

Finanční analýza společnosti KARAT Software a.s.

Petr Ondrouch

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Petr Ondrouch
Osobní číslo: M21409
Studijní program: B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace: Ekonomika a management podniku
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza společnosti KARAT Software a.s.

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši problematiky finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Zpracujte komplexní finanční analýzu vybrané společnosti.
- Na základě vypracované analýzy zhodnoťte finanční situaci a navrhněte možná doporučení pro zlepšení do budoucna.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2023. ISBN 978-1-265-04263-9.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. ISBN 978-80-7408-231-3.
MÁČE, Miroslav. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství, 2020. ISBN 978-80-87713-20-4.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji 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;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem 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, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....
podpis autora

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti KARAT Software a.s. za fiskální období 2019-2023. Hlavním cílem je komplexní finanční analýza, interpretace jejích výsledků, shrnutí finanční situace a navrhnutí doporučení. Práce se skládá ze dvou částí. Teoretická část vysvětluje za pomoci poznatků z odborné literatury podstatu finanční analýzy, její uživatele a zdroje, ze kterých čerpá. Dále popisuje ukazatele a metody využívané pro následnou finanční analýzu podniku, včetně aplikace v podnikové praxi. Praktická část obsahuje charakteristiku vybrané společnosti a aplikuje tyto popsané metody a ukazatele na účetní výkazy analyzovaného podniku a jejích konkurentů, na jejichž základě je stanoveno celkové zhodnocení jeho finanční situace. S ohledem na výsledky analytické části je formulováno závěrečné shrnutí finanční situace a jsou navržena možná doporučení ke zlepšení situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, EVA, Du Pontova analýza, spider analýza

ABSTRACT

This Bachelor's thesis focuses on the financial analysis of KARAT Software a.s. for the fiscal period 2019–2023. The main objective is a comprehensive financial analysis, interpretation of its results, a summary of the financial situation, and proposal of recommendations. The thesis consists of two parts. The theoretical part explains the concept of financial analysis, its users, and sources based on academic literature. It also describes the indicators and methods used for the financial analysis of the company, including their application in practice. The practical part presents the selected company and applies these methods and indicators to its financial statements and those of its competitors, forming the basis for the overall financial assessment. Based on the analytical results, the final summary and possible recommendations for improvement are formulated.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Horizontal Analysis, Vertical Analysis, Financial Ratios, EVA, Du Pont Analysis, Spider Analysis

Na prvním místě bych rád vyjádřil upřímné poděkování paní Ing. Michaelae Blahové, PhD., která byla vedoucí mé bakalářské práce. Vděk za její mimořádně vstřícný a odborný přístup, trpělivost, podnětné rady a čas, který mi věnovala. Její nadstandardní podpora měla zásadní vliv na vznik této práce a velmi si jí vážím.

Velké poděkování patří mé rodině, především rodičům za neustálou podporu, důvěru a zázemí, které mi po celou dobu studia poskytují. Děkuji také mému bratrovi, mé švagrové a mému synovci, stejně tak jako mým babičkám a dědečkům, kteří mě vždy podporovali a motivovali. Z celého srdce děkuji také mé přítelkyni za její trpělivost, pochopení a povzbuzení ve chvílích, kdy to bylo nejvíce potřeba.

Poděkování patří také mému nejlepšímu kamarádovi, se kterým jsme společně prošli tímto studiem a většinou našich životů, dále také všem přátelům, kolegům a spoluhráčům, kteří mi byli oporou a zároveň inspirací nejen během psaní této práce, ale i po celou dobu mého studia i osobního života.

Zvláštní dík si zaslouží finanční ředitel společnosti Ing. Tomáši Wertheimerovi, CSc., který mi ochotně poskytl potřebné informace a podklady k praktické části této práce.

Všem výše zmíněným děkuji za jejich podporu, motivaci a důvěru, bez které by tato práce nemohla vzniknout.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
I TEORETICKÁ ČÁST.....	13
1 FINANČNÍ ANALÝZA	14
1.1 FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.2 CÍLE A ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	19
2.1 ROZVAHA.....	21
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	23
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	24
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	24
2.5 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	25
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	26
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	26
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	27
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	27
3.3.1 Poměrové ukazatele rentability	28
3.3.2 Poměrové ukazatele zadluženosti	29
3.3.3 Poměrové ukazatele likvidity	31
3.3.4 Poměrové ukazatele aktivity	32
3.3.5 Poměrové ukazatele kapitálového trhu	33
3.4 PROSTOROVÁ ANALÝZA – SPIDER ANALÝZA.....	34
3.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	34
3.5.1 Pyramidové soustavy	35
3.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	35
3.6.1 Bankrotní modely.....	36
3.6.2 Bonitní modely.....	37
3.7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA – EVA.....	38
4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	39
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	40
5 PŘEDSTAVENÍ KARAT SOFTWARE A.S.....	41
5.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	41
5.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	41

5.3	KONKURENTI.....	43
5.3.1	Podnik X.....	43
5.3.2	Podnik Y.....	43
5.3.3	Odvětví.....	43
5.4	SWOT ANALÝZA KARAT SOFTWARE A.S.	44
6	FINANČNÍ ANALÝZA	45
6.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	45
6.1.1	Majetková struktura.....	45
6.1.2	Finanční struktura.....	49
6.1.3	Výnosová struktura.....	52
6.1.4	Nákladová struktura	54
6.1.5	Komparace na základě absolutních ukazatelů	57
6.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	58
6.2.1	Rozdílové ukazatele KARAT Software a.s.	58
6.2.2	Rozdílové ukazatele Podniku X	58
6.2.3	Rozdílové ukazatele Podniku Y	59
6.2.4	Komparace na základě rozdílových ukazatelů	60
6.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	62
6.3.1	Analýza rentability	62
6.3.2	Analýza zadluženosti.....	63
6.3.3	Analýza likvidity	64
6.3.4	Analýza aktivity	65
6.4	SPIDER ANALÝZA.....	66
6.5	DU PONTŮV ROZKLAD.....	70
6.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	70
6.6.1	Bankrotní modely	71
6.6.2	Bonitní modely	75
6.7	ANALÝZA EVA	77
7	SHRNUTÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ.....	82
8	DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ FA KARAT SOFTWARE A.S.	84
	ZÁVĚR.....	87
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM TABULEK.....	92
	SEZNAM GRAFŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	95
	SEZNAM ROVNIC	97
	SEZNAM PŘÍLOH.....	98

ÚVOD

V současném podnikatelském prostředí, charakterizovaném rychlým technickým vývojem a rostoucí konkurencí, hrají informační systémy klíčovou roli při řízení všech podnikových procesů. Společnosti, které dokážou efektivně řídit své finanční toky a pružně reagovat na tržní změny, si zajišťují dlouhodobou udržitelnost a konkurenční výhodu. Právě finanční analýza se stává základním nástrojem pro posouzení výkonnosti podniku, odhalení slabých míst a podporu strategických rozhodnutí managementu.

Tato bakalářská práce se soustředí na finanční analýzu společnosti KARAT Software a.s., významného českého poskytovatele podnikových informačních systémů, který sídlí v Přerově, mém rodném městě. Podnik byl zvolen na základě dobrých vztahů, zkušeností jako zaměstnanec a možností konzultování s finančním ředitelem i vedoucí účetního oddělení. Budou užity metody, které podnik pro svou finanční analýzu běžně nepoužívá a bude se soustředit na přinesení jiného pohledu na finanční situaci a stabilitu pro zvolený podnik ve sledovaném období. Stejně metody budou užity na dva primární konkurenty KARAT Software a.s., dle jejich interní selekce. S těmito konkurenty bude podnik následně porovnáván a na základě komparací budou vyvozeny trendy, zhodnocení a doporučení.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. Teoretická část shrnuje literární poznatky o metodách finanční analýzy, jejich funkcích, cílech, uživatelích i omezeních. Praktická část nejprve představí charakteristiku a organizační strukturu společnosti KARAT Software a.s., provede SWOT analýzu a následně aplikuje vybrané metody finanční analýzy na reálná data firmy a jejích konkurentů. Na závěr jsou vypracována doporučení pro zlepšení finanční situace a stručně shrnuty hlavní přínosy této studie.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je komplexní posouzení finančního zdraví společnosti KARAT Software a.s. za období 2019–2023. Na základě finanční analýzy identifikovat její klíčové silné a slabé stránky. Dílčím úkolem je také vypracování návrhů opatření směřujících ke zvýšení finanční stability a efektivity podniku. V teoretické části práce je prostřednictvím systematické literární rešerše popsána podstata finanční analýzy, včetně horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, Du Pontova rozkladu, analýzy ekonomické přidané hodnoty (EVA), spider analýzy a souhrnných ukazatelů

Praktická část pak využívá metod popsaných v teoretické části práce pro zjištění finanční situace a zdraví podniku s využitím účetních výkazů. Výpočet absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Dále zpracování spider analýzy, Du Pontova rozkladu a souhrnných ukazatelů. Závěrem je použita analýza ekonomické přidané hodnoty (EVA). Získané výsledky jsou interpretovány a porovnány s dvěma konkurenčními podniky na základě selekce podniku KARAT Software a.s. a závěrem jsou stručně shrnuty výsledky vybraného podniku.

Na základě vypracované analýzy, studie podniku a konzultací s vedením jsou stanovena možná doporučení pro zachování konkurenceschopnosti, navrhnuty potencionální změny a opatření na základě výsledků finanční analýzy.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje jeden z klíčových nástrojů pro efektivní řízení podniku, jeho dlouhodobou stabilitu a rozvoj. Její základ spočívá v systematickém rozboru a vyhodnocení ekonomických údajů, přičemž primárním zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy podniku. Účetnictví jako nejkomplexnější systém zachycování podnikových procesů poskytuje strukturovaná data, na jejichž základě lze diagnostikovat finanční situaci firmy, identifikovat její silné stránky a potenciální rizika budoucího vývoje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Dle Růčkové (2021) je finanční analýza důležitá z důvodu schopnosti podniku fungovat dlouhodobě v konkurenčním prostředí, protože umožňuje poskytování podkladů pro strategické rozhodování a finanční plánování. Finanční analýza se však nezaměřuje pouze na retrospektivní hodnocení hospodářských výsledků, ale také na analýzu současné výkonnosti a predikci budoucího vývoje podniku. Umožňuje managementu podniku efektivně plánovat finanční strategii a přijímat informovaná rozhodnutí, která zajistí dlouhodobou udržitelnost a konkurenceschopnost podniku.

V obdobném duchu popisují význam finanční analýzy i Higgins, Koski a Mitton (2023), když zdůrazňují, že finanční analýza představuje základní nástroj pro posouzení finančního zdraví podniku, jeho výkonnosti a schopnosti vytvářet hodnotu. Slouží k odhalení slabých míst, diagnostice problémů a identifikaci příležitostí ke zlepšení. Finanční výkazy podávají systematický obraz o majetku, závazcích, výnosech a nákladech firmy a umožňují analyzovat vliv provozních rozhodnutí na finanční výsledky. Prostřednictvím finanční analýzy může management lépe řídit zdroje, optimalizovat kapitálovou strukturu a předvídat budoucí vývoj hospodaření podniku.

1.1 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022) nachází uplatnění v různých oblastech a plní mnoho specifických funkcí. Obecně však lze rozlišit základní funkce, které jsou finanční analýzou plněny v průřezu všech oblastí svého užití, do několika základních kategorií. Jedná se o tyto funkce:

- **Deskripční funkce** – spočívá ve strukturovaném zachycení finančních údajů, které poskytují objektivní obraz o stavu společnosti v určitém čase. Finanční výkazy fungují jako okno do reality podnikových operací, kde jsou

zaznamenány pohyby aktiv, závazků a vlastního kapitálu. (Higgins, Koski a Mitton, 2023)

- **Valuační funkce** – umožňuje srovnání vypočtených ukazatelů s ukazateli konkurenčních podniků, průměrem daného oboru, odvětví či národního hospodářství. Tato funkce umožňuje hodnotit aspekty fungování, ale i jeho finanční situaci jako celku. Např. srovnání rentabilit vlastního kapitálu s hodnotami konkurence nebo doporučenými hodnotami. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)
- **Explanační funkce** – napomáhá odhalit příčinné souvislosti mezi zaznamenanými hospodářskými jevy. Finanční analýza odhaluje důsledky provozních rozhodnutí na vývoj cash flow, ziskovosti a zadluženosti. (Higgins, Koski a Mitton, 2023)
- **Predikční funkce** – na základě analýzy vypočtených hodnot, trendů a dalších faktorů umožňuje odhadnout budoucí vývoj podniku. Např. lze na základě historických trendů či predikčních modelů určit, zda podnik v následujících letech může čelit vážným finančním problémům. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

1.2 Cíle a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro hodnocení finanční stability, efektivity a budoucího vývoje podniku, přičemž jejím cílem je posoudit ziskovost, likviditu, kapitálovou strukturu a platební schopnost. Důraz je kladen na to, že poskytuje podklady pro strategické rozhodování, alokaci zdrojů a investiční plánování, přičemž slouží nejen k retrospektivnímu vyhodnocení výsledků, ale také k predikci budoucího vývoje a minimalizaci rizik. Její výsledky jsou využívány k posouzení finančního zdraví podniku a zpětnému vyhodnocení efektivity využívání zdrojů, což napomáhá udržení konkurenceschopnosti a dlouhodobé prosperity. (Knápková a kol., 2017)

Kalouda (2017) na tento pohled navazuje tím, že finanční analýza bývá charakterizována především jako metodický nástroj k hodnocení finančního zdraví podniku a klade důraz na likviditu a rentabilitu jako jeho klíčové složky. Zároveň upozorňuje, že někteří autoři omezují finanční analýzu právě na tyto dvě oblasti, což může být zavádějící, protože ve skutečnosti poskytuje daleko širší spektrum informací. Podle něj umožňuje získat

z běžně dostupných účetních informací hlubší poznatky, které by jinak zůstaly skryté, a tím managementu poskytuje podklady pro kvalitnější rozhodování a efektivní řízení podniku.

Dále Kalouda (2017) uvádí, že za hlavní cíl finanční analýzy je obecně považováno:

- Posouzení finančního zdraví podniku, které vychází z propojení rentability a likvidity.

Tento pohled však nelze považovat za dostatečný, a proto jej Kalouda (2017) doplňuje o další, alternativní či rozšiřující cíle, mezi které patří:

- Identifikace silných a slabých stránek podniku;
- Komplexní rozbor finanční situace, nejen na úrovni samotného podniku, ale i v širších ekonomických souvislostech, jako jsou odvětvové či makroekonomické vlivy;
- Analýza případné finanční tísně, tedy situací, kdy podnik čelí závažným problémům s likviditou, které vyžadují zásadní změny v jeho strategii – například úpravu podnikových procesů nebo změnu způsobu financování.

Z hlediska úlohy finanční analýzy Kalouda (2017) uzavírá vymezením tří klíčových funkcí:

- Podpora obnovy a zlepšení výkonnosti podniku;
- Maximalizace informačního využití dostupných dat;
- Plnění diagnostické funkce v rámci finančního řízení.

Tímto rozšířeným pohledem Kalouda (2017) podtrhuje, že finanční analýza není pouze statickým hodnocením současného stavu podniku, ale dynamickým procesem, který poskytuje podklady pro efektivní řízení a zajištění jeho udržitelného rozvoje.

Vochozka a kol. (2021) zdůrazňují, že finanční analýza sehrává klíčovou roli při hodnocení skutečného ekonomického a finančního stavu podniku. Jejím prostřednictvím lze odhalit vnitřní slabiny, identifikovat problematické oblasti a určit opatření vedoucí ke zlepšení výkonnosti. Finanční analýza vychází z historických i aktuálních účetních dat, jejichž rozbor poskytuje podniku relevantní informace pro efektivní řízení. Autoři zároveň poukazují na význam upravených finančních údajů (např. s ohledem na inflaci) pro přesné a srovnatelné vyhodnocování. Významnou oblastí je také hodnocení likvidity, solventnosti, provozní efektivity a schopnosti podniku generovat zisk. V širších souvislostech autoři

upozorňují na pojem finanční otevřenosti, která odráží připravenost podniku reagovat na institucionální a vzdělávací změny a tím podporuje jeho dlouhodobou stabilitu a konkurenceschopnost.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Dovednosti finanční analýzy jsou důležité pro širokou škálu lidí, včetně investorů, věřitelů a regulačních orgánů. Největší význam však mají přímo uvnitř samotné společnosti. Bez ohledu na oborové zaměření nebo velikost firmy jsou manažeři, kteří tyto dovednosti ovládají, schopni diagnostikovat problémy své firmy, navrhnout vhodná řešení a předvídat finanční důsledky svých rozhodnutí. Stejně jako sportovec, který neumí počítat skóre, i provozní manažer, jenž plně nerozumí účetnictví a financím, pracuje s nevýhodou, které by se mohl vyhnout. (Higgins, Koski a Mitton, 2023)

V tomto ohledu se shodují společně s Růčkovou (2021), která píše, že v moderním podnikání je schopnost správně analyzovat a využívat finanční data nezbytnou součástí úspěšného řízení a dále doplňuje, že tyto informace jsou zásadní nejen pro **interní** potřeby managementu, ale také pro **externí** uživatele, kteří na základě výsledků analýzy mohou zhodnotit finanční stabilitu a rizika spojená s finančním chodem firmy. Vochozka a kol. (2020) dále rozpracovává toto členění a dělí uživatele finanční analýzy na:

- **Interní uživatelé** – manažeři, zaměstnanci, odboráři;
- **Externí uživatelé** – stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence apod.

Tato tvrzení podtrhuje i Knápková a kol. (2017), když uvádí, že finanční analýza slouží jako klíčový nástroj nejen pro manažery, ale také pro široké spektrum dalších uživatelů, jako jsou investoři, věřitelé, zaměstnanci, obchodní partneři či státní instituce. Každá z těchto skupin má specifické informační potřeby, v návaznosti na to upozorňuje, že pečlivé zohlednění cílové skupiny uživatelů je klíčové, protože každá z nich preferuje jiné ukazatele a výstupy z finanční analýzy. Správně zpracovaná analýza tak představuje nejen nástroj interního řízení, ale i prostředek efektivní komunikace s externím prostředím firmy.

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Knápková a kol. (2017) popisuje, že finanční analýza poskytuje klíčové a praktické informace o finančním stavu podniku. Přestože se jedná o užitečný analytický nástroj, má

určitá omezení, na která je třeba brát ohled při interpretaci výsledků. K nejčastějším problémovým oblastem tradiční finanční analýzy patří zejména:

- spolehlivost účetních výkazů, které tvoří základ analýzy a rozdíly ve způsobu vedení účetnictví mezi jednotlivými firmami;
- vliv mimořádných událostí a sezónních výkyvů na finanční výsledky podniku;
- silná závislost tradičních metod finanční analýzy na účetních údajích, které nemusí vždy plně odrážet ekonomickou realitu;
- nutnost porovnávání finančních ukazatelů s jinými subjekty pro dosažení relevantních závěrů;
- podcenění rizik, přehlížení nákladů obětovaných příležitostí a nedostatečné zohlednění budoucích přínosů podnikových rozhodnutí. (Knápková a kol., 2017)

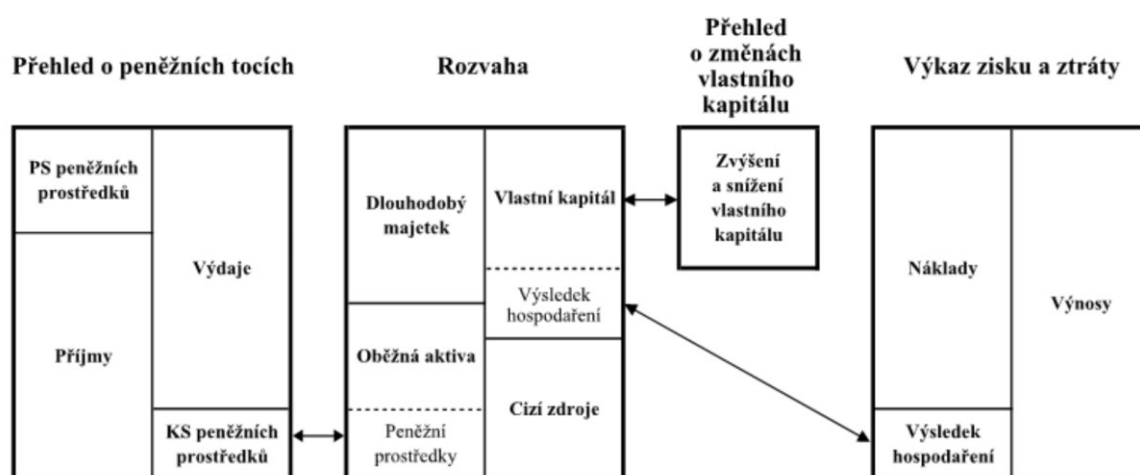
Růčková (2021) na tato omezení navazuje a dodává, že finanční analýza sice představuje důležitý nástroj pro řízení a hodnocení podniku, její vypovídací schopnost však může být omezena kvalitou a dostupností vstupních dat, především u menších firem. Finanční ukazatele často neposkytují jednoznačné závěry a jejich interpretace se může lišit v závislosti na konkrétních podmínkách. Navíc tradiční metody nezohledňují všechny specifické faktory okolního prostředí, a proto je nutné výsledky vždy posuzovat v širším kontextu.

Další slabinou finanční analýzy je nadhodnocování některých ukazatelů, zejména rentability vlastního kapitálu (ROE). Tento indikátor bývá často považován za klíčový, avšak jeho vypovídací schopnost je omezená několika zásadními problémy – špatným načasováním, nedostatečným zohledněním rizika a opomíjením rozdílů mezi účetní a tržní hodnotou kapitálu. Vyšší hodnota rentability nemusí automaticky znamenat lepší finanční zdraví, protože může být výsledkem většího zadlužení, vyšší míry podnikatelského rizika či účetních zkreslení. Při interpretaci finanční výkonnosti je proto nezbytné vnímat tento ukazatel pouze jako dílčí část celkového obrazu a vždy jej hodnotit v širším kontextu ostatních finančních i nefinančních faktorů. (Higgins, Koski a Mitton, 2023)

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Účetní závěrka představuje klíčový zdroj informací pro finanční analýzu, jelikož poskytuje souhrnný přehled o hospodaření podniku. Podle jejího účelu se rozlišují tři základní typy – řádná, mimořádná a mezitímní. Řádná účetní závěrka se sestavuje na konci účetního období a slouží k uzavření účetních knih, zatímco mimořádná závěrka je vyhotovována v nestandardních situacích, například při insolvenčním řízení. Mezitímní účetní závěrka se sestavuje v průběhu účetního období, přičemž účetní knihy zůstávají otevřené a inventarizace slouží především k ocenění majetku. Součástí účetní závěrky jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a doplňující příloha, které společně poskytují ucelený pohled na finanční situaci podniku. (Vochozka a kol., 2020)

Na tento základ navazuje Knápková a kol. (2017), která doplňuje, že finanční analýza vyžaduje kvalitní a relevantní data pro správné hodnocení finančního zdraví podniku. Za hlavní zdroj informací považují právě účetní výkazy uvedené v účetní závěrce, které podávají klíčové informace o majetkové a finanční situaci podniku. Kromě nich však upozorňují také na doplňkové zdroje, jako jsou výroční zprávy, ekonomické statistiky, burzovní zpravodajství či veřejné databáze, například obchodní rejstřík, které mohou poskytnout širší kontext pro finanční analýzu.



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů

(zdroj: Šteker a Otrusínová, 2021)

Účetní výkazy jsou vzájemně provázané a poskytují komplexní pohled na finanční situaci podniku. Rozvaha sleduje strukturu majetku a zdroje financování, přičemž výkaz

zisku a ztráty zachycuje hospodářský výsledek. Výkaz cash-flow vysvětluje změny peněžních prostředků a jejich vliv na likviditu. Přehled o změnách vlastního kapitálu pak doplňuje informace o pohybech vlastních zdrojů financování. Tato provázanost umožňuje efektivní analýzu výkonnosti podniku a jeho finanční stability. (Růčková, 2021)

Účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky, mohou být sestaveny buď v plném, nebo ve zkráceném rozsahu (tabulka 1). Zkrácenou formu účetní závěrky využívají účetní jednotky, které nemají povinnost jejího ověření auditorem. Rozsah a způsob sestavení účetní závěrky se řídí vyhláškou podle kategorií účetních jednotek. (Šteker a Otrusinová, 2021)

Tabulka 1 Rozsah sestavení účetních výkazů

Výkaz		Kategorie účetní jednotky
Rozvaha	v plném rozsahu	• velká ÚJ • střední ÚJ • malá ÚJ s povinným auditem • mikro ÚJ s povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu – rozšířená verze	• malá ÚJ bez povinného auditu
	ve zkráceném rozsahu – základní verze	• mikro ÚJ bez povinného auditu
Výkaz zisku a ztráty	v plném rozsahu	• všechny obchodní společnosti • ostatní subjekty: ○ velká ÚJ ○ střední ÚJ ○ malá ÚJ s povinným auditem ○ mikro ÚJ s povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	• malá ÚJ a mikro ÚJ, pokud: ○ není obchodní společnost ○ nemá povinnost auditu
Přehled o peněžních tocích		• obchodní společnosti (mimo banky, spořitelni a úvěrní družstva, pojišťovny a zajišťovny) • ostatní subjekty: ○ velká ÚJ ○ střední ÚJ
Přehled o změnách ve vlastním kapitálu		• všechny obchodní společnosti • ostatní subjekty: ○ velká ÚJ ○ střední ÚJ
Příloha	v plném rozsahu	• velká ÚJ • střední ÚJ • malá ÚJ s povinným auditem • mikro ÚJ s povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	• malá ÚJ bez povinného auditu • mikro ÚJ bez povinného auditu

(zdroj: vlastní zpracování dle Šteker a Otrusinové, 2021)

Vzhledem k tomu, že analyzovaným subjektem je akciová společnost, je nezbytné zohlednit specifika vyplývající z její právní formy, která mají přímý dopad na obsah a strukturu účetních výkazů. Hinke, Bárková a Hruška (2016) uvádí, že základním znakem akciové společnosti je skutečnost, že její základní kapitál je rozdělen na určitý počet akcií, přičemž tento kapitál musí splňovat zákonem stanovené minimální hodnoty. Tato právní charakteristika se promítá zejména do výkazu změn vlastního kapitálu a výsledovky, kde jsou zachycovány pohyby v základním kapitálu, tvorba a použití fondů, stejně jako výplaty dividend akcionářům. Účetní závěrky akciových společností proto poskytují nejen tradiční informace o majetkové a finanční situaci podniku, ale také údaje o struktuře vlastního kapitálu a vztahu podniku k jeho akcionářům, což je při provádění finanční analýzy klíčové pro hodnocení stability a výkonnosti společnosti.

2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní výkaz každého podniku, který poskytuje přehled o struktuře jeho majetku a zdrojích jeho financování. Tento výkaz je sestavován k určitému datu a musí být naplněna podstata základní bilanční rovnice, což znamená, že celková hodnota aktiv se rovná celkové hodnotě pasiv. (Knápková a kol., 2017) Toto tvrzení potvrzuje i Dluhošová a kol. (2021), která dále rozvahu charakterizuje jako výkaz, který zachycuje stav majetku podniku na jedné straně a zdroje jeho krytí na straně druhé v konkrétním časovém okamžiku. Robinson et al. (2015) tuto myšlenku rozvádí a píše, že rozvaha představuje neměnný a statický „snímek“ finanční situace podniku k určitému datu, obvykle k 31. prosinci. Zachycuje stav majetku a závazků v konkrétním okamžiku. I sebemenší časový posun může vést ke změně těchto hodnot. Rozvaha se typicky sestavuje čtvrtletně, tedy každé tři měsíce. Její konkrétní podoba se může lišit v závislosti na zvyklostech či potřebách daného podniku.

Dluhošová a kol. (2021) dále uvádí, že rozvaha pojednává o základním členění aktiv a pasiv, přičemž je dělí na stála aktiva a oběžná aktiva, která jsou kryta pasivy rozdělenými na vlastní kapitál a cizí zdroje. Uvádí detailní strukturu rozvahy (tabulka 2), která je tradičně sestavována na základě bilanční rovnice. Jedná se o dvojstranný typ tabulky, kdy jedna strana zachycuje majetkovou strukturu podniku a druhá strukturu finanční. Na rozdíl od zjednodušené struktury rozvahy jsou jednotlivé složky aktiv a pasiv v peněžním vyjádření rozepsány podrobně podle jejich povahy. Souhrnně se tyto jednotlivé složky označují jako **rozvahové položky**.

Tabulka 2 Detailní struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroj
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

(zdroj: vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017)

Rozvaha podniku třídí **aktiva** podle jejich likvidity, tedy schopnosti přeměnit se na hotové peníze, od nejméně po nejvíce likvidní složky. Na počátku se uvádějí pohledávky za upsaný základní kapitál, dále následuje dlouhodobý majetek využívaný déle než jeden rok, který zahrnuje nehmotná aktiva, jako jsou licence nebo software, hmotná aktiva v podobě budov či strojů, a také finanční majetek jako například majetkové účasti nebo dlouhodobé cenné papíry. Oběžná aktiva, jako jsou zásoby, pohledávky a peněžní prostředky, jsou významná zejména pro plynulost provozního financování, jelikož se zpravidla rychleji přeměňují na peníze. Na závěr aktiv se uvádí časové rozlišení, které zajišťuje věcné a časové přiřazení nákladů a výnosů do správného období. Na uvedeném přístupu ke struktuře aktiv v rozvaze se shodují Knápková a kol. (2017) a Růčková (2021), které jej považují za klíčový pro pochopení majetkové skladby podniku a jejího vlivu na jeho finanční řízení.

Knápková a kol. (2017) a Růčková (2021) shodně také interpretují strukturu **pasiv**, která naopak představuje zdroje, z nichž podnik financuje svůj majetek. Rozdělení těchto položek závisí na původu jejich zdroje. Vlastní kapitál tvoří vklady vlastníků, případně zisk vytvořený v předchozích nebo aktuálním účetním období. Jeho součástí bývá základní kapitál, emisní ážio, různé fondy ze zisku a nerozdělený výsledek hospodaření. Cizí zdroje zastupují závazky vůči externím subjektům, ať už se jedná o rezervy na očekávané výdaje, nebo o dlouhodobé a krátkodobé závazky. Na závěr pasiv se uvádí položky časového rozlišení, které pomáhají přesně vykázat náklady a výnosy vztahující se k jiným obdobím,

než ve kterých byly skutečně uhrazeny nebo připsány. Oba přístupy, jak ke klasifikaci vlastních, tak cizích zdrojů, jsou nezbytné pro správnou interpretaci finanční struktury podniku a její udržitelnosti.

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty, někdy označovaný jako „výsledovka“, představuje důležitý nástroj pro vyjádření výkonnosti účetní jednotky, kdy hlavním cílem je detailněji reprezentovat a objasnit výsledek hospodaření (Máče, 2020). Výkaz zároveň poskytuje informace o tom, jakým způsobem podnik dosahuje svého výsledku hospodaření, a to prostřednictvím struktury svých výnosů a nákladů. Sleduje také změny ve vlastním kapitálu, které nejsou důsledkem transakcí s vlastníky, což umožňuje hlubší pochopení finanční situace a výkonnosti podniku. (Robinson et al., 2015)

Knápková a kol. (2017) přibližuje výkaz zisku a ztráty jako přehled, který vzniká rozdílem mezi celkovými výnosy a náklady, přičemž jeho struktura může být sestavena buď podle druhového, nebo účelového členění nákladů. Druhové členění se zaměřuje na typ nákladů (např. materiál, mzdy, odpisy), zatímco účelové se váže k účelu jejich vynaložení (např. výroba, správa, odbyt). Každý přístup poskytuje jiný úhel pohledu na nákladovost firmy. Výkaz tak vedle samotného hospodářského výsledku umožňuje i hlubší analýzu nákladové struktury, což je důležité pro efektivní řízení a rozhodování.

Dluhošová a kol. (2021) přistupuje k výkazu zisku a ztráty jako k přehledu, který je sestavován na základě akruálního principu a jehož hlavní funkcí je zjištění výsledku hospodaření před a po zdanění. Zvláštní důraz klade na rozlišení provozního a finančního výsledku hospodaření, což umožňuje lépe porozumět tomu, z jaké oblasti podnik generuje zisk nebo ztrátu. Upozorňuje také na to, že výkaz zisku a ztráty plní významnou informační funkci pro různé uživatele, a to nejen z pohledu celkového hospodářského výsledku, ale také díky podrobné struktuře výnosových a nákladových položek. Tato struktura, zejména při druhovém členění, umožňuje sledovat efektivitu jednotlivých oblastí podnikové činnosti, což je důležité jak pro vnitřní řízení, tak pro externí analýzy.

Růčková (2021) ve svém textu dále potvrzuje význam výkazu zisku a ztráty pro hodnocení hospodaření podniku, avšak zdůrazňuje nutnost jeho propojení s výkazem cash-flow. Upozorňuje, že samotný účetní výsledek není dostatečným ukazatelem finanční situace firmy, ale klíčové je také zajištění dostatečného peněžního toku. Analyticky významné je proto sledovat vztah mezi těmito dvěma ukazateli, neboť jejich kombinace může odhalit

nejen silné stránky, ale i rizika v oblasti likvidity, efektivity řízení a dlouhodobé udržitelnosti podnikání.

2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích poskytuje přehled o hlavních zdrojích a použití hotovosti v rámci podniku. Tento výkaz doplňuje účetní závěrku spolu s rozvahou a výkazem zisku a ztráty a umožňuje uživateli lépe porozumět pohybům peněžních prostředků. Přehled o peněžních tocích rozděluje tyto toky do tří hlavních oblastí – provozní, investiční a finanční činnost. Dále také znázorňuje, jak konkrétní aktivity ovlivnily hotovostní bilanci v daném účetním období. (Higgins, Koski a Mitton, 2023)

Tato tvrzení potvrzuje a dále rozvádí Scholleová (2017). Na rozdíl od ostatních účetních výkazů přináší výkaz cash flow hlubší pohled na skutečný pohyb peněz v podniku a umožňuje zjistit, jaké aktivity hotovost generují a které ji naopak spotřebovávají. Jeho přínos spočívá nejen v identifikaci konečného zůstatku hotovosti, ale především v analýze jednotlivých složek, díky nimž lze lépe porozumět finančním tokům a efektivněji řídit provozní, investiční i finanční oblast. Výkaz je možné sestavit dvěma způsoby – přímou metodou, která vychází z evidovaných příjmů a výdajů, nebo metodou nepřímou, která upravuje účetní zisk o nepeněžní a časově nesladěné položky. Volba metody závisí na dostupnosti dat a zaměření analýzy.

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu poskytuje informace o tom, jak se během účetního období měnily jednotlivé složky vlastního kapitálu. Zaznamenává přímé změny plynoucí z operací s vlastníky, tvorby či čerpání fondů a dosaženého hospodářského výsledku. U každé položky uvádí rozdíl mezi počátečním a konečným stavem a vysvětluje, co tyto změny způsobilo. (Máče, 2020)

Pohledem Růčkové (2021) se jedná o výkaz sloužící jako doplňující část rozvahy, která podrobně rozepisuje změny v jednotlivých složkách vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Zaznamenává nejen operace provedené vlastníky, ale i vliv hospodářského výsledku či změny související s přeceněním aktiv, jako jsou cenné papíry. I když neexistuje jednotná forma tohoto výkazu, společnosti zpravidla volí horizontální nebo vertikální zobrazení a jsou povinny uvést zdroje, ze kterých k daným změnám došlo, například při výplatě podílů na zisku.

2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky je důležitým zdrojem informací pro finanční analýzu, protože rozšiřuje a upřesňuje údaje uvedené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty nebo přehledu o peněžních tocích. Uvádí například informace o použitých účetních metodách, ocenění majetku a závazků, pohledávkách, úvěrech, zálohách, výnosech a nákladech. Obsahuje také údaje o opravách hodnot, kursových rozdílech nebo průměrném počtu zaměstnanců. Pro analytiku je přínosná zejména tím, že zpřesňuje interpretaci ostatních výkazů a poskytuje doplňující souvislosti. (Knápková a kol., 2017)

Březinová (2020) zdůrazňuje přílohu jako nástroj, který propojuje účetní výkazy s vysvětlujícími a doplňujícími informacemi, jež napomáhají správnému pochopení finanční situace podniku. Významnou roli přitom sehrává nejen popis použitých metod a principů, ale i uvedení skutečností, které účetní výkazy samy o sobě nezachycují – zejména v mezidobí mezi rozvahovým dnem a sestavením závěrky. Dále Březinová (2020) klade důraz na rozdílný rozsah zveřejňovaných údajů podle velikosti účetní jednotky, přičemž velké podniky mají povinnost poskytovat i podrobnosti o vztazích se spřízněnými osobami a transakcích s nimi.

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy se v průběhu let ustálily jako základní nástroj pro hodnocení hospodaření podniků. Jejich cílem je převést účetní data do podoby ukazatelů, které pomáhají lépe porozumět finanční situaci firmy a posoudit její vývoj v čase. V praxi se nejčastěji využívají tzv. elementární metody, které jsou postavené na jednoduchých aritmetických operacích s daty obsaženými v účetních výkazech. Jejich výhodou je nejen snadná aplikace, ale také rychlá orientace ve finančním zdraví podniku bez nutnosti použití složitějších analytických nástrojů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Mezi základní elementární metody patří analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, doplněná o analýzu soustav a souhrnných ukazatelů. Tyto metody pokrývají široké spektrum oblastí od majetkové a kapitálové struktury, přes rentabilitu a likviditu, až po zadluženost nebo aktivitu podniku. Přestože existují i pokročilejší metody, jako jsou statistické, expertní nebo predikční přístupy, v běžné praxi tvoří právě tyto elementární techniky výchozí rámec finanční analýzy, na který se často navazuje při hlubším zkoumání konkrétních oblastí hospodaření. (Knápková a kol., 2017)

Růčková (2021) zdůrazňuje, že při výběru metody finanční analýzy je klíčová její účelnost, tedy zda odpovídá konkrétnímu cíli analýzy. Vedle toho upozorňuje na nutnost zohlednit náklady spojené s provedením analýzy a její časovou náročnost. Za důležitý faktor považuje i spolehlivost, která závisí na kvalitě vstupních dat a šíři srovnávacího vzorku. Správně zvolená metoda by měla vést k relevantním a prakticky využitelným závěrům, které odpovídají potřebám zadavatele analýzy.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů a nepracují s žádnou matematickou metodou. (Růčková. 2021) Využívají se zejména k analýze vývojových trendů v časových řadách (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponentů, kde se jednotlivé položky vyjadřují jako procentní podíly (vertikální analýza). (Knápková a kol., 2017)

Horizontální analýza se zaměřuje na sledování změn jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Sleduje se absolutní velikost těchto změn a jejich vyjádření v procentech vůči výchozímu období. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Vertikální analýza představuje procentní rozbor, při kterém se jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřují jako podíl na jedné zvolené základní položce stanovené na 100 %. V rozvaze se jako základ obvykle používá celková výše aktiv nebo pasiv, ve výkazu zisku a ztráty pak součet výnosů nebo nákladů. (Knápková a kol., 2017)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se zaměřují na položky účetních výkazů, které zachycují změny v čase, typicky výkaz zisku a ztráty nebo cash flow. Důležitou roli zde hraje analýza fondů finančních prostředků, především **čistého pracovního kapitálu**. Ten slouží k posouzení, zda podnik disponuje dostatečnou výší oběžných aktiv pro pokrytí krátkodobých závazků. V rámci analýzy cash flow se sleduje schopnost podniku vytvářet přebytky pro financování provozu, investic nebo výplatu závazků. (Růčková, 2021)

Knápková a kol. (2017) uvádí, že rozdílové ukazatele pomáhají řídit likviditu a hodnotit finanční stabilitu podniku. Nejčastěji se používá **čistý pracovní kapitál** (ČPK), což je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Vyjadřuje disponibilní kapitál, který má podnik k dispozici:

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

V závislosti na to Knápková a kol. (2017) navazuje tvrzením, podle kterého se pro přesnější pohled na likviditu sledují i **čisté pohotové prostředky** (ČPP), tedy rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrnují nejen hotovost, ale i snadno přeměnitelné finanční instrumenty:

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

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele slouží k rychlému posouzení finanční situace podniku porovnáním položek z účetních výkazů. V praxi se nejčastěji využívají ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a kapitálového trhu. I když existuje mnoho variant, běžně se pracuje jen

se základními ukazateli. Jejich doporučené hodnoty je nutné posuzovat individuálně podle specifík daného podniku. (Knápková a kol., 2017)

Růčková (2021) doplňuje, že poměrové ukazatele poskytují nejen aktuální pohled na finanční zdraví podniku, ale umožňují také sledovat vývoj v čase a porovnávat podnik s odvětvovým průměrem. Upozorňuje, že výklad těchto ukazatelů může být ovlivněn různou strukturou účetních výkazů mezi podniky, a proto je důležité zohlednit konkrétní podmínky firmy i odvětví. Výsledky poměrové analýzy by měly být vždy posuzovány v širších souvislostech a nikoli izolovaně.

Kubíčková a Jindřichovská (2022) ve svém přístupu vyzdvihují poměrové ukazatele jako praktický nástroj, který díky své jednoduchosti a rychlosti pomáhá identifikovat slabá místa ve finančním řízení. Zároveň upozorňují, že vysoký počet ukazatelů sám o sobě nezaručuje kvalitní analýzu – klíčové je jejich správné použití v kontextu konkrétního podniku. Ukazatele by tak měly sloužit jako podpůrný prostředek, nikoli jako jediný základ hodnocení.

Stejně jako Knápková a kol. (2017), i Kubíčková a Jindřichovská (2022) vymezují pět základních skupin poměrových ukazatelů podle klíčových oblastí finančního zdraví podniku: **rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu.**

3.3.1 Poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří, jak efektivně podnik využívá investovaný kapitál k dosažení zisku. Nejčastěji se vycházejí z údajů výkazu zisku a ztráty a rozvahy, přičemž v čitateli se objevuje výsledek hospodaření a ve jmenovateli některý druh kapitálu nebo tržeb. Rentabilita patří k ukazatelům, které nejvíce zajímají akcionáře a investory, ale význam mají i pro další uživatele. Je běžné, že tyto ukazatele v čase rostou, protože reflektují tlak na zvyšování efektivity. V obdobích krize však jejich pokles nemusí nutně znamenat selhání, ale může pouze odrážet celkový vývoj ekonomiky. (Růčková, 2021)

Scholleová (2017) upozorňuje, že při hodnocení rentability je důležité zvolit vhodnou hodnotu rozvahových veličin ať už počáteční, konečnou či průměrnou. Z důvodu lepší dostupnosti a srovnatelnosti se nejčastěji používají údaje z konce období. Nesprávná volba může zkreslit výsledky ukazatelů, a proto je třeba při analýze pečlivě zohlednit metodiku výpočtu i specifika konkrétního podniku.

Máče (2020) uvádí tyto ukazatele jakožto odraz efektivity podniku v proměňování svých zdrojů a závazků v účetní zisk.

Knápková a kol. (2017) uvádí 3 základní nejčastěji používané ukazatele:

ROS – rentabilita tržeb (anglicky „Return on Sales“)

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

ROS vyjadřuje, kolik zisku podnik vytvoří z každé koruny tržeb. (Knápková a kol., 2017)

ROA – rentabilita celkového kapitálu (anglicky „Return on Assets“)

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

ROA hodnotí celkovou výkonnost aktiv bez ohledu na způsob jejich financování. (Knápková a kol., 2017)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu (anglicky „Return on Equity“)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Zatímco ROE zohledňuje výnosnost pro vlastníky, může být zkreslený, pokud se výpočet opírá pouze o hodnoty na konci období. (Knápková a kol., 2017)

3.3.2 Poměrové ukazatele zadluženosti

Poměrové ukazatele zadluženosti sledují, jakou měrou podnik využívá cizí kapitál k financování své činnosti. Hodnotí se tím finanční struktura firmy a její schopnost krýt závazky. Vysoká zadluženost nemusí být vždy negativní, ale zvyšuje riziko a náklady na financování, což se může odrazit i v požadavcích investorů na vyšší výnos. Interpretace těchto ukazatelů se liší podle velikosti firmy, oboru a dalších specifík. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Růčková (2021) upozorňuje na rozdílné pohledy věřitelů a akcionářů při posuzování kapitálové struktury. Zatímco věřitelé kladou důraz na schopnost firmy splácet závazky a preferují nižší zadluženost, akcionáři mohou naopak vnímat vyšší míru dluhu jako cestu k dosažení vyššího výnosu díky levnějšímu externímu financování. Z těchto odlišných postojů

vyplývá, že optimální míra zadlužení se liší podle cílové skupiny a strategických priorit podniku.

Máče (2020) shrnuje tyto ukazatele jako skupinu ukazatelů, jenž měří, do jaké míry je podnik financován cizím kapitálem a jak zvládá splácení svých dluhů.

Podle Knápkové a kol. (2017) zadluženost ukazuje, jakou část aktiv podnik financuje z cizích zdrojů, což zároveň vypovídá o míře jeho finanční stability a rizika. Vyšší zadluženost zpravidla znamená vyšší náklady na obsluhu dluhu a větší citlivost na pokles zisku. K jejímu hodnocení se využívají různé ukazatele vycházející z rozvahy i výsledovky. Níže jsou uvedeny vzorce, které Knápková a kol. považuje za jedny ze základních:

Celková zadluženost:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (8)$$

Celková zadluženost ukazuje, jakou část aktiv podnik financuje z cizích zdrojů, přičemž odborná literatura často uvádí doporučené rozmezí mezi 30 a 60 %. (Knápková a kol., 2017)

Míra zadluženosti:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Míra zadluženosti porovnává cizí a vlastní kapitál a slouží k posouzení finanční stability podniku, zejména z pohledu věřitelů. Důležitý je i její vývoj v čase, protože ukazuje, zda se riziko pro věřitele zvyšuje, nebo snižuje. (Knápková a kol., 2017)

Úrokové krytí:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (10)$$

Ukazatel úrokového krytí hodnotí, zda podnik generuje dostatek zisku na pokrytí úrokových nákladů. Hodnota nižší než 5 je obecně považována za rizikovou, protože nemusí zajistit dostatečný prostor pro zdanění a výnos pro vlastníky. (Knápková a kol., 2017)

3.3.3 Poměrové ukazatele likvidity

Tyto ukazatele hodnotí, jak dobře je podnik schopný hradit své krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv. (Máče, 2020)

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a včas z nich uhradit závazky v požadovaném čase, místě a formě. Úzce souvisí s dlouhodobým přežitím firmy a její úroveň je výsledkem strategického rozhodování – je třeba najít rovnováhu mezi dostatečnou likviditou a efektivitou využití prostředků. (Scholleová, 2017) Právě tato vlastnost, označovaná jako likvidnost aktiv, představuje míru, s jakou jsou jednotlivá aktiva schopna transformace do hotovostní podoby. Čím kratší je doba potřebná k této přeměně a čím menší finanční ztráta při ní vzniká, tím vyšší je likvidnost daného aktiva. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)

Solventnost označuje připravenost podniku splácet své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Mezi likviditou a solventností existuje přímá souvislost a to taková, že podnik může být solventní pouze tehdy, pokud část jeho majetku existuje ve formě peněz, případně ve formě, kterou lze rychle a snadno převést na hotovost. (Máče, 2020)

Schopnost včasného a bezproblémového splácení závazků je klíčová pro finanční rovnováhu každého subjektu, neboť od ní se často odvíjí důvěryhodnost firmy nejen vůči věřitelům, ale i obchodním partnerům. Právě z tohoto důvodu se ukazatelé likvidity řadí mezi základní nástroje finanční analýzy. (Růčková, 2021)

Knápková a kol. (2017) potvrzuje již zmíněný výklad a doplňuje rozřazení likvidity do tří stupňů, kde se jednotlivé stupně od sebe liší dosazením do čitatele. Toto dosazení odpovídá aktuální potřebě míry jistoty daného měření. V čitateli se tak mění majetkové složky s rozdílnou dobou likvidnosti. Toto rozdělení zní:

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně):

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty vyšší, než doporučené rozmezí mohou naznačovat neefektivní hospodaření s finančními prostředky. (Knápková a kol., 2017)

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně):

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{kr\'atkodob\'e pohled\'avky} + \text{KFM} + \text{peněžn\'ı prostředky}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (12)$$

Hodnota ukazatele by se měla ideálně pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Pokud poměr klesne pod hodnotu 1, podnik se musí opírat o možnost prodeje zásob k pokrytí svých závazků. (Knápková a kol., 2017)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně):

$$\text{běžn\'a likvidita} = \frac{\text{oběžn\'a aktiva}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (13)$$

Doporučené rozmezí tohoto ukazatele se pohybuje mezi 1,5 až 2,5. Pokud se oběžná aktiva rovnají krátkodobým závazkům (tedy hodnota ukazatele je 1), považuje se taková likviditní situace za vysoce rizikovou, zejména tehdy, pokud krátkodobé závazky narůstají rychleji než oběžná aktiva.

Na závěr Knápková a kol. (2017) uvádí také doplňkový ukazatel, kterým lze krátkodobě posoudit finanční stabilitu podniku:

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech:

$$\text{podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžn\'a aktiva} - \text{kr\'atkodob\'e cizí zdroje}}{\text{oběžn\'a aktiva}} \quad (14)$$

Optimální hodnota výsledného poměru je v rozmezí 30 % až 50 %. (Knápková a kol., 2017)

3.3.4 Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří s vloženými prostředky, především jak rychle dochází k obratu oběžného majetku. Zároveň odrážejí celkovou produkční výkonnost podniku a napovídají, zda nejsou prostředky nadměrně vázány například v zásobách nebo jiných aktivech. (Hinke, Bárková a Hruška, 2016) Máče (2020) shodně konstatuje, že ukazatele sledují, jak efektivně podnik využívá a spravuje svá aktiva i krátkodobé závazky ve vztahu k provozu. Knápková a kol. (2017) navazuje, že je posuzováno, zda je jejich velikost přiměřená vzhledem k aktuálním nebo budoucím potřebám. Vyjadřují se buď jako obrat jednotlivých složek aktiv nebo pasiv, případně jako doba jejich obratu.

Ukazatele aktivity zároveň měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a sledují vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech. Nejčastěji se vyjadřují jako počet obrátů nebo doba obratu jednotlivých složek zdrojů či aktiv, přičemž doba obratu je převrácenou hodnotou počtu obrátů. Slouží k posouzení, jak podnik hospodaří s aktivy a jejich složkami a jaký to má dopad na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) dále uvádí základní vzorce, využitelné pro finanční analýzu:

Ukazatel obratu celkových aktiv:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (15)$$

Obrat celkových aktiv ukazuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva k tvorbě tržeb. Obecně platí, že čím vyšší je tato hodnota, tím lépe, přičemž minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota může signalizovat neefektivní využití majetku. (Knápková a kol., 2017)

Rychlost obratu:

$$\text{rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum (pasivum)}} \quad (16)$$

Rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se dané aktivum (např. zásoby nebo pohledávky) za sledované období obrátí, tedy jak efektivně je podnik využívá v návaznosti na tržby. Vyšší hodnota znamená vyšší efektivitu využití daného majetku. (Růčková, 2021)

Doba obratu:

$$\text{doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)} \quad (17)$$

Doba obratu vyjadřuje, za jak dlouho se dané aktivum (např. zásoby či pohledávky) v průměru jednou obrátí. Udává se ve dnech a je nepřímo úměrná rychlosti obratu – čím je kratší, tím efektivnější je využití daného majetku. (Růčková, 2021)

3.3.5 Poměrové ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele zobrazují, jak trh oceňuje podnik. Srovnávají tržní cenu akcií s výnosy nebo účetní hodnotou firmy. (Máče, 2020) Ukazatele zároveň vycházejí nejen z účetních údajů, ale i z informací kapitálového trhu. Jejich využití je však omezené, protože jsou relevantní

pouze pro podniky, které mají právní formu akciové společnosti a jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné. (Dluhošová a kol., 2021)

3.4 Prostorová analýza – spider analýza

Spider analýza představuje metodu grafického vyhodnocení finančních ukazatelů, které se přepočítávají vůči hodnotám odvětvového průměru. Každý ukazatel je vyjádřen jako procentní podíl tohoto průměru, přičemž základní srovnávací hranice činí 100 %. Hodnoty se promítají do pavučinového grafu, kde jejich pozice ukazuje odchylky podniku od standardu. V grafu lze snadno rozpoznat silné stránky, průměrné výsledky i zaostávající oblasti. Výhodou této metody je její názornost a schopnost rychle postihnout vztahy mezi ukazateli napříč jednotlivými oblastmi finančního řízení. (Růčková, 2021)

Samotný graf může obsahovat až šestnáct ukazatelů, rozdělených do čtyř základních oblastí: rentabilita, likvidita, struktura financování a aktivita. Každá oblast zahrnuje několik specifických ukazatelů – viz PŘÍLOHA I. Díky této struktuře je možné prezentovat výsledky přehledně a systematicky. Spider graf umožňuje sledovat nejen aktuální stav, ale i vývojové tendence či porovnání mezi více podniky. Při interpretaci je však třeba zohlednit povahu jednotlivých ukazatelů, ne vždy platí, že vyšší hodnota je žádoucí. (Knápková, 2017)

V praxi nachází spider analýza široké uplatnění – od komerční sféry až po veřejný sektor. Používá se zejména v bankách, pojišťovnách, auditorských firmách, ale i ve veřejné správě nebo vysokoškolském vzdělávání. Nejčastěji slouží ke srovnání výkonnosti podniků v rámci odvětví, a to jak na národní, tak mezinárodní úrovni. Umožňuje posoudit, jak si podnik stojí vůči konkurenci, zda vykazuje konzistentní výsledky, nebo v jakých oblastech zaostává. Právě tato schopnost rychlého zachycení rozdílů činí ze spider analýzy účinný nástroj nejen pro analytiky, ale i pro manažery. (Vochozka a kol., 2020)

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů představuje metodu, která propojuje více rozborových přístupů do ucelených modelů. Tyto modely umožňují lépe porozumět tomu, jak se jednotlivé ukazatele ovlivňují, a jak změna jednoho z nich může ovlivnit celkovou situaci podniku. Díky této návaznosti lze zpřesnit pohled na vývoj firmy, usnadnit rozhodování a odhalit hlubší souvislosti. Často se přitom složitější ukazatele rozkládají na jednodušší složky, čímž se zvyšuje jejich vypovídací schopnost. (Růčková, 2021)

Zároveň tyto soustavy umožňují hodnotit finanční situaci komplexněji, protože integrují více dílčích ukazatelů do jednoho celku. Vzniklé modely mohou být buď formálně strukturované, nebo sestavené bez přímých vazeb mezi ukazateli. Liší se podle různých hledisek, například podle účelu, kterému slouží, nebo podle charakteru vztahů mezi sledovanými veličinami. Jejich výhodou je, že poskytují souhrnný pohled na finanční zdraví podniku a usnadňují porovnávání napříč firmami. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

3.5.1 Pyramidové soustavy

Pyramidové soustavy patří mezi formálně provázané modely. Jsou postaveny na věcných a příčinných vztazích mezi ukazateli a využívají se v nich především multiplikativní nebo aditivní struktury. Cílem těchto soustav je zprůhlednit vazby mezi dílčími složkami finanční situace a napomoci tak celkovému zhodnocení firmy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

V rámci těchto struktur je často využíván Du Pontův rozklad ukazatele rentability, který patří k nejznámějším a nejdéle používaným modelům svého druhu. Díky své názornosti a schopnosti propojit ziskovost, efektivitu využití aktiv a obrát si zachoval vysokou míru uplatnění i v současnosti. (Růčková, 2021)

Du Pontův rozklad ukazatele rentability

Model Du Pont byl vyvinut manažery společnosti DuPont Chemical Corporation jako nástroj pro interní analýzu silných a slabých stránek v rámci podnikové struktury. Pracuje s představou pohledu z vedoucí pozice organizace, například z pozice generálního ředitele nebo předsedy představenstva, který odpovídá akcionářům. Klíčovým ukazatelem, na který se v tomto rámci soustředí pozornost, je návratnost vlastního kapitálu (ROE). Ať už je tato hodnota příznivá, či nikoli, model nabádá k hlubší analýze výkonnosti podniku, identifikaci oblastí ke zlepšení, zvyšování efektivitu a posilování silných stránek. (Robinson et al., 2015)

Způsob zaznamenání a výpočtu Du Pontova rozkladu ukazatele rentability je obsaženo v PŘÍLOZE P II

3.6 Souhrnné ukazatele

Bigel (2022) uvádí, že souhrnné ukazatele slouží ke kompaktnímu shrnutí nejdůležitějších aspektů finančního stavu podniku. Integrují ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity, čímž umožňují celkové zhodnocení výkonnosti firmy. Tyto agregované ukazatele tvoří rovněž základ pro konstrukci složitějších analytických metod, mezi které patří

bankrotní a bonitní modely. Bigel (2022) zároveň upozorňuje, že interpretace souhrnných ukazatelů musí být vždy prováděna v kontextu specifík konkrétního podniku a odvětví.

Podobný přístup zaujímají i Higgins, Koski a Mitton (2023), kteří zdůrazňují, že jednotlivé finanční ukazatele samy o sobě nemusí poskytovat dostatečně komplexní informace, a proto je jejich kombinované využití v rámci trendové a srovnávací analýzy klíčové pro přesnější hodnocení finanční výkonnosti. Autoři zároveň upozorňují na nutnost interpretovat souhrnné ukazatele s ohledem na možné časové zpoždění účetních dat a specifická rizika, která mohou krátkodobě ovlivnit hodnoty ukazatelů.

3.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k identifikaci rizika blížícího se bankrotu. Vyhodnocují vývoj firmy na základě předpokladu, že ještě před úpadkem se ve firmě objevují určité odchylky, které poukazují na budoucí problémy. Cílem je včas upozornit na zhoršující se finanční zdraví podniku. (Růčková, 2021)

Jsou využívány zejména věřiteli, ale i samotným managementem podniku, kterému záleží na schopnosti firmy plnit své závazky. Slouží k posouzení, zda firmě v blízké budoucnosti nehrozí vážné finanční problémy, případně nucené ukončení činnosti v důsledku platební neschopnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Knápková a kol. (2017) uvádí jako základní **bankrotní modely**:

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanovo Z-skóre je jedním z nejznámějších a nejčastěji používaných nástrojů pro hodnocení finanční situace podniku. Vychází z diskriminační analýzy a jeho cílem je odhadnout, zda se podnik nachází ve stabilní situaci, nebo zda mu hrozí vážné finanční problémy. Podle dosažené hodnoty model rozlišuje mezi zdravým, rizikovým a kritickým stavem podniku. V průběhu času byl model upraven i pro podniky obchodované na veřejných trzích a dále rozšířen o nové proměnné, aby lépe odpovídal různým podmínkám v praxi. (Knápková a kol., 2017 a Růčková, 2021)

Indexy IN (indexy důvěryhodnosti)

Indexy IN představují nástroje vytvořené pro hodnocení finančního zdraví podniku v podmínkách České republiky. Byly sestaveny na základě statistických metod a praktických zkušeností. Využívají kombinaci několika ukazatelů, které společně umožňují posoudit, zda podnik vytváří ekonomickou hodnotu nebo je naopak v riziku ztráty. Indexy byly postupně

aktualizovány, aby lépe odpovídaly vývoji ekonomického prostředí a specifickým tuzemských firem. (Knápková a kol. 2017)

Veškeré informace ohledně výpočtů, bodování a interpretace výsledků uvedených bankrotních modelů se nachází v PŘÍLOZE P III a PŘÍLOZE P IV

3.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely slouží k posouzení celkové stability a výkonnosti podniku. Podnikům přiřazují bodové hodnocení, které odráží míru jejich finanční stability a schopnost dostát svým závazkům. Tento přístup vychází z teoretických poznatků a je využíván pro srovnání podniků napříč různými odvětvími nebo při určování jejich pozice v rámci konkrétního trhu. (Růčková, 2021)

Tyto modely mohou být rovněž součástí různě uspořádaných soustav ukazatelů, ať už se jedná o struktury s přímými vazbami mezi ukazateli, nebo o neformální seskupení. Hlavní přínos spočívá ve schopnosti propojit více hledisek finanční situace do jediné výsledné hodnoty, která umožňuje nejen hodnocení samotného podniku, ale i jeho porovnání s ostatními. V praxi se bonitní modely často uplatňují při klasifikaci firem z pohledu finančního zdraví a stability. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Knápková a kol. (2017) ve své publikaci uvádí základní **bonitní model**:

Kralickův Quicktest

Jedná se o model používaný pro rychlé hodnocení finanční situace podniku pomocí čtyř ukazatelů. Dva z nich posuzují finanční stabilitu a dva výnosovou situaci firmy. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou ohodnoceny v rámci předem stanovených stupnic, kde každé rozmezí odpovídá určité známce a bodovému hodnocení. Pro každou oblast se vypočte průměrné bodové skóre, na jehož základě lze zhodnotit finanční stabilitu, výnosovou situaci a následně celkové postavení firmy. Hodnocení je rozděleno do pěti stupňů, od výborného až po ohrožující, přičemž vyšší počet bodů znamená lepší stav podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Veškeré informace ohledně výpočtů, bodování a interpretace výsledků uvedeného bonitního modelu se nachází v PŘÍLOZE P V.

3.7 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) představuje rozdíl mezi provozním ziskem po zdanění a náklady na kapitál, přičemž slouží jako přesnější ukazatel skutečné výkonnosti podniku než tradiční účetní ukazatele (Růčková, 2021). Tento koncept rozšiřují Higgins, Koski a Mitton (2023), kteří zdůrazňují, že do hodnocení je nezbytné zahrnout veškeré náklady na použitý kapitál. Výsledná míra přidané hodnoty pak ukazuje, zda podnik po pokrytí všech kapitálových nákladů skutečně přispívá k růstu bohatství vlastníků. Tento přístup zároveň podtrhuje význam efektivního využívání kapitálu jako klíčového faktoru dlouhodobé tvorby hodnoty a kvalitního investičního rozhodování.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA):

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (18)$$

Pro výpočty bude použit základní vzorec pro orientační výpočet EVA, dle Knápkové a kol. (2017):

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) orientační:

$$EVA = \check{Z} - r_e \times VK \quad (19)$$

Kde r_e označuje náklady na vlastní kapitál, které budou vyčísleny užitím stavebnicového modelu.

4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část této bakalářské práce se zaměřila na vymezení základních pojmů a principů finanční analýzy, její úlohy v podnikové praxi a klíčových metod, které jsou při jejím provádění využívány. Byla popsána role finanční analýzy jako nástroje pro hodnocení ekonomického a finančního stavu podniků, identifikaci problémových oblastí a podporu strategického rozhodování. Práce rovněž upozornila na omezení finanční analýzy, zejména v souvislosti s využíváním historických účetních dat a vnějších vlivů.

Důležitou součástí byla charakteristika zdrojů informací, které jsou pro finanční analýzu klíčové. Pozornost byla věnována zejména účetním výkazům, jejich obsahu, vypovídací schopnosti a provázanosti. Vzhledem k právní formě analyzovaného podniku byla rovněž diskutována specifika účetního výkaznictví akciových společností.

Další část práce byla věnována metodám a ukazatelům finanční analýzy, které umožňují komplexní hodnocení finanční výkonnosti podniku. Popsány byly základní techniky horizontální a vertikální analýzy, analýzy absolutních a rozdílových ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů, souhrnných ukazatelů a soustav ukazatelů s pyramidovým rozkladem. V rámci syntetického pohledu na výkonnost podniku byla zmíněna také ekonomická přidaná hodnota (EVA), která představuje moderní nástroj měření efektivity podnikání s ohledem na náklady kapitálu.

Teoretická část vytvořila ucelený rámec pro praktickou analýzu vybraného podniku, kde budou získané poznatky aplikovány na konkrétní data a výsledky vyhodnoceny v kontextu vývoje finanční situace v rámci sledovaného období.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ KARAT SOFTWARE A.S.

Společnost KARAT Software a.s. je významným českým výrobcem a dodavatelem komplexních podnikových informačních systémů (ERP) a souvisejících služeb. Byla založena v roce 1996 a její sídlo se nachází v Přerově na adrese Dvořákova 2881/77. Identifikační číslo společnosti je 25352687. Firma je ryze českého vlastnictví, přičemž jejím jediným akcionářem je společnost KINSPRO a.s.

Se svými produkty a službami působí KARAT Software a.s. především na českém a slovenském trhu. Společnost se profiluje stabilním růstem, diverzifikovanou zákaznickou základnou a důrazem na inovace v oblasti digitalizace a automatizace podnikových procesů. Dlouhodobou vizí společnosti je stát se úspěšnou softwarovou firmou s evropským přesahem a podporovat své zákazníky při naplňování jejich podnikatelských cílů prostřednictvím kvalitních softwarových řešení.

5.1 Charakteristika podniku

Hlavním produktem společnosti je informační systém KARAT, distribuovaný ve třech edicích, který je navržen pro efektivní řízení, plánování a optimalizaci podnikových procesů. Tento systém je modulární a přizpůsobitelný specifickým potřebám jednotlivých firem a pokrývá klíčové oblasti podnikání, jako jsou účetnictví, výroba, logistika, personalistika, projektové řízení či správa zákaznických vztahů.

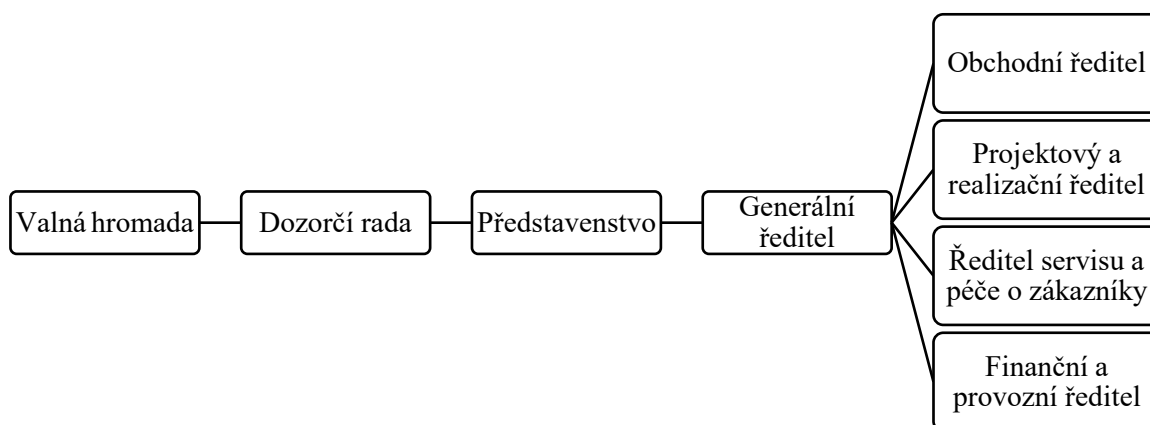
Dále společnost vyvíjí a nabízí systém ALITEO, zaměřený na řízení týmů, projektů a zákaznických požadavků. KARAT Software a.s. klade důraz na komplexní péči o zákazníky, která zahrnuje analýzy potřeb, implementaci řešení, správu systémů i následné poprodejní služby. Firma podporuje otevřenost technologií a systémovou integraci, což umožňuje snadnou kompatibilitu informačního systému KARAT s dalšími aplikacemi.

Mezi důležité prvky strategie společnosti patří systematický rozvoj interních i partnerských týmů odborníků. Kvalitu svých služeb a produktů dokládá certifikacemi, jako je ISO 9001:2015, a statutem Microsoft Gold Partner. V roce 2023 dosáhla společnost výnosů ve výši téměř 192 milionů Kč a zachovala si stabilní provozní výsledek hospodaření.

5.2 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti KARAT Software a.s. je postavena na klasickém modelu akciové společnosti. Nejvyšší kontrolní a rozhodovací pravomoc má valná hromada,

následovaná dozorčí radou, která dohlíží na činnost představenstva – výkonného orgánu společnosti. Operativní řízení zajišťuje generální ředitel, pod kterého spadají čtyři klíčové oblasti: obchod, projektová realizace, zákaznický servis a finance s provozem.



Obrázek 2 Organizační struktura KARAT Software a.s.

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

V návaznosti na organizační strukturu je vhodné doplnit i vývoj počtu zaměstnanců v čase. Společnost KARAT Software a.s. dlouhodobě rozšiřuje svůj tým, což souvisí s růstem objemu projektů, inovacemi produktového portfolia a rozvojem zákaznické základny. Z uvedených údajů je patrný pozvolný, ale stabilní růst počtu pracovníků, který odráží strategický rozvoj společnosti.

Tabulka 3 Počet zaměstnanců KARAT Software a.s.

Fiskální rok	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zaměstnanců	70	71	72	75	82

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

5.3 Konkurenti

Při zpracování analýzy byly zohledněny konkurenční podniky, které si sama společnost KARAT Software a.s. vymezila na základě vlastní interní klasifikace. V ní rozděluje konkurenty do pěti kategorií podle toho, jak vysoké tržní ohrožení od nich vnímá – od úrovně 1 (nejnižší riziko) až po úroveň 5 (nejvyšší riziko). Pro potřeby této práce byl vybrán podnik X, který spadá do čtvrté kategorie, a podnik Y, který byl zařazen do kategorie páté, tedy té s nejvyšším stupněm ohrožení.

5.3.1 Podnik X

Podnik X působí v České republice jako jeden z nejvýznamnějších dodavatelů podnikových informačních systémů a cloudových ERP řešení, přičemž je organizačně začleněn do nadnárodní struktury mateřské společnosti se sídlem v Německu. Zaměřuje se na poskytování komplexních softwarových nástrojů a služeb pro řízení podnikových procesů jak ve veřejném, tak v soukromém sektoru. V rámci portfolia nabízí cloudová i hybridní řešení, nástroje pro automatizaci, správu financí, lidských zdrojů, řízení dodavatelských řetězců, datové analýzy i umělé inteligence.

5.3.2 Podnik Y

Podnik Y je součástí mezinárodní skupiny, v rámci, které vyvíjí a dodává podnikové informační systémy pro firmy různého zaměření a velikosti. Kromě vývoje vlastních řešení poskytuje také podpůrné služby v oblasti systémové integrace, uživatelské podpory a licencování. Produkty tohoto podniku pokrývají rozsáhlé spektrum funkcionalit v oblasti řízení financí, výroby, obchodu a veřejné správy. Strategickým cílem je rozvoj flexibilních a otevřených platform pro budoucí digitální nástroje, včetně vývoje vlastního prostředí pro partnery a zákaznická rozšíření.

5.3.3 Odvětví

Hlavní ekonomická činnost KARAT Software i obou konkurentů spadá dle CZ-NACE do klasifikace 620, která se zabývá činností v oblasti informačních technologií, do kterého spadá programování, poradenství v oblasti informačních technologií, správa počítačového vybavení a ostatní činnosti v oblasti informačních technologií.

5.4 SWOT analýza KARAT Software a.s.

Níže uvedená SWOT analýza shrnuje klíčové vnitřní i vnější faktory, které ovlivňují postavení KARAT Software a.s. na trhu ERP řešení. Cílem je identifikovat silné i slabé stránky společnosti a zároveň odhalit příležitosti, jež může firma využít, tak jako hrozby, na něž by se měla připravit.

Silné stránky	Slabé stránky
Více než 30 let zkušeností ve vývoji ERP pro střední a velké firmy; Široké modulární pokrytí; Mobilní klient a pravidelný servis včetně školení a konzultací; Možnost SaaS/outsourcingu, financování licencí a EU dotací.	Menší značková rozpoznatelnost ve srovnání s globálními ERP konkurenty; Přítomnost pouze na ČR a SK trhu; Potenciálně vyšší cena implementace pro malé subjekty.
Příležitosti	Hrozby
Růst poptávky po digitalizaci a Průmyslu 4.0 v českém průmyslu; Implementace AI a strojového učení pro prediktivní plánování; Rozšíření SaaS portfolia a vylepšení cloudových služeb; Expanze na trhy střední Evropy.	Rostoucí nároky na kybernetickou bezpečnost a GDPR compliance; Rychlá technologická změna, která může zkrátit životní cyklus řešení; Nástup cloud-native ERP platforem s nižšími počátečními náklady; Konkurenční tlak od globálních ERP;

Obrázek 3 SWOT analýza KARAT Software a.s.

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

6 FINANČNÍ ANALÝZA

Následující část práce se zabývá aplikací metod finanční analýzy na vybraný podnik působící v oblasti informačních technologií. Analýza vychází z údajů obsažených v účetních výkazech a je zaměřena na posouzení vývoje a struktury základních finančních ukazatelů. Důraz je kladen na oblasti související s likviditou, rentabilitou, zadlužeností a efektivitou využívání zdrojů. Výsledky jsou dále srovnávány s daty dvou dalších podnikatelských subjektů působících ve stejném odvětví, čímž je zajištěna vyšší vypovídací schopnost celkového hodnocení. Analýza je zpracována s využitím postupů popsanych v teoretické části práce. Veškeré podklady pro následující analýzy jsou uvedeny v textu a v přílohách V. až X.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část se zaměřuje na rozbor absolutních hodnot vykázaných v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty jednotlivých podniků. Postupně jsou provedeny horizontální a vertikální analýzy, jejichž cílem je posoudit vývoj struktury hlavních položek majetku, kapitálu, nákladů a výnosů v čase. V textu jsou užity tabulky zjednodušených variant analýz absolutních ukazatelů. Veškerá tvrzení se však opírají o výsledky komplexní vertikální a horizontální analýzy, jež jsou zaznamenány v Příloze VII a VIII.

6.1.1 Majetková struktura

Tabulka 4 Majetková struktura KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	73 685	82 250	79 586	88 477	105 044
Stálá aktiva	5 782	7 494	16 279	18 004	21 412
DNM	789	731	5 226	7 770	8 448
Ocenitelná práva	63	504	5 070	7 329	8 448
Nedokončený DNM	726	227	156	441	0
DHM	4 993	6 763	11 053	10 009	12 964
Hmotné movité věci	5 486	6 662	11 067	8 558	12 964
Oceňovací rozdíl	-543	-319	-94	0	0
DFM	0	0	0	225	0
Oběžná aktiva	64 411	70 938	59 387	66 029	78 316
Zásoby	2 977	1 603	2 100	609	429
Pohledávky	26 061	31 594	29 490	25 220	29 889
Krátkodobé	26 061	31 594	29 490	25 220	29 889
KFM	0	10 153	0	34 909	41 488
Peněžní prostředky	35 373	27 588	27 797	5 291	6 510
Časové rozlišení aktiv	3 492	3 818	3 920	4 444	5 316

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Stálá aktiva společnosti KARAT Software a.s. zaznamenala nárůst o 270 % z 5 782 tis. Kč v roce 2019 na 21 412 tis. Kč v roce 2023. Tento růst byl převážně způsoben nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, zejména v oblasti hmotných movitých věcí, což způsobilo pořízování nových vozidel a investice do nového vybavení a technologií. Dlouhodobý nehmotný majetek významně vzrostl mezi lety 2021–2023, důsledkem vzrůstu hodnoty ocenitelných práv. Ocenitelná práva se zvýšila z 63 tis. Kč v roce 2019 na 8 448 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst lze přičíst vývoji vlastních softwarových produktů, konkrétně nový software ALITEO určený k budoucímu prodeji a ochranná známka ALITEO. Dlouhodobý finanční majetek společnost v průběhu sledovaného období nevykazovala, mimo rok 2022, kdy podnik KARAT Software a.s. poskytl půjčku ve výši 225 tis. Kč své dceřiné společnosti KARAT Technology Centre s.r.o., která i převzala odštěpovanou část obchodního jmění rozdělované společnosti.

Celková hodnota oběžných aktiv vykazovala spíše kolísání než stabilní růst, a to zejména vlivem pohledávek a mezi lety 2019-2020 peněžními prostředky, které se následně přelily v letech 2021-2023 do krátkodobého finančního majetku. Hodnota zásob postupně klesala, s výjimkou mírného nárůstu v roce 2021, což může být důsledkem optimalizace skladového hospodářství. Pohledávky, které byly tvořeny pouze pohledávkami krátkodobými, nevykazovaly žádný významný nárůst, což naznačuje stabilní obchodní vztahy a efektivní správu pohledávek. Na straně aktiv je rovněž významná položka časového rozlišení aktiv, která se pohybovala mezi 3 492 tis. Kč v roce 2019 a 5 316 tis. Kč v roce 2023. Toto časové rozlišení tvoří běžné provozní náklady jako jsou inzerce, certifikáty, licence, dálniční známky předplatné a v největší míře však provize z technické podpory za software produkt KARAT, která je fakturována zákazníkům v průběhu roku dopředně na 12 měsíců.

Majetková struktura společnosti KARAT Software a.s. v analyzovaném období vykazuje růst stálých aktiv a kolísání oběžných aktiv, což naznačuje rozvoj podnikatelské činnosti a změny ve struktuře majetku.

Tabulka 5 Majetková struktura Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	1 010 552	1 235 816	1 379 866	1 238 363	1 352 263
Stálá aktiva	71 515	70 773	69 128	66 261	55 055
DNM	0	0	0	0	0
DHM	71 515	70 773	69 128	66 261	55 055
Pozemky a stavby	21 113	30 908	27 028	23 304	16 639
Hmotné movité věci	49 525	39 865	42 100	42 957	38 416
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	916 453	1 145 012	1 288 995	1 117 096	1 244 081
Zásoby	8 444	3 813	56	23 434	677
Pohledávky	562 919	809 785	1 276 938	1 093 659	1 243 403
Krátkodobé	544 560	790 997	1 252 446	1 043 725	1 160 776
Peněžní prostředky	345 090	331 414	12 001	3	1
Časové rozlišení aktiv	22 584	20 031	21 743	55 006	53 127

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Hodnota stálých aktiv Podniku X poklesla o 23 % z 71 515 tis. Kč v roce 2019 na 55 055 tis. Kč v roce 2023. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří dominantní složku stálých aktiv. Nejvýznamnější složkou byly hmotné movité věci, které měly spíše kolísavou tendenci a pozemky a stavby, které postupně od roku 2020, kdy došlo k vyšší investici, klesaly na hodnotě vlivem odpisů.

Celková hodnota oběžných aktiv vzrostla od roku 2019 o 36 %, přičemž v roce 2023 dosáhla hodnoty 1 244 081 tis. Kč. Tento růst byl tvořen zejména růstem krátkodobých pohledávek až do roku 2021, kdy dosáhly vrcholu na 1 252 446 tis. Kč a dále se mírně snížily do roku 2023 na 1 160 776 tis. Kč, což mohlo být odrazem obchodní činnosti podniku a růstu tržeb. Hodnota zásob se postupně snižovala do roku 2022, kdy prudce narostla a poté v roce 2023 prudce klesla, což mohlo být způsobeno optimalizací skladového hospodářství nebo snižování nadbytečných zásob. Peněžní prostředky v průběhu let zaznamenaly prudký pokles, což mohlo být důsledkem vyšších investic nebo výdajů na provozní činnost.

Časové rozlišení aktiv vykazuje rostoucí vývoj. V roce 2019 dosahovalo hodnoty 22 584 tis. Kč, zatímco v roce 2023 vzrostlo na 53 127 tis. Kč. Tento významný nárůst může být důsledkem vyššího objemu časově rozlišených nákladů a výnosů

Tabulka 6 Majetková struktura Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	248 154	278 902	298 900	319 165	387 050
Stálá aktiva	41 186	46 770	46 579	91 850	120 151
DNM	402	174	64	159	4 833
DHM	24 029	29 841	29 760	25 866	41 287
Hmotné movité věci	20 062	29 805	29 102	25 836	37 141
DFM	16 755	16 755	16 755	65 825	74 031
Oběžná aktiva	194 496	220 839	239 162	214 533	250 965
Zásoby	583	1 185	208	152	13
Pohledávky	76 765	72 313	72 983	85 345	95 019
Krátkodobé	70 861	62 483	66 519	77 620	86 452
Peněžní prostředky	117 148	147 391	165 876	129 036	155 933
Časové rozlišení aktiv	12 472	11 243	13 159	12 782	15 934

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Hodnota stálých aktiv Podniku Y vzrostla o 192 % z 41 186 tis. Kč v roce 2019 na 120 151 tis. Kč v roce 2023. Tento růst je způsoben především výrazným nárůstem dlouhodobého finančního majetku v letech 2022 a 2023 a dlouhodobého hmotného majetku v roce 2023, konkrétně v oblasti hmotných movitých věcí. Tento nárůst může být výsledkem investic do technologického vybavení, rozšíření výroby nebo modernizace. Celková hodnota oběžných aktiv vzrostla o 29 %, přičemž v roce 2023 dosáhla hodnoty 250 965 tis. Kč. Tento růst zapříčinil především kolísavým zvýšením peněžních prostředků a pohledávek, což může naznačovat růst obchodní činnosti a efektivní správu likvidity. Krátkodobé pohledávky kolísaly v závislosti na obchodní činnosti podniku, ale jejich celkový trend byl růstový, což může naznačovat vyšší objem obchodních vztahů. Peněžní prostředky vykazovaly kolísavý nárůst od roku 2019 do roku 2023, což ukazuje na efektivní správu likvidity, nicméně jejich vysoký objem bez jasné investiční strategie může naznačovat neefektivní využití kapitálu a ztrátu příležitostí. Časové rozlišení aktiv vykazovalo téměř stabilní hodnoty, které se příliš neměnily.

6.1.2 Finanční struktura

Tabulka 7 Finanční struktura KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA	73 685	82 250	79 586	88 477	105 044
Vlastní kapitál	24 876	27 067	28 401	33 638	38 882
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Fondy ze zisku	400	400	400	400	400
VH minulých let	4 812	4 812	10 667	10 667	10 667
VH běžného účetního obdo	18 664	20 855	16 334	21 571	26 815
Cizí zdroje	27 040	31 031	24 946	23 542	28 125
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	27 040	31 031	24 946	23 542	28 125
Dlouhodobé závazky	1 866	1 931	1 111	288	37
Krátkodobé závazky	25 174	29 100	23 835	23 254	28 088
-Závazky z obchodních vzta	6 371	4 736	11 074	10 111	6 546
-Závazky ostatní	18 803	24 364	12 761	13 143	21 500
Časové rozlišení pasiv	21 769	24 152	26 239	31 297	38 037

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční struktura společnosti KARAT Software a.s. vykazuje v období let 2019 až 2023 významné změny, které odrážejí vývoj jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Vlastní kapitál společnosti vykazoval růst z 24 876 tis. Kč v roce 2019 na 38 882 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 56 %. Růst tvořil zejména zisk běžného účetního období, který se každoročně promítal do vlastního kapitálu. Nicméně podíl zisku minulých let se v průběhu let pohyboval stabilně, což naznačuje, že společnost přebytek zisků využívala na výplatu dividend své mateřské společnosti a k dalšímu rozvoji. Na straně cizích zdrojů je patrná kombinace krátkodobých i dlouhodobých závazků. Cizí zdroje vzrostly z 27 004 tis. Kč v roce 2019 na 28 125 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 4 %. Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů sice zůstávají na relativně nízké úrovni, mají však klesající trend. Krátkodobé závazky vykazovaly růst z 25 174 tis. Kč v roce 2019 na 28 088 tis. Kč v roce 2023. Tento růst byl tvořen začátkem sledovaného období především ostatními závazky, které mezi lety 2021-2022 značně doplnil nárůst závazků z obchodních vztahů. Tento vývoj může naznačovat růst obchodní činnosti a prodlužování platebních lhůt dodavatelům. Významným prvkem je také časové rozlišení pasiv, které narostlo z 21 769 tis. Kč v roce 2019 na 38 037 tis. Kč v roce 2023. Tento růst je způsoben růstem nákladů, kde je opět většinová část tvořena náklady na technickou podporu KARAT, která je fakturována zákazníkům v průběhu roku dopředu na 12 měsíců. Celkově lze říct, že finanční struktura

společnosti KARAT Software a.s. vykazuje rostoucí podíl vlastního kapitálu, což je pozitivní z pohledu stability společnosti. Cizí zdroje jsou stabilní, přičemž klíčovým prvkem jsou krátkodobé závazky.

Tabulka 8 Finanční struktura Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA	1 010 552	1 235 816	1 379 866	1 238 363	1 352 263
Vlastní kapitál	426 892	557 691	543 517	429 816	365 383
Základní kapitál	215 000	215 000	215 000	215 000	215 000
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	60 174	51 890	162 690	78 517	24 816
VH běžného účetního obdobi	151 718	290 801	165 827	136 299	125 567
Cizí zdroje	473 798	617 625	687 718	698 039	892 904
Rezervy	67 845	89 890	79 868	247 776	384 101
Závazky	405 953	527 735	607 850	450 263	508 803
Krátkodobé závazky	405 953	527 735	607 850	450 263	508 803
-Závazky z obchodních vztahů	183 225	235 333	301 397	348 591	391 686
-Závazky ostatní	220 059	291 098	306 453	101 672	117 117
Časové rozlišení pasiv	109 862	60 500	148 631	110 508	93 976

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční struktura společnosti Podnik X vykazuje v období let 2019 až 2023 významné změny, které odrážejí vývoj jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Vlastní kapitál společnosti zaznamenal růst z 426 892 tis. Kč v roce 2019 na 365 383 tis. Kč v roce 2023, což však představuje pokles o 14 %. Je zde také zaznamenán základní kapitál ve velké výši oproti ostatním podnikům, což je způsobeno tím, že společnost je jako jediná s.r.o. Tento pokles může být výsledkem snižujícího se zisku běžného účetního období, který v roce 2019 činil 151 718 tis. Kč, zatímco v roce 2023 již pouze 125 567 tis. Kč. Vyjma roku 2020, kdy podnik vygeneroval téměř dvojnásobný výsledek hospodaření běžného období, naznačuje, že společnost čelila poklesu ziskovosti, což se negativně odrazilo na růstu vlastního kapitálu. Na straně cizích zdrojů je patrný růst z 473 798 tis. Kč v roce 2019 na 892 904 tis. Kč v roce 2023, což představuje výrazný nárůst o 88 %. Tento růst byl tažen především krátkodobými závazky, které vzrostly z 405 953 tis. Kč na 508 803 tis. Kč. Závazky z obchodních vztahů se zvýšily z 183 225 tis. Kč na 391 686 tis. Kč, což naznačuje rozšíření obchodních aktivit společnosti a vyšší objem obchodní činnosti. Tento růst může také naznačovat prodlužování platebních lhůt vůči dodavatelům nebo zajištění větší likvidity na úkor vyššího zadlužení. Významným prvkem je také časové rozlišení pasiv, které vykazovalo pokles z 109 862 tis. Kč v roce 2019 na 93 976 tis. Kč v roce 2023. Tento pokles může být výsledkem zefektivnění

řízení časově rozlišených nákladů a výnosů, případně změn ve způsobu jejich účtování. Celkově lze říct, že finanční struktura Podniku X vykazuje zvyšující se závislost na cizích zdrojích a pokles vlastního kapitálu, což může představovat riziko z pohledu stability společnosti.

Tabulka 9 Finanční struktura Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA	248 154	278 902	298 900	319 165	387 050
Vlastní kapitál	86 169	115 278	119 575	127 864	159 252
Základní kapitál	10 630	10 630	10 630	10 630	10 630
Fondy ze zisku	2 408	2 408	2 408	2 408	2 408
VH minulých let	4 384	19 451	19 451	19 451	42 420
VH běžného účetního obd	65 497	80 539	84 836	93 125	101 544
Cizí zdroje	95 888	99 497	100 291	106 700	131 431
Rezervy	25 096	26 721	27 967	35 310	36 545
Závazky	70 792	72 776	72 324	71 390	94 886
Krátkodobé závazky	70 792	72 776	72 324	71 390	94 886
-Závazky z obchodních vzta	26 471	22 880	22 829	24 492	38 829
-Závazky ostatní	44 021	49 595	47 404	45 941	55 736
Časové rozlišení pasiv	66 097	64 127	79 034	84 601	96 367

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční struktura společnosti Podnik Y vykazuje v období let 2019 až 2023 významné změny, které odrážejí vývoj jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Vlastní kapitál společnosti vzrostl z 86 169 tis. Kč v roce 2019 na 159 252 tis. Kč v roce 2023, což představuje výrazný růst o 85 %. Tento růst vznikl především pozitivními výsledky hospodaření běžného účetního období, které v roce 2019 činily 65 497 tis. Kč a v roce 2023 dosáhly 101 544 tis. Kč. Tento růst naznačuje schopnost společnosti generovat zisk a současně posilovat svou kapitálovou základnu. Na straně cizích zdrojů je patrný růst z 95 888 tis. Kč v roce 2019 na 131 431 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 37,1 %. Tento růst byl tažen především krátkodobými závazky, které se zvýšily z 70 792 tis. Kč na 94 886 tis. Kč. Závazky z obchodních vztahů vzrostly z 26 471 tis. Kč na 38 829 tis. Kč, což naznačuje rozšíření obchodních aktivit společnosti a vyšší objem obchodní činnosti. Tento růst závazků může také naznačovat prodlužování platebních lhůt vůči dodavatelům nebo zajištění větší likvidity. Významným prvkem je také časové rozlišení pasiv, které vzrostlo z 66 097 tis. Kč v roce 2019 na 96 367 tis. Kč v roce 2023. Finanční struktura podniku Y vykazuje rostoucí podíl vlastního kapitálu, což je pozitivní z pohledu stability společnosti.

Cizí zdroje také rostou, ale především v oblasti krátkodobých závazků, což naznačuje vyšší závislost na krátkodobém financování.

6.1.3 Výnosová struktura

Tabulka 10 Výnosová struktura KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	136 709	136 916	138 566	162 082	191 780
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	128 384	129 699	126 200	145 467	173 384
Tržeb za prodej zboží	6 060	5 254	8 426	12 751	12 731
Ostatní provozní výnosy	1 451	1 268	2 491	1 801	3 022
Tržby z prodaného DM	434	494	1 335	439	2 253
Jiné provozní výnosy	1 017	749	1 156	1 362	769
Výnosové úroky a podobné výnosy	322	302	278	785	1 401
Ostatní finanční výnosy	492	393	1 171	1 278	1 242

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Výnosová struktura společnosti KARAT Software a.s. vykazuje v období let 2019 až 2023 růstový trend. Celkové výnosy vzrostly z 136 709 tis. Kč v roce 2019 na 191 780 tis. Kč v roce 2023, což představuje nárůst o 40 %. Tento růst byl primárně tažen tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvýšily z 128 384 tis. Kč na 173 384 tis. Kč, což odpovídá rozšiřování zákaznické základny a zvýšený objem poskytovaných produktů a služeb. Tržby za prodej zboží vykazovaly postupný růst, kdy v roce 2019 dosáhly 6 060 tis. Kč, ale postupně vystoupaly na 12 731 tis. Kč v roce 2023. Ostatní provozní výnosy měly střídavý vývoj, jedná se však o méně podstatnou část výnosů. Ovlivnění přišlo rozprodejem původního vozového parku z důvodu jeho obnovy. Výnosové úroky a podobné výnosy společně s ostatními finančními výnosy k roku 2023 také vzrostly, vlivem lepšího využití přebytečných finančních prostředků. Celkově výnosová struktura společnosti KARAT Software a.s. naznačuje pozitivní vývoj, zejména díky růstu hlavních tržeb z vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 11 Výnosová struktura Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	2 762 377	3 088 361	3 039 871	3 245 955	3 737 464
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 734 649	2 999 519	3 010 013	3 183 375	3 658 828
Tržeb za prodej zboží	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	8 966	11 761	6 503	3 545	9 913
Tržby z prodaného DM	4 445	11 442	58	536	387
Jiné provozní výnosy	4 521	319	6 445	3 009	9 526
Výnosové úroky a podobné výnosy	357	874	2 385	24 974	31 179
Ostatní finanční výnosy	18 405	76 207	20 970	34 061	37 544

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Výnosová struktura společnosti Podnik X vykazuje v období let 2019 až 2023 celkový růst, přičemž celkové výnosy vzrostly z 2 762 377 tis. Kč v roce 2019 na 3 737 464 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst byl především výsledkem rostoucích tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvýšily z 2 734 649 tis. Kč na 3 658 828 tis. Kč, což odráží schopnost společnosti zvyšovat objem prodeje a posilovat svou pozici na trhu. Ostatní provozní výnosy vykazovaly střídavou tendenci, i přesto z 8 966 tis. Kč v roce 2019 vzrostly na 9 913 tis. Kč v roce 2023. Střídavé podíly na tom nesou tržby z prodaného DM a jiné provozní výnosy. Výnosové úroky a podobné výnosy se zvýšily z 357 tis. Kč v roce 2019 na 31 179 tis. Kč v roce 2023, což může být výsledkem efektivnějšího využití přebytečných finančních prostředků. Ostatní finanční výnosy se vyznačovaly značným růstem z 18 405 tis. Kč na 37 544 tis. Kč, což naznačuje vyšší příjem z finančních investic nebo kurzových zisků. Celkově výnosová struktura Podniku X vykazuje růst, který je především výsledkem zvýšení tržeb z vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 12 Výnosová struktura Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	596 817	615 035	697 770	715 561	796 353
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	566 663	588 600	670 308	684 784	755 649
Tržeb za prodej zboží	18 956	10 993	17 231	20 546	13 323
Ostatní provozní výnosy	7 320	9 669	5 516	4 556	11 591
Tržby z prodaného DM	2 321	3 999	2 478	254	5 427
Jiné provozní výnosy	4 999	5 670	3 038	4 302	6 164
Výnosy z DFM - podíly	0	3 537	4 384	4 722	4 650
Výnosy z podílů - ovládaná/ovládající osoba	0	3 537	4 384	4 722	4 650
Výnosy z ostatního DFM	3 637	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	35	30	32	581	8 606
Ostatní finanční výnosy	206	2 206	299	372	2 534

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Výnosová struktura společnosti Podnik Y vykazuje stabilní růst, kdy celkové výnosy vzrostly z 596 817 tis. Kč v roce 2019 na 796 353 tis. Kč v roce 2023. Tento vývoj byl především podpořen růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvýšily z 566 663 tis. Kč na 755 649 tis. Kč. Tento růst naznačuje rozšiřování obchodní činnosti a schopnost společnosti získávat nové zákazníky. Ostatní provozní výnosy byly relativně stabilní, avšak vykazovaly kolísání. Výnosy z prodeje dlouhodobého majetku například vzrostly na 5 427 tis. Kč v roce 2023, zatímco jiné provozní výnosy zůstaly mírně stabilní. Tento vývoj odráží obměnu majetku a různé vedlejší činnosti společnosti. Výnosové úroky zaznamenaly vysoký nárůst v roce 2023 na 8 606 tis. Kč, což naznačuje efektivní využívání přebytečných finančních prostředků. Ostatní finanční výnosy zůstaly minimální a nehrály významnou roli v celkové výnosové struktuře. Celkově výnosová struktura podniku Y naznačuje stabilní růst, který je založen především na rostoucích tržbách z hlavní činnosti. Společnost vykazuje schopnost udržet si stabilní příjmy z provozních činností a efektivně využívat své finanční zdroje.

6.1.4 Nákladová struktura

Tabulka 13 Nákladová struktura KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady	118 045	116 061	122 232	140 511	164 965
Výkonová spotřeba	52 400	46 468	55 154	60 958	65 771
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 197	4 448	7 485	10 750	10 625
Spotřeba materiálu a energie	3 701	3 296	4 698	3 920	5 068
Služby	43 502	38 724	42 971	46 288	50 078
Osobní náklady	55 372	58 185	58 588	63 759	80 879
Mzdové náklady	41 227	43 182	43 375	47 257	59 280
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	14 145	15 003	15 213	16 502	21 599
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 752	3 087	2 552	6 042	8 663
Úprava hodnot DNM a DHM	2 097	2 082	3 531	6 038	8 527
Ostatní provozní náklady	1 128	1 209	1 293	1 492	1 748
Jiné provozní náklady	978	1 029	1 149	1 394	1 356
Ostatní finanční náklady	313	530	1 201	1 422	1 041
Daň z příjmu	4 420	5 177	3 837	5 263	6 600

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Nákladová struktura společnosti KARAT Software a.s. vykazuje v období let 2019 až 2023 postupný růst, kdy celkové náklady vzrostly z 118 045 tis. Kč v roce 2019 na 164 965 tis. Kč v roce 2023. Náklady tak mají nižší tempo růstu než výnosy. Výkonová spotřeba, která zahrnuje náklady na výrobní procesy a služby přímo související s produkcí, vzrostla z

52 400 tis. Kč na 65 771 tis. Kč. Tento nárůst je výsledkem vyšších výrobních kapacit a růstu objemu poskytovaných služeb. Osobní náklady vzrostly, zejména v roce 2023 vlivem postupného nabírání zaměstnanců, zvyšování mezd a vyšších odměn. Ostatní provozní náklady vykazovaly stabilní hodnoty na rozdíl od úprav hodnot v provozní oblasti, které rostly zejména vlivem úprav hodnot DNM a DHM. Náklady na daně z příjmů rovněž vzrostly z 4 420 tis. Kč na 6 600 tis. Kč, což naznačuje vyšší daňový základ společnosti. Celkově nákladová struktura společnosti KARAT Software a.s. naznačuje rostoucí provozní náklady, které jsou odrazem rozšiřující se činnosti společnosti a růstu výrobních a personálních výdajů.

Tabulka 14 Nákladová struktura Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady	2 610 659	2 797 560	2 874 044	3 109 656	3 611 897
Výkonová spotřeba	1 517 462	1 595 599	1 612 469	1 673 926	1 886 619
Spotřeba materiálu a energie	23 246	16 985	18 865	28 070	27 451
Služby	1 494 216	1 578 614	1 593 604	1 645 856	1 859 168
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	25 282	4 631	3 756	-23 378	22 757
Osobní náklady	939 864	1 027 064	1 095 677	1 159 959	1 465 879
Mzdové náklady	677 908	743 540	793 685	846 993	1 079 059
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	261 956	283 524	301 992	312 966	386 820
Úpravy hodnot v provozní oblasti	25 748	20 956	-7 804	22 976	26 155
Úprava hodnot DNM a DHM	26 261	20 908	20 557	22 890	26 072
Úprava hodnot pohledávek	-513	48	-28 361	86	83
Ostatní provozní náklady	36 290	20 645	75 073	193 734	145 437
Zůstatková cena prodaného DM	3 839	11 142	83	41	219
Rezervy v provozní oblasti a komplexní NI	18 866	-1 219	20 620	167 908	123 571
Jiné provozní náklady	13 400	10 609	54 370	25 785	21 623
Ostatní finanční náklady	22 521	54 700	49 501	45 095	25 365
Daň z příjmu	43 492	73 965	45 372	37 344	39 685

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Nákladová struktura společnosti Podnik X vykazuje v období let 2019 až 2023 postupný růst, kdy celkové náklady vzrostly z 2 610 659 tis. Kč v roce 2019 na 3 611 897 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst byl způsoben zejména klíčovými položkami nákladů. Výkonová spotřeba, která zahrnuje náklady na materiály, energie a služby, vzrostla z 1 517 462 tis. Kč na 1 886 619 tis. Kč. Tento růst naznačuje vyšší výrobní aktivitu a rozšíření obchodní činnosti společnosti. Osobní náklady, které zahrnují mzdy, odvody na sociální a zdravotní pojištění, rovněž vykazovaly růst, kdy z 939 864 tis. Kč v roce 2019 vzrostly na 1 465 879 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst může být způsoben zvyšováním mezd, nárůstem zaměstnaneckých benefitů nebo rozšiřováním pracovních míst. Ostatní provozní náklady

byly proměnlivé a dosáhly 145 437 tis. Kč v roce 2023. Tento vývoj naznačuje vliv jednorázových nákladů nebo zvýšených výdajů na provozní činnosti. Daň z příjmu naopak zůstala relativně stabilní s mírným poklesem z 43 492 tis. Kč v roce 2019 na 39 685 tis. Kč v roce 2023. Celkově nákladová struktura společnosti Podnik X vykazuje růst, který je primárně způsoben vyššími náklady na výkonovou spotřebu a osobní náklady, což odráží rozšíření výrobních aktivit a zvýšení zaměstnanosti.

Tabulka 15 Nákladová struktura Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady	554 491	534 606	612 934	622 436	694 809
Výkonová spotřeba	222 616	183 932	222 616	217 483	262 276
Náklady vynaložené na prodané zboží	17 406	9 075	13 504	16 545	10 804
Spotřeba materiálu a energie	16 094	11 616	21 302	16 481	20 562
Služby	164 945	163 241	187 810	184 457	230 910
Osobní náklady	294 111	312 410	347 915	355 990	388 516
Mzdové náklady	216 005	228 585	255 588	261 908	286 765
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	78 106	83 825	92 327	94 082	101 751
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10 016	15 134	13 334	13 052	17 426
Úprava hodnot DNM a DHM	12 271	13 573	14 032	14 756	17 173
Ostatní provozní náklady	10 987	7 645	6 111	11 917	7 183
Rezervy v provozní oblasti a komplexní NE	4 419	1 625	1 246	7 343	1 234
Jiné provozní náklady	5 605	4 087	4 075	4 334	5 348
Ostatní finanční náklady	625	1 583	1 978	1 742	1 272
Daň z příjmu	16 449	14 557	19 889	22 252	22 874

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Nákladová struktura společnosti Podnik Y vykazuje v období let 2019 až 2023 postupný růst, kdy celkové náklady vzrostly z 554 491 tis. Kč v roce 2019 na 694 809 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst byl způsoben několika klíčovými položkami nákladů. Výkonová spotřeba vzrostla z 222 616 tis. Kč na 262 276 tis. Kč, což může být výsledkem vyšší výrobní aktivity a rozšíření obchodní činnosti společnosti. Osobní náklady, zahrnující mzdy, odvody na sociální a zdravotní pojištění, rovněž vykazovaly růst, kdy z 294 111 tis. Kč v roce 2019 vzrostly na 388 516 tis. Kč v roce 2023. Tento nárůst může být způsoben zvyšováním mezd, nárůstem zaměstnaneckých benefitů nebo růstem počtu zaměstnanců. Ostatní provozní náklady se postupně klesaly s výjimkou roku 2022 a dosáhly koncem roku 2023 hodnoty 7 183 tis. Kč. Daň z příjmu mírně stoupala a zaznamenala nárůst na 22 874 tis. Kč v roce 2023, což naznačuje růst zisku společnosti. Celkově nákladová struktura společnosti naznačuje rostoucí provozní náklady, které jsou odrazem rozšiřující se činnosti společnosti a růstu výrobních a personálních výdajů.

6.1.5 Komparace na základě absolutních ukazatelů

Z horizontální analýzy vyplývá, že všechny tři analyzované podniky vykazují významné změny v objemu aktiv během sledovaného období 2019–2023. Podnik KARAT Software a.s. zaznamenal největší absolutní růst aktiv zejména v letech 2022 a 2023 (nárůst o 8 891 tis. Kč a 16 567 tis. Kč), což ukazuje na výraznou expanzi jeho hospodářské činnosti. Naproti tomu podnik X procházel kolísavým vývojem aktiv s výrazným poklesem o 141 503 tis. Kč v letech 2021/22 a následným nárůstem o 113 900 tis. Kč v letech 2022–23. Podnik Y pak vykazoval stabilnější růst aktiv s nejvýraznějším meziročním nárůstem v roce 2022.

V oblasti pasiv se podnik KARAT Software a.s. odlišoval kontinuálním růstem vlastního kapitálu, což indikuje stabilní finanční zdraví a nízkou závislost na cizích zdrojích. Podnik X naopak zaznamenal větší variabilitu s poklesem cizích zdrojů ve sledovaném období, zatímco podnik Y udržoval stabilní poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji s mírným nárůstem vlastního kapitálu.

Z vertikální analýzy vyplynulo, že všechny tři podniky mají dominantní zastoupení oběžných aktiv na celkových aktivech, avšak KARAT Software a.s. v posledních dvou letech významně zvýšil podíl stálých aktiv (29–31 %), což může být důsledkem nových dlouhodobých investic. U podniku X byla struktura aktiv stabilnější s mírným posunem k vyššímu podílu dlouhodobého finančního majetku v roce 2023 (66 %). Podnik Y si dlouhodobě zachovával oběžná aktiva jako dominantní složku, ačkoliv i zde došlo k růstu stálých aktiv (na 31 % v roce 2023).

Výkaz zisku a ztráty ukázal, že všechny tři společnosti generují většinu výnosů z tržeb za výrobky a služby. KARAT Software a.s. i podnik Y se pohybují v podobném rozmezí (94–96 %), zatímco podnik X má tento podíl dokonce ještě vyšší (až 99 %). V nákladové oblasti jsou pro všechny podniky nejvýznamnějšími položkami výkonová spotřeba a osobní náklady. KARAT Software a.s. vykazuje nejnižší podíl výkonové spotřeby (cca 40 %), zatímco u podniku X tato složka tvoří přes 52 %. Osobní náklady jsou nejvyšší v podniku Y (53–58 %), což zdůrazňuje jeho vyšší náročnost na zaměstnance.

Celkově lze konstatovat, že KARAT Software a.s. vykazuje solidní finanční stabilitu s dobrým růstovým potenciálem, zejména díky příznivému vývoji vlastního kapitálu a diverzifikaci struktury aktiv. Podnik X má větší kolísání finančních výsledků a podnik Y stabilní strukturu, ale vyšší nákladovou náročnost zejména v oblasti osobních nákladů.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

6.2.1 Rozdílové ukazatele KARAT Software a.s.

Z analýzy rozvahy vyplývá, že růst čistého pracovního kapitálu v letech 2019–2023 byl ovlivněn především výrazným růstem oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek a částečně i nárůstem celkové hodnoty oběžných aktiv. Krátkodobé závazky se ve stejném období zvýšily méně výrazně, což vedlo ke stabilnímu nárůstu čistého pracovního kapitálu. Pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2021 byl způsoben přechodným nárůstem krátkodobých závazků.

Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
KARAT Software a.s.	39 237	41 838	35 552	42 775	50 228
	53%	51%	45%	48%	48%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Výrazný pokles pohotových peněžních prostředků mezi lety 2019 a 2023 lze podle rozvahy vysvětlit zejména dramatickým snížením stavu peněžních prostředků na účtech, což ukazuje na jejich intenzivní využívání při financování dlouhodobých investic a také na financování nárůstu krátkodobých pohledávek. Zároveň došlo k růstu krátkodobých závazků, což vedlo k negativnímu saldu pohotových prostředků. To naznačuje, že podnik preferoval agresivnější strategii financování provozu, což však s sebou přináší zvýšené riziko v oblasti likvidity.

Tabulka 17 Pohotové peněžní prostředky KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
KARAT Software a.s.	10 199	-1 512	3 962	-17 963	-21 578
	14%	-2%	5%	-20%	-21%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

6.2.2 Rozdílové ukazatele Podniku X

Podnik X vykazuje během let 2019–2023 stabilní růst čistého pracovního kapitálu, přičemž relativní podíl se pohyboval kolem 50 %. Tento pozitivní vývoj je tvořen především růstem krátkodobých pohledávek, které tvoří nejvýznamnější část oběžných aktiv. Zároveň podnik udržoval vysokou úroveň krátkodobých závazků, jejichž tempo růstu bylo však vůči oběžným aktivům nižší, což přispělo ke zvyšování pracovního kapitálu. Dočasný mírný

pokles podílu v letech 2020–2021 lze přisuzovat zvýšenému zatížení krátkodobými závazky, zejména z obchodních vztahů a ostatních závazků.

Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik X	510 500	617 277	681 145	666 833	735 278
	51%	50%	49%	54%	54%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Ukazatel pohotových peněžních prostředků vykazuje po celé období výrazně záporné hodnoty, přičemž se záporné saldo neustále prohlubuje. Rozvaha ukazuje, že přestože podnik disponoval vysokými peněžními prostředky v roce 2019, od roku 2020 je již tato položka výrazně snížena, přičemž od roku 2021 dochází k přesunu prostředků do jiných forem oběžných aktiv, zejména pohledávek. To může naznačovat silné zaměření podniku na odložené platby ze strany odběratelů nebo investice do provozního kapitálu. Rostoucí krátkodobé závazky bez adekvátního pokrytí likvidními prostředky zvyšují riziko platební neschopnosti.

Tabulka 19 Pohotové peněžní prostředky Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik X	-60 863	-196 321	-595 849	-450 260	-508 802
	-6%	-16%	-43%	-36%	-38%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

6.2.3 Rozdílové ukazatele Podniku Y

Podnik Y vykazoval v letech 2019–2021 rostoucí hodnoty čistého pracovního kapitálu i jeho relativní podíl na oběžných aktivech, což signalizuje zlepšující se schopnost krýt krátkodobé závazky vlastním krátkodobým majetkem. Tento trend byl podpořen růstem pohledávek a finanční hotovosti. V letech 2022 a 2023 však došlo k poklesu jak absolutní hodnoty, tak podílu, což lze vysvětlit výraznějším nárůstem krátkodobých závazků, ačkoliv oběžná aktiva rostla pouze mírně. Pokles podílu pracovního kapitálu tak značí zvyšující se zatížení cizími zdroji při financování provozních potřeb.

Tabulka 20 Čistý pracovní kapitál Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik Y	123 704	148 063	166 838	143 143	156 079
	50%	53%	56%	45%	40%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Pohotové peněžní prostředky Podniku Y dosahovaly během sledovaného období stabilně kladných hodnot, přičemž nejvyšší byly v roce 2021. Tento vrchol reflektuje vysoký objem hotovostních prostředků na účtech a silné provozní cash flow. V následujících letech však došlo k výraznému poklesu až na 610 478 tis. Kč v roce 2023 (16 %), což lze spojit s rostoucími investicemi do dlouhodobého majetku (zejména růst DHM ze 25 866 tis. Kč na 41 287 tis. Kč a DFM na 74 031 tis. Kč) a zároveň vyššími provozními výdaji. I přes tento pokles zůstávají pohotové prostředky ve zdravé výši, která indikuje dostatečnou likviditu, ale zároveň ukazuje na potřebu sledovat trend možného oslabování peněžní rezervy.

Tabulka 21 Pohotové peněžní prostředky Podniku Y

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik Y	46 356	74 615	93 647	57 646	61 047
	19%	27%	31%	18%	16%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Pohotové peněžní prostředky Podniku Y dosahovaly během sledovaného období stabilně kladných hodnot, přičemž nejvyšší byly v roce 2021 (936 478 tis. Kč, tj. 31 % z celkových aktiv). Tento vrchol reflektuje vysoký objem hotovostních prostředků na účtech (165 876 tis. Kč) a silné provozní cash flow. V následujících letech však došlo k výraznému poklesu až na 610 478 tis. Kč v roce 2023 (16 %), což lze spojit s rostoucími investicemi do dlouhodobého majetku (zejména růst DHM ze 25 866 tis. Kč na 41 287 tis. Kč a DFM na 74 031 tis. Kč) a zároveň vyššími provozními výdaji. I přes tento pokles zůstávají pohotové prostředky ve zdravé výši, která indikuje dostatečnou likviditu, ale zároveň ukazuje na potřebu sledovat trend možného oslabování peněžní rezervy.

6.2.4 Komparace na základě rozdílových ukazatelů

Z provedené analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že každý z hodnocených podniků vykazuje odlišný přístup k řízení krátkodobého majetku a závazků. Společnost KARAT Software a.s. si udržuje stabilní úroveň čistého pracovního kapitálu s mírnými výkyvy v

jednotlivých letech. Přestože absolutní hodnota kapitálu roste, dlouhodobě klesající pohotové peněžní prostředky, které se v posledních letech dostávají do záporných hodnot, představují rizikový prvek z hlediska provozní likvidity. Tuto skutečnost potvrzují i výkazy zisku a ztráty, které ukazují solidní, ale postupně spotřebovávanou provozní výkonnost v důsledku rostoucích nákladů a investic.

Podnik X dosahuje ve sledovaném období nejvyšších hodnot čistého pracovního kapitálu, a to jak absolutně, tak v poměru k oběžným aktivům. Tento pozitivní signál však výrazně kontrastuje s opakovaně hluboce zápornými hodnotami pohotových peněžních prostředků, které ukazují na značnou nelikviditu a závislost na krátkodobém závazkovém financování. Ačkoli podnik vykazuje velmi silné tržby a vysoký provozní zisk, nedochází k efektivní přeměně těchto výsledků do likvidních prostředků, což potvrzují i výkazy zisku a ztráty.

Naopak Podnik Y si udržuje po celé sledované období nejvyšší úroveň pohotových peněžních prostředků v poměru k aktivům a zároveň stabilně dosahuje vysokého provozního zisku. Pokles relativního ukazatele čistého pracovního kapitálu v posledních letech souvisí zejména s nárůstem krátkodobých závazků, avšak celková finanční situace podniku zůstává vysoce stabilní. Tvzení o silném provozním cash flow lze opřít o provozní výsledky hospodaření, které v roce 2023 přesáhly 100 mil. Kč, a o absenci externího financování.

Z porovnání podniků je patrné, že Podnik Y vykazuje nejvyrovnanější finanční stabilitu díky silnému provoznímu výkonu a vysoké likviditě, zatímco Podnik X, ačkoliv je provozně nejsilnější, čelí rizikům spojeným s nedostatkem hotovosti. Společnost KARAT Software a.s. se nachází mezi těmito dvěma extrémy, s dobrým řízením pracovního kapitálu, avšak zhoršující se likviditou, která vyžaduje pozornost managementu.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

6.3.1 Analýza rentability

Tabulka 22 Analýza rentability

KARAT Software a.s.	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita tržeb ROS	17%	19%	15%	17%	17%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	31%	32%	25%	30%	30%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	75%	77%	58%	64%	69%
Podnik X	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita tržeb ROS	7%	11%	8%	5%	3%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	20%	28%	17%	13%	9%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	36%	52%	31%	32%	34%
Podnik Y	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita tržeb ROS	14%	15%	15%	16%	14%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	32%	33%	34%	35%	28%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	77%	70%	71%	73%	64%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Rentabilita tržeb (ROS) vykazuje u KARAT Software a.s. stabilní vývoj. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2020, přičemž nejnižší hned rok poté. Podnik X vykazuje kolísavě nízké hodnoty, přičemž maximální rentabilitu dosahuje v roce 2020. Firma se potýká s nízkou schopností přeměnit tržby na zisk. Podnik Y vykazuje stabilní vývoj s mírnými výkyvy, kde se rentabilita pohybuje kolem střední hodnoty. Firma si udržuje stabilní ziskovost z tržeb, ale nedosahuje výrazného růstu. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je u KARAT Software a.s. vysoká a poměrně stabilní. Podnik X vykazuje nižší hodnoty, které zaznamenávají poměrně velké výkyvy. Firma efektivně nevyužívá svůj kapitál k tvorbě zisku. Podnik Y si udržuje stabilní rentabilitu, která se pohybuje kolem podobné úrovně jako KARAT. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) u KARAT Software a.s. začíná na vysoké úrovni a zaznamenává propad v roce 2021, přičemž v letech 2022 a 2023 dochází k částečnému obnovení původních hodnot. Firma vykazuje silnou schopnost zhodnocovat vlastní kapitál. Podnik X dosahuje nižších hodnot ROE vyjma roku 2020, což naznačuje slabší schopnost generovat zisk z vlastních zdrojů. Podnik Y začíná na vysoké úrovni, ale postupně klesá. I přes tento pokles si firma udržuje solidní rentabilitu, přestože nedosahuje růstu.

KARAT Software a.s. vykazuje celkově silnou a stabilní ziskovost, když došlo pouze k mírným poklesům v průběhu sledovaného období. Firma si udržuje vysokou rentabilitu

vlastního kapitálu. Podnik X čelí nízké a klesající ziskovosti ve všech ukazatelích, což naznačuje slabší schopnost generovat zisk ku poměru velikosti svého kapitálu. Podnik Y si udržuje stabilní rentabilitu, ale také zaznamenává mírný pokles, což může naznačovat nedostatečný růst nebo efektivitu.

6.3.2 Analýza zadluženosti

Tabulka 23 Analýza zadluženosti

KARAT Software a.s.	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	37%	38%	31%	27%	27%
Míra zadluženosti	1,09	1,15	0,88	0,70	0,72
Úrokové krytí	210,85	216,14	213,33	433,81	1 194,39
Podnik X	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	47%	50%	50%	56%	66%
Míra zadluženosti	1,11	1,11	1,27	1,62	2,44
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podnik Y	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost	39%	36%	34%	33%	34%
Míra zadluženosti	1,11	0,86	0,84	0,83	0,83
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Celková zadluženost se u KARAT Software a.s. drží v doporučeném rozmezí 30–60 %, s mírným poklesem v posledních letech. Firma postupně snižuje své zadlužení, což svědčí o rostoucí finanční stabilitě a preferenci vlastního kapitálu pro financování. Podnik X naopak vykazuje rostoucí zadluženost, která se přibližuje k horní hranici doporučeného rozmezí a v roce 2023 ji dokonce překračuje. Tento vývoj naznačuje vyšší závislost na cizím kapitálu, což může zvyšovat riziko. Podnik Y zůstává stabilní s celkovou zadlužeností kolem doporučených hodnot. Firma si udržuje rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem. Míra zadluženosti, která vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu, je u KARAT Software a.s. v začátku sledovaného období nad hodnotou 1, kdy postupně klesá. Tento stav potvrzuje, že se firma přeorientovává na financování pomocí vlastního kapitálu, což jí zajišťuje vyšší finanční stabilitu. Podnik X vykazuje v posledních letech rostoucí míru zadluženosti, která se drží nad hodnotou 1 a v roce 2023 dokonce prudce vzrostla na hodnotu 2,44, která značí velký nárůst financování cizími zdroji. Podnik Y si kromě roku 2019 udržuje míru zadluženosti pod hodnotou jedna ve všech ostatních letech, což naznačuje stabilní strukturu financování vlastním kapitálem. Úrokové krytí, které měří schopnost firmy pokrýt úrokové náklady ze zisku, vykazuje u KARAT Software a.s. výrazný růst. Hodnoty několikanásobně

překračují doporučenou hranici, což potvrzuje silnou schopnost pokrýt úrokové náklady. Tento růst odráží velmi nízké úrokové náklady. Pro Podniky X a Y platí, že úrokové náklady jsou nulové.

KARAT Software a.s. vykazuje stabilní finanční strukturu se snižující se zadlužeností, rostoucím úrokovým krytím a preferencí vlastního kapitálu. Podnik Y si udržuje vyváženou strukturu zadluženosti, ale absence úrokového krytí naznačuje, že se vyhýbá úročeným dluhům. Podnik X čelí rizikům spojeným s vysokou zadlužeností, která v roce 2023 překračuje bezpečné rozmezí. Firma by měla omezit závislost na cizím kapitálu nebo zlepšit svou ziskovost.

6.3.3 Analýza likvidity

Tabulka 24 Analýza likvidity

KARAT Software a.s.	2019	2020	2021	2022	2023
Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	2,56	2,44	2,49	2,84	2,79
Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	2,44	2,38	2,40	2,81	2,77
Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)	1,41	1,30	1,17	1,73	1,71
Podíl ČPK na oběžných aktivech	61%	59%	60%	65%	64%
Podnik X	2019	2020	2021	2022	2023
Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	2,26	2,17	2,12	2,48	2,45
Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	2,24	2,16	2,12	2,43	2,44
Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)	0,85	0,63	0,02	0,00	0,00
Podíl ČPK na oběžných aktivech	56%	54%	53%	60%	59%
Podnik Y	2019	2020	2021	2022	2023
Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	2,75	3,03	3,31	3,01	2,64
Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	2,74	3,02	3,30	3,00	2,64
Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)	1,65	2,03	2,29	1,81	1,64
Podíl ČPK na oběžných aktivech	64%	67%	70%	67%	62%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Běžná likvidita u KARAT Software a.s. je v letech 2019, 2022 a 2023 nad doporučeným rozmezím 1,5–2,5. Firma drží více oběžných aktiv, než je efektivně potřebné. V ostatních letech je likvidita optimální. Podnik X zůstává stabilně v doporučeném rozmezí a spolehlivě pokrývá závazky. Podnik Y vykazuje trvale vyšší hodnoty, což naznačuje nadbytečné rezervy, které by mohly být lépe využity. Pohotová likvidita má být mezi 1–1,5. KARAT Software a.s. se dlouhodobě drží nad touto hranicí, což znamená silnou, ale možná neefektivní rezervu. Podnik X se pohybuje mírně nad doporučenou úrovní, bez výrazného zlepšení. Podnik Y trvale překračuje doporučené hodnoty, což ukazuje na přebytek pohotových prostředků. Hotovostní likvidita, ideálně mezi 0,2–0,5, je u KARAT Software

a.s. nad touto hranicí. Firma udržuje silnou finanční rezervu, která však může znamenat nevyužitý kapitál. Podnik Y začíná s vysokými hodnotami, které postupně klesají, stále zůstávají v neefektivních hodnotách. Podnik X čelí vážnému problému, jeho hotovostní likvidita klesá na nulu. Firma nemá žádné okamžitě dostupné peníze. Podíl ČPK na oběžných aktivech je vysoký u KARAT Software a.s. a Podniku Y, což zajišťuje stabilitu. Podnik X má nejnižší podíl a s nulovou hotovostní likviditou je v rizikové pozici.

KARAT Software a.s. má vyváženou likviditu, i když občas drží nadbytečné rezervy. Podnik Y udržuje vysokou likviditu, která snižuje efektivitu. Podnik X čelí kritickému problému, nulová hotovostní likvidita ohrožuje jeho stabilitu.

6.3.4 Analýza aktivity

Tabulka 25 Analýza aktivity

KARAT Software a.s.	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	1,82	1,64	1,69	1,79	1,77
Obrat krát. pohledávek	5,16	4,27	4,57	6,27	6,23
Obrat krát. Závazků	5,34	4,64	5,65	6,80	6,63
Obrat dlouhodobého majetku	23,25	18,01	8,27	8,79	8,69
Doba splatnosti pohledávek	71 dní	85 dní	80 dní	58 dní	59 dní
Doba splatnosti krát. závazků	68 dní	79 dní	65 dní	54 dní	55 dní
Podnik X	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	2,71	2,43	2,18	2,57	2,71
Obrat krát. pohledávek	5,02	3,79	2,40	3,05	3,15
Obrat krát. Závazků	6,74	5,68	4,95	7,07	7,19
Obrat dlouhodobého majetku	38,24	42,38	43,54	48,04	66,46
Doba splatnosti pohledávek	73 dní	96 dní	152 dní	120 dní	116 dní
Doba splatnosti krát. závazků	24 dní	29 dní	37 dní	40 dní	39 dní
Podnik Y	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	2,36	2,15	2,30	2,21	1,99
Obrat krát. pohledávek	8,26	9,60	10,34	9,09	8,89
Obrat krát. Závazků	8,27	8,24	9,51	9,88	8,10
Obrat dlouhodobého majetku	14,22	12,82	14,76	7,68	6,40
Doba splatnosti pohledávek	44 dní	38 dní	35 dní	40 dní	41 dní
Doba splatnosti krát. závazků	16 dní	14 dní	12 dní	13 dní	18 dní

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Obrat aktiv vykazuje u všech tří podniků rozdílné výsledky. KARAT Software a.s. si po celé sledované období udržuje stabilní úroveň mírně nad jednou, což svědčí o efektivním využívání majetku k tvorbě tržeb. Firma postupně zlepšuje své výsledky a efektivně pracuje se svými aktivy. Podnik X začíná s nejvyšším obratem aktiv, ale během let kolísá – zpočátku

oslabuje, aby se později opět zlepšil. Tento vývoj ukazuje na proměnlivou efektivitu ve využívání majetku. Podnik Y naopak vykazuje klesající trend, což naznačuje, že podnik postupně ztrácí schopnost efektivně generovat tržby ze svých aktiv. Obrat krátkodobých pohledávek je nejvyšší u Podniku Y, kde si firma udržuje vysokou rychlost inkasa. KARAT Software a.s. zřetelně zlepšuje svou schopnost získávat platby od zákazníků, zatímco Podnik X se potýká s opačným vývojem – inkaso se zpomaluje a pohledávky se vybírají obtížněji. Tato situace pro něj představuje riziko zhoršení likvidity. Obrat závazků je opět nejvyšší u Podniku Y, což odráží rychlé splácení závazků a dobrou finanční disciplínu. KARAT Software a.s. vykazuje postupné zlepšení i v této oblasti, kdy zrychluje úhrady vůči dodavatelům a posiluje svou důvěryhodnost. Podnik X sice také zvyšuje obrat závazků, ale jeho výsledky zaostávají za zbylými dvěma podniky. Doba splatnosti pohledávek je nejkratší u Podniku Y, který stabilně vybírá své pohledávky rychle. KARAT Software a.s. dosahuje zlepšení díky postupnému zkracování této doby, což potvrzuje efektivní správu pohledávek. Podnik X naopak čelí výraznému prodloužení doby splatnosti, což výrazně zvyšuje riziko problémů s likviditou. Doba splatnosti krátkodobých závazků je opět nejkratší u Podniku Y, kde se firma rychle vypořádává se svými závazky. KARAT Software a.s. postupně snižuje dobu splatnosti, což svědčí o lepší kontrole nad závazky a o dobrých vztazích s dodavateli. Podnik X si udržuje stabilní, ale delší dobu splatnosti, která je ve srovnání s ostatními firmami méně výhodná.

KARAT Software a.s. představuje nejvyváženější firmu z hlediska řízení aktiv. Stabilně využívá svůj majetek, zlepšuje inkaso pohledávek a efektivně spravuje své závazky. Podnik Y vyniká rychlým inkasem a úhradou závazků, ale ztrácí efektivitu při využívání aktiv. Podnik X se potýká s problémy při inkasu pohledávek, což oslabuje jeho finanční stabilitu, i když v posledním období zlepšil využití dlouhodobého majetku.

6.4 Spider analýza

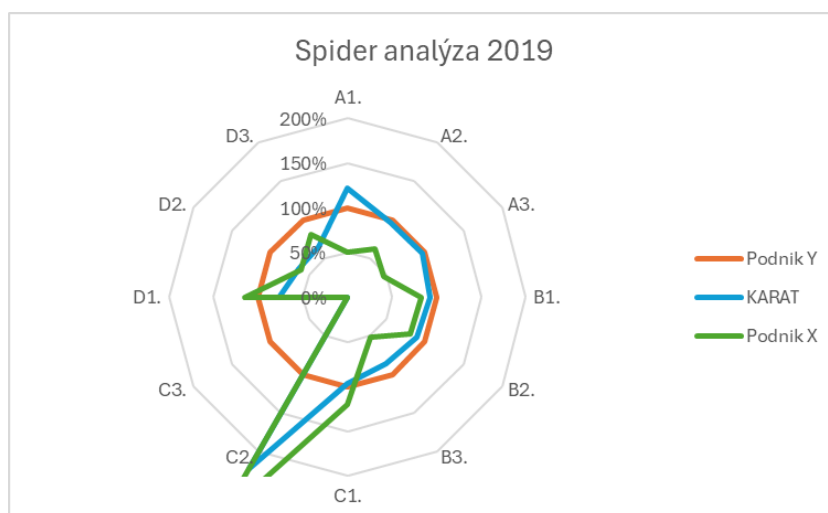
Provedením spider analýzy byla zaznamenána grafická struktura poměrových ukazatelů. Jako základna se běžně užívá odvětví, ale u mé analýzy je jako základ použit Podnik Y, který je strukturou i velikostí nejblíže mému analyzovanému podniku, a především se jedná o hlavního konkurenta z hlediska podniku jako takového. V textu jsou k naleznutí hodnoty a výsledné grafy za roky 2019 a 2023. Zbytek provedených analýz je k nahlédnutí v příloze IX. Bod s úrokovým krytím je zkrácený a není brán v potaz ve všech sledovaných obdobích,

vlivem absence úrokových nákladů obou konkurentů a minimálních úrokových nákladů KARAT Software.

Tabulka 26 Spider analýza 2019

2019	Podnik Y		KARAT Software a.s		Podnik X	
	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet
A1. Rentabilita tržeb	14%	100%	17%	121%	7%	50%
A2. Rentabilita aktiv	32%	100%	31%	97%	20%	63%
A3. Rentabilita vlastního kapitálu	77%	100%	75%	97%	36%	47%
B1. Běžná likvidita	2,75	100%	2,56	93%	2,26	82%
B2. Pohotová likvidita	2,74	100%	2,44	89%	2,24	82%
B3. Hotovostní likvidita	1,65	100%	1,41	85%	0,85	52%
C1. Vlastní kapitál / aktiva	0,35	100%	0,34	97%	0,42	120%
C2. Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,09	100%	4,63	222%	5,97	286%
C3. Úrokové krytí	0,00	100%	210,85	0%	0,00	0%
D1. Obratovost aktiv	2,36	100%	1,82	77%	2,71	115%
D2. Obratovost krát. pohledávek	8,26	100%	5,16	62%	5,02	61%
D3. obratovost krát. Závazků	8,27	100%	5,34	65%	6,74	81%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)



Graf 1 Spider analýza 2019 (zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

V roce 2019 podnik Y, který byl stanovený jako základna spider analýzy vykazuje silnou pozici v oblasti rentability, přičemž má velmi podobnou pozici jako KARAT Software, který dosahuje srovnatelných výsledků, a dokonce v rentabilitě tržeb překonává základnu, zatímco podnik X zaostává. V oblasti likvidity zůstává podnik Y stabilní. Běžná, pohotová i hotovostní likvidity se pohybují na vyšší úrovni než u konkurentů. KARAT Software v této oblasti vnitřně opisuje křivku podniku Y. Podnik X dosahuje nejnižších hodnot, jak lze vidět ve vnitřní části grafu. V oblasti zadluženosti, do které nebudeme počítat

úrokové krytí, jelikož nebylo možné jej z hlediska hodnot všech podniků dopočítat, dominuje Podnik X, kterého křivka jasně vybočuje do maxima grafu, především vlivem krytí DM dlouhodobým kapitálem. KARAT Software zde téměř opisuje vývoj křivky Podniku X se svými nižšími hodnotami. Podnik Y má značně nižší hodnoty v bodě krytí DM dlouhodobým kapitálem. Efektivita využití aktiv je celkově nejvyšší u podniku Y, který vykazuje nejrychlejší obrat krátkodobých pohledávek a závazků. KARAT Software naopak vykazuje pomalejší obrat, zatímco podnik X zaujímá vyjma hodnot aktiv nejnižší pozici z hlediska obratovosti.

Rok 2020 se nese ve velmi podobném trendu hodnoty KARAT Software vůči základně při pohledu na graf viz. Příloha IX nenabraly žádných výrazných změn. Přesto k určitým změnám došlo, zejména tedy v oblasti hotovostní likvidity, krytí DM dlouhodobým kapitálem a obratu krátkodobých závazků i pohledávek. Zatímco základna podniku Y v těchto oblastech měla růstovou tendenci tak hodnoty KARAT Software měly tendenci klesavou. Větších změn zaznamenal Podnik X, kde rentabilita zaznamenala velký růst na rozdíl od likvidity a obratovosti, která se vydala opačným směrem.

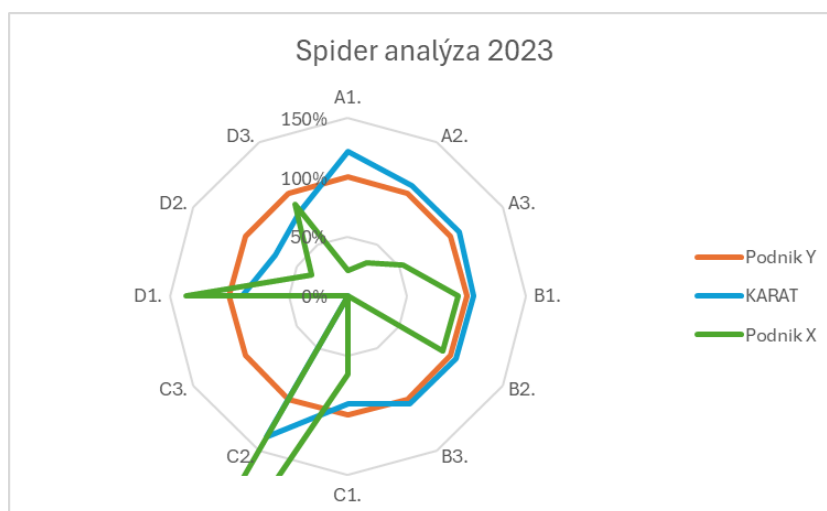
Rok 2021 z hlediska spider grafu přinesl významnější změny jak pro KARAT Software, tak Podnik X i přesto, že základna, vyjma její obratovosti, větší změny nezaznamenala. Pro KARAT Software se projevila změna v prvním kvadrantu, kde poprvé od roku 2019 nedosahuje v průměru nejlepších hodnot. Oblast likvidity i zadluženosti, až na poměr vlastního kapitálu k aktivům podniku, zaznamenala značný pokles vůči základně. Obratovost zůstala v téměř stejných hodnotách. Pro Podnik X to však znamenalo poklesy ve všech ukazatelích všech 4 kvadrantů, zejména tedy v oblasti rentability, obratovosti a hotovostní likvidity, která dosáhla téměř nulových hodnot viz Příloha IX.

Pro rok 2022 platilo dle výsledných hodnot viz Příloha IX, že graf neustále udržoval velmi podobnou strukturu a nejvýraznějších změn dosahovaly opět ty stejné hodnoty jako v předešlých letech. Pro KARAT Software to však letos znamenalo vzpruhu v oblasti rentability a nárůst ve všech kvadrantech grafu. Největší růst byl zaznamenán v oblasti likvidity a obratovosti. Pro Podnik X to však znamenalo opačné extrémy v různých oddílech, kdy rentabilita klesala dále do ještě nižších hodnot v doprovodu hotovostní likvidity, která zaznamenala nulovou hodnotu. Naopak v obratovosti hodnoty stoupaly a v zadluženosti dokonce podnik zaznamenal téměř čtyř a půl násobek krytí DM dlouhodobým kapitálem. Nutno podotknout, že velký podíl v tomto maximu měla základna, která značně snížila základ oproti loňskému roku.

Tabulka 27 Spider analýza 2023

2023	Podnik Y		KARAT Software a.s		Podnik X	
	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet
A1. Rentabilita tržeb	14%	100%	17%	121%	3%	21%
A2. Rentabilita aktiv	28%	100%	30%	107%	9%	32%
A3. Rentabilita vlastního kapitálu	64%	100%	69%	108%	34%	53%
B1. Běžná likvidita	2,64	100%	2,79	106%	2,45	93%
B2. Pohotovná likvidita	2,64	100%	2,77	105%	2,44	92%
B3. Hotovostní likvidita	1,64	100%	1,71	104%	0,00	0%
C1. Vlastní kapitál / aktiva	0,41	100%	0,37	90%	0,27	66%
C2. Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,33	100%	1,82	137%	6,64	499%
C3. Úrokové krytí	0,00	100%	1194,39	0%	0,00	0%
D1. Obratovost aktiv	1,99	100%	1,77	89%	2,71	136%
D2. Obratovost krát. pohledávek	8,89	100%	6,23	70%	3,15	35%
D3. obratovost krát. Závazků	8,10	100%	6,63	82%	7,19	89%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)



Graf 2 Spider analýza 2023 (zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Rok 2023 znamenal velmi vyrovnané hodnoty pro základnu a KARAT Software, avšak Podnik X vůči základně zobrazoval největší rozdílnost za sledované období. Pro KARAT Software tento rok znamenal první překonání základny ve všech ukazatelích v oblasti rentability, což pro podnik znamená velmi pozitivní obraz ohledně jejich ziskovosti. Likvidita zobrazuje taktéž efektivní nakládání s kapitálem, přestože by hodnoty pro ideální rozmezí v konečném důsledku mohly být lehce nižší tak jsou na tom s hlavním konkurentem, tedy základnou velmi podobně. Velmi podobný obraz udává i kvadrant zadluženosti, kdy pouze obratovost aktiv lehce zaostává za základnou, přestože hodnoty samy o sobě mají příznivé hodnoty. Hůře je na tom Podnik X, který stále pracuje po celé sledované období

s kolísavou rentabilitou, která spíše klesá. Z hlediska likvidity jsou hodnoty stabilní a příznivé pro podnik. Zadluženost v nejvýrazněji klesla v poměru vlastního kapitálu ku aktivům, a naopak zaznamenala nejvyšší hodnotu v krytí DM dlouhodobým kapitálem, což je možné sledovat po celou dobu sledovaného období. Obratovost zaznamenala návrat k růstu, i když z hlediska grafu je na tom Podnik X nejhůře.

V celkovém součtu tak spider analýza potvrdila, že KARAT Software a Podnik Y jsou na tom velmi podobně a konkurují si jakožto podniky velmi vyrovnané a podobné struktury. Na rozdíl od Podniku X, který ačkoliv je také velmi silným konkurentem, tak momentálně prochází kolísavým obdobím s velmi proměnlivými hodnotami, zejména při srovnání s oběma konkurenty, kteří disponují odlišnou strukturou. Také se může projevovat vliv možných větších změn, které mohly nastat společně s klesající rentabilitou.

6.5 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad viz. Příloha X, vyobrazuje rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) na tři základní komponenty, rentabilitu tržeb (ROS), obrat aktiv a finanční páku. Tato analýza umožňuje detailněji pochopit, jak jednotlivé faktory přispívají k celkové výkonnosti společnosti. Rentabilita tržeb, vyjádřená jako poměr čistého zisku k tržbám, zůstala v průběhu sledovaného období relativně stabilní, pohybující se kolem 17 %. Tato stabilita naznačuje konzistentní schopnost společnosti generovat zisk z realizovaných tržeb. Obrat aktiv, měřený jako poměr tržeb k celkovým aktivům, odráží efektivitu využití aktiv společnosti ke generování tržeb. V roce 2020 dosáhl obrat aktiv svého vrcholu a přispěl tak k nejvyšší hodnotě ROE v tomto roce. V následujících letech došlo k mírnému poklesu, avšak hodnoty se jeví stabilně. Finanční páka, vyjádřená jako poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, ukazuje míru využití cizího kapitálu ve financování společnosti. V roce 2020 byla finanční páka nejvyšší (3,04). V roce 2023 došlo k jejímu poklesu na 2,70, vlivem snížení zvýšení vlastního kapitálu.

6.6 Souhrnné ukazatele

V této kapitole jsou zpracovány výsledky klíčových souhrnných ukazatelů podniku KARAT Software a.s. a jejích konkurentů, používaných k hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Nejprve se zaměříme na bankrotní modely, konkrétně na Altmanovo Z-skóre a Index IN05. Poté se přesuneme k bonitnímu modelu, kterým je Kralický quicktest.

6.6.1 Bankrotní modely

Altmanův model (Z-skóre)

Tabulka 28 Z-Skóre KARAT Software a.s.

KARAT Software a.s.					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
(ČPK/A)*1,2	0,64	0,61	0,54	0,58	0,57
(neroz. Zisk/A)*1,4	0,09	0,08	0,19	0,17	0,14
(EBIT/A)*3,3	1,02	1,04	0,83	0,98	1,00
(VK/CZ)*0,6	0,55	0,52	0,68	0,86	0,83
(T/A)*1,0	1,82	1,64	1,69	1,79	1,77
(Záv. po lhůtě splat./V)*1,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z-Skóre	4,12	3,90	3,93	4,37	4,32

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Z-skóre KARAT Software a.s. v letech 2019 až 2023 zůstalo vždy nad šedou zónou, která je v rozmezí 1,81 až 2,99, to znamená, že je firma v bezpečné finanční kondici. Nejnižší úroveň 3,90 přišla v roce 2020, pak díky vyšší tržbám a růstu vlastního kapitálu stoupl skóre až na 4,37 v roce 2022. V roce 2023 mírně kleslo na 4,32, vlivem stabilizace a jen mírných výkyvů všech ukazatelů. Nulové závazky po splatnosti potvrzují nízké úvěrové riziko. Trend ukazuje, že KARAT Software si drží zdravou rezervu proti výkyvům trhu.

Tabulka 29 Z-skóre Podniku X

PODNIK X					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
(ČPK/A)*1,2	0,61	0,60	0,59	0,65	0,65
(neroz. Zisk/A)*1,4	0,08	0,06	0,17	0,09	0,03
(EBIT/A)*3,3	0,65	0,91	0,57	0,43	0,30
(VK/CZ)*0,6	0,54	0,54	0,47	0,37	0,25
(T/A)*1,0	2,71	2,43	2,18	2,57	2,71
(Záv. po lhůtě splat./V)*1,0	0,00	0,00	0,0036	0,02	0,002
Z-Skóre	4,59	4,54	3,98	4,08	3,92

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Z-skóre Podniku X začalo v roce 2019 na 4,59, poté se v roce 2020 nepatrně snížilo na 4,54 a v roce 2021 kleslo pod čtyři body na 3,98, což odráželo pokles EBIT/aktiv a. V roce 2022 skóre vzrostlo na 4,08 díky vyššímu podílu pracovního kapitálu na aktivech a posílení poměru tržeb ku aktivům, přestože EBIT dál klesal. V roce 2023 Z-skóre opět kleslo na 3,92,

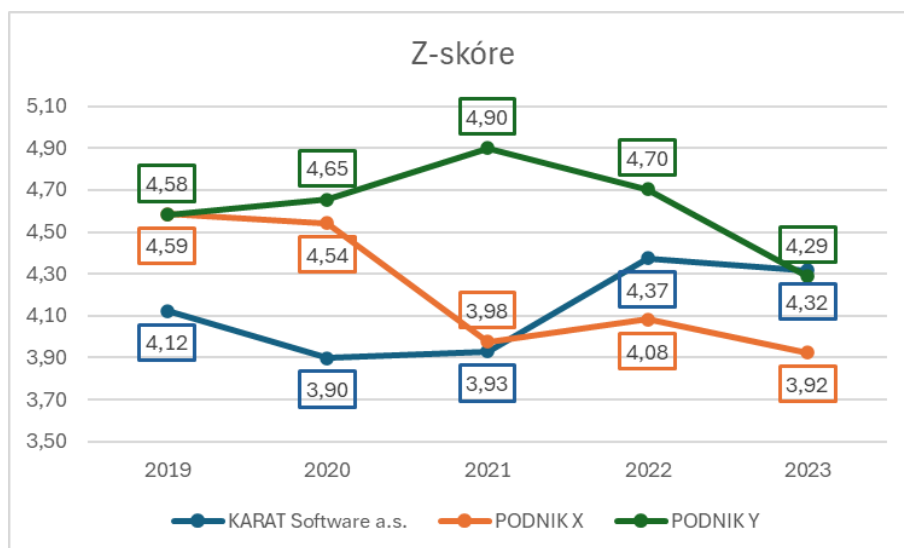
celkově jsou výsledky pozitivní a nízké závazky po lhůtě splatnosti potvrzují dobrou likviditu.

Tabulka 30 Z-skóre Podniku Y

PODNIK Y					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
(ČPK/A)*1,2	0,60	0,64	0,67	0,54	0,48
(neroz. Zisk/A)*1,4	0,02	0,10	0,09	0,09	0,15
(EBIT/A)*3,3	1,06	1,07	1,13	1,15	0,94
(VK/CZ)*0,6	0,54	0,70	0,72	0,72	0,73
(T/A)*1,0	2,36	2,15	2,30	2,21	1,99
(Záv. po lhůtě splat./V)*1,0	0,0006	0,00001	0,0021	0,00004	0,0008
Z-Skóre	4,58	4,65	4,90	4,70	4,29

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Z-skóre Podniku Y se pohybovalo od 4,58 v roce 2019 přes vrchol 4,90 v roce 2021 až k 4,29 v roce 2023, přičemž vždy zůstalo v pásmu signifikující silnou finanční pozici. Růst do roku 2021 tvořil zejména zlepšující se EBIT k aktivům a vyšší tržní hodnota vlastního kapitálu vůči dluhu. Od roku 2022 nižší hodnoty tržeb vůči aktivům tlačily Z-skóre dolů. Přesto podniku zůstává finančně zdravý a stabilní. Minimální závazky po lhůtě splatnosti potvrzují jeho stabilitu.



Graf 3 Srovnání Z-skóre (zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Křivky ukazují, že Podnik Y si po celé období drží nejvyšší trajektorii s výrazným nárůstem do poloviny sledovaného období a následným pozvolným poklesem. KARAT

Software měl naopak nejnižší hodnoty začátkem sledovaného období, kdy můžeme sledovat postupný nárůst a v roce 2021 téměř došlo k protnutí křivky Podniku X, která měla začátek v hodnotách stejný jako Podnik Y, ale postupem sledovaného období skončila na nejnižších hodnotách, na rozdíl od KARATu Software, který se koncem sledovaného období vyšplhal na nejlepší hodnotu ze všech tří podniků. Všechny tři podniky tak mají dle Altmanova Z-skóre uspokojivou finanční situaci a vykazují s určitou rezervou příznivých hodnot.

Index IN05

Tabulka 31 Index IN05 KARAT Software a.s.

KARAT Software a.s.					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
(A/CZ)*0,13	0,35	0,34	0,41	0,49	0,49
(EBIT/nákl. úroky)*0,04	8,25	8,59	8,43	9,00	9,00
(EBIT/A)*3,97	1,22	1,25	1,00	1,18	1,20
(V/A)*0,21	0,39	0,35	0,37	0,38	0,38
(OA/KZ)*0,09	0,23	0,22	0,22	0,26	0,25
IN05	10,45	10,76	10,43	11,31	11,32

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Index IN05 pro KARAT Software se pohybuje mezi 10,43 a 11,32. V roce 2021 dosáhl nejnižší hodnoty 10,43, poté vzrostl na 11,31 v roce 2022 a 11,32 v roce 2023. Všechna skóre jsou vysoko nad 1,6 a spadají do zdravé zóny. Nejvyšší hodnoty představuje prudký nárůst poměru EBIT k úrokům, které v letech 2022 a 2023 musely být omezeny na hodnotu 9 viz Příloha IV, z důvodu nezkreslení výsledných hodnot, které původně byly pro rok 2022 16,94 a pro rok 2023 45,49.

Tabulka 32 Index IN05 Podniku X

PODNIK X					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
(A/CZ)*0,13	0,28	0,26	0,26	0,23	0,20
(EBIT/nákl. úroky)*0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(EBIT/A)*3,97	0,78	1,10	0,68	0,51	0,36
(V/A)*0,21	0,57	0,52	0,46	0,55	0,58
(OA/KZ)*0,09	0,20	0,20	0,19	0,22	0,22
IN05	1,84	2,08	1,60	1,52	1,36

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

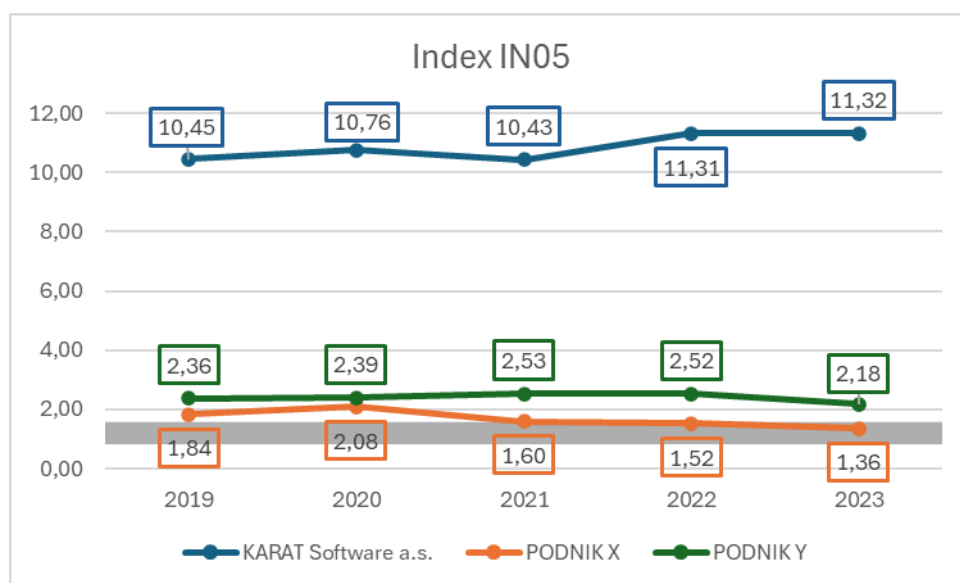
Index IN05 u Podniku X v roce 2019 a 2020 překračoval 1,6 a signalizoval relativně zdravou pozici díky solidní ziskovosti aktiv. Od roku 2021 ale klesl pod hranici 1,6 do šedé zóny a nadále se snižuje. Největší vliv na propad má slabší EBIT k aktivům. Mírně vyšší výnosy ku aktivům společně s obratem aktiv a udržení nízkých krátkodobých závazků nedokázaly pokles kompenzovat.

Tabulka 33 Index IN05 Podniku Y

PODNIK Y					
Ukazatel	2019	2020	2021	2022	2023
$(A/CZ)*0,13$	0,34	0,36	0,39	0,39	0,38
$(EBIT/nákl. úroky)*0,04$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
$(EBIT/A)*3,97$	1,27	1,29	1,35	1,39	1,13
$(V/A)*0,21$	0,51	0,46	0,49	0,47	0,43
$(OA/KZ)*0,09$	0,25	0,27	0,30	0,27	0,24
IN05	2,36	2,39	2,53	2,52	2,18

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Index IN05 Podniku Y si udržuje stabilní úroveň nad bezpečnou hranicí 1,6 po celé sledované období. Růst do roku 2021 zapříčinil zejména EBIT a výnosy vůči aktivům, společně s poměrem aktiv ku cizím zdrojům. V letech 2022 až 2023 však klesající poměr EBIT k aktivům a zpomalený obrat aktiv snižovali hodnotu indexu, která však stále zůstává v pozitivních hodnotách dle stanoveného rozmezí.



Graf 4 Srovnání Indexů IN05 (zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Vývoj křivek ukazuje, že Podnik Y dosahoval nejvyšších hodnot. Do středu období stoupal a vykázal nejvyšších hodnot, poté začne pozvolna klesat a zakončí sledované období největším úbytkem, ale i přesto se drží bezpečně nad šedým pásem. KARAT Software naopak nejprve mírně ztrácí vůči Podniku Y, kdy ze začátku období mírně klesá a ve středu sledovaného období zaznamená nejnižší hodnotu. V roce 2022 však zaznamená růst, který si udrží do konce sledovaného období a na konci vykazuje příznivější hodnoty než Podnik Y. Podnik X vykazuje nejslabší hodnoty, kdy po začátku v pozitivních hodnotách a nárůstu v roce 2020 nastane propad v roce 2021 do šedé zóny, ve které setrvá až do konce sledovaného období s neustále klesající tendencí. KARAT Software a Podnik Y tak dle indexů IN generují hodnotu a vykazují stabilitu. Podnik X je na tom hůře a závěrečnou nadpoloviční většinu sledovaného období dle indexu IN netvoří hodnotu.

6.6.2 Bonitní modely

Kralickův quicktest

Tabulka 34 Kralickův quicktest KARAT Software a.s.

KARAT Software a.s.					
	2019	2020	2021	2022	2023
R1 VK/A	0,338	0,329	0,357	0,380	0,370
R2 (CZ-Peníze)/prov. CF	-0,198	0,237	-0,109	3,521	0,695
R3 EBIT/A	0,308	0,316	0,252	0,297	0,303
R4 Prov. CF/výkony	0,314	0,108	0,195	0,033	0,167
Body R1	4	4	4	4	4
Body R2	4	4	4	3	4
Body R3	4	4	4	4	4
Body R4	4	4	4	1	4
(R1+R2)/2	4	4	4	3,5	4
(R3+R4)/2	4	4	4	2,5	4
Celková situace/2	4	4	4	3	4

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční situace se v letech 2019–2021 a 2023 pohybovala na průměru 4 bodů. Výnosová situace dosahovala ve stejných letech rovněž průměru 4 bodů. Celková bonita, tedy průměr finanční a výnosové situace, tak činila 4 body a potvrzuje silnou stabilitu a profitabilitu firmy. V roce 2022 finanční situace klesla na 3,5 bodu a výnosová na 2,5 bodu. Výsledný průměr 3 body spadl do šedé zóny. Společnost zůstává solventní, ale je nutné pozorně sledovat likviditu a provozní cash flow, aby se vyhnula rizikové zóně.

Tabulka 35 Kralickův quicktest Podniku X

PODNIK X					
	2019	2020	2021	2022	2023
R1 VK/A	0,422	0,451	0,394	0,347	0,270
R2 (CZ-Peníze)/prov. CF	0,564	1,322	-21,391	2,422	3,869
R3 EBIT/A	0,197	0,277	0,172	0,129	0,090
R4 Prov. CF/výkony	0,083	0,072	-0,010	0,091	0,063
Body R1	4	4	4	4	3
Body R2	4	4	4	4	3
Body R3	4	4	4	3	2
Body R4	3	2	0	3	2
(R1+R2)/2	4	4	4	4	3
(R3+R4)/2	3,5	3	2	3	2
Celková situace/2	3,75	3,5	3	3,5	2,5

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční situace Podniku X se v letech 2019–2022 držela na 4 bodech, ale v roce 2023 klesla na 3 body. Výnosová situace dosáhla 3,5 bodu v roce 2019 kdy následně nastal kolísavý trend kdy se výnosová situace střídala mezi hodnotami 3 a 2. Celková bonita tak v letech 2019, 2020 a 2022 činila 3,5–3,75 bodu a firma byla stabilně bonitní, zatímco v roce 2021 a roce 2023 s výsledky 3 a 2,5 bodu spadla do šedé zóny.

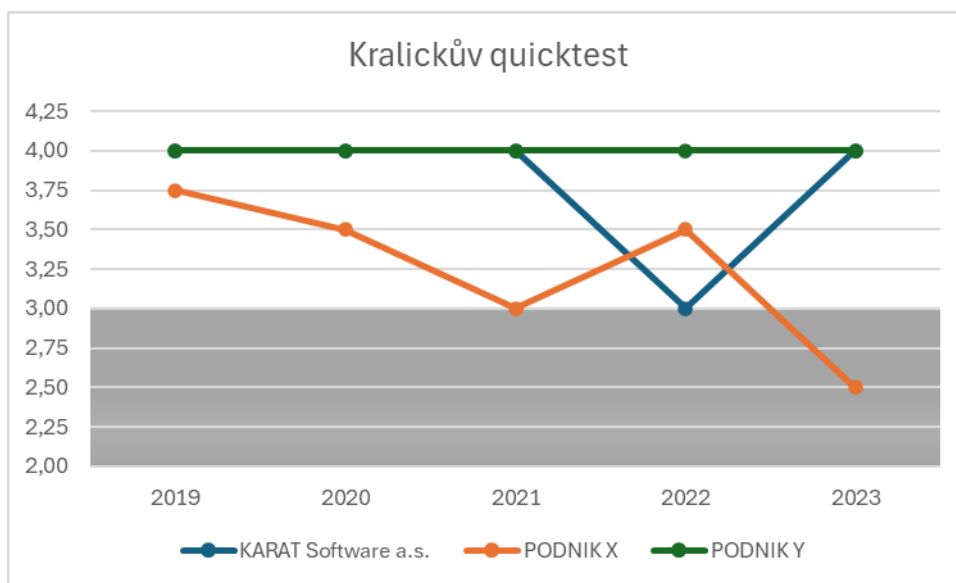
Tabulka 36 Kralickův quicktest Podniku Y

PODNIK Y					
	2019	2020	2021	2022	2023
R1 VK/A	0,347	0,413	0,400	0,401	0,411
R2 (CZ-Peníze)/prov. CF	-0,257	-0,536	-0,654	-0,219	-0,188
R3 EBIT/A	0,321	0,326	0,341	0,349	0,284
R4 Prov. CF/výkony	0,142	0,149	0,146	0,145	0,169
Body R1	4	4	4	4	4
Body R2	4	4	4	4	4
Body R3	4	4	4	4	4
Body R4	4	4	4	4	4
(R1+R2)/2	4	4	4	4	4
(R3+R4)/2	4	4	4	4	4
Celková situace/2	4	4	4	4	4

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Finanční situace Podniku Y se v letech 2019–2023 držela na stále 4 bodech a stejně tak výnosová situace dosahovala ve všech těchto letech 4 bodů. Celková bonita tedy ve

sledovaném období zůstává stabilně na úrovni 4 bodů, což potvrzuje vysokou a trvale udrženou finanční i provozní sílu podniku.



Graf 5 Srovnání Kralickových quicktestů (zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Graf ukazuje, že Podnik Y si udržuje dokonalé skóre 4 body v letech 2019–2023 a zůstává tak nejstabilnější. KARAT Software držela bonitní úroveň 4 body až do roku 2022, kdy došlo k jednorázovému poklesu do šedé zóny na 3 body, ale v roce 2023 se vrátila na 4 body. Naopak Podnik X vykazuje dlouhodobý sestupný trend od 3,75 bodu v roce 2019 až na 2,5 bodu v roce 2023, vyjma roku 2022 kdy výsledek stoupl na 3,5 bodu. Celkově tedy Podnik X signalizuje oslabení celkové bonity, na rozdíl od Podniku Y, který má velmi dobrou bonitu. KARAT Software je na tom období jako Podnik Y s jedním výkyvem, což značí v celkovém sledovaném období také velmi dobrou bonitu.

6.7 Analýza EVA

V této části se zaměříme na výpočet a hodnocení ekonomické přidané hodnoty EVA (Economic Value Added) společnosti KARAT Software a.s. a jejích klíčových konkurentů.

Tabulka 37 Stavebnicový model KARAT Software a.s.

KARAT SOFTWARE A.S.					
	2019	2020	2021	2022	2023
r_f	1,55%	1,13%	1,90%	4,33%	4,44%
r_{LA}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{POD}	2,70%	1,60%	0,40%	7,30%	7,80%
$r_{FINSTAB}$	0,00%	0,016%	0,0004%	0,00%	0,00%
$r_{FINSTRU}$	3,12%	2,55%	2,61%	6,32%	6,38%
r_e	12,37%	10,29%	9,91%	22,96%	23,62%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Stavebnicový model nákladů na vlastní kapitál společnosti KARAT Software a.s. a jejích konkurentů vychází z metodiky MPO ČR (2016). Tento model je založen na součtu několika rizikových přírážek. Bezriziková sazba (r_f) je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů, v průběhu let se mění od 1,55 % v roce 2019 po 4,44 % v roce 2023, což odráží změny na finančních trzích. Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) je konstantní na úrovni 5 %, protože úplatné zdroje podniku zůstávají pod 100 mil. Kč. Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) se mění v závislosti na ukazateli EBIT/A a dosahuje nejvyšší hodnoty 7,80 % v roce 2023. Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) je téměř nulová, což potvrzuje stabilní likviditu společnosti. Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$) vykazuje mírné rozdíly, pohybuje se od 2,55 % v roce 2020 do 6,38 % v roce 2023, což odráží změny ve finanční struktuře. Celkové náklady na vlastní kapitál (r_e) se pohybují mezi 9,91 % a 23,62 %, přičemž nejvyšší hodnota je v roce 2023. Tento růst nákladů na vlastní kapitál odráží vyšší rizika spojená s podnikáním a finanční strukturou společnosti.

Tabulka 38 Analýza EVA KARAT Software a.s.

KARAT SOFTWARE A.S.					
v tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
EAT	18 664	20 855	16 334	21 571	26 815
r_e	12,37%	10,29%	9,91%	22,96%	23,62%
VK	24 876	27 067	28 401	33 638	38 882
EVA	15 587	18 069	13 519	13 849	17 631

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Analýza EVA společnosti KARAT Software a.s. vyjadřuje, zda podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky. V roce 2019 dosahuje EVA hodnoty 15 587 tis. Kč, což značí pozitivní ekonomickou přidanou hodnotu. V roce 2020 EVA mírně roste na 18 069 tis. Kč, což

naznačuje zlepšení hospodaření a efektivního využití kapitálu. V roce 2021 však dochází k poklesu EVA na 13 519 tis. Kč, což je způsobeno snížením zisku EAT a současně mírným růstem nákladů na vlastní kapitál. Rok 2022 přináší další pokles na 13 849 tis. Kč, ačkoli hodnota EAT roste, což je kompenzováno výrazným zvýšením nákladů na vlastní kapitál. V roce 2023 EVA stoupá na 17 631 tis. Kč díky výraznému růstu EAT, přestože náklady na vlastní kapitál opět vzrostly. Celkově výsledky ukazují, že KARAT Software a.s. si dokáže udržet schopnost generovat ekonomickou hodnotu navzdory kolísajícím nákladům na vlastní kapitál.

Tabulka 39 Stavebnicový model Podniku X

PODNIK X					
	2019	2020	2021	2022	2023
r_f	1,55%	1,13%	1,90%	4,33%	4,44%
r_{LA}	3,94%	3,55%	3,59%	3,93%	4,13%
r_{POD}	5,70%	0,40%	2,60%	8,70%	9,10%
$r_{FINSTAB}$	0,26%	0,484%	0,642%	0,00178%	0,011%
$r_{FINSTRU}$	4,83%	2,51%	3,44%	5,89%	4,78%
r_e	16,28%	8,07%	12,18%	22,85%	22,46%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Stavebnicový model nákladů na vlastní kapitál podniku X ukazuje mírně odlišnou strukturu rizikových přírážek ve srovnání s KARAT Software a.s. Bezriziková sazba (r_f) sleduje stejný vývoj u všech sledovaných podniků, odrážející výnosy státních dluhopisů. Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) je mírně nižší, což odpovídá větší velikosti podniku X. Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) vykazuje vyšší kolísání, což naznačuje proměnlivější ziskovost podniku. Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) je vyšší než u KARAT Software, což může odrážet méně stabilní likviditu. Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$) je rovněž variabilnější. Celkové náklady na vlastní kapitál (r_e) jsou však obecně velmi podobné jako u KARAT Software.

Tabulka 40 Analýza EVA Podniku X

PODNIK X					
v tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
EAT	151 718	290 801	165 827	136 299	125 567
r_e	16,28%	8,07%	12,18%	22,85%	22,46%
VK	426 892	557 691	543 517	429 816	365 383
EVA	82 225	245 782	99 641	38 076	43 515

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Analýza EVA ukázala, že v roce 2019 dosahuje EVA hodnoty 82 225 tis. Kč, což svědčí o vysoké ziskovosti. V roce 2020 EVA výrazně roste na 245 782 tis. Kč díky nárůstu zisku EAT. Rok 2021 přináší pokles na 99 641 tis. Kč důsledkem nižšího EAT při lehce vyšších nákladech na vlastní kapitál. V roce 2022 EVA klesá na 38 076 tis. Kč, protože zisk klesá a náklady na kapitál rostou. V roce 2023 dochází k mírnému růstu EVA na 43 515 tis. Kč, způsobeno poklesem VK, ale celkově zůstává EVA nižší než v předchozích letech. V porovnání s KARAT Software podnik X vykazuje vyšší absolutní hodnoty EVA, ale také větší volatilitu.

Tabulka 41 Stavebnicový model Podniku Y

PODNIK Y					
	2019	2020	2021	2022	2023
r_f	1,55%	1,13%	1,90%	4,33%	4,44%
r_{LA}	5,00%	4,95%	4,93%	4,90%	4,80%
r_{POD}	2,73%	1,369%	0,0082%	7,01%	8,15%
$r_{FINSTAB}$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
$r_{FINSTRU}$	3,22%	3,08%	2,74%	6,51%	7,15%
r_e	12,50%	10,53%	9,58%	22,75%	24,54%

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Stavebnicový model nákladů na vlastní kapitál podniku Y vykazuje podobný vývoj bezrizikové sazby (r_f) jako KARAT Software. Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) je vyšší než u KARAT Software. Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) je proměnlivá, v roce 2023 dosahuje 8,15 % naznačující vyšší podnikatelské riziko. Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) je trvale nulová vlivem kvalitních hodnot likvidity. Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$) je nižší a stabilnější než u KARAT Software. Celkové náklady na vlastní kapitál (r_e) mají velmi podobný vývoj hodnot jako KARAT Software a Podnik X.

Tabulka 42 Analýza EVA Podniku Y

PODNIK Y					
v tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
EAT	66 497	80 539	84 836	93 125	101 544
r_e	12,50%	10,53%	9,58%	22,75%	24,54%
VK	86 169	115 278	119 575	127 864	159 252
EVA	55 726	68 405	73 381	64 038	62 459

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek)

Analýza EVA podniku Y v roce 2019 dosahuje hodnoty 55 726 tis. Kč a v roce 2020 roste na 68 405 tis. Kč, díky vyššímu zisku EAT. Rok 2021 přináší další nárůst na 73 381 tis. Kč, což svědčí o efektivním využití kapitálu. V roce 2022 dochází k poklesu na 64 038 tis. Kč odrazem vyšších nákladů na vlastní kapitál. V roce 2023 EVA mírně klesá na 62 459 tis. Kč, přesto zůstává ve vysokých hodnotách. V porovnání s KARAT Software má podnik Y vyšší absolutní hodnoty EVA, což naznačuje vyšší schopnost generovat ekonomickou hodnotu.

7 SHRNUÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ

V této kapitole budou stručně shrnuty výsledky finanční analýzy, ze které budou stanoveny silné a slabé stránky podniku.

Analýza absolutních ukazatelů ukázala, že KARAT Software a.s. v letech 2019–2023 systematicky rozšiřoval svůj majetek i zdroje jeho krytí, přičemž celková aktiva vzrostla díky navýšení zejména stálých aktiv a prací s peněžními prostředky. Současně se zlepšila i kapitálová struktura, kdy vlastní kapitál rostl rychleji než cizí zdroje, které zaznamenaly spíše kolísavý vývoj. Zatímco výnosové i nákladové položky vykazovaly stejný růst na jedné straně s výrazným posunem v tržbách za vlastní výrobky a služby a na straně druhé zvyšováním osobních nákladů v návaznosti s růstem výkonové spotřeby.

Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že čistý pracovní kapitál společnosti KARAT Software a.s. v letech 2019–2023 rostl zásadně díky navýšení oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek, zatímco krátkodobé závazky se zvyšovaly mírněji, výjimku představoval rok 2021, kdy dočasný skok závazků způsobil krátkodobý pokles čistého pracovního kapitálu. Na druhé straně pohotové peněžní prostředky meziročně klesaly až do záporných hodnot, protože volné rezervy byly intenzivně využívány k financování investic do dlouhodobého majetku a k navýšení provozního kapitálu, což na jedné straně podporuje růst, ale na straně druhé zvyšuje míru rizika likvidity.

V poměrové analýze se rentabilita tržeb v průměru držela oproti konkurenci v nejlepších hodnotách, zatímco rentabilita celkového a vlastního kapitálu byla v těsné konkurenci s Podnikem Y. Ukazatele likvidity byly v doporučených rozmezech s rezervou pro pokrytí krátkodobých závazků, zadluženost zůstala na bezpečné úrovni a obrátové poměry aktiv ukázaly zlepšující se efektivitu správy zásob a pohledávek, společně se zkracující se dobou splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků.

Spider analýza přinesla přehledné srovnání poměrových ukazatelů s hlavními konkurenty. Podnik, který je z hlediska struktury a velikosti blíže KARAT Software a.s. byl stanoven jako základna paprskového grafu, z něhož vyplynulo, že KARAT Software exceluje zejména v oblasti likvidity a rentability. Na druhou stranu v některých parametrech aktivity a využití kapitálu zaostává za konkurencí, nicméně rozdíly nejsou natolik výrazné, aby se dalo mluvit o zaostávání za konkurencí. Pokud by si grafy zachovaly podobný vývoj do dalších let, mohlo by to pro KARAT Software a.s. znamenat zlepšující se situaci oproti konkurenci.

Du Pontův rozklad ukazuje, že silná návratnost vlastního kapitálu vycházela ze stabilních provozních marží, efektivního obratu aktiv a vyvážené finanční páky. Dočasné oslabení přišlo s poklesem marží s mírným utlumením finanční páky, zatímco návrat k růstu zajistilo opětovné posílení těchto faktorů.

Souhrnné ukazatele společnost řadí do kategorie nízkého rizika platební neschopnosti. Altmanovo Z-skóre ukazuje, že společnost je dlouhodobě v bezpečné zóně a nehrozí jí riziko úpadku, díky kombinaci ziskovosti, aktivity majetku a nízké zadluženosti. Index IN05 potvrzuje pevnou finanční kondici firmy a dobrou schopnost plnit závazky, v zásadě signalizuje nadstandardní bonitu vůči věřitelům a stabilní likviditu. Kralickův quicktest pak odhalil, že krátkodobá likvidita je dostatečná pro pokrytí okamžitých závazků, přestože se v některých obdobích částečně využívaly hotovostní rezervy k rozvoji provozu.

Analýza EVA potvrdila, že firma generuje ekonomickou přidanou hodnotu nad náklady kapitálu, přičemž hodnota EVA se v letech 2019–2023 postupně zvyšovala z kladných jednotek až na úroveň, která překonává očekávanou výnosnost, a ukazuje schopnost společnosti efektivně reinvestovat zisky do projektů s výnosem vyšším, než jsou vážené průměrné náklady financování.

8 DOPORUČENÍ NA ZÁKLADĚ FA KARAT SOFTWARE A.S.

Výsledky komplexní finanční analýzy společnosti KARAT Software a.s. potvrzují její stabilní postavení na trhu podnikových informačních systémů v České republice a na Slovensku. Analyzované období let 2019–2023 bylo charakterizováno konzistentním růstem tržeb, pozitivním hospodářským výsledkem a udržením klíčových finančních ukazatelů v bezpečných pásmech. Společnost vykazuje silné stránky zejména v oblasti inovací, dlouhodobých vztahů se zákazníky a schopnosti pružně reagovat na změny v podnikatelském prostředí. Vzhledem k tomu, že výsledky analýzy byly z finančního hlediska velmi uspokojivé a bylo obtížné identifikovat konkrétní slabá místa, jsou následující doporučení zaměřena na klíčové oblasti, které mohou přispět k udržení pozitivního vývoje a dalšímu rozvoji společnosti v nadcházejících letech.

Navzdory celkově příznivému vývoji finanční situace společnosti KARAT Software a.s. lze v oblasti likvidity identifikovat prostor pro optimalizaci. Poměrové ukazatele likvidity, zejména běžná, pohotová a hotovostní likvidita, byly po většinu sledovaného období nad doporučeným rozmezím. To potvrzuje, že podnik disponuje nadbytečnými oběžnými aktivy, které nejsou bezprostředně zapojeny do provozního cyklu a mohly by být efektivněji využity. Zejména nadměrné držení pohotových prostředků, které překračuje doporučenou úroveň, poukazuje na konzervativní přístup k řízení likvidity, který však může vést k neefektivnímu využívání kapitálu. Z tohoto pohledu je vhodné zvážit revizi zásad řízení pracovního kapitálu s cílem nalézt rovnováhu mezi likviditou a výnosností. Doporučuje se například přesun části přebytečných prostředků do krátkodobých investičních nástrojů s vyšším výnosem nebo posílení investic do vývoje produktů a inovací, které jsou v souladu se strategickými prioritami podniku. Jedním z dalších možností využití tohoto volného kapitálu by mohl být orientování se na novou strategii a budoucí vývoj KARAT Software a.s.

Východiskem pro návrh strategie dalšího rozvoje společnosti KARAT Software a.s. jsou výsledky podrobné SWOT analýzy, která jednoznačně identifikovala silné stránky firmy, její slabiny, příležitosti i hrozby. Tato analýza odhalila, že stabilní růst společnosti, dlouhodobá orientace na inovace a důvěryhodné jméno na českém trhu představují hlavní pilíře současného úspěchu. Zároveň se ukazuje, že další rozvoj společnosti musí být postaven především na cíleném využití moderních technologií, efektivním investování do vývoje a promyšleném oslovování nových tržních segmentů, zejména ve středních a velkých podnicích, ale zaměřeno i na nově cílené malé podniky a živnostníky. Následující

doporučení proto směřují k posílení těchto pilířů a zároveň navrhuji strategické kroky, které zvýší odolnost firmy vůči budoucím hrozbám.

Hlavní prostor pro růst společnosti KARAT Software a.s. se jednoznačně otevírá v oblasti využití nových technologií, zejména v kontextu automatizace interních procesů a komplexní digitalizace služeb. Implementace moderních analytických nástrojů v rámci ERP systému nejen zjednoduší řízení finančních i provozních toků, ale také managementu umožní přijímat rozhodnutí na základě reálných dat a trendů. S tím úzce souvisí nutnost aktivně sledovat vývoj v oblasti digitalizace účetnictví, automatizace reportingu či nasazení prediktivních modelů, které firmě umožní pružněji reagovat na změny v poptávce i individuální potřeby zákazníků. Významnou příležitostí se zde jeví zejména investice do vývoje nových modulů ERP systému, jež budou reflektovat aktuální trendy v oblasti cloudových služeb, kybernetické bezpečnosti a integrace umělé inteligence. Tímto směrem se KARAT Software a.s. může jednoznačně profilovat jako inovátor na trhu a současně oslovit nové segmenty klientů.

S tímto strategickým směřováním úzce souvisí transformace stávajícího produktu do podoby plně cloudového řešení. Vzhledem k rostoucímu trendu přesunu podnikových informačních systémů do cloudu a poptávce zákazníků po vyšší flexibilitě a škálovatelnosti by pro společnost KARAT Software a.s. mohlo být strategicky výhodné zvážit transformaci stávajícího produktu do podoby plně cloudového řešení. Tento krok by umožnil efektivnější využití existujících kapacit a finančních prostředků a zároveň by představoval příležitost k zásadní inovaci produktového portfolia. Prvním krokem v případné transformaci by měla být podrobná analýza stávající architektury systému a identifikace částí, které by mohly být s využitím přístupu typu „lift and shift“ potenciálně přesunuty do cloudu bez nutnosti složitých změn. Tento přístup by společnosti umožnil rychleji reagovat na požadavky trhu a minimalizovat rizika spojená s případnou migrací.

Následně je vhodné rozvíjet nové funkcionality, které cloudové prostředí umožňuje, například automatické škálování výkonu, centralizované zálohování, nebo integrace s dalšími moderními aplikacemi. V této fázi je důležité úzce spolupracovat s klíčovými zákazníky v pilotních projektech, získávat zpětnou vazbu a flexibilně přizpůsobovat nabídku reálným potřebám trhu. V neposlední řadě je nutné připravit komplexní systém vzdělávání a podpory pro zaměstnance i zákazníky, aby byl přechod na nové řešení co nejhladší a bez negativního dopadu na každodenní provoz. Finanční analýza přitom potvrzuje, že společnost má stabilní pozici a disponuje prostředky, které lze efektivně investovat právě do urychlení

inovací, vývoje cloudových technologií a postupného rozšiřování produktových řad. Zvyšování investic do vývoje a nastavení pravidelného vyhodnocování návratnosti těchto investic je logickým krokem, jak zhodnotit dosavadní zisky i finanční rezervy. Pro financování transformačních projektů lze rovněž využít externí zdroje, ať už prostřednictvím dotačních programů, nebo ve spolupráci s akademickou sférou.

Jedním z klíčových strategických cílů by přitom mělo zůstat i nadále zaměření na střední a velké podniky, kde je možné nejlépe uplatnit robustnost a komplexnost systému KARAT. Ze SWOT analýzy vyplývá, že pro menší podniky může být systém v plné verzi příliš nákladný a komplexní, což otevírá prostor k vytvoření „light“ cloudové verze produktu – jednodušší, cenově dostupnější varianty s omezenou funkcionalitou, která by byla vhodná pro menší firmy a živnostníky. Tímto krokem lze efektivně využít stávající vývojové kapacity, oslovit nový segment trhu a zároveň diverzifikovat příjmy. Prodej této zjednodušené verze lze navíc podpořit vytvořením partnerské sítě externích implementátorů a konzultantů, což umožní rychlejší rozšíření produktu bez nutnosti výrazného rozšiřování interních zdrojů. V dlouhodobém horizontu pak přechod na cloudové technologie a nabídka modulárních řešení rozšiřuje možnosti i pro expanzi na zahraniční trhy. SWOT analýza totiž poukazuje na riziko vysoké závislosti na domácím trhu, a proto je vhodné uvažovat o pilotních projektech a partnerské spolupráci s lokálními IT firmami v sousedních státech. Klíčová bude v této fázi lokalizace systému a přizpůsobení legislativním i procesním požadavkům daného prostředí. Zásadním pilířem celé navržené strategie zůstává i rozvoj lidského kapitálu a posilování interního know-how. Vzhledem k vysoké poptávce po IT specialistech a rychle se měnícím technologiím je vhodné investovat do vzdělávání zaměstnanců, spolupracovat s univerzitami, aktivně vyhledávat nové talenty a budovat firemní kulturu otevřenou inovacím a změnám.

Závěrem lze shrnout, že komplexní přechod na cloudové technologie, systematická orientace na střední a velké podniky, rozvoj nové produktové řady pro menší zákazníky a příprava na expanzi do zahraničí představují navzájem propojené strategické kroky. Jejich realizace umožní společnosti KARAT Software a.s. nejen upevnit současnou pozici, ale zejména dlouhodobě posilovat konkurenceschopnost v rychle se měnícím trhu informačních systémů. Úspěch této strategie bude záviset na efektivním využití dostupných prostředků, důsledné inovaci a schopnosti pružně reagovat na potřeby i očekávání zákazníků ve všech cílových segmentech.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu společnosti KARAT Software a.s. za období 2019–2023. Cílem bylo komplexně posoudit finanční zdraví podniku, identifikovat jeho silné a slabé stránky a na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení pro zlepšení finanční stability a efektivity. Práce byla rozdělena do teoretické a praktické části.

V teoretické části byly zpracovány odborné poznatky týkající se významu, uživatelů, charakteristiky a metod finanční analýzy. Popsány byly vybrané ukazatele a metody od analýzy absolutních ukazatelů přes rozdílové a poměrové ukazatele až po analýzu EVA, Du Pontův rozklad, spider analýzu a souhrnné ukazatele. Teoretický rámec vytvořil základ pro praktickou aplikaci metod na reálná data.

Praktická část práce se zaměřila na analýzu účetních výkazů společnosti KARAT Software a.s., přičemž stejné metody byly aplikovány i na dva hlavní konkurenty označené jako podnik X a podnik Y. Provedené byly všechny analýzy zmíněné v teoretické části, včetně interpretace výsledků, komentářů a porovnání s konkurenty.

Na základě získaných dat bylo možné vyhodnotit vývoj hospodaření společnosti, její silné i slabé stránky. Tyto poznatky a mé dosavadně získané znalosti o podniku následně posloužily jako podklad pro vypracování shrnutí finanční situace podniku a následné doporučení směřujících k udržení a zlepšení situace podniku do budoucna.

Práce tak přináší nejen přehled o finanční situaci analyzované firmy v kontextu konkurence, ale také praktické návrhy pro její strategické rozhodování do budoucna.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BIGEL, Kenneth S, 2022. *Introduction to Financial Analysis* [online]. New York: Open Touro University. Dostupné z: <https://pressbooks.pub/introductiontofinancialanalysis/>. [cit. 2025-05-02].

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2023. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-265-04263-9.

HINKE, Jana; BÁRKOVÁ, Dana a HRUŠKA, Zdeněk, 2016. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4281-6.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-271-3124-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a NEUMAIEROVÁ, Inka, 1998. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. Praha: VŠE Praha. ISBN 80-7079-641-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady - 3.*, kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Klemm Václav – vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER, Ivan, 2005. Index IN05. In *Evropské finanční systémy*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, s. 143-148. ISBN 80-210-3753-9.

NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER, Ivan, 2008. *Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA*. *Ekonomika a management*, č. 4, s. 1–10. ISSN 1802-8407 / ISSN 1802-8943

ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHAN, Michael A, 2015. *International financial statements analysis*. Third edition. CFA Institute investment series. Hoboken: Wiley. ISBN 978-1-118-99947-9.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-9870-2.

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.

VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

Další použité zdroje:

Výroční zprávy analyzovaných společností

MPO, 2016. *Metodika výpočtu*. Praha: MPO. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/2016/11/metodika-vypoctu.pdf>. [cit. 2025-05-17].

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů	19
Obrázek 2 Organizační struktura KARAT Software a.s.....	42
Obrázek 3 SWOT analýza KARAT Software a.s.	44

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Rozsah sestavení účetních výkazů	20
Tabulka 2 Detailní struktura rozvahy.....	22
Tabulka 3 Počet zaměstnanců KARAT Software a.s.	42
Tabulka 4 Majetková struktura KARAT Software a.s.....	45
Tabulka 5 Majetková struktura Podniku X.....	47
Tabulka 6 Majetková struktura Podniku Y	48
Tabulka 7 Finanční struktura KARAT Software a.s.....	49
Tabulka 8 Finanční struktura Podniku X	50
Tabulka 9 Finanční struktura Podniku Y	51
Tabulka 10 Výnosová struktura KARAT Software a.s.....	52
Tabulka 11 Výnosová struktura Podniku X.....	53
Tabulka 12 Výnosová struktura Podniku Y	53
Tabulka 13 Nákladová struktura KARAT Software a.s.	54
Tabulka 14 Nákladová struktura Podniku X.....	55
Tabulka 15 Nákladová struktura Podniku Y.....	56
Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál KARAT Software a.s.....	58
Tabulka 17 Pohotové peněžní prostředky KARAT Software a.s.	58
Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál Podniku X.....	59
Tabulka 19 Pohotové peněžní prostředky Podniku X.....	59
Tabulka 20 Čistý pracovní kapitál Podniku Y	60
Tabulka 21 Pohotové peněžní prostředky Podniku Y.....	60
Tabulka 22 Analýza rentability.....	62
Tabulka 23 Analýza zadluženosti	63
Tabulka 24 Analýza likvidity.....	64
Tabulka 25 Analýza aktivity	65
Tabulka 26 Spider analýza 2019.....	67
Tabulka 27 Spider analýza 2023	69
Tabulka 28 Z-Skóre KARAT Software a.s.	71
Tabulka 29 Z-skóre Podniku X.....	71
Tabulka 30 Z-skóre Podniku Y	72
Tabulka 31 Index IN05 KARAT Software a.s.....	73
Tabulka 32 Index IN05 Podniku X.....	73
Tabulka 33 Index IN05 Podniku Y	74
Tabulka 34 Kralickův quicktest KARAT Software a.s.....	75

Tabulka 35 Kralickův quicktest Podniku X.....	76
Tabulka 36 Kralickův quicktest Podniku Y.....	76
Tabulka 37 Stavebnicový model KARAT Software a.s.	78
Tabulka 38 Analýza EVA KARAT Software a.s.	78
Tabulka 39 Stavebnicový model Podniku X	79
Tabulka 40 Analýza EVA Podniku X.....	79
Tabulka 41 Stavebnicový model Podniku Y	80
Tabulka 42 Analýza EVA Podniku Y.....	80

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Spider analýza 2019.....	67
Graf 2 Spider analýza 2023.....	69
Graf 3 Srovnání Z-skóre	72
Graf 4 Srovnání Indexů IN05.....	74
Graf 5 Srovnání Kralickových quicktestů.....	77

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

et. al.	A ostatní
např.	Například
atd.	a tak dále
kol.	kolektiv
a.s.	akciová společnost
apod.	a podobně
ÚJ	účetní jednotka
úč.	účetní
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita celkového kapitálu
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (zisk před úroky a zdaněním)
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
NOPAT	Net Operating Profit After Taxes (provozní zisk po zdanění)
WACC	Weighted Average Cost of Capital (vážené průměrné náklady na kapitál)
C	Capital (kapitál)
ČZ	čistý zisk
r_e	náklady na vlastní kapitál
VK	vlastní kapitál
ERP	Enterprise Resource Planning (podnikový informační systém)
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností podle EU

SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats (silné, slabé stránky, příležitosti, hrozby)
tis. Kč	tisíce korun českých
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
VZZ	výkaz zisku a ztrát
CZ	cizí zdroje

SEZNAM ROVNIC

(1) Změna absolutních ukazatelů	27
(2) Procentuální změna absolutních ukazatelů	27
(3) Čistý pracovní kapitál	27
(4) Čisté peněžní prostředky	27
(5) Rentabilita tržeb	29
(6) Rentabilita celkového kapitálu	29
(7) Rentabilita vlastního kapitálu	29
(8) Celková zadluženost	30
(9) Míra zadluženosti	30
(10) Úrokové krytí	30
(11) Ukazatel hotovostní likvidity	31
(12) Ukazatel pohotové likvidity	32
(13) Ukazatel běžné likvidity	32
(14) Podíl ČPK na oběžných aktivech	32
(15) Obrat celkových aktiv	33
(16) Rychlost obratu	33
(17) Doba obratu	33
(18) Ekonomická přidaná hodnota	38
(19) Orientační ekonomická přidaná hodnota	38

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Spider analýza

Příloha P II: Du Pontův rozklad

Příloha P III: Altmanův model Z-skóre

Příloha P IV: Indexy IN

Příloha P V: Kralickův quicktest

Příloha P VI: Výkazy účetních závěrek

Příloha P VII: Horizontální analýzy

Příloha P VIII: Vertikální analýzy

Příloha P IX: Spider analýzy

Příloha P X: Du Pontův rozklad KARAT Software a.s.

PŘÍLOHA P I: SPIDER ANALÝZA

Spider analýza je grafická metoda finančního hodnocení vycházející z konstrukce spider (paprskového) grafu, která umožňuje srovnat současně 4 kvadranty vybraných poměrových ukazatelů a je ihned patrné ve kterých oblastech podnik dosahuje nadprůměrných výsledků a kde naopak zaostává.

1. Kvadrant (rentabilita):

A.1 – Rentabilita vlastního kapitálu

A.2 – Rentabilita aktiv

A.3 – Rentabilita tržeb

2. Kvadrant (likvidita):

B.1 – Běžná likvidita

B.2 – Pohotovlá likvidita

B.3 – Hotovostní likvidita

3. Kvadrant (zadluženost):

C.1 – Vlastní kapitál / aktiva

C.2 – Krytí DM dlouhodobým kapitálem

C.3 – Úrokové krytí

4. Kvadrant (obratovost):

D.1 – Obratovost aktiv

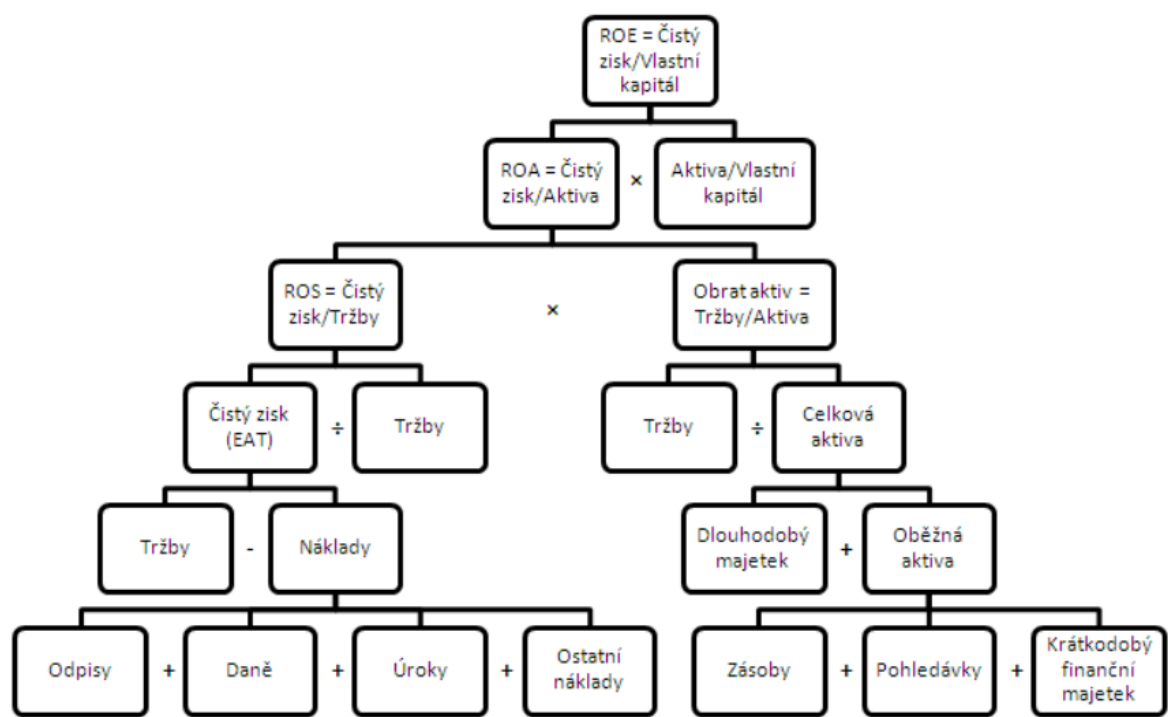
D.2 – Obratovost krátkodobých pohledávek

D.3 – Obratovost krátkodobých závazků

Po spočítání jednotlivých ukazatelů se zvolí základna, která se běžně volí jako hodnoty odvětví, avšak lze pro tuto základnu zvolit i hodnoty podniku. Poměrové ukazatele základny jsou stanoveny jako 100 %, porovnávané hodnoty vybraného podniku jsou poté procentuálně stanoveny vůči této základně. Hodnoty jsou přeneseny jako body do paprskového grafu, kde základna je rovnoměrná ve všech kvadrantech, čímž porovnávaný podnik přehledně vykazuje odchylky.

(zdroj: Knápková a kol., 2017 a Růčková, 2021)

PŘÍLOHA P II: DU PONTŮV ROZKLAD



(zdroj: Vochozka a kol., 2021)

PŘÍLOHA P III: ALTMANŮV MODEL Z-SKÓRE

Altmanovo Z-skóre je vícerozměrný finanční ukazatel vyvinutý k odhadu pravděpodobnosti bankrotu podniku. Spočívá v lineární kombinaci šesti relativních ukazatelů, kterým jsou přiřazeny empiricky odvozené váhy. Cílem je jednoduchým a kvantitativním způsobem sledovat finanční zdraví firmy a včas odhalit riziko platební neschopnosti.

Vzorec (Kislingerová a Neumaierová, 1998):

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6$$

Kde:

X_1 = pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = tržní hodnota VK / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Interpretace výsledků:

$Z < 1,2$ – pásmo bankrotu

$1,2 \leq Z < 2,9$ – šedá zóna

$Z \geq 2,6$ – pásmo prosperity

Tento model se osvědčil jako účinný doplněk běžné finanční analýzy a poskytuje jednoduchý nástroj pro včasné varování před možnými problémy s likviditou či solvencí.

(zdroj: Knápková a kol., 2017 a Kislingerová a Neumaierová, 1998)

PŘÍLOHA P IV: INDEXY IN

Index IN05 vychází z původního modelu IN01 a byl v roce 2005 upraven manželi Neumaierovými, aby lépe vystihl schopnost podniku vytvářet hodnotu.

Index IN05 (Neumaierová a Neumaier, 2008):

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times EBIT / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times EBIT / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Interpretace výsledků:

$IN05 > 1,6$ – podnik vytváří hodnotu

$0,9 \leq IN05 \leq 1,6$ – šedá zóna

$IN05 < 0,9$ – podnik nevytváří hodnotu

Při výpočtu indexu IN mohou vzniknout potíže, pokud jsou poměrové ukazatele nákladů velmi malé či nulové. Autoři indexu proto doporučují v takových situacích omezit hodnotu složky „ $0,04 \times \text{zisk/náklady}$ “ maximálně na 9. Tím se zabrání nekontrolovatelnému nárůstu této části a jejímu převážení nad ostatními poměrovými ukazateli.

(zdroj: Knápková a kol., 2017 a Neumaierová a Neumaier, 2005)

PŘÍLOHA P V: KRALICKŮV QUICKTEST

Kralický Quicktest, obdobně jako Bilanční analýza I., vychází ze čtyř vzájemně propojených rovnic. První polovina rovnic slouží k posouzení finanční stability firmy, zatímco druhá dvojice se zaměřuje na hodnocení její výnosnosti.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$
$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Výkony budeme považovat za součet tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb společně s tržbami za zboží. Vypočítaným hodnotám následně přidělíme bodové ohodnocení podle následující tabulky:

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

Finanční stabilitu spočítáme sečtením bodů ze sekce R1 se sekci R2 a následně vydělíme 2. Totéž provedeme u hodnocení výnosové situace se sekcemi R3 a R4, které taktéž vydělíme 2. Celkové hodnocení situace je poté průměrem hodnot finanční stability a výnosové situace.

Interpretace výsledků:

Hodnocení celkové situace > 3,0 – firma je bonitní

$1 \leq$ Hodnocení celkové situace $\leq 3,0$ – šedá zóna

Hodnocení celkové situace < 1,0 – potíže ve finančním hospodaření firmy

(zdroj: Růčková, 2021)

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZY ÚČETNÍCH ZÁVĚREK

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 30. června 2020 až 2024
(v celých tisících Kč)

IČ
253 52 687

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

KARAT Software

a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Dvořákova 2881/77

750 02, Přerov

označ	AKTIVA	řád	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	73 685	82 250	79 586	88 477	105 044
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	5 782	7 494	16 279	18 004	21 412
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 07)	004	789	731	5 226	7 770	8 448
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	63	504	5 070	7 329	8 448
2.1	Software	007	63	504	4 766	7 077	8 247
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	304	252	201
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý	011	726	227	156	441	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	726	227	156	441	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20)	014	4 993	6 763	11 053	10 009	12 964
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	0	0	0	0	0
1.1	Pozemky	016	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	017	0	0	0	0	0
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	5 486	6 662	11 067	8 558	12 964
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-543	-319	-94	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstíelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	024	50	420	80	1 451	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	50	420	80	60	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	1 391	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	225	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápujčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	225	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápujčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápujčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	64 411	70 938	59 387	66 029	78 316
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	2 977	1 603	2 100	609	429
C. I. 1	Materiál	039	256	258	254	206	252
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 626	1 343	1 831	318	82
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	95	2	15	85	95
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	95	2	15	85	95
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	26 061	31 594	29 490	25 220	29 889
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	26 061	31 594	29 490	25 220	29 889
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	24 356	28 842	23 956	25 099	29 882
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	1 705	2 752	5 534	121	7
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	18	16	934	12	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 647	2 705	632	97	0
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	40	31	3 968	12	7
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	10 153	0	34 909	41 488
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	10 153	0	34 909	41 488
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	35 373	27 588	27 797	5 291	6 510
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	290	104	138	206	146
2	Peněžní prostředky na účtech	077	35 083	27 484	27 659	5 085	6 364
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	3 492	3 818	3 920	4 444	5 316
D. 1	Náklady příštích období	079	2 812	3 387	3 392	3 898	4 544
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	680	431	528	546	772

označ a	PASIVA b	řád c	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	73 685	82 250	79 586	88 477	105 044
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	24 876	27 067	28 401	33 638	38 882
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
1	Základní kapitál	085	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	400	400	400	400	400
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	300	300	300	300	300
2	Statutární a ostatní fondy	098	100	100	100	100	100
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	4 812	4 812	10 667	10 667	10 667
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	4 812	4 812	10 667	10 667	10 667
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	101	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/	102	18 664	20 855	16 334	21 571	26 815
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	27 040	31 031	24 946	23 542	28 125
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0	0	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	27 040	31 031	24 946	23 542	28 125
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	1 866	1 931	1 111	288	37
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	1 866	1 931	1 111	288	37
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odloužené daňové závazek	121	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	124	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	25 174	29 100	23 835	23 254	28 088
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0	0	0	42
4	Závazky z obchodních vztahů	132	6 371	4 736	11 074	10 111	6 546
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	18 803	24 364	12 761	13 143	21 500
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	3 648	4 595	5 042	5 680	8 283
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	5 785	5 651	3 217	3 630	5 625
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	5 515	7 179	2 922	2 978	5 851
8.6	Dohadné účty pasívní	142	3 570	6 477	1 477	838	1 741
8.7	Jiné závazky	143	285	462	103	17	0
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	21 769	24 152	26 239	31 297	38 037
D. 1	Výdaje příštích období	148	32	2	150	82	0
2	Výnosy příštích období	149	21 737	24 150	26 089	31 215	38 037

750 02, Přerov

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období				
			2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	128 384	129 699	126 200	145 467	173 384
II.	Tržby za prodej zboží	02	6 060	5 254	8 426	12 751	12 731
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	52 400	46 468	55 154	60 958	65 771
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	5 197	4 448	7 485	10 750	10 625
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	3 701	3 296	4 698	3 920	5 068
3.	Služby	06	43 502	38 724	42 971	46 288	50 078
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	2 550	1 284	-488	1 513	235
C.	Aktivace (-)	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	55 372	58 185	58 588	63 759	80 879
1.	Mzdové náklady	10	41 227	43 182	43 375	47 257	59 280
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	14 145	15 003	15 213	16 502	21 599
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 454	14 169	14 165	15 531	19 665
2.	Ostatní náklady	13	691	834	1 048	971	1 934
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	1 752	3 087	2 552	6 042	8 663
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16)	15	2 097	2 082	3 531	6 038	8 527
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trval	16	2 097	2 082	3 531	6 038	8 527
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - doč.	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-345	1 005	-979	4	136
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	1 451	1 268	2 491	1 801	3 022
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	434	494	1 335	439	2 253
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	25	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	1 017	749	1 156	1 362	769
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1 128	1 209	1 293	1 492	1 748
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	268
2.	Prodaný materiál	26	0	24	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	150	156	144	98	124
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	978	1 029	1 149	1 394	1 356
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	22 693	25 988	20 018	26 255	31 841
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	322	302	278	785	1 401
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	322	302	278	785	1 401
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	110	121	95	62	28
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	110	121	95	62	28
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	492	393	1 171	1 278	1 242
K.	Ostatní finanční náklady	47	313	530	1 201	1 422	1 041
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	391	44	153	579	1 574
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	23 084	26 032	20 171	26 834	33 415
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	4 420	5 177	3 837	5 263	6 600
1.	Daň z příjmů splatná	51	4 420	5 177	3 837	5 263	6 600
2.	Daň z příjmů u odložená (+/-)	52	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	18 664	20 855	16 334	21 571	26 815
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	18 664	20 855	16 334	21 571	26 815
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	136 709	136 916	138 566	162 082	191 780

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31. prosince 2019 až 2023

(v celých tisících Kč)

IČ

X

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Podnik X

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	2019	2020	2021	2022	2023
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	1 010 552	1 235 816	1 379 866	1 238 363	1 352 263
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	71 515	70 773	69 128	66 261	55 055
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 07)	004	0	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	0	0	0
2.1	Software	007	0	0	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý	011	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20)	014	71 515	70 773	69 128	66 261	55 055
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	21 113	30 908	27 028	23 304	16 639
1.1	Pozemky	016	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	017	21 113	30 908	27 028	23 304	16 639
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	49 525	39 865	42 100	42 957	38 416
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstičské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	024	877	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	877	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	916 453	1 145 012	1 288 995	1 117 096	1 244 081
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	8 444	3 813	56	23 434	677
C. I. 1	Materiál	039	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	8 444	3 813	56	23 434	677
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0	0
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	562 919	809 785	1 276 938	1 093 659	1 243 403
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	18 359	18 788	24 492	49 934	82 627
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	18 359	18 788	24 492	49 934	82 627
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	544 560	790 997	1 252 446	1 043 725	1 160 776
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	360 212	362 143	333 865	358 282	515 148
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	184 348	428 854	918 581	685 443	645 628
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	0	2 137	9 554	2 385	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 075	1 199	2 200	1 811	146
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	183 273	425 518	906 827	681 247	645 482
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	345 090	331 414	12 001	3	1
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	0	0	0	0	0
2	Peněžní prostředky na účtech	077	345 090	331 414	12 001	3	1
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	22 584	20 031	21 743	55 006	53 127
D. 1	Náklady příštích období	079	22 584	20 031	20 676	55 006	53 127
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	1 067	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	1 010 552	1 235 816	1 379 866	1 238 363	1 352 263
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	426 892	557 691	543 517	429 816	365 383
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	215 000	215 000	215 000	215 000	215 000
1	Základní kapitál	085	215 000	215 000	215 000	215 000	215 000
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	0	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	60 174	51 890	162 690	78 517	24 816
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	50 601	51 890	162 690	78 517	24 816
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	101	9 573	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/	102	151 718	290 801	165 827	136 299	125 567
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	473 798	617 625	687 718	698 039	892 904
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	67 845	89 890	79 868	247 776	384 101
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	7 378	30 642	0	0	12 754
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	60 467	59 248	79 868	247 776	371 347
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	405 953	527 735	607 850	450 263	508 803
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	0	0	0	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odloužené daňové závazek	121	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	124	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	405 953	527 735	607 850	450 263	508 803
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	2	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	183 225	235 333	301 397	348 591	391 686
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	2 667	1 304	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	220 059	291 098	306 453	101 672	117 117
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	5 801	5 599	7 270	8 683	13 189
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	0	15 282	17 503	22 935	29 383
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	31 816	58 526	36 761	14 009	36 050
8.6	Dohadné účty pasívní	142	165 243	197 088	230 899	47 074	29 888
8.7	Jiné závazky	143	17 199	14 603	14 020	8 971	8 607
C. III.	Časové rozlišení pasív (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasív (ř. 148 + 149)	147	109 862	60 500	148 631	110 508	93 976
D. 1	Výdaje příštích období	148	59 202	27 272	24 035	20 651	14 383
2	Výnosy příštích období	149	50 660	33 228	124 596	89 857	79 593

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
ke dni 31. prosince 2019-23		(v celých tisících Kč)		Podnik X	
DRUHOVÉ ČLENĚNÍ				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
IČ					
X					

Zpracováno v souladu s
vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31. prosince 2019 až 2023

(v celých tisících Kč)

IČ

Y

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Podnik Y

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řad c	2019	2020	2021	2022	2023
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	248 154	278 902	298 900	319 165	387 050
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	41 186	46 770	46 579	91 850	120 151
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 07)	004	402	174	64	159	4 833
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	402	174	64	159	95
2.1	Software	007	402	174	64	159	95
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý	011	0	0	0	0	4 738
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	4 738
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20)	014	24 029	29 841	29 760	25 866	41 287
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	40	36	33	30	27
1.1	Pozemky	016	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	017	40	36	33	30	27
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	20 062	29 805	29 102	25 836	37 141
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	024	3 927	0	625	0	4 119
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3 898	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	29	0	625	0	4 119
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	16 755	16 755	16 755	65 825	74 031
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	16 755	16 755	16 755	65 825	74 031
2	Zápujčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápujčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápujčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	194 496	220 839	239 162	214 533	250 965
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	583	1 185	208	152	13
C. I. 1	Materiál	039	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	406	1 091	0	0	0
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	177	94	208	152	13
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	177	94	208	152	13
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	76 765	72 313	72 983	85 345	95 019
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	5 904	9 830	6 464	7 725	8 567
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	3 904	4 151	4 388	5 690	6 419
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	2 000	5 679	2 076	2 035	2 148
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	2 000	5 679	2 076	2 035	2 148
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	70 861	62 483	66 519	77 620	86 452
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	66 919	52 941	49 199	57 712	60 957
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	3 942	9 542	17 320	19 908	25 495
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	14	0	0	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 558	4 567	13 003	15 990	25 493
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	14	0	14	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 356	4 975	4 303	3 918	2
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	117 148	147 391	165 876	129 036	155 933
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	77	132	95	87	106
2	Peněžní prostředky na účtech	077	117 071	147 259	165 876	128 949	155 827
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	12 472	11 243	13 159	12 782	15 934
D. 1	Náklady příštích období	079	12 472	11 243	13 159	12 782	15 934
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	2019	2020	2021	2022	2023
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	248 154	278 902	298 900	319 165	387 050
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	86 169	115 278	119 575	127 864	159 252
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	10 630	10 630	10 630	10 630	10 630
1	Základní kapitál	085	10 630	215 000	10 630	10 630	10 630
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
A. II. 1	Ážio	089	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	2 408	2 408	2 408	2 408	2 408
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	2 408	2 408	2 408	2 408	2 408
2	Statutární a ostatní fondy	098	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	4 384	19 451	19 451	19 451	42 420
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	4 384	19 451	19 451	19 451	42 420
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	101	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>(ř. 01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144))</i>	102	65 497	80 539	84 836	93 125	101 544
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	95 888	99 497	100 291	106 700	131 431
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	25 096	26 721	27 967	35 310	36 545
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	25 096	26 721	27 967	35 310	36 545
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	70 792	72 776	72 324	71 390	94 886
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	0	0	0	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odloužený daňový závazek	121	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	70 792	72 776	72 324	71 390	94 886
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	300	301	2 091	957	321
4	Závazky z obchodních vztahů	132	26 471	22 880	22 829	24 492	38 829
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	44 021	49 595	47 404	45 941	55 736
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	17 383	18 483	19 991	18 816	22 216
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	10 187	11 116	11 282	10 491	12 148
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	12 062	13 655	8 257	11 423	7 374
8.6	Dohadné účty pasivní	142	3 713	5 714	7 241	4 576	5 138
8.7	Jiné závazky	143	656	627	633	635	8 860
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	66 097	64 127	79 034	84 601	96 367
D. 1	Výdaje příštích období	148	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	149	66 097	64 127	79 034	84 601	96 367

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky							
ke dni 31. prosince 2019-23		(v celých tisících Kč)		Podnik Y							
DRUHOVÉ ČLENĚNÍ				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky							
IČ											
Y											

PŘÍLOHA P VII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY

Horizontální analýza rozvahy KARAT Software a.s.

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
AKTIVA	8 565	12%	-2 664	-3%	8 891	11%	16 567	19%
Stálá aktiva	1 712	30%	8 785	117%	1 725	11%	3 408	19%
DNM	-58	-7%	4 495	615%	2 544	49%	678	9%
Ocenitelná práva	441	700%	4 566	906%	2 259	45%	1 119	15%
Nedokončený DNM	-499	-69%	-71	-31%	285	183%	-441	-100%
DHM	1 770	35%	4 290	63%	-1 044	-9%	2 955	30%
Pozemky a stavby	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Hmotné movité věci	1 176	21%	4 405	66%	-2 509	-23%	4 406	51%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený D	370	740%	-340	-81%	1 371	1714%	-1 451	-100%
DFM	0	0%	0	0%	225	0%	-225	-100%
Oběžná aktiva	6 527	10%	-11 551	-16%	6 642	11%	12 287	19%
Zásoby	-1 374	-46%	497	31%	-1 491	-71%	-180	-30%
Materiál	2	1%	-4	-2%	-48	-19%	46	22%
Nedokončená výroba a polotovary	-1 283	-49%	488	36%	-1 513	-83%	-236	-74%
Výrobky a zboží	-93	-98%	13	650%	70	467%	10	12%
Pohledávky	5 533	21%	-2 104	-7%	-4 270	-14%	4 669	19%
Dlouhodobé	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé	5 533	21%	-2 104	-7%	-4 270	-14%	4 669	19%
KFM	10 153	0%	-10 153	0%	34 909	0%	6 579	19%
Peněžní prostředky	-7 785	-22%	209	1%	-22 506	-81%	1 219	23%
Peněžní prostředky v pokladně	-186	-64%	34	33%	68	49%	-60	-29%
Peněžní prostředky na účtech	-7 599	-22%	175	1%	-22 574	-82%	1 279	25%
Časové rozlišení aktiv	326	9%	102	3%	524	13%	872	20%
PASIVA	8565	12%	-2664	-3%	8891	11%	16567	19%
Vlastní kapitál	2191	9%	1334	5%	5237	18%	5244	16%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio a kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých let	0	0%	5855	122%	0	0%	0	0%
VH běžného účetního období	2191	12%	-4521	-22%	5237	32%	5244	24%
Cizí zdroje	3991	15%	-6085	-20%	-1404	-6%	4583	19%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky	3991	15%	-6085	-20%	-1404	-6%	4583	19%
Dlouhodobé závazky	65	3%	-820	-42%	-823	-74%	-251	-87%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Odložený daňový závazek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	3926	16%	-5265	-18%	-581	-2%	4834	21%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0%	0	0%	0	0%	42	0%
Závazky z obchodních vztahů	-1635	-26%	6338	134%	-963	-9%	-3565	-35%
Závazky ostatní	5561	30%	-11603	-48%	382	3%	8357	64%
Časové rozlišení pasiv	2383	11%	2087	9%	5058	19%	6740	22%

Horizontální analýza výnosů KARAT Software a.s.

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Výnosy (čistý obrát za účetní období)	207	0%	1 650	1%	23 516	17%	29 698	18%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 315	1%	-3 499	-3%	19 267	15%	27 917	19%
Tržeb za prodej zboží	-806	-13%	3 172	60%	4 325	51%	-20	0%
Ostatní provozní výnosy	-183	-13%	1 223	96%	-690	-28%	1 221	68%
Tržby z prodaného DM	60	14%	841	170%	-896	-67%	1 814	413%
Tržby z prodaného materiálu	25	0%	-25	-100%	0	0%	0	0%
Jiné provozní výnosy	-268	-26%	407	54%	206	18%	-593	-44%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-20	-6%	-24	-8%	507	182%	616	78%
Ostatní finanční výnosy	-99	-20%	778	198%	107	9%	-36	-3%

Horizontální analýza nákladů KARAT Software a.s.

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Náklady	-1 984	-2%	6 171	5%	18 279	15%	24 454	17%
Výkonová spotřeba	-5 932	-11%	8 686	19%	5 804	11%	4 813	8%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-749	-14%	3 037	68%	3 265	44%	-125	-1%
Spotřeba materiálu a energie	-405	-11%	1 402	43%	-778	-17%	1 148	29%
Služby	-4 778	-11%	4 247	11%	3 317	8%	3 790	8%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 266	-50%	-1 772	-138%	2 001	-410%	-1 278	-84%
Aktivace (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Osobní náklady	2 813	5%	403	1%	5 171	9%	17 120	27%
Mzdové náklady	1 955	5%	193	0%	3 882	9%	12 023	25%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	858	6%	210	1%	1 289	8%	5 097	31%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 335	76%	-535	-17%	3 490	137%	2 621	43%
Úprava hodnot DM	-15	-1%	1 449	70%	2 507	71%	2 489	41%
Úprava hodnot zásob	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Úprava hodnot pohledávek	1 350	-391%	-1 984	-197%	983	-100%	132	3300%
Ostatní provozní náklady	81	7%	84	7%	199	15%	256	17%
Zůstatková cena prodaného DM	0	0%	0	0%	0	0%	268	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	24	0%	-24	-100%	0	0%	0	0%
Daně a poplatky	6	4%	-12	-8%	-46	-32%	26	27%
Rezervy v provozní oblasti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné provozní náklady	51	5%	120	12%	245	21%	-38	-3%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	11	10%	-26	-21%	-33	-35%	-34	-55%
Ostatní finanční náklady	217	69%	671	127%	221	18%	-381	-27%
Daň z příjmu	757	17%	-1 340	-26%	1 426	37%	1 337	25%

Horizontální analýza rozvahy Podniku X

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
AKTIVA	225 264	22%	144 050	12%	-141 503	-10%	113 900	9%
Stálá aktiva	-742	-1%	-1 645	-2%	-2 867	-4%	-11 206	-17%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ocenitelná práva	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončený DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	-742	-1%	-1 645	-2%	-2 867	-4%	-11 206	-17%
Pozemky a stavby	9 795	46%	-3 880	-13%	-3 724	-14%	-6 665	-29%
Hmotné movité věci	-9 660	-20%	2 235	6%	857	2%	-4 541	-11%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DNM	-877	-100%	0	0%	0	0%	0	0%
DFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	228 559	25%	143 983	13%	-171 899	-13%	126 985	11%
Zásoby	-4 631	-55%	-3 757	-99%	23 378	41746%	-22 757	-97%
Materiál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončená výroba a polotovary	-4 631	-55%	-3 757	-99%	23 378	41746%	-22 757	-97%
Výrobky a zboží	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Pohledávky	246 866	44%	467 153	58%	-183 279	-14%	149 744	14%
Dlouhodobé	429	0%	5 704	0%	25 442	104%	32 693	65%
Krátkodobé	246 437	45%	461 449	58%	-208 721	-17%	117 051	11%
KFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky	-13 676	-4%	-319 413	-96%	-11 998	-100%	-2	-67%
Peněžní prostředky v pokladně	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky na účtech	-13 676	-4%	-319 413	-96%	-11 998	-100%	-2	-67%
Časové rozlišení aktiv	-2 553	-11%	1 712	9%	33 263	153%	-1 879	-3%
PASIVA	225 264	22%	144 050	12%	-141 503	-10%	113 900	9%
Vlastní kapitál	130 799	31%	-14 174	-3%	-113 701	-21%	-64 433	-15%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio a kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých let	-8 284	-14%	110 800	214%	-84 173	-52%	-53 701	-68%
VH běžného účetního období	139 083	92%	-124 974	-43%	-29 528	-18%	-10 732	-8%
Cizí zdroje	143 827	30%	70 093	11%	10 321	2%	194 865	28%
Rezervy	22 045	32%	-10 022	0%	167 908	0%	136 325	55%
Závazky	121 782	30%	80 115	15%	-157 587	-26%	58 540	13%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Odložený daňový závazek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	121 782	30%	80 115	15%	-157 587	-26%	58 540	13%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	-2	-100%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky z obchodních vztahů	52 108	28%	66 064	28%	47 194	16%	43 095	12%
Závazky ostatní	71 039	32%	15 355	5%	-204 781	-67%	15 445	15%
Časové rozlišení pasiv	-49 362	-45%	88 131	146%	-38 123	-26%	-16 532	-15%

Horizontální analýza výnosů Podniku X

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Výnosy (čistý obrat za účetní období)	325 984	12%	-48 490	-2%	206 084	7%	491 509	15%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	264 870	10%	10 494	0%	173 362	6%	475 453	15%
Tržeb za prodej zboží	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	2 795	31%	-5 258	-45%	-2 958	-45%	6 368	180%
Tržby z prodaného DM	6 997	157%	-11 384	-99%	478	824%	-149	-28%
Tržby z prodaného materiálu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné provozní výnosy	-4 202	-93%	6 126	1920%	-3 436	-53%	6 517	217%
Výnosové úroky a podobné výnosy	517	145%	1 511	173%	22 589	947%	6 205	25%
Ostatní finanční výnosy	57 802	314%	-55 237	-72%	13 091	62%	3 483	10%

Horizontální analýza nákladů Podniku X

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Náklady	186 901	7%	76 484	3%	235 612	8%	502 241	16%
Výkonová spotřeba	78 137	5%	16 870	1%	61 457	4%	212 693	13%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Spotřeba materiálu a energie	-6 261	-27%	1 880	11%	9 205	49%	-619	-2%
Služby	84 398	6%	14 990	1%	52 252	3%	213 312	13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-20 651	-82%	-875	-19%	-27 134	-722%	46 135	-197%
Aktivace (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Osobní náklady	87 200	9%	68 613	7%	64 282	6%	305 920	26%
Mzdové náklady	65 632	10%	50 145	7%	53 308	7%	232 066	27%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	21 568	8%	18 468	7%	10 974	4%	73 854	24%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4 792	-19%	-28 760	-137%	30 780	-394%	3 179	14%
Úprava hodnot DM	-5 353	-20%	-351	-2%	2 333	11%	3 182	14%
Úprava hodnot zásob	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Úprava hodnot pohledávek	561	-109%	-28 409	-59185%	28 447	-100%	-3	-3%
Ostatní provozní náklady	-15 645	-43%	54 428	264%	118 661	158%	-48 297	-25%
Zůstatková cena prodaného DM	7 303	0%	-11 059	0%	-42	-51%	178	434%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Daně a poplatky	-72	-39%	-113	-100%	0	0%	24	0%
Rezervy v provozní oblasti	-20 085	0%	21 839	0%	147 288	714%	-44 337	-26%
Jiné provozní náklady	-2 791	-21%	43 761	412%	-28 585	-53%	-4 162	-16%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní finanční náklady	32 179	143%	-5 199	-10%	-4 406	-9%	-19 730	-44%
Daň z příjmu	30 473	70%	-28 593	-39%	-8 028	-18%	2 341	6%

Horizontální analýza rozvahy Podniku Y

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
AKTIVA	30 748	12%	19 998	7%	20 265	7%	67 885	21%
Stálá aktiva	5 584	14%	-191	0%	45 271	97%	28 301	31%
DNM	-228	-57%	-110	-63%	95	148%	4 674	2940%
Ocenitelná práva	-228	-57%	-110	-63%	95	148%	-64	-40%
Nedokončený DNM	0	0%	0	0%	0	0%	4 738	0%
DHM	5 812	24%	-81	0%	-3 894	-13%	15 421	60%
Pozemky a stavby	-4	-10%	-3	-8%	-3	-9%	-3	-10%
Hmotné movité věci	9 743	49%	-703	-2%	-3 266	-11%	11 305	44%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený D	-3 927	-100%	625	0%	-625	-100%	4 119	0%
DFM	0	0%	0	0%	49 070	293%	8 206	12%
Oběžná aktiva	26 343	14%	18 323	8%	-24 629	-10%	36 432	17%
Zásoby	602	103%	-977	-82%	-56	-27%	-139	-91%
Materiál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončená výroba a polotovary	685	169%	-1 091	-100%	0	0%	0	0%
Výrobky a zboží	-83	-47%	114	121%	-56	-27%	-139	-91%
Pohledávky	-4 452	-6%	670	1%	12 362	17%	9 674	11%
Dlouhodobé	3 926	0%	-3 366	0%	1 261	20%	842	11%
Krátkodobé	-8 378	-12%	4 036	6%	11 101	17%	8 832	11%
KFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky	30 243	26%	18 485	13%	-36 840	-22%	26 897	21%
Peněžní prostředky v pokladně	55	71%	-37	-28%	-8	-8%	19	22%
Peněžní prostředky na účtech	30 188	26%	18 617	13%	-36 927	-22%	26 878	21%
Časové rozlišení aktiv	-1 229	-10%	1 916	17%	-377	-3%	3 152	25%
PASIVA	30 748	12%	19 998	7%	20 265	7%	67 885	21%
Vlastní kapitál	29 109	34%	4 297	4%	8 289	7%	31 388	25%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ažio a kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých let	15 067	344%	0	0%	0	0%	22 969	118%
VH běžného účetního období	15 042	23%	4 297	5%	8 289	10%	8 419	9%
Cizí zdroje	3 609	4%	794	1%	6 409	6%	24 731	23%
Rezervy	1 625	6%	1 246	0%	7 343	0%	1 235	3%
Závazky	1 984	3%	-452	-1%	-934	-1%	23 496	33%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Odložený daňový závazek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 984	3%	-452	-1%	-934	-1%	23 496	33%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	1	0%	1 790	595%	-1 134	-54%	-636	-66%
Závazky z obchodních vztahů	-3 591	-14%	-51	0%	1 663	7%	14 337	59%
Závazky ostatní	5 574	13%	-2 191	-4%	-1 463	-3%	9 795	21%
Časové rozlišení pasiv	-1 970	-3%	14 907	23%	5 567	7%	11 766	14%

Horizontální analýza výnosů Podniku Y

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Výnosy (čistý obrát za účetní období)	18 218	3%	82 735	13%	17 791	3%	80 792	11%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 937	4%	81 708	14%	14 476	2%	70 865	10%
Tržeb za prodej zboží	-7 963	-42%	6 238	57%	3 315	19%	-7 223	-35%
Ostatní provozní výnosy	2 349	32%	-4 153	-43%	-960	-17%	7 035	154%
Tržby z prodaného DM	1 678	72%	-1 521	-38%	-2 224	-90%	5 173	2037%
Tržby z prodaného materiálu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné provozní výnosy	671	13%	-2 632	-46%	1 264	42%	1 862	43%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-5	-14%	2	7%	549	1716%	8 025	1381%
Ostatní finanční výnosy	2 000	971%	-1 907	-86%	73	24%	2 162	581%

Horizontální analýza nákladů Podniku Y

	2019/20		2020/21		2021/22		2022/23	
(v tis. Kč)	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %	Δ v abs. č.	Δ v %
Náklady	-19 885	-4%	78 328	15%	9 502	2%	72 373	12%
Výkonová spotřeba	-38 684	-17%	38 684	21%	-5 133	-2%	44 793	21%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-8 331	-48%	4 429	49%	3 041	23%	-5 741	-35%
Spotřeba materiálu a energie	-4 478	-28%	9 686	83%	-4 821	-23%	4 081	25%
Služby	-1 704	-1%	24 569	15%	-3 353	-2%	46 453	25%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-342	109%	1 746	-267%	-1 091	-100%	0	0%
Aktivace (-)	0	0%	0	0%	0	0%	-4 738	0%
Osobní náklady	18 299	6%	35 505	11%	8 075	2%	32 526	9%
Mzdové náklady	12 580	6%	27 003	12%	6 320	2%	24 857	9%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	5 719	7%	8 502	10%	1 755	2%	7 669	8%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 118	51%	-1 800	-12%	-282	-2%	4 374	34%
Úprava hodnot DM	1 302	11%	459	3%	724	5%	2 417	16%
Úprava hodnot zásob	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Úprava hodnot pohledávek	3 816	-169%	-2 259	-145%	-1 006	144%	1 957	-115%
Ostatní provozní náklady	-3 342	-30%	-1 534	-20%	5 806	95%	-4 734	-40%
Zůstatková cena prodaného DM	507	0%	-872	0%	-120	-100%	323	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Daně a poplatky	463	97%	-271	-29%	-430	-64%	38	16%
Rezervy v provozní oblasti	-2 794	0%	-379	0%	6 097	489%	-6 109	-83%
Jiné provozní náklady	-1 518	-27%	-12	0%	259	6%	1 014	23%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní finanční náklady	958	153%	395	25%	-236	-12%	-470	-27%
Daň z příjmu	-1 892	-12%	5 332	37%	2 363	12%	622	3%

PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZY

Vertikální analýza rozvahy KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023	(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	8%	9%	20%	20%	20%	Vlastní kapitál	34%	33%	36%	38%	37%
DNM	1%	1%	7%	9%	8%	Základní kapitál	1%	1%	1%	1%	1%
Ocenitelná práva	0%	1%	6%	8%	8%	Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Nedokončený DNM	1%	0%	0%	0%	0%	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	7%	8%	14%	11%	12%	Fondy ze zisku	1%	0%	1%	0%	0%
Pozemky a stavby	0%	0%	0%	0%	0%	Ostatní rezervní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Hmotné movité věci	7%	8%	14%	10%	12%	Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0%	1%	0%	2%	0%	VH minulých let	7%	6%	13%	12%	10%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	VH běžného účetního období	25%	25%	21%	24%	26%
Oběžná aktiva	87%	86%	75%	75%	75%	Cizí zdroje	37%	38%	31%	27%	27%
Zásoby	4%	2%	3%	1%	0%	Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Materiál	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky	37%	38%	31%	27%	27%
Nedokončená výroba a polotovary	4%	2%	2%	0%	0%	Dlouhodobé závazky	3%	2%	1%	0%	0%
Výrobky a zboží	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky	35%	38%	37%	29%	28%	Odloužené daňový závazek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé	35%	38%	37%	29%	28%	Krátkodobé závazky	34%	35%	30%	26%	27%
KFM	0%	12%	0%	39%	39%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	48%	34%	35%	6%	6%	Krátkodobé přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky v pokladně	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky z obchodních vztahů	9%	6%	14%	11%	6%
Peněžní prostředky na účtech	48%	33%	35%	6%	6%	Závazky ostatní	26%	30%	16%	15%	20%
Časové rozlišení aktiv	5%	5%	5%	5%	5%	Časové rozlišení pasiv	30%	29%	33%	35%	36%

Vertikální analýza VZZ KARAT Software a.s.

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94%	95%	91%	90%	90%
Tržeb za prodej zboží	4%	4%	6%	8%	7%
Ostatní provozní výnosy	1%	1%	2%	1%	2%
Tržby z prodaného DM	0%	0%	1%	0%	1%
Tržby z prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní výnosy	1%	1%	1%	1%	0%
Výnosy z DFM - podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z podílů - ovládaná/ovládající osoba	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní výnosy z podílů	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatního DFM	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	1%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	1%	1%	1%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	44%	40%	45%	43%	40%
Náklady vynaložené na prodané zboží	4%	4%	6%	8%	6%
Spotřeba materiálu a energie	3%	3%	4%	3%	3%
Služby	37%	33%	35%	33%	30%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	2%	1%	0%	1%	0%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	47%	50%	48%	45%	49%
Mzdové náklady	35%	37%	35%	34%	36%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	12%	13%	12%	12%	13%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1%	3%	2%	4%	5%
Úprava hodnot DNM a DHM	2%	2%	3%	4%	5%
Úprava hodnot zásob	0%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot pohledávek	0%	1%	-1%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	1%	1%	1%	1%	1%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervy v provozní oblasti	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní náklady	1%	1%	1%	1%	1%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	1%	1%	1%
Daň z příjmu	4%	4%	3%	4%	4%

Vertikální analýza rozvahy Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023	(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	7%	6%	5%	5%	4%	Vlastní kapitál	42%	45%	39%	35%	27%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	Základní kapitál	21%	17%	16%	17%	16%
Ocenitelná práva	0%	0%	0%	0%	0%	Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Nedokončený DNM	0%	0%	0%	0%	0%	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	7%	6%	5%	5%	4%	Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
Pozemky a stavby	2%	3%	2%	2%	1%	Ostatní rezervní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Hmotné movité věci	5%	3%	3%	3%	3%	Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0%	0%	0%	0%	0%	VH minulých let	6%	4%	12%	6%	2%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	VH běžného účetního období	15%	24%	12%	11%	9%
Oběžná aktiva	91%	93%	93%	90%	92%	Cizí zdroje	47%	50%	50%	56%	66%
Zásoby	1%	0%	0%	2%	0%	Rezervy	7%	7%	6%	20%	28%
Materiál	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky	40%	43%	44%	36%	38%
Nedokončená výroba a polotovary	1%	0%	0%	2%	0%	Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky a zboží	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky	56%	66%	93%	88%	92%	Odložené daňové závazek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé	2%	2%	2%	4%	6%	Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé	54%	64%	91%	84%	86%	Krátkodobé závazky	40%	43%	44%	36%	38%
KFM	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	34%	27%	1%	0%	0%	Krátkodobé přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky v pokladně	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky z obchodních vztahů	18%	19%	22%	28%	29%
Peněžní prostředky na účtech	34%	27%	1%	0%	0%	Závazky ostatní	22%	24%	22%	8%	9%
Časové rozlišení aktiv	2%	2%	2%	4%	4%	Časové rozlišení pasiv	11%	5%	11%	9%	7%

Vertikální analýza VZZ Podniku X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99%	97%	99%	98%	98%
Tržeb za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z DFM - podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z podílů - ovládaná/ovládající osoba	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní výnosy z podílů	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatního DFM	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	1%	1%
Ostatní finanční výnosy	1%	2%	1%	1%	1%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	58%	57%	56%	54%	52%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Spotřeba materiálu a energie	1%	1%	1%	1%	1%
Služby	57%	56%	55%	53%	51%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1%	0%	0%	-1%	1%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	36%	37%	38%	37%	41%
Mzdové náklady	26%	27%	28%	27%	30%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	10%	10%	11%	10%	11%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1%	1%	0%	1%	1%
Úprava hodnot DNM a DHM	1%	1%	1%	1%	1%
Úprava hodnot zásob	0%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot pohledávek	0%	0%	-1%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	1%	1%	3%	6%	4%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervy v provozní oblasti	1%	0%	1%	5%	3%
Jiné provozní náklady	1%	0%	2%	1%	1%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	2%	2%	1%	1%
Daň z příjmu	2%	3%	2%	1%	1%

Vertikální analýza rozvahy Podniku Y

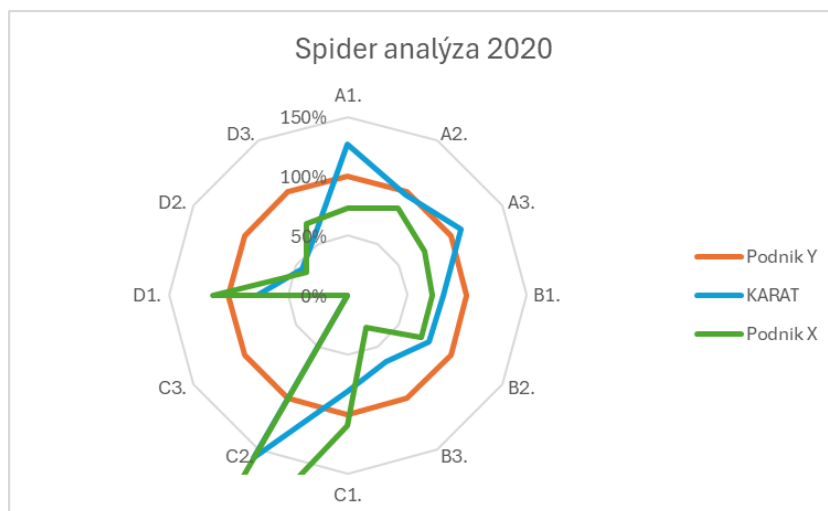
(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023	(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	PASIVA	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	17%	17%	16%	29%	31%	Vlastní kapitál	35%	41%	40%	40%	41%
DNM	0%	0%	0%	0%	1%	Základní kapitál	4%	4%	4%	3%	3%
Ocenitelná práva	0%	0%	0%	0%	0%	Ážio a kapitálové fondy	1%	1%	1%	1%	1%
Nedokončený DNM	0%	0%	0%	0%	1%	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	10%	11%	10%	8%	11%	Fondy ze zisku	1%	1%	1%	1%	1%
Pozemky a stavby	0%	0%	0%	0%	0%	Ostatní rezervní fondy	1%	1%	1%	1%	1%
Hmotné movité věci	8%	11%	10%	8%	10%	Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončen	2%	0%	0%	0%	1%	VH minulých let	2%	7%	7%	6%	11%
DFM	7%	6%	6%	21%	19%	VH běžného účetního období	26%	29%	28%	29%	26%
Oběžná aktiva	78%	79%	80%	67%	65%	Cizí zdroje	39%	36%	34%	33%	34%
Zásoby	0%	0%	0%	0%	0%	Rezervy	10%	10%	9%	11%	9%
Materiál	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky	29%	26%	24%	22%	25%
Nedokončená výroba a polotovary	0%	0%	0%	0%	0%	Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky a zboží	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky	31%	26%	24%	27%	25%	Odloužený daňový závazek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé	2%	4%	2%	2%	2%	Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé	29%	22%	22%	24%	22%	Krátkodobé závazky	29%	26%	24%	22%	25%
KFM	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	47%	53%	55%	40%	40%	Krátkodobé přijaté zálohy	0%	0%	1%	0%	0%
Peněžní prostředky v pokladně	0%	0%	0%	0%	0%	Závazky z obchodních vztahů	11%	8%	8%	8%	10%
Peněžní prostředky na účtech	47%	53%	55%	40%	40%	Závazky ostatní	18%	18%	16%	14%	14%
Časové rozlišení aktiv	5%	4%	4%	4%	4%	Časové rozlišení pasiv	27%	23%	26%	27%	25%

Vertikální analýza VZZ Podniku Y

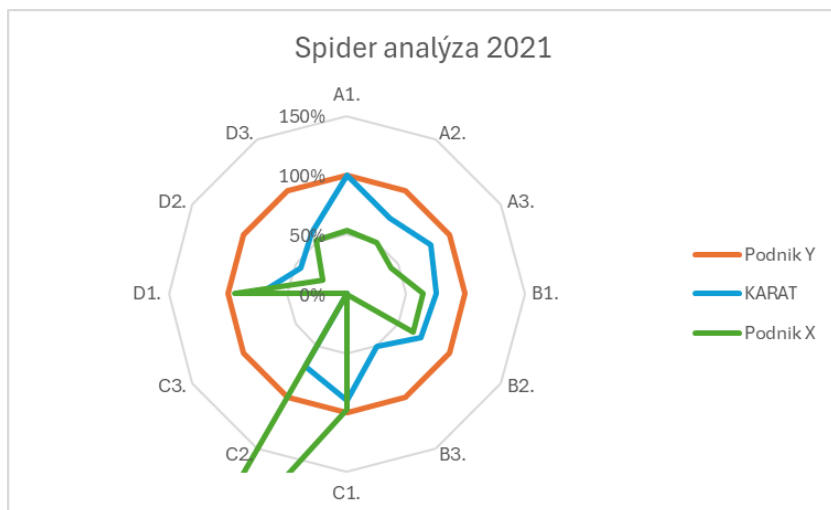
(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95%	96%	96%	96%	95%
Tržeb za prodej zboží	3%	2%	2%	3%	2%
Ostatní provozní výnosy	1%	2%	1%	1%	1%
Tržby z prodaného DM	0%	1%	0%	0%	1%
Tržby z prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní výnosy	1%	1%	0%	1%	1%
Výnosy z DFM - podíly	0%	1%	1%	1%	1%
Výnosy z podílů - ovládaná/ovládající osoba	0%	1%	1%	1%	1%
Ostatní výnosy z podílů	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatního DFM	1%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	1%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	40%	34%	36%	35%	38%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3%	2%	2%	3%	2%
Spotřeba materiálu a energie	3%	2%	3%	3%	3%
Služby	30%	31%	31%	30%	33%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	-1%
Osobní náklady	53%	58%	57%	57%	56%
Mzdové náklady	39%	43%	42%	42%	41%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	14%	16%	15%	15%	15%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2%	3%	2%	2%	3%
Úprava hodnot DNM a DHM	2%	3%	2%	2%	2%
Úprava hodnot zásob	0%	0%	0%	0%	0%
Úprava hodnot pohledávek	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	2%	1%	1%	2%	1%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervy v provozní oblasti	1%	0%	0%	1%	0%
Jiné provozní náklady	1%	1%	1%	1%	1%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmu	3%	3%	3%	4%	3%

PŘÍLOHA P IX: SPIDER ANALÝZY

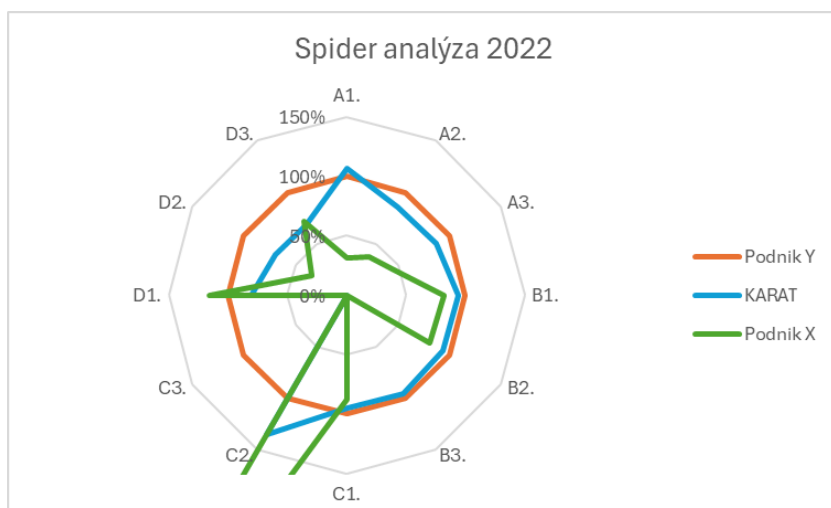
2020	Podnik Y		KARAT Software a.s		Podnik X	
	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet
A1. Rentabilita tržeb	15%	100%	19%	127%	11%	73%
A2. Rentabilita aktiv	33%	100%	32%	97%	28%	85%
A3. Rentabilita vlastního kapitálu	70%	100%	77%	110%	52%	74%
B1. Běžná likvidita	3,03	100%	2,44	81%	2,17	72%
B2. Pohotová likvidita	3,02	100%	2,38	79%	2,16	72%
B3. Hotovostní likvidita	2,03	100%	1,30	64%	0,63	31%
C1. Vlastní kapitál / aktiva	0,41	100%	0,33	80%	0,45	110%
C2. Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,46	100%	3,87	157%	7,88	320%
C3. Úrokové krytí	0,00	100%	216,14	0%	0,00	0%
D1. Obratovost aktiv	2,15	100%	1,64	76%	2,43	113%
D2. Obratovost krát. pohledávek	9,60	100%	4,27	44%	3,79	39%
D3. obratovost krát. Závazků	8,24	100%	4,64	56%	5,68	69%



2021	Podnik Y		KARAT Software a.s		Podnik X	
	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet
A1. Rentabilita tržeb	15%	100%	15%	100%	8%	53%
A2. Rentabilita aktiv	34%	100%	25%	74%	17%	50%
A3. Rentabilita vlastního kapitálu	71%	100%	58%	82%	31%	44%
B1. Běžná likvidita	3,31	100%	2,49	75%	2,12	64%
B2. Pohotová likvidita	3,30	100%	2,40	73%	2,12	64%
B3. Hotovostní likvidita	2,29	100%	1,17	51%	0,02	1%
C1. Vlastní kapitál / aktiva	0,40	100%	0,36	90%	0,39	98%
C2. Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,57	100%	1,81	70%	7,86	306%
C3. Úrokové krytí	0,00	100%	213,33	0%	0,00	0%
D1. Obratovost aktiv	2,30	100%	1,69	73%	2,18	95%
D2. Obratovost krát. pohledávek	10,34	100%	4,57	44%	2,40	23%
D3. obratovost krát. Závazků	9,51	100%	5,65	59%	4,95	52%



2022	Podnik Y		KARAT Software a.s		Podnik X	
	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet	Hodnota	Přepočet
A1. Rentabilita tržeb	16%	100%	17%	106%	5%	31%
A2. Rentabilita aktiv	35%	100%	30%	86%	13%	37%
A3. Rentabilita vlastního kapitálu	73%	100%	64%	88%	32%	44%
B1. Běžná likvidita	3,01	100%	2,84	94%	2,48	82%
B2. Pohotová likvidita	3,00	100%	2,81	94%	2,43	81%
B3. Hotovostní likvidita	1,81	100%	1,73	96%	0,00	0%
C1. Vlastní kapitál / aktiva	0,40	100%	0,38	95%	0,35	88%
C2. Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,39	100%	1,88	135%	6,49	467%
C3. Úrokové krytí	0,00	100%	433,81	0%	0,00	0%
D1. Obratovost aktiv	2,21	100%	1,79	81%	2,57	116%
D2. Obratovost krát. pohledávek	9,09	100%	6,27	69%	3,05	34%
D3. obratovost krát. Závazků	9,88	100%	6,80	69%	7,07	72%



PŘÍLOHA P X: DU PONTŮV ROZKLAD KARAT SOFTWARE A.S.

		ROE			
		2019	75%		
		2020	77%		
		2021	58%		
		2022	64%		
		2023	69%		
		ROA		A/VK	
		2019	31%	2019	2,96
		2020	32%	2020	3,04
		2021	25%	2021	2,80
		2022	30%	2022	2,63
		2023	30%	2023	2,70
		X			
		ROS		T/A	
		2019	17%	2019	1,82
		2020	19%	2020	1,64
		2021	15%	2021	1,69
		2022	17%	2022	1,79
		2023	17%	2023	1,77
		X			
		EAT		T	
		2019	18 664	2019	134 444
		2020	20 855	2020	134 953
		2021	16 334	2021	134 626
		2022	21 571	2022	158 218
		2023	26 815	2023	186 115
		/			
				T	
		2019	134 444	2019	134 444
		2020	134 953	2020	134 953
		2021	134 626	2021	134 626
		2022	158 218	2022	158 218
		2023	186 115	2023	186 115
		/			
				A	
		2019	73 685	2019	73 685
		2020	82 250	2020	82 250
		2021	79 586	2021	79 586
		2022	88 477	2022	88 477
		2023	105 044	2023	105 044
		T		DM	
		2019	134 444	2019	5 782
		2020	134 953	2020	7 494
		2021	134 626	2021	16 279
		2022	158 218	2022	18 004
		2023	186 115	2023	21 412
		-			
		N		OA	
		2019	118 045	2019	64 411
		2020	116 061	2020	70 938
		2021	122 232	2021	59 387
		2022	140 511	2022	66 029
		2023	164 965	2023	78 316
		+			
		Odpisy		Zásoby	
		2019	1 752	2019	2 977
		2020	3 087	2020	1 603
		2021	2 552	2021	2 100
		2022	6 042	2022	609
		2023	8 663	2023	429
		+			
		Daně		Pohl.	
		2019	4 420	2019	26 061
		2020	5 177	2020	31 594
		2021	3 837	2021	29 490
		2022	5 263	2022	25 220
		2023	6 600	2023	29 889
		+			
		Úroky		KFM	
		2019	110	2019	0
		2020	121	2020	10 153
		2021	95	2021	0
		2022	62	2022	34 909
		2023	28	2023	41 488
		+			
		Ost. N			
		2019	1 128		
		2020	1 209		
		2021	1 293		
		2022	1 492		
		2023	1 748		