bez krátkodobých finančních výpomocí), které se skládají ze závazků vůči státu, zaměstnancům a bezúročných půjček společníka. Podnik neměl žádné dlouhodobě neúročené závazky.

8.1.5 Úpravy NOA (C)

Souhrn výše uvedených úprav je uveden v následující tabulce, kdy byly připočteny hodnoty budov v nájmu, odepsaná aktiva a odečten nevyužívaný majetek s neúročeným cizím kapitálem.

Tabulka 23 Úpravy NOA

Úpravy	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva	188 921	147 239	174 463	157 570	162 491
Aktivace nájmu	14 880	14 260	39 740	38 220	36 700
Oceňovací rozdíl	915	732	549	366	183
Neprovozní majetek	-240	-240	-1 100	-370	-538
Neúročený cizí kapitál	-151 846	-107 192	-131 369	-110 914	-111 945
NOA	52 630	54 799	82 283	84 872	86 891

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

V následující tabulce je znázorněna upravená struktura aktiv, která se měnila v položce dlouhodobého majetku.

Tabulka 24 Upravená aktiva

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Dlouhodobý majetek</i>	18 498	16 836	42 748	43 836	51 438
Dlh. nehmotný majetek	0	0	860	573	7 993
Dlh. hmotný majetek	18 498	16 836	41 888	43 263	43 447
Dlh. finanční majetek	0	0	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	185 978	141 841	170 364	151 950	147 086

Zásoby	106 736	86 492	111 870	112 479	134 675
<i>Pohledávky</i>	51 390	51 133	51 311	28 148	42 073
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	51 390	51 133	51 311	28 148	42 073
Krt. finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	27 852	4 216	7 183	11 323	-29 663
Časové rozlišení aktiv	0	3 314	540	0	312
Neúročený cizí kapitál	151 846	107 192	131 369	110 914	111 945
NOA	52 630	54 799	82 283	84 872	86 891

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

Se změnami aktiv souvisí i změny pasiv, aktivace nájmu a odečtení neúročeného cizího kapitálu má dopad do cizího kapitálu a přičtení oceňovacího rozdílu s odečtením neprovozního majetku má dopad na vlastní kapitál.

Tabulka 25 Upravená pasiva

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Vlastní kapitál</i>	18 498	21 373	24 458	28 021	32 563
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	14 736	16 359	19 373	22 458	26 021
VH běžného úč. období	1 622	3 014	3 085	3 563	4 542
<i>Cizí zdroje</i>	33 597	32 934	58 376	56 856	54 683
Rezervy	0	0	0	0	0
<i>Závazky:</i>	33 597	32 934	58 376	56 856	54 683
Dlouhodobé závazky	14 260	13 640	38 220	36 700	35 180
Krátkodobé závazky	19 337	19 294	20 156	20 156	19 503
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
EVK	675	492	-551	-4	-355
C	52 630	54 799	82 283	84 872	86 891

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

8.2 Výpočet NOPAT

Po úpravě rozvahy je dále nutné upravit i výkaz zisku a ztráty, jinak by nebylo možné stanovit EVA. Úpravy vychází ze zisku před zdaněním a následně jsou přičítány či odečítány náklady a výnosy, které nemají přímou souvislost s činností podniku.

V rámci výpočtu NOPAT byly zahrnuty úpravy o:

- vyloučení úrokových nákladů,
- vyloučení VH z prodeje dlouhodobého majetku

- vyloučení nájemného,
- vyloučení dodatečných odpisů z aktivovaných pronajímaných prostor a oceňovacích rozdílů,
- vyloučení nákladů na správu aktivovaného majetku v nájmu stanovených dle servisních zásahů v pronajímaných prostorech,
- zahrnutí teoretické daně z NOPAT skrze efektivní zdanění.

Tabulka 26 Výpočet NOPAT

Úpravy	2017	2018	2019	2020	2021
VH před zdaněním	2 144	3 894	3 950	4 563	6 192
Úrokové náklady	271	502	726	591	591
Tržby z prodaného DM	-1 116	0	-3	-16 902	-744
Zůstatková cena DM	1 091	6	0	16 820	467
Nájem	3 160	3 160	7 574	7 749	8 209
Dodatečný odpis	-803	-803	-1 703	-1 703	-1 703
Náklady na správu	-110	-56	-161	-32	-214
VH po úpravách	4 637	6 703	10 383	11 086	12 798
Původní daň	522	880	865	1 000	1 651
Efektivní zdanění	24,35%	22,60%	21,90%	21,92%	26,67%
Upravená daň	-1129	-1515	-2274	-2430	-3413
NOPAT	3 508	5 188	8 109	8 656	9 385

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

NOPAT má ve sledovaném období pozitivní trend, který je způsoben růstem účetního zisku a aktivací hodnoty skladu v roce 2019, která se projevila vyšší částkou vylučovaného nájemného.

8.3 Vážený průměr nákladů na kapitál (WACC)

Závěrečným krokem pro stanovení EVA je výpočet nákladů na kapitál, které zahrnují náklady na cizí kapitál a náklady na vlastní kapitál.

8.3.1 Náklady na cizí kapitál

Pro stanovení nákladů na cizí kapitál je možné využít informací z úvěrových smluv o výši úrokové sazby. Protože nebyly tyto smlouvy přístupné, tak náklady na cizí kapitál jsou stanoveny jako podíl nákladových úroků vůči úročeným krátkodobým závazkům (podnik nemá dlouhodobé zdroje financování). Zároveň došlo k aktivaci pronajímaných prostor, což mělo dopad na dlouhodobý a krátkodobý cizí kapitál, proto byla stanovena

úroková sazba ze součtu roční průměrné sazby PRIBOR 6M (ČNB, 2023) a přírážky ve výši 1,5 %.

Tabulka 27 Výpočet nákladů na cizí kapitál

Položky	2017	2018	2019	2020	2021
Nákladové úroky	271	502	726	591	591
Krát. závaz. k úvěr. in.	18 717	18 674	18 636	18 636	17 984
rúvěry	1,45%	2,69%	3,90%	3,17%	3,29%
Aktivace nájmu	14 880	14 260	39 740	38 220	36 700
rnájem	2,08%	2,98%	3,75%	2,44%	2,95%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin a ČNB

8.3.2 Náklady na vlastní kapitál

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál je možné využít metody CAPM s náhradními odhady β , která se využívá pro podniky neobchodované na burze. Hodnoty rizikové prémie ($r_m - r_f$) pro Českou republiku a nezadlužené β (odvětví Retail (online)) jsou převzaty z dat zveřejňovaných profesorem Damodaranem (2023).

Pro roky 2017 až 2019 je možné využít dat MPO (2018, 2019, 2020) pro zjištění výše bezrizikové úrokové míry (r_f), ale finanční analýza podnikové sféry pro roky 2020 a 2021 není zveřejněna ani v roce 2023, proto bezriziková úroková míra je pro roky 2020 a 2021 stanovena výnosem desetiletého státního dluhopisu dle údajů ČNB (2023) jako aritmetický průměr měsíčních hodnot.

Jako první krok je nezadlužená β převedena na zadluženou β dle vzorce č. 33:

Tabulka 28 Převod β_N na β_Z

Komponenty	2017	2018	2019	2020	2021
β_N	1,16	1,25	1,14	1,17	1,07
CK	33 597	32 934	58 376	56 856	54 683
VK	18 498	21 373	24 458	28 021	32 563
β_Z	2,867	2,810	3,344	3,093	2,525

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin a Damodaran

Poté je možné zadluženou β využít pro výpočet nákladů na vlastní kapitál metodou CAPM.

Tabulka 29 Výpočet nákladů na vlastní kapitál metodou CAPM

Komponenty	2017	2018	2019	2020	2021
r_f	0,98%	1,98%	1,55%	1,13%	1,90%
β_Z	2,867	2,810	3,344	3,093	2,525
$r_m - r_f$	6,69%	5,89%	6,94%	5,80%	5,31%

r_e CAPM	20,16%	18,53%	24,76%	19,07%	15,31%
------------	--------	--------	--------	--------	--------

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírce listin, Damodaran, MPO a ČNB

Náklady na vlastní kapitál ke konci sledovaného období klesaly, to bylo způsobeno klesající bezrizikovou přírůžkou a klesající hodnotou zadlužené β , která byla ovlivněna přes klesající nezadluženou β a rostoucím vlastním kapitálem, což bylo způsoben kumulací nerozdělených zisků. Rekordní hodnota v roce 2019 byla ovlivněna aktivací pronajatého skladu, který silně vychýlil podíl CK na VK, což zapříčinilo vysokou hodnotu zadlužené β .

S ohledem na relativně vysoké náklady na vlastní kapitál stanovené metodou CAPM s náhradními odhady β je vhodné navázat další metodou stanovení nákladů na vlastní kapitál, a to stavebnicovou metodou dle metodiky MPO (2016) na základě vzorce č. 34.

Bezriziková sazba (r_f) je stanovena stejně jako v předchozí metodě, tedy roky 2017 až 2019 jsou založeny na datech MPO (2018, 2019, 2020) a pro roky 2020 a 2021 se jedná o výnos desetiletého státního dluhopisu dle dat ČNB (2023).

Hodnota přírůžky za velikost podniku (r_{LA}) činí 5 %, neboť hodnota úplatných zdrojů (ÚZ), které tvoří vlastní kapitál, bankovní úvěry a dluhopisy (nulové) nepřesáhla hodnotu 100 mil. Kč.

Riziková přírůžka za podnikatelské riziko podniku (r_{pod}) byla stanovena jako minimální hodnota r_{pod} v odvětví, neboť podíl EBIT a aktiv byl vyšší než podíl úplatných zdrojů a aktiv, vynásobený náklady na cizí kapitál. Doporučené minimální hodnoty r_{pod} vychází z dat MPO (2018, 2019, 2020) a pro roky 2020 a 2021 bude převzata hodnota posledního dostupného roku - 2019. S ohledem na skutečnost, že v odvětví G – Velkoobchod a maloobchod se tato přírůžka pohybovala kolem hodnoty 2,70 v řádu setin v letech 2017 až 2019, tak by výsledek neměl být příliš zkreslen.

Riziková přírůžka za finanční stabilitu ($r_{FinStab}$) vychází z hodnoty běžné likvidity (L3) a dvou koeficientů pro výpočet rizika za finanční stabilitu (XL1 a XL2), kdy první má doporučenou hodnotu 1,0 a druhý 2,5 (MPO, 2020). Protože běžná likvidita podniku je vždy vyšší než 1 a zároveň menší než 2,5, tak bylo nutné použít vzorec dle MPO (2020):

$$r_{FinStab} = \frac{(XL2-L3)^2}{(XL2-L3)^2} \times 0,1 \quad (38)$$

Riziková přírůžka za finanční strukturu (r_{FinStr}) vychází z rozdílu mezi r_e a WACC. Hodnota této přírůžky se pohybuje od 0 % do 10 %. Pro roky 2017 až 2019 byla využita hodnota r_e

z benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA a pro roky 2020 a 2021 byl využit vzorec dle MPO (2020):

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \times UM \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A}\right)}{\frac{VK}{A}} \quad (39)$$

Kde:

- WACC – rf + rLA + r_{pod} + r_{FinStab},
- UZ – úplatné zdroje,
- A – aktiva,
- CZ – čistý zisk (EAT),
- Z – zisk před zdaněním (EBT),
- UM – úroková míra úplatných zdrojů,
- VK – vlastní kapitál.

Tabulka 30 Výpočet r_e stavebnicovou metodou

Komponenty	2017	2018	2019	2020	2021
r_f	0,98%	1,98%	1,55%	1,13%	1,90%
r_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{pod}	2,67%	2,77%	2,70%	2,70%	2,70%
$r_{FinStab}$	8,10%	7,37%	7,19%	6,16%	7,13%
r_{FinStr}	9,13%	8,85%	8,03%	8,51%	7,69%
r_e STAV	25,88%	25,97%	24,47%	23,50%	24,69%

Zdroj: vlastní zpracování z údajů MPO

Hodnoty nákladů na vlastní kapitál vychází stavebnicovou metodou relativně vysoké, především s ohledem na skutečnost, že odvětví v roce 2017 vykázalo náklady na vlastní kapitál ve výši 13,45 %, v roce 2018 ve výši 13,2 % a v roce 2019 ve výši 13,07 %. Vysoké náklady na vlastní kapitál stanovené stavebnicovou metodou jsou ovlivněny hodnotou podílu vlastního kapitálu na aktivech, který např. v roce 2017 u podniku činil 9,7%, ale u odvětví dosáhl 44 %. Pokud by podnik dosahoval podobného podílu vlastního kapitálu na aktivech, tak např. přírážka za finanční strukturu byla nulová. K vysoké hodnotě nákladů

na vlastní kapitál významně přispěla i přírážka za finanční stabilitu, což je způsobeno nízkou hodnotou ukazatelů likvidity vůči odvětví.

S ohledem na relativně vysoké rozdíly mezi náklady na vlastní kapitál stanovené metodou CAPM s náhradními odhady β a stavebnicovou metodou, tak náklady na vlastní kapitál budou stanoveny průměrem těchto metod. Vyšší váha byla zvolena pro metodu CAPM s náhradními odhady β , neboť není zkreslena využíváním starších dat MPO z roku 2019, které se promítly do výpočtu nákladů na vlastní kapitál stavebnicovou metodou v letech 2020 a 2021.

Tabulka 31 Průměrné náklady na vlastní kapitál

Metoda	2017	2018	2019	2020	2021	Váhy
CAPM s odhady	20,16%	18,53%	24,76%	19,07%	15,31%	2
Stavebnicová	25,88%	25,97%	24,47%	23,50%	24,69%	1
Průměr r_e	22,36%	21,40%	25,32%	20,55%	18,46%	3

Zdroj: vlastní zpracování

8.3.3 Výpočet WACC

Pro výpočet WACC byl zvolen vzorec:

$$WACC = \left(r_{\text{úvěry}} \times (1 - T) \times \frac{\text{úvěry}}{C} \right) + \left(r_{\text{nájem}} \times (1 - T) \times \frac{\text{nájem}}{C} \right) + \left(r_e \times \frac{VK}{C} \right)$$

Tabulka 32 Výpočet WACC

Komponenty	2017	2018	2019	2020	2021
$r_{\text{úvěry}}$	1,45%	2,69%	3,90%	3,17%	3,29%
$r_{\text{nájem}}$	2,08%	2,98%	3,75%	2,44%	2,95%
Průměr r_e	22,36%	21,40%	25,32%	20,55%	18,46%
úvěry/C	0,356	0,341	0,226	0,220	0,207
nájem/C	0,283	0,260	0,483	0,450	0,422
VK/C	0,349	0,390	0,297	0,330	0,375
WACC	8,69%	9,72%	9,71%	8,24%	8,48%

Zdroj: vlastní zpracování

Vážený průměr nákladů na kapitál ve sledovaném období neměl zřejmý trend, po vysokých hodnotách v letech 2018 a 2019 následoval pokles k nižším hodnotám, který byl ovlivněn klesajícími náklady na vlastní kapitál.

8.3.4 Výpočet EVA

Pro výpočet ukazatele EVA byl použit vzorec č. 29, který vychází z NOPAT, WACC a C.

Tabulka 33 Výpočet EVA

Ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021
NOPAT	3 508	5 188	8 109	8 656	9 385
WACC	8,69%	9,72%	9,71%	8,24%	8,48%
C	52 630	54 799	82 283	84 872	86 891
EVA	-1 066	-136	122	1 665	2 018

Zdroj: vlastní zpracování

Nejnižší hodnota v roce 2017 byla způsobena nízkou hodnotou NOPAT, který byl ovlivněn druhými nejnižšími tržbami ve sledovaném období, a zároveň podnik vykázal druhé nejvyšší mzdové náklady a druhou nejvyšší spotřebu materiálu. V roce 2018 EVA zůstala záporná, ale i přes fakt, že tržby z prodeje zboží poklesly pod 1 miliardu, tedy nejnižší hodnotu ve sledovaném období, tak skrze pokles nákladů na prodané zboží, osobní náklady a náklady na energie, došlo k nárůstu NOPAT, což v důsledku přispělo k růstu ekonomické přidané hodnoty. EVA má ve sledovaném období pozitivní trend, kdy v letech 2019 až 2021 pravidelně výrazně rostla, což bylo způsobeno rostoucím NOPAT a klesajícími WACC při relativně stabilní hodnotě C, která pouze v roce 2019 skokově vzrostla kvůli aktivaci pronajatého skladu.

9 VYHODNOCENÍ ANALYTICKÉ ČÁSTI

V rámci analytické části byl splněn druhý dílčí cíl. V úvodu analytické části byla představena společnost Mironet a její postavení mezi konkurencí, kdy je možné podnik zařadit mezi hlavní hráče na trhu e-shopů s elektronikou, ale zároveň svou velikostí patří spíše do spodní poloviny české TOP 10 prodejců elektroniky.

Prostřednictvím metod strategické analýzy byly identifikovány tři oblasti, ve kterých podnik zaostává za lídry trhu. Z navrhovaných tří možností byla, i s ohledem na současnou makroekonomickou situaci, vybrána varianta zaměřená na úsporu nákladů – pořízení výdejních boxů.

V další části byla provedena finanční analýza s využitím klasických ukazatelů. V přidané hodnotě podnik výrazně zaostal za zvoleným konkurenčním podnikem, neboť podnik uplatňuje nízkou marži, která je způsobena vysokými náklady na prodané zboží. Přidaná hodnota má rostoucí tendenci a investiční projekt by mohl přidanou hodnotu zvýšit prohloubením výhody podniku – relativně nízkými mzdovými náklady.

Ukazatele rentability podniku se pohybovaly pod hodnotou odvětví i konkurence, ačkoliv vykazují pozitivní trend. To bylo způsobeno relativně nízkou hodnotou zisku vůči tržbám, aktivům a vlastnímu kapitálu. Investiční projekt úsporou nákladů může zvýšit zisk podniku a pozitivně působit na ukazatele rentability

Ukazatele likvidity podniku také nedosáhly hodnot odvětví a konkurence. To je způsobeno vysokými krátkodobými závazky, neboť podnik nevyužívá dlouhodobé financování, má pouze krátkodobé bankovní úvěry a dodavatelské úvěry. Právě dodavatelské úvěry představují výraznou většinu cizích zdrojů, což je pro podnik výhodné, neboť nenesou náklad v podobě úroků. Tato skutečnost se projevila při konstrukci ukazatele EVA, ale v rámci klasických ukazatelů se ukazatele likvidity mohou jevit významně negativně. Investiční projekt na ukazatele likvidity nemusí mít významný vliv, mírné zlepšení by mohla přinést varianta financování projektu dlouhodobým úvěrem.

Ukazatele zadluženosti podniku se podobaly hodnotám konkurenčního podniku, tedy odlišnost od odvětví může být způsobena specifíčkou chodu e-shopu s elektronikou, kdy e-shop spoléhá na dodavatelské úvěry a je méně vybaven dlouhodobým financováním a vlastním kapitálem. Naopak v odvětví převažovalo vyrovnané financování vlastním a cizím kapitálem a naplňovalo doporučené hodnoty ukazatelů zadluženosti. Investiční projekt může ukazatele zadluženosti ovlivnit volbou financování, kdy financování vlastními

zdroji může snížit hodnoty ukazatelů zadluženosti a financování cizími zdroje je může zvýšit.

Ukazatele aktivity dosahují vyšších hodnot než odvětví a konkurence, neboť podnik spoléhá na vysoký objem tržeb s nižší marží, kdy se jeho nabídka v cenových srovnávacích pohybuje na spodních příčkách v rámci významných hráčů na trhu. Od realizace investičního projektu nejsou očekávány znatelné dopady do ukazatelů aktivity.

Z-skóre vychází pro podnik příznivě a pohybuje se nad doporučenými hodnotami. Investiční projekt může tento ukazatel zlepšit přes zvýšení EBIT, který je součástí čitatele X_3 , což je komponenta s nejvyšší vahou v modelu.

Podnik sleduje část výše uvedených ukazatelů a na interní úrovni je dokáže interpretovat. Vyhodnocení investičního projektu z pohledu klasických ukazatelů by podniku nepřineslo významně nové informace, proto je přistoupeno ke konstrukci ekonomické přidané hodnoty, která bere v úvahu vliv nákladů na kapitál a skrze úpravy účetních dat přináší odlišný pohled na výkonnost podniku. Ekonomická přidaná hodnota ve sledovaném období se ze záporných hodnot překlopila do hodnot kladných. Důvodem byl stabilně rostoucí NOPAT, WACC ke konci sledovaného období také poklesly a přispěly k růstu ekonomické přidané hodnoty, i přes skokový nárůst hodnoty kapitálu C. Pro podnik je pozitivní zprávou, že dosahuje kladné přidané hodnoty, což je protiváhou vůči negativně působícím ukazatelům likvidity a zadluženosti. Investiční projekt by úsporou nákladů měl ovlivnit především hodnotu NOPAT, do NOA(C) vstoupí pořizovací cena výdajových boxů a WACC bude ovlivněn volbou financování vlastním či cizím kapitálem. S ohledem na podobnou logiku za konstrukcí ekonomické přidané hodnoty s čistou současnou hodnotou bude investiční projekt vyhodnocen právě s použitím čisté současné hodnoty.

10 HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU

Při hledání řešení, jak zlepšit finanční výkonnost podniku a výše uvedený problém se zaostáváním v inovacích podniku, byl zvolen investiční projekt nákupu výdejních automatů. Zaostávání vybraného podniku nenastává pouze jenom proti lídrům trhu, jako jsou Alza či CZC, ale i vůči podstatně menším subjektům jako je např. DIGIFIT.



Obrázek 2 Výdejní box DIGIFIT (vlastní zpracování)

Nedaleko od hlavní pobočky Mironet na Praze 4 se nachází obchod DIGIFIT, který má u své pobočky umístěn vlastní výdejní automat. Možný přínos výdejního automatu je zřejmý z otevírací doby prodejen, kdy Mironet má otevřeno ve všední dny od 8:00 h do 20:00 h a o víkendech od 9:30 h do 18:00 h, tak DIGIFIT má pouze všední dny od 9:30 h do 18:00 h. Z toho vyplývá, že automatický výdejní box může vést k úspoře osobních nákladů. Také může dojít ke zjednodušení logistických procesů, protože zásobovací auto z centrálního skladu může zboží vyložit přímo do boxu v jakoukoliv dobu, zboží nemusí být ukládáno do hůře přístupných lokálních skladů provozoven.

V souvislosti se současnou situací na Ukrajině a pobytu velkého množství uprchlíků na území ČR, kteří hledají zaměstnání, tak zaučit zaměstnance k osobnímu jednání v češtině se zákazníky, je jistě méně efektivní než zaměstnance naučit obsluhu automatického

výdejního boxu. Dalším přínosem může být i příjem reklamací od zákazníků, které při řešení na prodejně mohou být zdlouhavé a vést k vytváření front. Tento přínos může být kombinován i s větší specializací obsluhy, kdy pracovníci, kteří nemají dostatečně vyvinuté soft skills pro práci se zákazníky, mohou být přeškoleni k doplňování automatů, nebo se v krajním případě může ukázat, že jsou pro podnik nadbyteční.

Výdejní automaty zvyšují míru, se kterou si zákazníci vyzvednou zboží na první pokus, umožňují optimalizaci logistických procesů a snižují provozní náklady. Naopak negativním jevem pro prodávající může být větší míra vracení zboží, avšak tento bod se e-shopu s elektronikou tolik nedotýká, neboť se projevují hlavně při nakupování oblečení. (Morganti a kol., 2014)

Zákazníci na výdejních automatech oceňují především rychlost doručení zboží, následně jsou pro ně důležité faktory spolehlivost a bezpečnosti při odběru zboží přes automat (Tsai a Tiwasing, 2021).

Lze tedy shrnout, že je možné očekávat od zavedení automatického výdeje zboží vyšší spokojenost zákazníků, a s tím spojený potenciální nárůst tržeb.

Na nákladové stránce lze očekávat odpisy související s pořizovací cenou výdejních automatů. Dále vzniknou náklady na servis a pojištění, protože výdejní automaty budou umístěny na veřejně přístupném prostranství u jednotlivých poboček a náklady na elektrickou energii. Dále bude nutné upravit informační systém a implementovat boxy na web podniku. K těmto nákladům ještě vzniknou osobní náklady na zaměstnance, kteří budou zboží do boxů umísťovat a odebírat.

Podnik podléhá auditu, proto v dubnu 2023 není dostupná účetní závěrka za rok 2022, tudíž pro rok 2022 budou využity hodnoty roku 2021. Bylo by možné využít část účetních údajů za rok 2022, neboť kalendářní rok 2022 již skončil, ale některé položky v rozvaze a VZZ by bylo nutné odhadnout, což by ovlivnilo vyhodnocení projektu, protože by bylo náročné rozlišit vliv odhadovaných položek a vliv projektu.

Mezi rokem 2021 a 2022 není očekávána výrazná změna, kdy podnik (prodejce elektroniky) není citelně zasažen cenami energií a vysoká míra inflace s v cenách elektroniky neprojevila (index spotřebitelských cen bytového zařízení byl dle ČSU (2023) v roce 2020 ve výši 105,5 a v roce 2022 ve výši 122,4), tak výrazně jako např. u potravin (index spotřebitelských cen potravin byl dle ČSU (2023) v roce 2020 ve výši 113,5 a v roce 2022 ve výši 133,5). Lze očekávat, že tržby nepřesáhnou hranici 2 miliard Kč, neboť dle Statista (2022) tržby

klesly v roce 2022 v celém sektoru e-commerce. Podnik se v roce 2022 přesunul do nového skladu, ale stěhování proběhlo do obdobně rozlehlého skladu v Nupakách, který je vzdálen přibližně 3 km od starého skladu v Dobřejovicích, tedy ani z tohoto titulu nejsou očekávány velké změny.

10.1 Vliv investičního projektu na výnosy podniku

Na rozdíl od investičních projektů nové marketingové strategie a vývoje mobilní aplikace se pořízení výdejových boxů nezaměřuje na oblast výnosů. Avšak mírný vliv na tržby je očekáván, neboť výdejových box je přístupný bez omezení otevírací doby a zároveň zvyšuje spokojenost zákazníků s nákupem.

Tržby za prodej zboží činily 2 133 554 tis. Kč, ovlivněna může být pouze část vyzvedávána na prodejnách, která činila 6 % tržeb. Protože výdejové boxy je plánováno umístit pouze před vlastní prodejny podniku, ne franšizové, tak tato hodnota činí 2,3 %, tedy je možné ovlivnit 49 071 tis. Kč v tržbách za prodej zboží. Neomezená otevírací doba a vyšší spokojenost zákazníků v podobě rychlejšího odbavení, jak pro zákazníky přímo na prodejnách, tak u výdejních boxů zvýší tuto část o 0,5 %, tedy o 245 tis. Kč.

10.2 Vliv investičního projektu na zvýšení nákladů podniku

V České republice působí řada výrobců výdejních boxů např. CONTEG, FurtodoBox, ALFA 3 či 3iD, proto je nutné oslovit výrobce a osobně se seznámit s jejich boxy, zjistit parametry jednotlivých řešení a vhodnost pro umístění u prodejen podniku, získat nabídky na dodávku boxů, ze kterých vybrat nejvýhodnější nabídku. Tomuto kroku byla přidělena časová náročnost 80 hodin, tedy osobní náklady ve výši 32 tis. Kč (zkušený pracovník – 400 Kč/hod.) a náklady na dopravu 3 tis. Kč.

Protože pro účely diplomové práce není možné osobní prohlídka boxů různých výrobců, tak pro stanovení pořizovacích nákladů byl vybrán výdejní box od FurtodoBox na základě zjištěných dodacích lhůt a kompatibility softwaru boxu a softwaru podniku. Výdejní box se skládá ze základního sloupce s řídicí jednotkou a čtyřmi doplňujícími moduly. Dle údajů FurtodoBox (2023) je základní cena 279 tis. Kč, zároveň je doplněna o 18 tis. Kč za dotykový displej, osvětlení za 4 tis. Kč, venkovní kameru za 12 tis. Kč a platební terminál za 28 tis. Kč. Tedy celková hodnota jednoho boxu je 341 tis. Kč.

Náklady na dopravu a instalaci jednoho boxu jsou stanoveny na 6 tis. Kč, které zahrnují přepravu dodávkou do 3,5 tuny a montážní práci na místě. S ohledem na umístění výdejních

boxů na veřejně příslušném místě bez zastřešení, je očekávána životnost čtyř let. Pořizovací cena čtyř boxů, která zahrnuje cenu boxů, dopravu a instalaci a náklady přípravy, je stanovena na 1 405 tis. Kč s ročním odpisem 351,25 tis. Kč.

Nutné úpravy e-shopu a interního systému mají určenou časovou náročnost 60 hodin s nákladem 36 tis. Kč (IT pracovník - 600 Kč/hod.), s ohledem na cenu této úpravy se nejedná o technické zhodnocení a bude se jednat o náklad za služby.

Nad rámec jednorázových investičních výdajů v prvním roce je dále nutné stanovit pravidelné provozní náklady související s užíváním boxů. Výrobce stanovil měsíční servisní poplatek 1 tis. Kč za 4 boxy, tedy roční náklady ve výši 12 tis. Kč ročně. Každý box bude pojištěn proti odcizení obsahu v jednotlivých výdejních okénkách ve výši 9 tis. Kč ročně, celkem 36 tis. Kč ročně za čtyři boxy.

Výdejní boxy jsou v provozu nepřetržitě a elektrickou energii spotřebovává řídicí jednotka, displej, bezpečnostní kamera a osvětlení. Příkon celého boxu je odhadnut na 150 W (FurtodoBox, 2023), proto roční spotřeba činí 1 314 kWh a roční náklad při ceně 7,63 Kč (ČEZ, 2023) za 1 kWh je po zaokrouhlení 10 tis. Kč za výdejní box, celkem 40 tis. Kč ročně.

Vznikne také nový náklad související s obsluhou výdejních boxů, kdy pracovníci podniku budou doplňovat box o objednané zboží. Je předpoklad, že zboží bude doplňováno dvakrát denně v pracovní dny a každé doplnění má přidělenou časovou dotaci 1 hod. (oddělení zboží do boxu a do prodejny ve skladu, vložení zboží do boxu a úklid). Celkem na jeden box připadá 500 hodin obsluhy s ročním mzdovým nákladem 125 tis. Kč (méně kvalifikovaný pracovník - 250 Kč/hod.), celkem 500 tis. Kč.

Na náklady bude mít vliv také způsob financování projektu. Na základě údajů z analytické části vyplývá, že podnik má vysoké náklady na vlastní kapitál. Naopak náklady na úvěry jsou nižší, a to kvůli využívání korunových a eurových úvěrů od ČSOB. Proto projekt bude financován cizími úplatnými zdroji. Nevýhodou této varianty je další růst zadlužení podniku, v situaci, kdy ukazatele zadluženosti jsou vysoko nad odvětvím. Avšak vůči konkurenčnímu podniku se ukazatele zadluženosti výrazně neliší. Úvěry v korunách jsou v současnosti zatíženy vysokými úrokovými sazbami ČNB. Proto byla zvažována varianta eurového úvěru, ale podnik již využívá současné eurové příjmy pro krytí již využívaných eurových úvěrů. Tedy pořízení výdejových boxů bude financováno korunovým úvěrem. Úvěr bude ve výši pořizovací ceny čtyř boxů 1 405 tis. Kč., kdy ČSOB (2023) pro úvěr se splatností 4 roky nabízí roční úrokovou sazbu ve výši 8,9 %. Celková cena úvěru činí 1 732 tis. Kč,

roční splátka je ve výši 433 tis. Kč. V prvním roce je nákladový úrok 125 tis. Kč a splátka jistiny 308 tis. Kč, ve druhém roce je nákladový úrok 98 tis. Kč a splátka jistiny 335 tis. Kč, ve třetím roce je nákladový úrok 68 tis. Kč a splátka jistiny 365 tis. Kč, ve čtvrtém roce je nákladový úrok 36 tis. Kč a splátka jistiny 397 tis. Kč.

S ohledem na očekávané zvýšení tržeb ve výši 245 tis. Kč byly stanoveny náklady na prodané zboží ve výši 233 tis. Kč, což vychází z podílu nákladů na prodané zboží vůči tržbám za prodané zboží (95% v roce 2021).

Tabulka 34 Vliv investičního projektu na zvýšení nákladů podniku

Položka	2023	2024	2025	2026
Odpisy	351,25	351,25	351,25	351,25
Náklady na služby	84	48	48	48
Náklady na energie	40	40	40	40
Osobní náklady	500	500	500	500
Nákladové úroky	125	98	68	36
Náklady na prodané zboží	233	233	233	233
Celkem	1 333,25	1270,25	1240,25	1208,25

Zdroj: vlastní zpracování

10.3 Vliv investičního projektu na snížení nákladů podniku

S pořízením výdejních boxů bude omezena otevírací doba v průměru o 1 hodinu denně (více bude omezena pobočka na Chodově s dlouhou otevírací dobou včetně víkendů o 700 hodin, méně zbylé tři prodejny s kratší otevírací dobou celkem o 750 hodin). Tato změna se promítne do úspory mzdových nákladů a nákladů na energie. Osobní náklady činily 19 256 tis. Kč a obsluha prodejen se odhadem podílela ve výši 7 800 tis. Kč.

Část zboží nebude nutné doplňovat přímo do skladů prodejen, kdy především pobočky v Brně a na Praze 8 mají horší prostupnost z auta do skladu. Zároveň zboží do výdejového boxu může být doplňováno přímo z auta v originálním obalu, tedy nebude nutné balit některé zásilky jako pro výdej na prodejně, což ušetří přibližně 0,5 hodin při každém závozu, který probíhá dvakrát denně. Úspora při naskladňování prodejen činí 250 hodin s ročním osobním nákladem 62,5 tis. Kč (méně kvalifikovaný pracovník - 250 Kč/hod.) na vlastní prodejnu.

Změnou organizace směn (např. na Chodově z 3 klientských pracovníků a 1 pracovníka skladu na 2,5 klientského pracovníka a 0,5 pracovníka skladu), kdy poklesne celkový odpracovaný časový fond a zároveň poklesne provize klientských pracovníků, tak by na Chodově mohly poklesnout osobní náklady o 360 tis. a na zbylých třech pobočkách

o 192 tis. Kč. Úspora mzdových nákladů je v součtu odhadována na 1 186 tis. Kč, tedy je očekávána úspora ve výši 15,2 % z osobních nákladů obsluhy provozoven ve výši 7 800 tis. Kč. V počáteční úvaze o úspoře osobních nákladů byla očekávaná vyšší úspora, protože ačkoliv je úspora 1 186 tis. Kč, avšak podnik očekává nárůst osobních nákladů z titulu logistického zabezpečení provozu výdejových boxů ve výši 500 tis. Kč.

Jeden z původních předpokladů, že instalace výdejových boxů sníží náklady na energie, se nenaplnil, neboť výdejový box je napájen nepřetržitě, ale zkrácená otevírací doba je pouze v průměru jedna hodina denně, kdy lze mírně uspořit pouze v zákaznické části na osvětlení a vytápění/klimatizaci. Tedy úspora energie se projevila jako téměř zanedbatelná, neboť bude možné omezit jenom osvětlení a vytápění/klimatizaci v zákaznické části prodejny, při ceně 7,63 Kč za 1 kWh by tato úspora mohla činit 1,75 tis. Kč na prodejnu, tedy celkem 7 tis. Kč.

Tabulka 35 Vliv investičního projektu na snížení nákladů podniku

Položka	2023	2024	2025	2026
Osobní náklady	-1 186	-1 186	-1 186	-1 186
Náklady na energie	-7	-7	-7	-7
Celkem	-1 193	-1 193	-1 193	-1 193

Zdroj: vlastní zpracování

10.4 Zhodnocení efektivnosti investičního projektu

Efektivnost investičního projektu je hodnocena prostřednictvím metody čisté současné hodnoty. Pro výpočet čisté současné hodnoty je vycházeno z očekávaných výnosů a nákladů, v položce náklady je uveden rozdíl mezi zvýšením nákladů dle tabulky 34 a úsporou nákladů dle tabulky 35. Položky tržby vychází z kapitoly 10.1, kdy je očekáván nárůst tržeb o 245 tis. Kč. Zároveň je odhadováno, že vlivy počasí a vandalismus zapříčiní, že jeden výdejní box bude nefunkční po 4 letech provozu, zbývajících tři boxy bude možné prodat za 300 tis. Kč. Diskontní sazba vychází z WACC, které byly stanoveny v analytické části ve výši 8,48 %. Pro výpočet čisté současné hodnoty byla diskontní sazba zaokrouhlena na 8,5 %.

Tabulka 36 Výpočet NPV

K 31. 12.	0	2023	2024	2025	2026
Tržby		245	245	245	245
Náklady		140,25	77,25	47,25	15,25
Zisk před zdaněním		104,75	167,75	197,75	229,75

Zisk po zdanění		84,85	135,88	160,18	186,10
Odpisy		351,25	351,25	351,25	351,25
Investice	-1405				
Prodej boxů					300
Daň z prodeje boxů					57
CF	-1405	436,10	487,13	511,43	780,35
CF disk.	-1405	401,93	413,79	400,40	563,08
NPV		374,21			

Zdroj: vlastní zpracování

NPV pro hodnocený projekt vyšla kladná a dosáhla hodnoty 374 tis. Kč, což by mělo znamenat doporučení pro implementaci investičního projektu. Pokud by se podnik rozhodl, že výdejní boxy na konci plánované životnosti neodprodá, tak čistá současná hodnota bude ve výši 197 tis. Kč. I v případě, že úspora nákladů by byla nižší o 5 % než očekávání a bylo by možné odprodat o jeden box méně, tak i přes snížení úspory nákladů by vyšla kladná čistá současná hodnota ve výši 8 tis. Kč.

10.5 Dopad realizace investičního projektu do finanční výkonnosti podniku s využitím EVA

S ohledem na skutečnost, že investiční projektu dosáhl kladné čisté současné hodnoty, tak je v této kapitole přistoupeno k výpočtu ekonomické přidané hodnoty podniku s promítnutím vlivu investičního projektu. Koncept ekonomické přidané hodnoty je vhodným ukazatelem, který komplexně zobrazí vliv investičního projektu na finanční výkonnost podniku. Postup výpočtu ekonomické přidané hodnoty vychází z analytické části, ale NOA, NOPAT a WACC budou upraveny o vliv investičního projektu. Hodnoty jsou zaokrouhleny na celé tisíce Kč.

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty je nutné upravit hodnoty NOA(C), kdy je nejdříve do NOA (C) zahrnuta pořizovací cena investičního projektu snižená o odpisy. Zároveň jsou zahrnuty změny peněžních prostředků, závazků a výsledku hospodaření. Je předpokládáno, že nad rámec úvěru nebudou vznikat nové závazky a vždy k 31. 12. budou veškeré závazky z titulu výše uvedených nákladů uhrazeny. Zároveň v souvislosti s navýšením tržeb nedejde k navýšení pohledávek, ale zákazníci u výdejních boxů budou hradit zboží platební kartou, což se projeví jako přírůstek peněžních prostředků. Protože položka výsledek hospodaření za účetní období je v rozvaze bez daně, tak od výsledku hospodaření a peněžních prostředků byla odečtena daň se sazbou 19 %.

Tabulka 37 Vliv investičního záměru na položky rozvahy

Položka	2023	2024	2025	2026
<i>Aktiva</i>	1182	-199	-205	32
DHM netto	1054	-351	-351	-351
Peněžní prostředky	128	152	146	383
<i>Pasiva</i>	1182	-199	-205	32
VH	85	136	160	429
Dlouhodobé závazky	1097	-335	-365	-397

Zdroj: vlastní zpracování

Tyto změny jsou zahrnuty do položek rozvahy - dlouhodobého majetku, peněžních prostředků, krátkodobých, dlouhodobých závazků a výsledku hospodaření, tím NOA z původní hodnoty 86 891 tis. Kč mírně vzroste.

Tabulka 38 Změněné položky rozvahy související s investičním záměrem

Vybrané položky rozvahy	2023	2024	2025	2026
Dlh. hmotný majetek	44 501	44 150	43 799	43 448
Peněžní prostředky	-29 535	-29 383	-29 237	-28 854
VH	4 627	4 763	4 923	5 352
Dlouhodobé závazky	36 277	35 942	35 577	35 180
Přepočtená NOA	88 073	87 874	87 668	87 700

Zdroj: vlastní zpracování

Následuje úprava NOPAT, kdy původní úpravy z analytické části byly ponechány, ale jsou doplněny o vliv výnosů a nákladů z investičního projektu, ty jsou promítnuty do úpravy původní výsledku hospodaření. K původnímu VH před zdaněním jsou přičteny úbytky nákladů dle tabulky 35 a přírůstky výnosů, naopak jsou odečteny přírůstky nákladů dle tabulky 34.

Tabulka 39 Úpravy VH související s investičním záměrem

Položka	2023	2024	2025	2026
Původní VH před zdan.	6 192	6 192	6 192	6 192
Tržby za zboží	245	245	245	245
Náklady na prod. zboží	-233	-233	-233	-233
Spotřeba mat. a energie	-33	-33	-33	-33
Služby	-84	-48	-48	-48
Osobní náklady	686	686	686	686
Odpisy	-351	-351	-351	-351
Nákladové úroky	-125	-98	-68	-36
Tržby z prodeje DHM	0	0	0	300
Upravený VH před zda.	6 297	6 360	6 390	6 722

Zdroj: vlastní zpracování z údajů

Takto upravený VH před zdaněním je upravován stejnými úpravami jako NOPAT v analytické části, ale jsou započítány změny hodnot souvisejících s investičním projektem.

Tabulka 40 Výpočet NOPAT související s investičním záměrem

Úpravy	2023	2024	2025	2026
VH před zdaněním	6 297	6 360	6 390	6 722
Úrokové náklady	716	689	659	627
Tržby z prodaného DM	-744	-744	-744	-1044
Zůstatková cena DM	467	467	467	467
Nájem	8 209	8 209	8 209	8 209
Dodatečný odpis	-1703	-1703	-1703	-1703
Náklady na správu	-214	-214	-214	-214
VH po úpravách	13 028	13 064	13 064	13 064
Původní daň	1 651	1 651	1 651	1 651
Efektivní zdanění	26,67%	26,67%	26,67%	26,67%
Upravená daň	3 475	3 484	3 484	3 484
NOPAT	9 553	9 580	9 580	9 580

Zdroj: vlastní zpracování

NOPAT se pro roky 2024 až 2026 nezměnil z důvodu stejných očekávaných provozních nákladů, zároveň rozdílné nákladové úroky byly vyloučeny a v posledním roce došlo k vyloučení tržby z prodaných výdejních boxů.

V případě WACC je nutné přepočítat náklady na cizí kapitál, neboť investiční projekt je financován bankovním úvěrem s úrokovou mírou 8,9 %. Také došlo k navýšení bankovních úvěrů o splácenou jistinu.

Tabulka 41 Přepočet nákladů na cizí kapitál související s investičním záměrem

Položky	2023	2024	2025	2026
Nákladové úroky	716	689	659	627
Bankovní úvěry	19 081	18 746	18 381	17 984
Úvěry	3,75%	3,68%	3,59%	3,49%

Zdroj: vlastní zpracování

Bankovní úvěry nejdříve vyrostly v roce 2023 o 1 097 tis. Kč, vysoké náklady na tento úvěr navýšily náklady na úvěry z původní hodnoty 3,29 % až na 3,75 %. Náklady na úvěry postupně klesaly, neboť nákladový úrok se snižoval a rostla splátka jistiny.

S ohledem na skutečnost, že investiční projekt přinesl změny do rozvahy, kdy se mírně změnila struktura aktiv i pasiv, tedy je i mírně odlišná struktura C, tak byl proveden i přepočet nákladů na vlastní kapitál, neboť hodnoty vlastního a cizího kapitálu vstupují do výpočtu zadlužené β v rámci metody CAPM. Tato změna způsobila růst průměru r_e

z původních 18,46 % na 18,55 % pro rok 2023, ale následně průměr r_e klesal, protože klesal i vliv cizího kapitálu v zadlužené β , neboť byla splácena jistina úvěru. V samotném výpočtu WACC byly přepočítány podíly s C ve jmenovateli s ohledem na výše uvedené změny.

Tabulka 42 Přepočet WACC související s investičním záměrem

Komponenty	2023	2024	2025	2026
$r_{\text{úvěry}}$	3,75%	3,68%	3,59%	3,49%
$r_{\text{nájem}}$	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%
Průměr r_e	18,55%	18,50%	18,44%	18,34%
úvěry/C	0,217	0,213	0,210	0,205
nájem/C	0,417	0,418	0,419	0,418
VK/C	0,371	0,373	0,376	0,381
WACC	8,53%	8,53%	8,54%	8,56%

Zdroj: vlastní zpracování

Původní hodnota WACC ve výši 8,48 % se mírně zvýšila, neboť úvěr na financování investičního projektu má relativně vysokou úrokovou sazbu, která zvýšila náklady na cizí kapitál.

Z výše uvedených hodnot byla přepočítána i hodnota EVA:

Tabulka 43 Přepočet EVA související s investičním záměrem

Ukazatele	2023	2024	2025	2026
NOPAT	9 553	9 580	9 580	9 580
WACC	8,53%	8,53%	8,54%	8,56%
C	88 073	87 874	87 668	87 700
EVA	2 040	2 081	2 095	2 076

Zdroj: vlastní zpracování

Případná implementace investičního projektu má kladný vliv na EVA, kdy každý rok sledovaného období má vyšší hodnotu než původní hodnota ekonomické přidané hodnoty ve výši 2 018 tis. Kč. Nejvyšší EVA byla dosažena v roce 2025 ve výši 2 095 tis. Kč, což představuje 4% nárůst EVA. EVA vzrostla z důvodu nárůstu NOPAT, který dokázal kompenzovat mírný nárůst WACC i C. Nárůst EVA je v souladu s kladnou hodnotou NPV a podniku lze doporučit realizaci tohoto investičního záměru.

10.6 Časový plán implementace

Časová analýza projektu nákupu výdejních boxů začíná prezentací výhod a nevýhod na poradě vedení. Nejdříve bude realizována prezentace odhadů přínosů a nákladů včetně očekávané kladné čisté současné hodnoty projektu a nárůstu ekonomické přidané hodnoty

podniku, členům vedení bude dán prostor pro dotazy. Následně bude produktové oddělení pověřeno provedením průzkumu trhu, oslovení potenciálních dodavatelů a osobních prohlídek nabízených řešení. Obchodní ředitel připraví plán organizačních změn na prodejnách s cílem zajistit prezentované úspory osobních nákladů. Následovat bude odstup **jednoho měsíce**, tak aby mohly být všechny podněty vyslyšeny a mohly být shromážděny potřebné podklady. Při nejbližší poradě vedení dojde k rozhodnutí o investici.

Na poradě, kde bude rozhodováno o investici, budou upřesněny přínosy a náklady investičního záměru a zpřesněno vyhodnocení dopadů investičního záměru na výkonnosti podniku. V případě, že zpřesněná data potvrdí očekávané přínosy a náklady, tak bude přistoupeno k realizaci investičního záměru. Na této poradě bude uložen úkol vývojovému oddělení, aby připravilo změny v informačním systému. Také bude pověřen obchodní ředitel zadáním objednávky výdejních boxů, navazujícím dohledem na instalaci výdejních boxů a provedení organizačních změn na prodejnách ve spolupráci s manažerem středisek. Finanční ředitel bude mít za úkol uzavřít smlouvu o úvěru ve výši pořizovací ceny u partnerské banky a uzavření pojišťovací smlouvy na obsah boxů. Termín splnění těchto úkolů bude **dva měsíce**. Aby došlo k plynulému navázání na dodávku výdejních boxů, která bude zadána v půlce lhůty a je očekávána do tří týdnů od objednávky.

Do **týdne** od instalace výdejních boxů bude realizováno školení pracovníků na prodejnách a pracovníků logistiky, které zajistí manažer středisek. Tedy do tří měsíců a jednoho týdne lze předpokládat spuštění zkušebního provozu. Zkušební provoz bude probíhat dva týdny, kdy pracovníci skladu získají zkušenosti s přípravou zboží k dodání do boxů a pracovníci poboček budou testovat funkčnost a spolehlivost skrze zkušební objednávky a reklamace přes výdejní boxy.

Po dobu následujícího roku bude minimálně jednou měsíčně vyhodnocován provoz výdejních automatů, které bude manažer středisek reportovat obchodnímu řediteli. S tímto vyhodnocováním budou přímo souviset i případné další změny na pracovních pozicích v provozovnách a změny v otevírací době provozoven. V dalších třech letech bude provoz vyhodnocován čtvrtletně. V případě potvrzení pozitivních dopadů na výkonnost podniku je možné zvažovat rozšíření výdejních boxů k třinácti franšizovým pobočkám za předpokladu, že franšízy budou ochotné spolupracovat a nebudou mít obavy o snížení vlastních prodejů skrze instalaci podnikových výdejních boxů. S ohledem na vlivy počasí a vandalismus je předpokládáno, že po čtyřech letech bude možné odprodat zbývající

tři výdejní boxy za zvýhodněnou cenu franšizantům, nebo bude možné realizovat prodej za vyšší cenu nezávislému subjektu.

ZÁVĚR

Vytyčeným hlavním cílem práce bylo vyhodnotit investiční záměr a jeho vliv na výkonnost vybraného podniku s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty. Tento cíl byl dosažen prostřednictvím splněných dílčích cílů.

První dílčí cíl byl splněn zpracováním teoretické části, kde byla provedena literární rešerše českých a anglických odborných publikací na téma výkonnosti podniku s důrazem na koncept ekonomické přidané hodnoty a investičního rozhodování.

V rámci praktické části byla společnost představena a byla charakterizována v rámci odvětví. Na základě metod strategické analýzy byl zvolen a představen konkrétní investiční záměr. Následovalo využití znalostí z teoretické části a byla vypracována finanční analýza tradičních ukazatelů, která posoudila finanční výkonnost podniku v komparaci s odvětvím a vybraným konkurenčním podnikem. Pro komplexní pohled na výkonnost podniku byla také stanovena ekonomická přidaná hodnota, která byla dále využita jako výchozí bod pro vyhodnocení vlivu investičního projektu. Tím byl splněn druhý dílčí cíl.

V projektové části byl investiční projekt detailně popsán a byly zhodnoceny jeho přínosy a náklady, které byly následně kvantifikovány. Pro splnění třetího dílčího cíle byly takto připravené přínosy a náklady použity v rámci metody čisté současné hodnoty pro vyhodnocení investičního projektu. Protože investiční záměr vykázal kladnou současnou hodnotu, tak bylo přistoupeno k vyhodnocení dopadů realizace investičního záměru do výkonnosti společnosti s využitím konceptu ekonomické přidané hodnoty. Sestavená ekonomická přidaná hodnota, která zahrnovala přínosy a náklady investičního záměru byla vyšší než původní ekonomická přidaná hodnota z analytické části.

S ohledem na výsledky projektové části lze podniku doporučit realizaci investičního záměru, neboť může zvýšit jeho finanční výkonnost. Hlavní cíl diplomové práce byl tímto naplněn.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ABEYSEKERA, Amal P., FERNANDO, Chitru S., 2020. Corporate social responsibility versus corporate shareholder responsibility: A family firm perspective. *Journal of Corporate Finance* [online]. April 2020, **61**(1): 1-22. [cit. 2022-04-12]. ISSN 0929-1199. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0929119918301548>
2. ALEXANDER, Jack, 2018. *Financial Planning & Analysis and Performance Management*. Hoboken: Wiley & Sons. ISBN 9781119491484.
3. BAKER, H. Kent and ENGLISH, Philip, 2011. *Capital budgeting valuation: financial analysis for today's investment projects*. First edition. Hoboken: Wiley & Sons. ISBN 9781118044568
4. ČEZ, 2023. *Ceníky*. [online]. [cit. 2023-04-15]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/podpora/ceniky.html>
5. ČNB, 2023. *Dlouhodobé úrokové sazby pro konvergenční účely (%)*. [online]. [cit. 2023-03-14]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SESTAVY?p_sestu_id=375&p_strid=AEBA&p_lang=CS
6. ČNB, 2023. *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR*. [online]. [cit. 2023-03-14]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>
7. ČSOB, 2023. *Úvěry a financování*. [online]. [cit. 2023-04-03]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/firmy/uvery-a-financovani>
8. ČSÚ, 2023. *Zaměstnanost, nezaměstnanost*. [online]. [cit. 2023-02-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost_nezamestnanost_prace
9. ČSÚ, 2023. *HDP, národní účty*. [online]. [cit. 2023-02-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty
10. ČSÚ, 2023. *Registr ekonomických subjektů*. [online]. [cit. 2023-02-05]. Dostupné z: <https://apl.czso.cz/res/detail?ico=28189647>

11. ČSÚ, 2023. *Inflace, spotřebitelské ceny*. [online]. [cit. 2023-04-03]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebiteleske_ceny
12. DAMODARAN Online. [online]. [cit. 2023-03-07]. Dostupné z: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
13. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
14. FACEBOOK, 2023. *Stránky společnosti Mironet.cz*. [online]. [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/eshop.mironet>
15. FACEBOOK, 2023. *Stránky společnosti Alza*. [online]. [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/alza.cz/>
16. FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK, 2020. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2499-2.
17. FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.
18. HERMAN MILLER, 2023. *Operational excellence*. [online]. [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.hermanmiller.com/better-world/operational-excellence/>
19. FURTODO, 2023. *Balíkové boxy*. [online]. [cit. 2022-03-14]. Dostupné z: https://www.furtodo.com/balikove-boxy_c5.html
20. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 9788071795292.
21. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

22. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
23. LIAO, Xiaofei a Junwen FENG, 2005. An all-around analysis of EVA: an evaluating indicator of operating performance. *China-USA Business Review* [online]. 2005, 4(1): 17-21. [cit. 2022-09-23]. Dostupné z: https://www.researchgate.net/publication/228909318_An_all-around_analysis_of_EVA_an_evaluating_indicator_of_operating_performance
24. MACHAN, Tibor R., 2017. Stakeholder vs. Shareholder Debate: Some skeptical Reflections. *Contemporary Readings in Law and Social Justice* [online]. 15 March 2016, 9(1): 7-13. [cit. 2022-04-12]. ISSN 1948-9137. Dostupné z: <https://www.proquest.com/scholarly-journals/stakeholder-vs-shareholder-debate-some-skeptical/docview/1926454505/se-2>
25. MASSARI, Mario, GIANFRATE, Gianfranco, ZANETTI, Laura, 2016. *Corporate Valuation: Measuring the Value of Companies in Turbulent Times*. Hoboken: Wiley & Sons. ISBN 9781119003335
26. MAŘÍK, Miloš, 2018. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-87865-38-5.
27. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2023. *Obchodní rejstřík*. [online]. [cit. 2023-02-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=334356&typ=PLATNY>
28. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2023. *Účetní závěrky společnosti Mironet.cz a.s.* [online]. [cit. 2023-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=334356>
29. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2023. *Účetní závěrky společnosti T.S.Bohemia a.s.* [online]. [cit. 2023-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=674127>
30. MINISTERSTVO FINANČÍ, 2023. *Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES*. [online]. [cit. 2023-02-27]. Dostupné z: https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=28189647&jazyk=cz&xml=1

31. MPO, 2016. *Metodika výpočtu stavebnicové metody*. [online]. [cit. 2023-04-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/2016/11/metodika-vypoctu.pdf>
32. MPO, 2018. *Analytické materiály*. [online]. [cit. 2023-03-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
33. MPO, 2019. *Analytické materiály*. [online]. [cit. 2023-03-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--pololeti-2018--245361/>
34. MPO, 2020. *Analytické materiály*. [online]. [cit. 2023-03-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
35. MIRONET.CZ, 2022. *O nás*. [online]. [cit. 2022-12-28]. Dostupné z: <https://www.mironet.cz/info/o-nas/nase-minulost-soucasnost-a-budoucnost+kc168/>
36. MORGANTI, Eleonora, SEIDEL, Saskia, BLANQUART, Corinne, DEBLANC, Leatitia, LENZ, Barbara, 2014. The impact of e-commerce on final deliveries: alternative parcel delivery services in France and Germany. *Transportation Research Procedia*. 20 May 2014, 4(1): 178-190. [cit. 2022-04-12]. ISSN 2352-1465. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S235214651400297X>
37. PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde. ISBN 9788072018727.
38. PETŘÍK, Tomáš, 2009. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 9788024730240.
39. POKORNÝ, Marek, 2017. *Mironet, který skoro zničila policejní razie, má nárok na odškodné od státu. Chce 626 milionů*. [online]. [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/domaci/mironet-ma-opet-sanci-na-stamilionove-odskodne-za-zatah-poli/r~1be13f42153811e7b7fa0025900fea04/>
40. RAGO, Mike 2008. An Analysis of Economic Value Added. *Senior Honors Theses* [online]. Spring 2008, 46(1): 1-30. [cit. 2022-09-23]. Dostupné z: <https://digitalcommons.liberty.edu/honors/46/>

41. RASTAD, Mahdi, DOBSON, John, 2020. Gender diversity on corporate boards: Evaluating the effectiveness of shareholder activism. *The Quarterly Review of Economics and Finance* [online]. 13 October 2020, 1-16 [cit. 2022-04-11]. ISSN 1062-9769. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1062976920301174>
42. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
43. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 9788027131242.
44. SINGH, Satwinder, DARWISH, Tamer K. and POTOČNIK, Kristina, 2016. Measuring Organizational Performance: A Case for Subjective Measures. *British Journal of Management* [online]. 08 November 2015, 27(1): 214-224. [cit. 2022-04-10] Dostupné z: <https://doi-org.proxy.k.utb.cz/10.1111/1467-8551.12126>
45. STATISTA, 2020. *eCommerce in the Czech Republic 2020: ecommerceDB Country Report* [online]. [cit. 2022-02-09]. Dostupné z: <https://www.statista.com/study/70350/e-commerce-in-the-czech-republic/>
46. STATISTA, 2021. *eCommerce in the Czech Republic 2021: ecommerceDB Country Report* [online]. [cit. 2022-02-09]. Dostupné z: <https://www.statista.com/study/70350/e-commerce-in-the-czech-republic/>
47. STATISTA, 2022. *E-commerce in Czechia* [online]. [cit. 2023-03-01]. Dostupné z: <https://www.statista.com/study/110895/e-commerce-in-czechia/>
48. STEWART, Bennett, 2013. *Best-Practice EVA: The Definitive Guide to Measuring and Maximizing Shareholder Value*. Hoboken: Wiley & Sons. ISBN 9781118639382.
49. TSAI, Yao-Te, TIWASING, Praewwanit, 2021. Customers' intention to adopt smart lockers in last-mile delivery service: A multi-theory perspective. *Journal of Retailing and Consumer Services*. [online]. July 2021, 61(1): 1-9. [cit. 2022-04-26] Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0969698921000801>
50. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

51. VASILESCU, Laura, POPA, Ana, 2010. Economic Value Added: Pros and Cons. *Finance : Challenges of the Future*. [online]. 2011, **13**(1): 60-65. [cit. 2022-09-23]. Dostupné z: https://www.academia.edu/37164025/Economic_Value_Added_Pros_and_Cons
52. VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 9788027117017.
53. VYLEŤAL, Martin, 2013. *T.S.Bohemia koupila ostravskou firmu Alfa Computer*. [online]. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/domaci/mironet-ma-opet-sanci-na-stamilionove-odskodne-za-zatah-poli/r~1be13f42153811e7b7fa0025900fea04/>
54. VURRO, Clodia, ROMITO, Stefano, BENASSI, Mario, 2021. Too good to say goodbye? Effect of stakeholder orientation on the survival of large firms. *Long Range Planning* [online]. 25 October 2021, 1-14 [cit. 2022-03-21]. ISSN 0024-6301. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0024630121000923>
55. WOOD, Nicholas A., 2000. Economic value added (EVA) : uses, benefits and limitations - A South African perspective. *Southern African Business Review* [online]. January 2000. **4**(1): 46-53. [cit. 2022-09-23]. Dostupné z: https://journals.co.za/doi/abs/10.10520/AJA1561896X_191
56. YOUTUBE, 2023. *Stránky společnosti Mironet.cz*. [online]. [cit. 2023-04-22]. Dostupné z: <https://www.youtube.com/@mironet>
57. YOUTUBE, 2023. *Stránky společnosti Alza*. [online]. [cit. 2023-04-22]. Dostupné z: <https://www.youtube.com/@alzavideo>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CAPM	model oceňování kapitálových aktiv
CVA	peněžní přidaná hodnota
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DCF	diskontované cash flow
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FCF	volný peněžní tok
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota
NACE	evropská klasifikace ekonomických činností
NOA	čistá operativní aktiva
NOPAT	čistý operativní zisk
NPV	čistá současná hodnota
PEST	analýza právního, ekonomického, sociálního a technologického prostředí
PRIBOR	pražská mezibankovní nabídková úroková sazba
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
RONA	rentabilita čistých aktiv

ROS	rentabilita tržeb
S&P 500	akciový index Standard & Poor's 500
SWOT	analýza silných stránek, slabých stránek, příležitostí a hrozeb
WACC	vážený průměr nákladů na kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Horizontální analýza vývoje vybraných položek rozvahy	55
Graf 2 Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2017 až 2021	57
Graf 3 Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2017 až 2021	59
Graf 4 Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2017 až 2021	60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Vlastnická struktura.....	45
Obrázek 2 Výdejní box DIGIFIT.....	84

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 SWOT Analýza.....	51
Tabulka 2 Zredukována rozvaha 2016-2021 v tis. Kč.....	54
Tabulka 3 Zredukována VZZ 2016-2021 v tis. Kč	58
Tabulka 4 Přidaná hodnota	61
Tabulka 5 Přidaná hodnota/Tržby.....	62
Tabulka 6 Počet zaměstnanců.....	62
Tabulka 7 Ukazatele zaměstnanců.....	62
Tabulka 8 Čistý pracovní kapitál	63
Tabulka 9 Čisté pohotové prostředky	64
Tabulka 10 Ukazatele rentability Mironet	65
Tabulka 11 Ukazatele rentability odvětví a konkurence	65
Tabulka 12 Ukazatele likvidity Mironet	66
Tabulka 13 Ukazatele likvidity odvětví a konkurence	66
Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti Mironet	67
Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti odvětví (O) a konkurence (TSB)	67
Tabulka 16 Ukazatele aktivity Mironet	69
Tabulka 17 Ukazatele aktivity odvětví (O) a konkurence (TSB)	69
Tabulka 18 Z-skóre	71
Tabulka 19 Aktivace dlouhodobého pronájmu.....	72
Tabulka 20 Přecenění DHM	73
Tabulka 21 Neprovozní DM	73
Tabulka 22 Neúročený cizí kapitál	74
Tabulka 23 Úpravy NOA.....	74
Tabulka 24 Upravená aktiva	74
Tabulka 25 Upravená pasiva.....	75
Tabulka 26 Výpočet NOPAT	76
Tabulka 27 Výpočet nákladů na cizí kapitál.....	77
Tabulka 28 Převod β_N na β_Z	77
Tabulka 29 Výpočet nákladů na vlastní kapitál metodou CAPM	77
Tabulka 30 Výpočet r_e stavebnicovou metodou	79
Tabulka 31 Průměrné náklady na vlastní kapitál.....	80
Tabulka 32 Výpočet WACC.....	80
Tabulka 33 Výpočet EVA.....	81
Tabulka 34 Vliv investičního projektu na zvýšení nákladů podniku.....	88

Tabulka 35 Vliv investičního projektu na snížení nákladů podniku	89
Tabulka 36 Výpočet NPV	89
Tabulka 37 Vliv investičního záměru na položky rozvahy	91
Tabulka 38 Změněné položky rozvahy související s investičním záměrem.....	91
Tabulka 39 Úpravy VH související s investičním záměrem.....	91
Tabulka 40 Výpočet NOPAT související s investičním záměrem	92
Tabulka 41 Přepočet nákladů na cizí kapitál související s investičním záměrem	92
Tabulka 42 Přepočet WACC související s investičním záměrem	93
Tabulka 43 Přepočet EVA související s investičním záměrem	93

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha a VZZ 2017

Příloha P II: Rozvaha a VZZ 2018

Příloha P III: Rozvaha a VZZ 2019

Příloha P IV: Rozvaha a VZZ 2020

Příloha P V: Rozvaha a VZZ 2021

Příloha P VI: Horizontální analýza rozvahy

Příloha P VII: Vertikální analýza rozvahy

Příloha P VIII: Horizontální analýza VZZ

Příloha P IX: Vertikální analýza rozvahy

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA A VZZ 2017

ROZVAHA v plném rozsahu k 31.12.17 v tis. Kč		Mironet.cz a.s. Nad Kajetánkou 26 169 00 Praha 6 IČ: 281 89 647			
Označ. a	AKTIVA b	31.12.17			Min.úč.obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	193.859	4.938	188.921	186.835
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	7.496	4.553	2.943	3.984
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
	1. Zřizovací výdaje				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
	3. Software				
	4. Ocenitelná práva				
	5. Goodwill				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek				
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7.496	4.553	2.943	3.984
	1. Pozemky				
	2. Stavby				
	3. Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	7.496	4.553	2.943	3.984
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek				
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
III.	Dlouhodobý finanční majetek				
	1. Podíly - ovládaná osoba				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek				

Označ. a	AKTIVA b	31.12.17			Min.úč.obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	186.363	385	185.978	182.851
I.	Zásoby	106.736		106.736	115.162
	1. Materiál				
	2. Nedokončená výroba a polotovary				
	3. Výrobky				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží	106.736		106.736	115.162
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
II.	Dlouhodobé pohledávky				
	1. Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka				
III.	Krátkodobé pohledávky	51.775	385	51.390	29.186
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	30.419	385	30.034	24.279
	2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky	1.092		1.092	1.779
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	10.311		10.311	2.227
	8. Dohadné účty aktivní				
	9. Jiné pohledávky	9.953		9.953	901
IV.	Krátkodobý finanční majetek	27.852		27.852	38.503
	1. Peníze	3.542		3.542	2.567
	2. Účty v bankách	24.310		24.310	35.936
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	I. Časové rozlišení				
	1. Náklady příštích období				
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období				

Označ.	PASIVA	31.12.17	minulé úč. období
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	188.921	186.835
A.	Vlastní kapitál	18.358	16.778
I.	Základní kapitál	2.000	2.000
1.	Základní kapitál	2.000	2.000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
II.	Kapitálové fondy		
1.	Emisní ážio		
2.	Ostatní kapitálové fondy		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		
5.	Rozdíly z přeměn společností		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách		
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy za zisku		
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		
2.	Statutární a ostatní fondy		
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	14.736	13.829
1.	Nerozdělený zisk minulých let	14.736	13.829
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		
V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. /+ -/	1.622	949
B.	Cizí zdroje	161.731	170.057
I.	Rezervy		
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3.	Rezerva na daň z příjmů		
4.	Ostatní rezervy		
II.	Dlouhodobé závazky		
1.	Závazky z obchodních vztahů		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
6.	Vydané dluhopisy		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
8.	Dohadné účty pasivní		
9.	Jiné závazky		
10.	Odložený daňový závazek		

Označ.	PASIVA	31.12.17	minulé úč. období
a	b	5	6
III.	Krátkodobé závazky	143.014	146.320
1.	Závazky z obchodních vztahů	109.555	123.780
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Závazky - podstatný vliv		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	9.020	6.520
5.	Závazky k zaměstnancům	-8	705
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3.020	1.721
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2.661	1.638
9.	Vydané dluhopisy		
10.	Dohadné účty pasivní		468
11.	Jiné závazky	18.766	11.488
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18.717	23.737
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	18.717	23.737
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C. I.	Časové rozlišení	8.832	
1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období	8.832	
	AKTIVA - PASIVA		

Sestaveno dne: 22.06.18	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
-------------------------------	--

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu k 31.12.17 v tis. Kč			Mironet.cz a.s. Nad Kajetánkou 26 169 00 Praha 6	
Označ. a	TEXT b	řádek c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1.102.269	1.034.868
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1.073.655	1.016.761
+	Obchodní marže	3	28.614	18.107
II.	Výkony	4	25.225	23.489
	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	25.225	23.489
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6		
	3. Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	54.073	42.392
	1. Spotřeba materiálu a energie	9	9.145	9.002
	2. Služby	10	44.928	33.390
+	Přidaná hodnota	11	-234	-796
C.	Osobní náklady	12	14.943	10.976
	1. Mzdové náklady	13	11.411	8.515
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3.132	2.370
	4. Sociální náklady	16	400	91
D.	Daně a poplatky	17	155	76
E.	Odpisy dlouhod. nehmotn. a hmotného majetku	18	1.190	1.154
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	19	1.116	
	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1.116	
	2. Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22	1.091	
	1. Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	1.091	
	2. Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	21.342	17.115
H.	Ostatní provozní náklady	27	1.722	291
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3.123	3.822

Označ. a	TEXT b	č. řádku c	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhod. finančního majetku	33		
1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostat.dlouhodob. cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	1
N.	Nákladové úroky	43	271	271
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	646	119
O.	Ostatní finanční náklady	45	1.355	2.368
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-979	-2.519
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	522	354
1.	- splatná	50	522	354
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1.622	949
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hosp. společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1.622	949
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2.144	1.303

Sestaveno
dne:
22.06.18

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo
podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA A VZZ 2018

AKTIVA		Běžné účetní období		Minulé úč. období		
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
AKTIVA CELKEM		1	153.279	-6.040	147.239	188.921
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	7.739	-5.655	2.084	2.943
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	0	0
2.1	Software	7	0	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	7.739	-5.655	2.084	2.943
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	0	0	0	0
1.1	Pozemky	16	0	0	0	0
1.2	Stavby	17	0	0	0	0
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	7.739	-5.655	2.084	2.943
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	142.226	-385	141.841	185.978
C. I.	Zásoby	38	86.492	0	86.492	106.736
C. I. 1	Materiál	39	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží	41	86.492	0	86.492	106.736
3.1	Výrobky	42	0	0	0	0

 Dle vyhlášky
 č. 500/2002
 Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. prosince 2018

(v celých tisících Kč)

IČ

28189647

Název a právní forma účetní jednotky:

Mironet.cz a.s.

Sídlo účetní jednotky:

Nad Kajetánkou 26

Praha 6 - Břevnov

169 00

Předmět podnikání /činnosti úč. j.:

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

3.2	Zboží	43	86.492	0	86.492	106.736
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	51.518	-385	51.133	51.390
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5	Pohledávky – ostatní	52	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	57	51.518	-385	51.133	51.390
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	26.099	-385	25.714	30.034
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4	Pohledávky – ostatní	61	25.419	0	25.419	21.356
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	1.027	0	1.027	1.092
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	21.867	0	21.867	10.311
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	2.525	0	2.525	9.953
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	75	4.216	0	4.216	27.852
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	76	3.257	0	3.257	3.542
2	Peněžní prostředky na účtech	77	959	0	959	24.310
D.	Časové rozlišení aktiv	78	3.314	0	3.314	0
D. 1	Náklady příštích období	79	0	0	0	0
2	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	81	3.314	0	3.314	0

PASIVA		Běžné účetní období		Minulé úč
		5	6	období
	PASIVA CELKEM	82	147.239	188.921
A.	Vlastní kapitál	83	21.373	18.358
A. I.	Základní kapitál	84	2.000	2.000
1	Základní kapitál	85	2.000	2.000
2	Vlastní podíly (-)	86	0	0
3	Změny základního kapitálu	87	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	88	0	0
A. II. 1	Ážio	89	0	0
2	Kapitálové fondy	90	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	91	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)	93	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	96	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	97	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	98	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	16.359	14.736

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

A. IV. 1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	100	16.359	14.736
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	3.014	1.622
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	104	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	105	117.039	161.731
B.	Rezervy	106	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	107	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	108	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	109	0	0
4	Ostatní rezervy	110	0	0
C.	Závazky	111	117.039	161.731
C. I.	Dlouhodobé závazky	112	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	113	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	114	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	115	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	116	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	117	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	118	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	119	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	120	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	121	0	0
8	Odložený daňový závazek	122	0	0
9	Závazky – ostatní	123	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	124	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	125	0	0
9.3	Jiné závazky	126	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	127	117.039	161.731
C. II. 1	Vydané dluhopisy	128	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	129	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	130	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	131	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	132	2.737	2.661
4	Závazky z obchodních vztahů	133	74.387	109.555
5	Krátkodobé směnky k úhradě	134	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	135	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	136	0	0
8	Závazky – ostatní	137	39.915	49.515
8.1	Závazky ke společníkům	138	9.020	9.020
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	139	18.674	18.717
8.3	Závazky k zaměstnancům	140	0	-8
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	141	0	0
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	142	2.162	3.020
8.6	Dohadné účty pasivní	143	-539	0
8.7	Jiné závazky	144	10.598	18.766
C. III.	Časové rozlišení pasiv	145	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	146	0	0
2	Výnosy příštích období	147	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	148	8.827	8.832
D. 1	Výdaje příštích období	149	-5	
2	Výnosy příštích období	150	8.832	8.832

Sestaveno dne:	Podpis odpovědné osoby (statutární orgán):	Podpis osoby odpovědné za sestavení (sestavil):
9.5.2019		

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

Die vyhlášky č. 500/2002 Sb.		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Název a právní forma účetní jednotky:	
		ke dni 31. prosince 2018		Mironet.cz a.s.	
		(v celých tisících Kč)		Sídlo účetní jednotky:	
		DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Nad Kajetánkou 26	
		IČ		Praha 6 - Břevnov	
		28189647		169 00	
				Předmět podnikání /činnosti úč. j.:	
				Skutečnost v účetním období	
				běžném	minulém
				1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	26.880	25.225	
II.	Tržby za prodej zboží	2	866.492	1.102.269	
A.	Výkonová spotřeba	3	894.400	1.127.728	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	840.346	1.073.655	
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	7.729	9.145	
3.	Služby	6	46.325	44.928	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0	0	
C.	Aktivace (-)	8	0	0	
D.	Osobní náklady	9	10.644	14.942	
1.	Mzdové náklady	10	9.179	11.411	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1.465	3.531	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1.313	3.132	
2. 2	Ostatní náklady	13	151	400	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	1.126	1.190	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	1.126	1.190	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1.126	1.190	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	19.176	22.457	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	1.116	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	
3	Jiné provozní výnosy	23	19.176	21.341	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	625	2.969	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	6	1.091	
2.	Prodaný materiál	26	0	0	
3.	Daně a poplatky	27	76	155	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	
5.	Jiné provozní náklady	29	543	1.723	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	5.753	3.122	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	1	1	
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1	1	

I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	502	270
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	502	270
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	319	646
K.	Ostatní finanční náklady	47	1.677	1.355
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1.859	-978
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	3.894	2.144
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	880	522
1.	Daň z příjmů splatná	51	880	522
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	3.014	1.622
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	3.014	1.622
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	912.868	1.150.598

Sestaveno dne:	Podpis odpovědné osoby (statutární orgán):	Podpis osoby odpovědné za sestavení (sestavil):
9. 5. 2019		

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA A VZZ 2019

Minimální závazný výčet
informací uvedených v
Příloze č.1 k vyhl. č.
500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně s
doručením daňového
příznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu
úřadu

**Rozvaha
ke dni 31.12.2019**
(v celých tis. CZK)

Rok	Měsíc	IČO
2019	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Mironet.cz a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání IŠH se od bydliště

Nad Kajetánkou 26

Praha 6 - Břevnov

169 00

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.)
a	b				Netto 4
	AKTIVA CELKEM	181 482	-7 018	174 464	147 240
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	10 192	-6 633	3 559	2 084
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	860		860	
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva				
B.I.2.1.	Software				
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	860		860	
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	860		860	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 332	-6 633	2 699	2 084
B.II.1.	Pozemky a stavby				
B.II.1.1.	Pozemky				
B.II.1.2.	Stavby				
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	9 332	-6 633	2 699	2 084
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.)
a	b				Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	170 750	-385	170 365	141 841
C.I.	Zásoby	111 870		111 870	86 492
C.I. 1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky a zboží	111 870		111 870	86 492
C.I.3.1.	Výrobky				
C.I.3.2.	Zboží	111 870		111 870	86 492
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	51 696	-385	51 311	51 133
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.) Netto 4
a	b				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	51 696	-385	51 311	51 133
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	24 516	-385	24 131	25 714
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	27 181		27 181	25 419
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 176		1 176	1 027
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	15 925		15 925	21 867
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	10 080		10 080	2 524
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.II.3.1.	Náklady příštích období				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	7 183		7 183	4 216
C.IV.1	Peníze	3 427		3 427	3 257
C.IV.1	Účty v bankách	3 757		3 757	959
D.	Časové rozlišení aktiv	540		540	3 314
D.1.	Náklady příštích období				
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	540		540	3 314

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	174 464	147 240
A.	Vlastní kapitál	24 458	21 373
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A.III.	Fondy ze zisku		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19 373	16 359
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19 373	16 359
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 085	3 014
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku		
B+C	CIZÍ ZDROJE	141 178	117 040
B.	Rezervy	2 500	
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 500	
B.4.	Ostatní rezervy		

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
C.	Závazky	138 678	117 040
C.I.	Dlouhodobé závazky		
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobě přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky		
C.II.	Krátkodobé závazky	138 678	117 040
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	18 636	18 674
C.II.3.	Krátkodobě přijaté zálohy	2 975	2 737
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	104 557	74 387
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	12 510	21 242
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	6 520	9 020
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 956	2 162
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	-928	-539
C.II.8.7.	Jiné závazky	1 961	10 598
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	Výdaje příštích období		
C.III.2.	Výnosy příštích období		
D.	Časové rozlišení pasiv	8 827	8 827
D.1.	Výdaje příštích období	-4	-4
D.2.	Výnosy příštích období	8 832	8 832
Okamžik sestavení účetní závěrky:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:	Právní forma účetní jednotky:
			Předmět podnikání či jiné činnosti:

Minimální závazný výčet informací uvedených v Příloze č.2 k vyhl. č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu úřadu

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
ke dni 31.12.2019
 (v celých tis. CZK)

Rok	Měsíc	IČO
2019	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Mironet.cz a.s.
 Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
 Nad Kajetánkou 26
 Praha 6 - Břevnov
 169 00

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
a	b		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	23 466	26 880
II.	Tržby za prodej zboží	1 133 689	866 492
A.	Výkonová spotřeba	1 155 785	894 400
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 084 952	840 346
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	6 085	7 729
A.3.	Služby	64 748	46 325
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	6 145	10 644
D.1.	Mzdové náklady	4 980	9 179
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 165	1 465
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 088	1 313
D.2.2.	Ostatní náklady	77	151
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 130	1 126
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 130	1 126
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 130	1 126
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy	16 668	19 176
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	16 664	19 176
F.	Ostatní provozní náklady	3 304	625
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		6
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	96	76
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 500	
F.5.	Jiné provozní náklady	708	543

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období			
		a	b	sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)			7 458	5 752
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly				
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba				
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů				
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly				
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba				
V.2..	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy				1
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba				
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy				1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady			726	501
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba				
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady			726	501
VII.	Ostatní finanční výnosy			564	319
K.	Ostatní finanční náklady			3 346	1 677
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)			-3 508	-1 858
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)			3 950	3 894
L.	Daň z příjmů			865	880
L.1.	Daň z příjmů splatná			865	880
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)				
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)			3 085	3 014
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)			3 085	3 014
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.			1 174 386	912 866
Okamžik sestavení účetní závěrky:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:	Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání či jiné činnosti:	

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA A VZZ 2020

Minimální závazný výčet informací uvedených v Příloze č.1 k vyhl. č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu úřadu

Rozvaha
ke dni 31.12.2020
(v celých tis. CZK)

Rok	Měsíc	IČO
2020	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Mironet.cz a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nad Kajetánkou 1478/26
Praha 6 - Břevnov
169 00

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.)
a	b				Netto 4
	AKTIVA CELKEM	163 666	-6 096	157 570	174 464
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	11 331	-5 710	5 621	3 559
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	860	-287	573	860
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	860	-287	573	
B.I.2.1.	Software	860	-287	573	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				860
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				860
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10 471	-5 424	5 047	2 699
B.II.1.	Pozemky a stavby	126	-2	124	
B.II.1.1.	Pozemky				
B.II.1.2.	Stavby	126	-2	124	
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10 346	-5 422	4 924	2 699
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.)
a	b				Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	152 335	-385	151 950	170 365
C.I.	Zásoby	112 479		112 479	111 870
C.I. 1.	Materiál				
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky a zboží	112 479		112 479	111 870
C.I.3.1.	Výrobky				
C.I.3.2.	Zboží	112 479		112 479	111 870
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	28 533	-385	28 148	51 311
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky				

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období (kon.zůst.)		
		a	b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky			28 533	-385	28 148	51 311
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			18 476	-385	18 091	24 131
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní			10 056		10 056	27 181
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky						
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky			1 032		1 032	1 176
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy			7 500		7 500	15 925
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní						
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky			1 525		1 525	10 080
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv						
C.II.3.1.	Náklady příštích období						
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období						
C.II.3.3.	Příjmy příštích období						
C.III.	Krátkodobý finanční majetek						
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek						
C.IV.	Peněžní prostředky			11 323		11 323	7 183
C.IV.1	Peníze			3 017		3 017	3 427
C.IV.1	Účty v bankách			8 306		8 306	3 757
D.	Časové rozlišení aktiv						540
D.1.	Náklady příštích období						
D.2.	Komplexní náklady příštích období						
D.3.	Příjmy příštích období						540

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	157 570	174 464
A.	Vlastní kapitál	28 021	24 458
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A.III.	Fondy ze zisku		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	22 458	19 373
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	22 458	19 373
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 563	3 085
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku		
B+C	CIZÍ ZDROJE	119 866	141 178
B.	Rezervy	5 000	2 500
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	5 000	2 500
B.4.	Ostatní rezervy		

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
C.	Závazky	114 866	138 678
C.I.	Dlouhodobé závazky		
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasívní		
C.I.9.3.	Jiné závazky		
C.II.	Krátkodobé závazky	114 866	138 678
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	18 636	18 636
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 623	2 975
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	72 929	104 557
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	18 678	12 510
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	6 520	6 520
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	955	
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	558	
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	10 348	4 956
C.II.8.6.	Dohadné účty pasívní	297	-928
C.II.8.7.	Jiné závazky		1 961
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	Výdaje příštích období		
C.III.2.	Výnosy příštích období		
D.	Časové rozlišení pasiv	9 684	8 827
D.1.	Výdaje příštích období	948	-4
D.2.	Výnosy příštích období	8 736	8 832
Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:	Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání či jiné činnosti:

Minimální závazný výčet informací uvedených v Příloze č.2 k vyhl. č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu úřadu

**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
ke dni 31.12.2020
(v celých tis. CZK)**

Rok	Měsíc	IČO
2020	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Mironet.cz a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nad Kajetánkou 1478/26
Praha 6 - Břevnov
169 00

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
a	b		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	30 050	23 466
II.	Tržby za prodej zboží	1 571 850	1 133 689
A.	Výkonová spotřeba	1 593 514	1 155 785
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 503 570	1 084 952
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	7 476	6 085
A.3.	Služby	82 468	64 748
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	12 730	6 145
D.1.	Mzdové náklady	10 013	4 980
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 717	1 165
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 631	1 088
D.2.2.	Ostatní náklady	87	77
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 185	1 130
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 185	1 130
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 185	1 130
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy	35 017	16 668
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	16 902	3
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	18 114	16 664
F.	Ostatní provozní náklady	20 200	3 304
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	16 820	
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	69	96
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 500	2 500
F.5.	Jiné provozní náklady	811	708

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
a	b		
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9 287	7 458
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2..	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	591	726
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	591	726
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	2 481	564
K.	Ostatní finanční náklady	6 615	3 346
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-4 724	-3 508
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 563	3 950
L.	Daň z příjmů	1 000	865
L.1.	Daň z příjmů splatná	1 000	865
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 563	3 085
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 563	3 085
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 639 398	1 174 386
Okamžik sestavení účetní závěrky:			
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:		Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání či jiné činnosti:

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA A VZZ 2021

Minimální závazný výčet
informací uvedených v
Příloze č.1 k vyhl. č.
500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně s
doručením daňového
příznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Rozvaha
ke dni 31.12.2021
(v celých tis. CZK)

Rok	Měsíc	ICO
2021	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Mironet.cz a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nad Kajetánkou 1478/26
Praha 6 - Břevnov
169 00

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	(kon.zůst.)
a	b				Netto 4
	AKTIVA CELKEM	170 784	-8 293	162 491	157 570
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	23 001	-7 908	15 093	5 621
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	8 786	-793	7 993	573
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	8 786	-793	7 993	573
B.I.2.1.	Software	860	-573	287	573
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	7 926	-220	7 706	
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 216	-7 114	7 102	5 047
B.II.1.	Pozemky a stavby	126	-6	120	124
B.II.1.1.	Pozemky				
B.II.1.2.	Stavby	126	-6	120	124
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13 922	-7 108	6 814	4 924
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	168		168	
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	168		168	

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období (kon.zůst.)		
		a	b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek						
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba						
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv						
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv						
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní						
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek						
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek						
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
C.	Oběžná aktiva			147 471	-385	147 086	151 950
C.I.	Zásoby			134 675		134 675	112 479
C.I. 1.	Materiál						
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary						
C.I.3.	Výrobky a zboží			134 675		134 675	112 479
C.I.3.1.	Výrobky						
C.I.3.2.	Zboží			134 675		134 675	112 479
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny						
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby						
C.II.	Pohledávky			42 458	-385	42 073	28 148
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky						
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů						
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka						
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní						
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky						
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní						
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky						

označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé účetní období (kon.zůst.)	
		a	b	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky		42 458	-385	42 073	28 148
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		25 823	-385	25 438	18 091
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní		16 636		16 636	10 056
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		882		882	1 032
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		7 373		7 373	7 500
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		21		21	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky		8 359		8 359	1 525
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv					
C.II.3.1.	Náklady příštích období					
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období					
C.II.3.3.	Příjmy příštích období					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek					
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.IV.	Peněžní prostředky		-29 663		-29 663	11 323
C.IV.1	Peníze		2 881		2 881	3 017
C.IV.1	Účty v bankách		-32 544		-32 544	8 306
D.	Časové rozlišení aktiv		312		312	
D.1.	Náklady příštích období					
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období		312		312	

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	162 491	157 570
A.	Vlastní kapitál	32 563	28 021
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A.III.	Fondy ze zisku		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	26 021	22 458
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	26 021	22 458
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 542	3 563
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku		
B+C	CIZÍ ZDROJE	119 288	119 866
B.	Rezervy		5 000
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		5 000
B.4.	Ostatní rezervy		

označ.	PASIVA	Stav v běžném účet.období	Stav v minulém účet.období (kon.zůst.)
a	b	5	6
C.	Závazky	119 288	114 866
C.I.	Dlouhodobé závazky		
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobě přijaté zálohy		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložený daňový závazek		
C.I.9.	Závazky - ostatní		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní		
C.I.9.3.	Jiné závazky		
C.II.	Krátkodobé závazky	119 288	114 866
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	17 984	18 636
C.II.3.	Krátkodobě přijaté zálohy	4 111	4 623
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	77 354	72 929
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	19 840	18 678
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	6 520	6 520
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 067	955
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	577	558
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	11 389	10 348
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	287	297
C.II.8.7.	Jiné závazky		
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
C.III.1.	Výdaje příštích období		
C.III.2.	Výnosy příštích období		
D.	Časové rozlišení pasiv	10 640	9 684
D.1.	Výdaje příštích období	1 904	948
D.2.	Výnosy příštích období	8 736	8 736
Okamžik sestavení účetní závěrky: 25.5.2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:	Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání či jiné činnosti:

Minimální závazný výčet
informací uvedených v
Příloze č. 2 k vyhl. č.
500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně s
doručením daňového
příznání za daň z příjmu

1x příslušnému finančnímu
úřadu

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
ke dni 31.12.2021
(v celých tis. CZK)

Rok	Měsíc	IČO
2021	12	28189647

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Mironet.cz a.s.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
Nad Kajetánkou 1478/26
Praha 6 - Břevnov
169 00

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
a	b		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	37 142	30 050
II.	Tržby za prodej zboží	2 133 554	1 571 850
A.	Výkonová spotřeba	2 157 931	1 593 514
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 033 285	1 503 570
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11 717	7 476
A.3.	Služby	112 929	82 468
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	19 256	12 730
D.1.	Mzdové náklady	14 197	10 013
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 058	2 717
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 708	2 631
D.2.2.	Ostatní náklady	350	87
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 892	1 185
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 892	1 185
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 892	1 185
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy	21 919	35 017
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	744	16 902
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy	21 175	18 114
F.	Ostatní provozní náklady	1 685	20 200
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	467	16 820
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	130	69
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-5 000	2 500
F.5.	Jiné provozní náklady	6 088	811

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém (kon.zůst.) 2
a	b		
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10 851	9 287
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	591	591
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	591	591
VII.	Ostatní finanční výnosy	3 166	2 481
K.	Ostatní finanční náklady	7 234	6 615
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-4 659	-4 724
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6 192	4 563
L.	Daň z příjmů	1 651	1 000
L.1.	Daň z příjmů splatná	1 651	1 000
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4 542	3 563
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 542	3 563
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	2 195 781	1 639 398
Okamžik sestavení účetní závěrky:		Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání či jiné činnosti:
25.5.2022			
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam účetní jednotky - fyzické osoby:			

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	2 086	-41 682	27 224	-16 893	4 921
<i>Dlouhodobý majetek</i>	-1 041	-859	1 475	2 061	9 473
Dlh. nehmotný majetek	0	0	860	-287	7 420
Dlh. hmotný majetek	-1 041	-859	615	2 348	2 055
Dlh. finanční majetek	0	0	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	3 127	-44 137	28 523	-18 414	-4 864
Zásoby	-8 426	-20 244	25 378	609	22 196
<i>Pohledávky</i>	22 204	-257	178	-23 163	13 925
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	22 204	-257	178	-23 163	13 925
Krt. finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-10 651	-23 636	2 967	4 140	-40 986
Časové rozlišení aktiv	0	3 314	-2 774	-540	312

Pasiva celkem	2 086	-41 682	27 224	-16 893	4 921
<i>Vlastní kapitál</i>	1 580	3 015	3 085	3 563	4 542
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	907	1 623	3 014	3 085	3 563
VH běžného úč. období	673	1 392	71	478	979
<i>Cizí zdroje</i>	-8 326	-44 692	24 139	-21 312	-578
Rezervy	0	0	2 500	2 500	-5 000
<i>Závazky:</i>	-8 326	-44 692	21 639	-23 812	4 422
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-8 326	-44 692	21 639	-23 812	4 422
Časové rozlišení	8 832	-5	0	857	956

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbírcce listin

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	1,12 %	-22,06 %	18,49 %	-9,68 %	3,12 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	-26,13 %	-29,19 %	70,78 %	57,91 %	168,56 %
Dlh. nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	100,00 %	-33,37 %	1294,94 %
Dlh. hmotný majetek	-26,13 %	-29,19 %	29,51 %	87,00 %	40,72 %
Dlh. finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<i>Oběžná aktiva</i>	1,71 %	-23,73 %	20,11 %	-10,81 %	-3,20 %
Zásoby	-7,32 %	-18,97 %	29,34 %	0,54 %	19,73 %
<i>Pohledávky</i>	76,08 %	-0,50 %	0,35 %	-45,14 %	49,47 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

Krátkodobé pohledávky	76,08 %	-0,50 %	0,35 %	-45,14 %	49,47 %
Krt. finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	-27,66 %	-84,86 %	70,37 %	57,64 %	-361,97 %
Časové rozlišení aktiv	0,00 %	100,00 %	-83,71 %	-100,00 %	100,00 %

<i>Pasiva celkem</i>	1,12 %	-22,06 %	18,49 %	-9,68 %	3,12 %
<i>Vlastní kapitál</i>	9,42 %	16,42 %	14,43 %	14,57 %	16,21 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	6,56 %	11,01 %	18,42 %	15,92 %	15,87 %
VH běžného úč. období	70,92 %	85,82 %	2,36 %	15,49 %	27,48 %
<i>Cizí zdroje</i>	-4,90 %	-27,63 %	20,62 %	-15,10 %	-0,48 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	100,00 %	100,00 %	-100,00 %
<i>Závazky:</i>	-4,90 %	-27,63 %	18,49 %	-17,17 %	3,85 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	-4,90 %	-27,63 %	18,49 %	-17,17 %	3,85 %
Časové rozlišení	100,00 %	-0,06 %	0,00 %	9,71 %	9,87 %

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

PŘÍLOHA P VII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Aktiva celkem</i>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<i>Dlouhodobý majetek</i>	1,56 %	1,42 %	2,04 %	3,57 %	9,29 %
Dlh. nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,49 %	0,36 %	4,92 %
Dlh. hmotný majetek	1,56 %	1,42 %	1,55 %	3,20 %	4,37 %
Dlh. finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<i>Oběžná aktiva</i>	98,44 %	96,33 %	97,65 %	96,43 %	90,52 %
Zásoby	56,50 %	58,74 %	64,12 %	71,38 %	82,88 %
<i>Pohledávky</i>	27,20 %	34,73 %	29,41 %	17,86 %	25,89 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	27,20 %	34,73 %	29,41 %	17,86 %	25,89 %
Krt. finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	14,74 %	2,86 %	4,12 %	7,19 %	-18,26 %
Časové rozlišení aktiv	0,00 %	2,25 %	0,31 %	0,00 %	0,19 %

<i>Pasiva celkem</i>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<i>Vlastní kapitál</i>	9,72 %	14,52 %	14,02 %	17,78 %	20,04 %
Základní kapitál	1,06 %	1,36 %	1,15 %	1,27 %	1,23 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	7,80 %	11,11 %	11,10 %	14,25 %	16,01 %
VH běžného úč. období	0,86 %	2,05 %	1,77 %	2,26 %	2,80 %
<i>Cizí zdroje</i>	85,61 %	79,49 %	80,92 %	76,07 %	73,41 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	1,43 %	3,17 %	0,00 %
<i>Závazky:</i>	85,61 %	79,49 %	79,49 %	72,90 %	73,41 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	85,61 %	79,49 %	79,49 %	72,90 %	73,41 %
Časové rozlišení	4,67 %	6,00 %	5,06 %	6,15 %	6,55 %

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

PŘÍLOHA P VIII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ

Položka VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	1 736	1 655	-3 414	6 584	7 092
Tržby za prodej zboží	67 401	-235 777	267 197	438 161	561 704
<i>Výkonová spotřeba</i>	68 575	-233 328	261 385	437 729	564 417
Náklady vynaložené na pr. zboží	56 894	-233 309	244 606	418 618	529 715
Spotřeba materiálu a energie	143	-1 416	-1 644	1 391	4 241
Služby	11 538	1 397	18 423	17 720	30 461
<i>Osobní náklady</i>	3 967	-4 299	-4 499	6 585	6 526
Mzdové náklady	2 896	-2 232	-4 199	5 033	4 184
Náklady na SZP	762	-1 667	-377	1 543	2 077
Ostatní náklady	309	-249	-74	10	263
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	36	-64	4	55	1 707
Úpravy hodnot DHM a DNM	36	-64	4	55	1 707
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	5 343	-3 282	-2 509	18 350	-13 098
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 116	-1 116	3	16 899	-16 158
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	4 227	-2 166	-2 512	1 450	3 061
<i>Ostatní provozní náklady</i>	2 601	-2 343	2 679	16 896	-18 515
Zůstatková cena prodaného majetku	1 091	-1 085	-6	16 820	-16 353
Daně a poplatky v provozní oblasti	79	-79	20	-27	61
Rezervy v prov. oblasti a komplexní NPO	0	0	2 500	0	-7 500
Jiné provozní náklady	1 431	-1 179	165	103	5 277
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-699	2 630	1 705	1 829	1 564
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	-1	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	231	224	-135	0
Ostatní finanční výnosy	527	-327	245	1 917	685
Ostatní finanční náklady	-1 013	322	1 669	3 269	619
<i>Finanční výsledek hospodaření</i>	1 540	-880	-1 649	-1 216	65
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	841	1 750	56	613	1 629
Daň z příjmu za běžnou činnost	168	358	-15	135	651

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

<i>Výsledek hospodaření po zdanění</i>	673	1 392	71	478	979
Výsledek hospodaření za účetní období	673	1 392	71	478	979
<i>Čistý obrat za účetní období</i>	76 123	-238 847	261 521	465 009	556 383

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

Položka VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	7,39 %	6,56 %	-12,70 %	28,06 %	23,60 %
Tržby za prodej zboží	6,51 %	-21,39 %	30,84 %	38,65 %	35,74 %
<i>Výkonová spotřeba</i>	6,47 %	-20,69 %	29,22 %	37,87 %	35,42 %
Náklady vynaložené na pr. zboží	5,60 %	-21,73 %	29,11 %	38,58 %	35,23 %
Spotřeba materiálu a energie	1,59 %	-15,48 %	-21,27 %	22,86 %	56,73 %
Služby	34,56 %	3,11 %	39,77 %	27,37 %	36,94 %
<i>Osobní náklady</i>	36,14 %	-28,77 %	-42,27 %	107,16 %	51,26 %
Mzdové náklady	34,01 %	-19,56 %	-45,75 %	101,06 %	41,79 %
Náklady na SZP	32,15 %	-53,22 %	-25,73 %	141,82 %	78,94 %
Ostatní náklady	339,56 %	-62,25 %	-49,01 %	12,99 %	302,30 %
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	3,12 %	-5,38 %	0,36 %	4,87 %	144,05 %
Úpravy hodnot DHM a DNM	3,12 %	-5,38 %	0,36 %	4,87 %	144,05 %
Úpravy hodnot pohledávek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	31,22 %	-14,61 %	-13,08 %	110,10 %	-37,40 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	100,00 %	-100,00 %	0,00 %	100,00 %	-100,00 %
Tržby z prodaného materiálu	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Jiné provozní výnosy	24,70 %	-10,15 %	-13,10 %	8,70 %	16,90 %
<i>Ostatní provozní náklady</i>	708,72 %	-78,94 %	428,64 %	511,38 %	-91,66 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0,00 %	-99,45 %	-100,00 %	100,00 %	-97,22 %
Daně a poplatky v provozní oblasti	103,95 %	-50,97 %	26,32 %	-28,13 %	88,41 %
Rezervy v prov. oblasti a komplexní NPO	0,00 %	0,00 %	100,00 %	0,00 %	-300,00 %
Jiné provozní náklady	491,75 %	-68,47 %	30,39 %	14,55 %	650,68 %
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-18,29 %	84,21 %	29,64 %	24,52 %	16,84 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	85,24 %	44,62 %	-18,60 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	442,86 %	-50,62 %	76,80 %	339,89 %	27,61 %

UTB ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky

Ostatní finanční náklady	-42,78 %	23,76 %	99,52 %	97,70 %	9,36 %
<i>Finanční výsledek hospodaření</i>	-61,14 %	89,89 %	88,70 %	34,66 %	-1,38 %
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	64,54 %	81,62 %	1,44 %	15,52 %	35,70 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	47,46 %	68,58 %	-1,70 %	15,61 %	65,10 %
<i>Výsledek hospodaření po zdanění</i>	70,92 %	85,82 %	2,36 %	15,49 %	27,48 %
Výsledek hospodaření za účetní období	70,92 %	85,82 %	2,36 %	15,49 %	27,48 %
<i>Čistý obrat za účetní období</i>	7,08 %	-20,74 %	28,65 %	39,60 %	33,94 %

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sbirce listin

PŘÍLOHA P IX: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ

Položka VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	2,29 %	3,10 %	2,07 %	1,91 %	1,74 %
Tržby za prodej zboží	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<i>Výkonová spotřeba</i>	102,31 %	103,22 %	101,95 %	101,38 %	101,14 %
Náklady vynaložené na pr. zboží	97,40 %	96,98 %	95,70 %	95,66 %	95,30 %
Spotřeba materiálu a energie	0,83 %	0,89 %	0,54 %	0,48 %	0,55 %
Služby	4,08 %	5,35 %	5,71 %	5,25 %	5,29 %
<i>Osobní náklady</i>	1,36 %	1,23 %	0,54 %	0,81 %	0,90 %
Mzdové náklady	1,04 %	1,06 %	0,44 %	0,64 %	0,67 %
Náklady na SZP	0,28 %	0,17 %	0,10 %	0,17 %	0,22 %
Ostatní náklady	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	0,11 %	0,13 %	0,10 %	0,08 %	0,14 %
Úpravy hodnot DHM a DNM	0,11 %	0,13 %	0,10 %	0,08 %	0,14 %
Úpravy hodnot pohledávek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	2,04 %	2,21 %	1,47 %	2,23 %	1,03 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,10 %	0,00 %	0,00 %	1,08 %	0,03 %
Tržby z prodaného materiálu	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Jiné provozní výnosy	1,94 %	2,21 %	1,47 %	1,15 %	0,99 %
<i>Ostatní provozní náklady</i>	0,27 %	0,07 %	0,29 %	1,29 %	0,08 %
Zůstatková cena prodaného majetku	0,10 %	0,00 %	0,00 %	1,07 %	0,02 %
Daně a poplatky v provozní oblasti	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %
Rezervy v prov. oblasti a komplexní NPO	0,00 %	0,00 %	0,22 %	0,16 %	-0,23 %
Jiné provozní náklady	0,16 %	0,06 %	0,06 %	0,05 %	0,29 %
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	0,28 %	0,66 %	0,66 %	0,59 %	0,51 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,02 %	0,06 %	0,06 %	0,04 %	0,03 %
Ostatní finanční výnosy	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,16 %	0,15 %
Ostatní finanční náklady	0,12 %	0,19 %	0,30 %	0,42 %	0,34 %
<i>Finanční výsledek hospodaření</i>	-0,09 %	-0,21 %	-0,31 %	-0,30 %	-0,22 %
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	0,19 %	0,45 %	0,35 %	0,29 %	0,29 %

Daň z příjmu za běžnou činnost	0,05 %	0,10 %	0,08 %	0,06 %	0,08 %
<i>Výsledek hospodaření po zdanění</i>	0,15 %	0,35 %	0,27 %	0,23 %	0,21 %
Výsledek hospodaření za účetní období	0,15 %	0,35 %	0,27 %	0,23 %	0,21 %
<i>Čistý obrat za účetní období</i>	104,49 %	105,35 %	103,59 %	104,30 %	102,92 %

Zdroj: vlastní zpracování z údajů ve Sběrce listin