

**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta financí a účetnictví**

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**Finanční analýza společnosti Shell  
Czech Republic, a.s.**

**Autor diplomové práce:** Bc. Martin Liška

**Vedoucí diplomové práce:** doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D.

**Rok obhajoby:** 2017

**Čestné prohlášení:**

Prohlašuji, že diplomovou práci na téma „Finanční analýza společnosti Shell Czech Republic, a.s.“ jsem vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v přiloženém seznamu.

V Praze dne .....

.....

Martin Liška

**Poděkování:**

Rád bych poděkoval paní doc. Ing. Jaroslavě Holečkové, Ph.D. za čas, který vedení mé práce věnovala a dále za její odbornou pomoc a rady, které mi byly nápomocné při psaní této diplomové práce.

## **Anotace**

Cílem této diplomové práce je provedení finanční analýzy společnosti Shell Czech Republic, a.s. za období 2008 – 2015. Práce obsahuje dvě základní části – metodickou a praktickou. Úkolem metodické části je teoretické vymezení finanční analýzy a poskytnutí informačního základu pro část praktickou. V praktické části je již provedena samotná finanční analýza vybrané společnosti, včetně mezipodnikového srovnání s konkurenčními podniky OMV Česká republika, s.r.o. a Tank ONO, s.r.o.

# Obsah

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Úvod.....                                                          | 7  |
| 1. Metodická část .....                                            | 9  |
| 1.1 Vymezení finanční analýzy .....                                | 9  |
| 1.2 Techniky finanční analýzy .....                                | 9  |
| 1.3 Uživatelé finanční analýzy .....                               | 10 |
| 1.4 Zdroje informací .....                                         | 12 |
| 1.5 Bilanční pravidla .....                                        | 13 |
| 1.6 Analýza poměrových ukazatelů .....                             | 14 |
| 1.6.1 Analýza rentability .....                                    | 14 |
| 1.6.2 Analýza nákladovosti .....                                   | 16 |
| 1.6.3 Analýza obratovosti aktiv a pasiv .....                      | 16 |
| 1.6.4 Analýza likvidity .....                                      | 18 |
| 1.6.5 Analýza finanční stability .....                             | 19 |
| 1.6.6 Analýza zadluženosti .....                                   | 20 |
| 1.7 Analýza peněžních toků .....                                   | 21 |
| 1.7.1 Vymezení analýzy peněžních toků.....                         | 21 |
| 1.7.2 Poměrové ukazatele sestavené na základě peněžních toků ..... | 23 |
| 1.8 Predikce finanční tísně .....                                  | 23 |
| 1.8.1 Bankrotní modely.....                                        | 24 |
| 1.8.2 Bonitní modely.....                                          | 26 |
| 2. Praktická část .....                                            | 27 |
| 2.1 Představení společnosti .....                                  | 27 |
| 2.1.1 Přehled základních informací o společnosti .....             | 27 |
| 2.1.2 Historie a popis společnosti .....                           | 29 |
| 2.2 Horizontální a vertikální analýza .....                        | 30 |
| 2.2.1 Horizontální analýza aktiv .....                             | 30 |
| 2.2.2 Vertikální analýza aktiv .....                               | 32 |

|       |                                                                       |    |
|-------|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.2.3 | Horizontální analýza pasiv .....                                      | 34 |
| 2.2.4 | Vertikální analýza pasiv .....                                        | 36 |
| 2.2.5 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....                       | 38 |
| 2.2.6 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....                         | 41 |
| 2.3   | Analýza poměrových ukazatelů .....                                    | 41 |
| 2.3.1 | Představení konkurenčních společností .....                           | 42 |
| 2.3.2 | Analýza rentability .....                                             | 42 |
| 2.3.3 | Analýza nákladovosti .....                                            | 46 |
| 2.3.4 | Analýza obratovosti aktiv a pasiv .....                               | 46 |
| 2.3.5 | Analýza likvidity .....                                               | 50 |
| 2.3.6 | Analýza finanční stability .....                                      | 55 |
| 2.3.7 | Analýza zadluženosti .....                                            | 56 |
| 2.4   | Analýza peněžních toků .....                                          | 61 |
| 2.4.1 | Analýza vývoje peněžních toků .....                                   | 61 |
| 2.4.2 | Analýza poměrových ukazatelů pomocí přehledu o peněžních tocích ..... | 63 |
| 2.5   | Predikce finanční tísně .....                                         | 65 |
| 2.5.1 | Altmanovo Z-skóre .....                                               | 65 |
| 2.5.2 | Bankrotní model IN95.....                                             | 66 |
| 2.5.3 | Kralicekův Quicktest.....                                             | 67 |
|       | Závěr .....                                                           | 68 |
|       | Zdroje .....                                                          | 73 |
|       | Seznam tabulek .....                                                  | 75 |
|       | Seznam grafů.....                                                     | 77 |
|       | Seznam obrázků .....                                                  | 78 |
|       | Přílohy .....                                                         | 79 |

# Úvod

Tématem této diplomové práce je finanční analýza společnosti Shell Czech Republic, a.s. Rozhodujícím faktorem při výběru tématu bylo především to, že již mám několikaletou praxi jako finanční analytik. Finanční analýza je jedinečná příležitost k využití mých praktických a zároveň teoretických znalostí. Společnost Shell Czech Republic, a.s. jsem zvolil především ze zájmu o vliv hospodářské krize na společnosti z petrochemického průmyslu. Právě tento podnik je jedním z největších zástupců v tomto oboru na českém trhu. Z důvodu vyšší vypovídací schopnosti a lepšího přiblížení dopadu na trh, budu výsledky poměrových ukazatelů analyzované společnosti porovnávat se dvěma konkurenčními společnostmi. Těmito konkurenčními společnostmi jsou OMV Česká republika, s.r.o. a Tank ONO, s.r.o.

Tato diplomová práce má dvě části – metodickou a praktickou. Metodická část slouží jako informační základ pro část praktickou. Konkrétně vymezuje finanční analýzu, techniky finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, bilanční pravidla, analýzu peněžních toků, analýzu poměrových ukazatelů a predikci finanční tísně. V úvodu druhé části je nejprve představena analyzovaná společnost. Následuje aplikace metodickou částí vymezených postupů. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza jednotlivých výkazů. Tuto část považuji za velice důležitou, protože na základě této analýzy si lze udělat základní představu o vývoji společnosti v čase a zároveň o položkách, které k tomuto vývoji určitou měrou přispěly. Dalším krokem je analýza poměrových ukazatelů. V rámci této analýzy je u sledované společnosti a jejích konkurentů zkoumána rentabilita, nákladovost, obrat aktiv a pasiv, likvidita, finanční stabilita a zadluženost. V následující části je provedena analýza peněžních toků. Pomocí peněžních toků je také hodnocena likvidita a rentabilita společnosti. Tato analýza je do práce zařazena z důvodu jistých odlišností přístupů mezi analýzou poměrových ukazatelů vycházejících z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýzou poměrových ukazatelů vycházejících z přehledu o peněžních tocích. V samotném závěru je provedena predikce finanční tísně. Ta je testována pomocí Altmanova Z-skóre, bankrotního modelu IN95 a Kralicekova Quicktestu.

Cílem této práce je seznámení čtenáře s problematikou finanční analýzy, vytvoření teoretického základu pro aplikační část a následně pak samotné provedení finanční

analýzy sledované společnosti Shell za období 2008 – 2015, včetně mezipodnikového srovnání s konkurencí. Základním zdrojem informací pro potřeby této práce jsou výroční zprávy veřejně dostupné na stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky.

# 1. Metodická část

## 1.1 Vymezení finanční analýzy

Finanční analýza je považována za klíčový proces v oblasti finančního řízení podniku. Neslouží však pouze jako zdroj informací pro interní uživatele, ale na jejím základě činí rozhodnutí mnoho dalších externích uživatelů. Rozhodování související s finančním řízením s sebou vždy nese určité riziko, které se pomocí finanční analýzy snižuje. „*Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.*“ (Marek, 2009, str. 185)

Úkolem tohoto procesu v užším pojetí je zhodnocení již dosažených výsledků vybraného podniku. Zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy. V této souvislosti dochází k detailnějšímu vysvětlení obsahu účetní závěrky a především pak k odhalení souvislostí mezi vykazovanými daty. Naopak finanční analýza v širším pojetí se zabývá budoucím vývojem finanční stránky podniku. Obecným cílem finanční analýzy je zjištění finančního zdraví podniku, které závisí na finanční výkonnosti a pozici. K dosažení tohoto cíle využívá finanční analýza různé nástroje, které budou definovány v další části této práce. (Holečková, 2008, str. 9-11)

Finanční analýza musí také splňovat některá důležitá kritéria. Prvním z nich je komplexnost, tedy zahrnutí všech oblastí hospodaření podniku, včetně vzájemných vazeb mezi nimi. Druhým kritériem je soustavnost. V souvislosti s finanční analýzou rozumíme pod tímto kritériem frekvenci, ve které by měla být analýza prováděna. Jistým doporučením je provádět analýzu pravidelně na základě měsíčních účetních výkazů. (Holečková, 2008, str. 10)

## 1.2 Techniky finanční analýzy

Způsob provedení finanční analýzy záleží především na potřebách daného uživatele. „*Základní techniky analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů.*“ (Grünwald, Holečková, 2009, str. 54) V případě, že k analýze použijeme údaje přímo zachycené

v účetních výkazech, provádíme analýzu za použití metody absolutní. Naopak poměříme-li dva různé údaje z účetních výkazů, jedná se o metodu relativní.

Za základní východisko v rozboru údajů uvedených v účetních výkazech je považována horizontální a vertikální analýza. Pomocí těchto analýz dokážeme sledovat účetní údaje v různých souvislostech. Obě metody zároveň poukazují na kritické oblasti, kterým je potřeba věnovat více pozornosti. Cílem horizontální analýzy je zobrazení vývoje vybrané proměnné v čase a to absolutně i relativně. Naopak vertikální analýza se zaměřuje na strukturu účetních výkazů a její podstatou je vztažení sledovaných proměnných k určité veličině (např. celková aktiva). Obě metody se zaměřují spíše na minulé období a nemají tak dostatečnou vypovídací schopnost pro rozhodování o budoucím vývoji podniku. (Holečková, 2008, str. 42-44)

### **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza slouží jako zdroj informací širokému spektru uživatelů, kteří jsou určitým způsobem s podnikem spojeni. Každý z nich má odlišné zájmy a tak i odlišné požadavky na informace, které finanční analýza poskytuje. Základním členěním uživatelů finanční analýzy je členění na uživatele interní a externí. Společným znakem všech uživatelů je jejich potřeba informací zejména pro řízení. Specifický výčet uživatelů finanční analýzy je následující: (Grünwald, Holečková, 2009, str. 27)

- manažeři
- investoři
- věřitelé
- odběratelé
- dodavatelé
- zaměstnanci
- státní orgány
- konkurence

Široké spektrum informací, poskytovaných finanční analýzou, požaduje management společnosti. Díky těmto informacím jsou manažeři schopní vytvořit zpětnou vazbu mezi rozhodnutími, které učinili a faktickými důsledky, které z minulých rozhodnutí plynou. Důležitou roli hraje finanční analýza zejména při získávání finančních zdrojů, tvorbě

vhodné majetkové struktury včetně jejího financování a rozdělování zisku. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 27 - 28)

Za primární uživatele informací, které poskytuje finanční analýza, lze označit investory. Existují dvě hlediska, kvůli kterým investoři tyto informace požadují – investiční a kontrolní. První hledisko přichází na řadu v situaci, kdy se investor zatím pouze rozhoduje o své budoucí investici. V takovém případě potřebuje především informace o riziku, kapitálovém zhodnocení, dividendách atd. Naopak o kontrolním hledisku hovoříme v situacích, ve kterých investor již danou investici uskutečnil a jeho pozornost se obrací na stabilitu, likviditu a disponibilní zisk daného podniku. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 28)

Další velkou skupinou uživatelů, pro kterou jsou informace poskytované finanční analýzou velice důležité, jsou věřitelé. Ti informace využívají především při rozhodování o poskytnutí, či zamítnutí úvěru. Věřitelé pomocí finanční analýzy hodnotí bonitu dlužníka. Středem zájmu je pak především rentabilita, která podnik hodnotí z hlediska efektivního hospodaření. Analýza tvorby finančních zdrojů se využívá pro vyhodnocení podmínek, za kterých bude úvěr poskytnut. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 29)

V případě dodavatelů je stejně jako u věřitelů středem zájmu schopnost podniku hradit své závazky. U dlouhodobějších kontraktů se pak navíc přidávají ještě stabilita a stálé obchodní kontakty. Naopak odběratelé se zajímají především o riziko bankrotu svého dodavatele, protože v případě jeho úpadku by mohla být narušena odběratelova plynulá výroba. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 30)

Státní orgány mohou mít zájem o informace poskytované finanční analýzou z mnoha různých důvodů. Mezi ty nejčastější důvody patří: (Grünwald, Holečková, 2009, str. 31)

- statistika
- kontrola daňových povinností
- dotace
- vládou zaručené úvěry
- státní zakázky

Zájem o finanční situaci podniku mohou mít také samotní zaměstnanci dané společnosti. Zaměstnanci hodnotí především prosperitu a finanční stabilitu. Osud celé společnosti úzce souvisí s udržením jejich pracovních míst. V některých případech jsou dokonce výsledky společnosti navázány přímo na odměňování zaměstnanců. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 30)

## **1.4 Zdroje informací**

Základem finanční analýzy je široká škála dat. Finanční analýza čerpá data především z účetních výkazů a informací finančních analytiků a managementu podniku. V rámci této práce budou pro potřebu provedení finanční analýzy použity výroční zprávy vybraných podniků. Výroční zprávy obsahují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přílohu. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 33)

### Rozvaha

V rozvaze jsou obsaženy jednotlivé položky aktiv a pasiv a to k určitému časovému okamžiku, kterým je obvykle poslední den účetního období. Základním členěním aktiv v rozvaze je rozdělení na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálá aktiva jsou specifická tím, že jejich původní podoba je po několik reprodukčních cyklů stejná. Dochází k jejich postupnému odepisování, pomocí něhož se jejich hodnota dostává do hodnoty produkce. Naopak oběžná aktiva v rámci jednoho reprodukčního cyklu změni svoji podobu několikrát a do spotřeby přechází jednorázově. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 35)

### Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží jako detailnější pohled na položku výsledek hospodaření běžného účetního období, která je obsažena v rozvaze. V tomto výkazu tedy nalezneme poměrně detailní rozpis jednotlivých nákladů a výnosů. Při sestavování tohoto výkazu je dodržován akruální princip. Jednotlivé transakce jsou podle tohoto principu zaznamenávány a následně vykazovány v období jejich vzniku a to bez ohledu na peněžní toky, které jsou s danou transakcí spojené. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 41)

## 1.5 Bilanční pravidla

Finanční management společnosti je poměrně komplikovaná oblast řízení podniku. Pro tuto oblast byla zpracována řada pravidel, ale pouze některá z nich jsou obecně využitelná. Mezi jasně srozumitelná pravidla finančního managementu patří bilanční pravidla. Obsahem těchto pravidel je: (BusinessVize, 2017)

- zlaté pravidlo financování
- pravidlo vyrovnaní rizika
- pari pravidlo
- růstové pravidlo

### Zlaté pravidlo financování

Zlaté pravidlo financování hovoří o časové harmonizaci struktury aktiv a pasiv. Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými pasivy a naopak oběžná aktiva by měla být kryta krátkodobými zdroji financování. Důvodem tohoto přístupu je především vyšší cena a časově omezená dostupnost krátkodobých pasiv. Zároveň pokud společnost své dlouhodobé investice financuje pomocí krátkodobých pasiv, hradí zpětně tyto krátkodobé dluhy ze stávajícího provozu. Daná investice se do tohoto provozu však nemusí vůbec promítnout. (BusinessVize, 2017)

### Pravidlo vyrovnaní rizika

Pravidlo vyrovnaní rizika spočívá v určité vyrovnanosti vlastních a cizích zdrojů. Dle tohoto pravidla by hodnota vlastního kapitálu měla být minimálně stejná jako hodnota cizích zdrojů. Výchozí úvahou tohoto pravidla je to, že podnik, v jehož struktuře zdrojů financování převládají cizí zdroje, má vyšší sklon k riziku. (BusinessVize, 2017)

### Pari pravidlo

Na základě třetího pravidla by vlastní kapitál svou hodnotou neměl převyšovat hodnotu dlouhodobých aktiv. V tomto pravidlu lze spatřovat určitou podobnost se zlatým pravidlem financování. Na rozdíl od prvního stanoveného pravidla však pari pravidlo hovoří o ceně vlastního kapitálu. Vlastní zdroj financování je nejdražším zdrojem vůbec, a proto by s ním mělo být nakládáno velice opatrně. V krajním případě by měla být vlastním kapitálem kryta pouze stálá aktiva. V ideálním případě by měla být stálá

aktiva kryta vlastním kapitálem pouze z části, přičemž zbývající část by měla být financována z cizích zdrojů. (BusinessVize, 2017)

### Růstové pravidlo

Za velice důležité pravidlo bych označil růstové pravidlo. To jasně říká, že tempo růstu investic by nemělo v rámci podniku převyšovat tempo růstu tržeb. Vysvětlení tohoto pravidla je poměrně logické, protože na nové investice by měly vydělat investice stávající. (BusinessVize, 2017)

## **1.6 Analýza poměrových ukazatelů**

Nejčastěji využívaným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Můžeme je považovat za „stavební kámen“ celé analýzy. Poměrové ukazatele jsou vyjádřeny podílem dvou nebo více položek uvedených v účetních výkazech, mezi kterými existuje určitá souvislost. Výběr proměnných nebo skupiny proměnných závisí především na cíli měření. Velice důležitými faktory při tomto výběru jsou vypovídací schopnost a vzájemné souvislosti mezi jednotlivými položkami účetních výkazů. Pouhý výpočet však spíše upozorňuje na potřebu hlubšího zkoumání daného jevu. (Sedláček, 2009, str. 55)

Základní dvě skupiny ukazatelů, které budou využity v této práci, se rozdělují na:

- vrcholové ukazatele
- faktorové poměrové ukazatele

Pomocí vrcholových ukazatelů měříme celkovou finanční situaci podniku. Vrcholové ukazatele, které jsou vždy brány za ukazatele univerzální (lze je použít na veškeré podniky s různými obory podnikání), můžeme dále rozložit na zmíněné faktorové poměrové ukazatele. Tento rozklad blíže objasňuje příčinu vývoje ukazatelů vrcholových a je tak nezbytnou součástí při finanční analýze poměrových ukazatelů. (Holečková, 2008, str. 49-51)

### **1.6.1 Analýza rentability**

Velká pozornost je při finanční analýze věnována ukazatelům rentability a to především z důvodu jejich zaměření na schopnost podniku generovat výnosy. Analýza rentability

slouží jako podklad při rozhodování, ve kterých je třeba zvážit, jakého ekonomického přínosu bylo nebo bude dosaženo za použití určité částky finančních prostředků. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 78)

#### Rentabilita celkového kapitálu

Za hlavní ukazatel rentability je považována rentabilita celkového kapitálu, která je označována také jako rentabilita aktiv. Tento ukazatel zobrazuje efektivitu, s jakou dokáže podnik využívat celkový kapitál vložený do podniku a to bez ohledu na zdroj financování. (Sedláček, 2009, str. 56)

$$\textbf{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\textbf{zisk před úroky a zdaněním + odpisy}}{\textbf{aktiva}}$$

#### Pyramidový rozklad rentability celkového kapitálu

Vrcholový ukazatel rentability celkového kapitálu lze rozložit na dva faktorové poměrové ukazatele – ziskové rozpětí a obrat celkových aktiv. Rentabilitu celkového kapitálu tedy může podnik ovlivnit hospodárným vynakládáním prostředků (ziskové rozpětí) nebo efektivním využitím majetku (obrat celkových aktiv). (Holečková, 2008, str. 69-70)

$$\textbf{RCK} = \frac{\textbf{zisk před úroky a zdaněním + odpisy}}{\textbf{tržby}} * \frac{\textbf{tržby}}{\textbf{aktiva}}$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Vlastníci podniku nejvíce sledují rentabilitu vlastního kapitálu, protože právě ta hodnotí úspěšnost jejich investic. Tento ukazatel je však také pečlivě sledován vedením podniku, jehož hlavním úkolem je co nejefektivněji investici vlastníků zhodnocovat. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 84)

$$\textbf{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\textbf{zisk před zdaněním}}{\textbf{vlastní kapitál}}$$

#### Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Stejně jako předchozí ukazatel, můžeme i rentabilitu vlastního kapitálu pyramidálně rozložit a to na součin tří faktorových poměrových ukazatelů – rentabilitu tržeb, obrat

celkových aktiv a finanční páku. Finanční páka zachycuje skutečnost, že s využitím cizího kapitálu můžeme pozitivně ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu, jelikož cizí kapitál bývá často levnějším zdrojem financování než kapitál vlastní. (Holečková, 2008, str. 74-75)

$$RVK = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### Ziskový účinek finanční páky

Vzhledem k tomu, že zadluženost podniku bude hodnocena pomocí ukazatele věřitelského rizika, který je třeba posuzovat společně s celkovou výnosností podniku, bude zároveň provedena i analýza ziskového účinku finanční páky. Tento ukazatel udává míru, s jakou dokáže podnik posílit rentabilitu kapitálu vloženého akcionáři použitím dluhu. (Holečková, 2008, str. 76-77)

$$\text{Ziskový účinek fin. páky} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před úroky a zdaněním}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 1.6.2 Analýza nákladovosti

Pomocí analýzy nákladovosti vyhodnocujeme výši nákladů, kterou podnik vynaložil za účelem dosažení výnosů. V rámci této práce budu hodnotit nákladovost vybraného podniku pouze pomocí ukazatele celkové nákladovosti z výnosů. (Marek, 2009, str. 251)

$$\text{Celková nákladovost z výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

### 1.6.3 Analýza obratovosti aktiv a pasiv

Ukazatelé obratovosti aktiv a pasiv zobrazují efektivnost, se kterou se podniku daří využívat svůj kapitál, neboli jakou výši kapitálu podnik potřeboval k dosažení svých tržeb. (Holečková, 2008, str. 81)

#### Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Tento ukazatel měří efektivnost, s jakou podnik využívá svůj dlouhodobý hmotný majetek. Říká nám, kolik bylo z jedné peněžní jednotky dlouhodobého hmotného

majetku (v zůstatkové ceně) generováno tržeb. Velký vliv na tento ukazatel má odpisová politika a způsob ocenění majetku. (Holečková, 2008, str. 82-83)

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM v ZC}}$$

*DHM v ZC = dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně*

#### Obrat zásob

Obrat zásob zachycuje, kolikrát je během sledovaného období vybraná položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Vzhledem k tomu, že tržby jsou odrazem tržní hodnoty a zásoby jsou naopak zachyceny v pořizovacích cenách, je vhodnější v čitateli uvést celkové náklady. (Sedláček, 2009, str. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{zásoby}}$$

#### Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek zobrazuje, po jaké období jsou peníze za tržby zadrženy v pohledávkách. Na základě tohoto ukazatele lze říci, zda podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (Holečková, 2008, str. 85-86)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obch. styku}}{\text{tržby}/365}$$

#### Doba obratu závazků

Stejně jako hodnotíme platební morálku svých odběratelů, je velice dobré hodnotit i svou vlastní. K tomuto měření nám napomáhá ukazatel doby obratu závazků. (Holečková, 2008, str. 86)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obch. styku}}{\text{tržby}/365}$$

#### Obchodní deficit

Jistou konsolidací předchozích dvou ukazatelů je ukazatel obchodního deficitu. Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit, zda dodavatelé podporují financování provozu podniku

nebo je tomu naopak a podnik pomáhá financovat provoz dodavatele. (Holečková, 2008, str. 87)

$$\text{Obchodní deficit} = \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků}$$

#### 1.6.4 Analýza likvidity

„Likvidita vyjadřuje obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků.“ (Marek, 2009, str. 278)

##### Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity nám říká, jak je podnik schopný proměňovat svůj krátkodobý majetek na zdroje, pomocí kterých mohou být uhrazeny jeho krátkodobé závazky. V rámci běžné likvidity rozlišujeme různé strategie jejího řízení. Tato strategie se odvíjí od toho, zda vedení preferuje spíše vyšší výnosy a vyšší riziko, anebo zda je vedení konzervativnějšího typu s preferencí nižších výnosů a nižšího rizika. (Marek, 2009, str. 279-280)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobá aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

##### Pohotová likvidita

V porovnání s běžnou likviditou nejsou v případě pohotové likvidity v krátkodobých aktivech zahrnuty zásoby. Stejně jako u předchozího ukazatele velice záleží na zvolené strategii vedení podniku při řízení likvidity. V rámci analýzy likvidity je dobré porovnat běžnou a pohotovou likviditu. Pokud ukazatel pohotové likvidity vykazuje znatelně nižší hodnotu, je v rozvaze podniku nadměrná výše zásob. (Sedláček, 2009, str. 67)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

##### Peněžní likvidita

Za nejstriktnější ukazatel likvidity je považována likvidita peněžní. Tento ukazatel pracuje na straně aktiv pouze s peněžními prostředky. Před jejím měřením je třeba zjistit, zda podnik nevyužívá kontokorentního úvěru, protože v takovém případě nemá

podnik důvod držet téměř žádné peněžní prostředky a za přijatelnou hodnotu tohoto ukazatele je považována i 0. (Marek, 2009, str. 290)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

#### Pracovní kapitál

Součástí analýzy likvidity bude v této práci také pracovní kapitál, který je považován za nepřímý ukazatel krátkodobé likvidity. „*Pracovní kapitál je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem.*“ (Holečková, 2008, str. 120) Pracovní kapitál také můžeme vnímat jako prostředky, které po splacení většiny krátkodobých závazků podniku postačí k tomu, aby mohl pokračovat ve své činnosti a to alespoň v omezeném rozsahu. Obecně jsou náklady na pracovní kapitál vyšší než u dluhu. Z tohoto důvodu podniky často ke krytí oběžného majetku využívají právě krátkodobá pasiva. Vyšší hodnota pracovního kapitálu přináší podniku větší ochranu před neočekávanými potížemi v peněžních tocích. Velice často se oslabení finanční situace podniku odrazí právě v poklesu hodnoty pracovního kapitálu, a proto by měl management věnovat tomuto ukazateli značnou pozornost. (Holečková, 2008, str. 120-122)

$$PK = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}$$

#### Obrat pracovního kapitálu

Odvozeným ukazatelem z přechozího ukazatele je obrat pracovního kapitálu, který poměruje tržby a pracovní kapitál. Obrat pracovního kapitálu vypovídá o tom, jak velká část oběžných aktiv a po jakou dobu je vázána v zásobách a pohledávkách. (Holečková, 2008, str. 87)

$$\text{Obrat pracovního kapitálu} = \frac{\text{tržby}}{\text{pracovní kapitál}}$$

### 1.6.5 Analýza finanční stability

„*Finanční stabilita je odolnost proti zhroucení financí podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů.*“ (Holečková, 2008, str. 128) Vykazovat dobrou finanční stabilitu je pro podnik velice důležité, protože na jejím základě jej často hodnotí potencionální věřitelé. Finanční stabilita se u podniku hodnotí na základě dvou faktorů:

- zdroje na dluhovou službu
- zpeněžitelný majetek, který lze použít k uspokojení věřitelů

Zdroje na dluhovou službu budu v rámci své práce testovat pomocí doby splácení čistých dluhů. Výsledkem tohoto ukazatele je období (v letech), které by bylo potřeba ke splacení všech dluhů a to za předpokladu, že by podnik generoval peněžní toky v podobě zisku po zdanění a odpisů ve výši odpovídající běžnému roku a zároveň by veškeré tyto peněžní toky použil na úhradu čistých dluhů. (Holečková, 2008, str. 128-129)

$$\text{Doba splácení čistých dluhů} = \frac{\text{čisté dluhy}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}$$

### 1.6.6 Analýza zadluženosti

#### Věřitelské riziko

Analýzu finanční stability provádíme také za použití ukazatelů zadluženosti, jejichž základ tvoří vztahy mezi jednotlivými položkami dluhů, vlastního kapitálu a aktiv. O zhoršení finanční stability můžeme hovořit v případě, kdy roste poměr mezi dluhy a aktivy. Z tohoto poměru také vychází první ukazatel zadluženosti, který bude v rámci této práce použit – věřitelské riziko. (Holečková, 2008, str. 131)

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{dluhy}}{\text{aktiva}}$$

#### Úrokové krytí

Úrokové krytí poměřuje zisk před úroky a zdaněním a nákladové úroky. Vyjadřuje tak schopnost podniku platit úroky z generovaného zisku. Mělo by platit, že část zisku generována cizím kapitálem alespoň pokrývá náklady na jeho vypůjčení. V případě tohoto ukazatele je hodnota 1 negativní zprávou pro akcionáře, protože v takové situaci je celý zisk použit na úhradu úroků. Interpretace úrokového krytí je - kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučené hodnoty jsou v případě tohoto ukazatele třikrát až šestkrát. (Sedláček, 2009, str. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

### Koeficient zadluženosti

Ukazatel koeficientu zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál a má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Jeho hodnota stoupá s rostoucí proporcí dluhů v celkové finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2009, str. 64)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem, pomocí kterého bude v rámci této práce testována zadluženost analyzovaného podniku, je koeficient samofinancování. Koeficient samofinancování poměřuje vlastní a celkový kapitál vložený do podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{pasiva}}$$

### Krytí cizího kapitálu

Obdobným ukazatelem jako koeficient samofinancování je ukazatel krytí cizího kapitálu. Tento ukazatel však s pasivy poměřuje cizí kapitál.

$$\text{Krytí cizího kapitálu} = \frac{\text{pasiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

## **1.7 Analýza peněžních toků**

*„Uživatelům finanční analýzy jde o posouzení, jakou má podnik šanci uchovat si finanční životaschopnost, a ve zdraví přežít nejméně jeden rok. Bude záležet zejména na očekávaných příjmech a výdajích.“* (Grünwald, Holečková, 2009, str. 129)

### **1.7.1 Vymezení analýzy peněžních toků**

#### Peněžní a kapitálové toky

Za peněžní toky označujeme příjmy a výdaje peněžních prostředků. Abychom zjistili konečný stav peněžních prostředků, musíme k jejich počátečnímu stavu přičíst veškeré příjmy a naopak odečíst veškeré výdaje. Úbytky a přírůstky peněžních prostředků

označujeme za kapitálové toky. Ty jsou zachyceny v bilanci zdrojů a užití finančních prostředků. Kapitálové toky mají vliv na změny v rozvaze. Vzhledem k tomu, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty již nestačí k vyhodnocení finanční reality podniku, je čím dál tím větší pozornost věnována právě kapitálovým a peněžním tokům. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 129-130)

#### Přehled o peněžních tocích

Přirůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků jsou zobrazeny v přehledu o peněžních tocích, který bývá součástí výročních zpráv. Tento výkaz je členěn na peněžní toky plynoucí z provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Za provozní činnost podniku považujeme hlavní výdělečnou činnost. Pořízení a prodej dlouhodobého majetku, poskytování úvěrů a půjček zahrnujeme do investiční činnosti podniku a mezi finanční činnosti lze zahrnout činnosti, které souvisí se změnou velikosti a struktury vlastního kapitálu, závazků a bankovních úvěrů. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 130-131)

#### Analýza finanční situace pomocí peněžních toků

V rozvaze je zachycen stav majetku a kapitálu. Tento stav je důsledkem pohybu peněžních prostředků uskutečněného v minulosti. Výsledkem analýzy peněžních toků je zobrazení vlivu výše zmíněných činností na finanční situaci podniku. Příjmy a výdaje plynoucí z provozní činnosti ovlivňují především pracovní kapitál, který úzce souvisí s likviditou podniku. Finanční stabilita je spojována s investiční činností a finanční činnost se solventností. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 136)

#### Výhody a nevýhody analýzy pomocí peněžních toků

V porovnání s analýzou vycházející z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, lze v případě analýzy peněžních toků hovořit o následujících výhodách: (Grünwald, Holečková, 2009, str. 143-144)

- příjmy a výdaje jsou snáze pochopitelné než výnosy a náklady
- meziroční rozdíly čistých peněžních toků bývají nižší než rozdíly v zisku
- zobrazuje dividendy
- čistý peněžní tok je důvěryhodnější než zisk, s kterým lze snadněji manipulovat

Zároveň jsou však s analýzou peněžních toků spojená i jistá úskalí:

- nezohledňuje časovou shodu příjmů a výdajů
- z hlediska rozhodování mají informace, zjištěné na základě analýzy peněžních toků s velkým časovým odstupem, nízkou informační hodnotu

### 1.7.2 Poměrové ukazatele sestavené na základě peněžních toků

Stejně jako poměrové ukazatele vycházející z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty i poměrové ukazatele sestavené na základě peněžních toků vypovídají o finanční situaci podniku. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 140)

#### Cash likvidita

Likviditu podniku lze také stanovit na základě ukazatele cash likvidity.

$$\text{Cash likvidita} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{provozní krátkodobé závazky}}$$

#### Cash rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel cash rentability vlastního kapitálu hodnotí, jaká část odnímatelného zisku je kryta z čistého provozního příjmu. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 142)

$$\text{Cash rentabilita vlastního kap.} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

## 1.8 Predikce finanční tísně

Riziko úpadku podniku je velkou hrozbou pro management, zaměstnance i externí partnery. Právě tímto rizikem se zabývá predikce finanční tísně. Hlavním úkolem tohoto nástroje finanční analýzy je především včas informovat o případných finančních potížích, které by mohly v souvislosti se sledovaným podnikem vyvstat. Bohužel neexistuje jediný ukazatel, na základě kterého by bylo možné s vysokou pravděpodobností potvrdit nebo vyvrátit, že podnik bude v dohledné době čelit riziku úpadku. Z tohoto důvodu bylo zkonstruováno několik různých modelů, které jsou schopné s jistou pravděpodobností predikovat finanční situaci podniku. V současné

době existují dvě základní skupiny predikčních modelů – bankrotní a bonitní. (Holečková, 2008, str. 190-191)

### 1.8.1 Bankrotní modely

*„Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy, a jejichž vážený součet dává skóre, podle kterého se usuzuje, zda podnik je náchylný k finanční tísně a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný, respektive se skóre nachází v šedé zóně, tj. v intervalu, kde nelze jednoznačně rozhodnout o pravděpodobnosti bankrotu“* (Grünwald, Holečková, 2009, str. 183)

#### Altmanovo Z-skóre

Za bankrotní model, pomocí kterého provedu predikci finanční tísně u sledované společnosti, jsem zvolil Altmanovo Z-skóre. V České republice vstoupil do obecného povědomí v roce 1989. Autorem tohoto modelu je profesor Edward Altman. Tento model je považován za univerzální model, který je použitelný pro všechny podniky bez ohledu na odvětví, ve kterém působí. Hraniční hodnoty jsou v rozmezí 1,2 a 2,9. Pokud má podnik skóre nižší než 1,2, jedná se o podnik náchylný k bankrotu. V případě, že je celkové skóre podniku vyšší než 2,9, je velká pravděpodobnost, že k bankrotu v nejbližších letech nedojde. Interval mezi hodnotami 1,2 a 2,9 nazýváme jako šedá zóna, ve které není možné určit, zda podniku hrozí nebo nehrozí bankrot. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 183-184)

**Altmanovo Z-skóre =**

$$0,717 \times \frac{PK}{A} + 0,847 \times \frac{ZZ}{A} + 3,107 \times \frac{EBIT}{A} + 0,420 \times \frac{VK}{DL} + 0,998 \times \frac{T}{A}$$

kde:

PK = pracovní kapitál

A = aktiva

ZZ = zadržený zisk

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

VK = vlastní kapitál

DL = dluhy

T = tržby

**Zdroj:** Grünwald, Holečková, 2009, str. 183

### Bankrotní model IN95

Dle Grünwalda a Holečkové může v případě Altmanova modelu stačit, když jsou tržby alespoň o 20 % větší než aktiva a podnik se může vyhnout zařazení do pásma znamenající ohrožení bankrotem. Vzhledem k tomu, že jsem při predikci finanční tísně pomocí modelu Altmanova Z-skóre narazil na právě toto omezení, budu testovat stejný faktor i pomocí bankrotního modelu IN95. Tento model byl zpracován manželi Neumaierovými v roce 1995 a to především kvůli omezením modelu Altmanova Z-skóre pro podmínky českého trhu. V případě, že je hodnota indexu bankrotního modelu IN95 větší než 2, podnik je v dobré situaci. V rozmezí hodnot 1 – 2 se nachází v šedé zóně, ve které nelze jednoznačně určit, zda v blízké době dojde k bankrotu společnosti či nikoliv. Hodnota indexu nižší než 1 signalizuje vážné problémy podniku. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 185)

**Tabulka 1:** Bankrotní model IN95

| Výpočet ukazatele           | Kategorie ukazatele |
|-----------------------------|---------------------|
| $0,22 \times A/CZ$          | zadluženost         |
| $0,11 \times EBIT/U$        | solventnost         |
| $8,33 \times EBIT/A$        | rentabilita         |
| $0,52 \times T/A$           | aktivita            |
| $0,10 \times OA/(KZ + KBU)$ | likvidita           |
| $-16,8 \times ZPL/T$        | likvidita           |

kde:

A = aktiva

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

CZ = cizí zdroje

T = tržby

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

U = úroky

ZPL = závazky po splatnosti

**Zdroj:** Grünwald, Holečková, 2009, str. 185

### 1.8.2 Bonitní modely

Bonita odráží schopnost podniku hradit budoucí nároky věřitelů. Aby bylo možné klasifikovat podniky podle tohoto hlediska, byly zkonstruovány bonitní modely. Tyto modely tak představují nástroj, který kombinuje analýzu výkonnosti a analýzu finanční pozice, s cílem zhodnotit finanční situaci podniku. (Holečková, 2008, str. 199)

#### Kralicekův Quicktest

Bonitu analyzovaného podniku budu testovat pomocí Kralicekova Quicktestu. Tento model je od roku 1990 řazen mezi nejznámější scoringové bonitní modely. V případě, že podnik dosáhne v rámci tohoto modelu hodnocení 3 a více bodů, jedná se o velmi dobrý podnik. Pokud je však celkové bodové hodnocení nižší než 1, jedná se o špatný podnik. V intervalu 2 - 3 hovoříme o dobrém podniku a v intervalu 1 - 2 o středním podniku. (Holečková, 2008, str. 200)

**Tabulka 2:** Kralicekův Quicktest

| <b>R1</b> | $\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$ | 0,3 a více | 4 |
|-----------|------------------------------------------------|------------|---|
|           |                                                | 0,2-0,3    | 3 |
|           |                                                | 0,1-0,2    | 2 |
|           |                                                | 0,0-0,1    | 1 |
|           |                                                | 0,0 a méně | 0 |

|           |                                                                                        |             |   |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---|
| <b>R2</b> | <u><i>Dluhy – Krátkodobý finanční majetek</i></u><br><u><i>Nezdaněný cash flow</i></u> | 3 a méně    | 4 |
|           |                                                                                        | 3-5         | 3 |
|           |                                                                                        | 5-12        | 2 |
|           |                                                                                        | 12-30       | 1 |
|           |                                                                                        | 30 a více   | 0 |
| <b>R3</b> | <u><i>Zisk před úroky a zdaněním</i></u><br><u><i>Aktiva</i></u>                       | 0,15 a více | 4 |
|           |                                                                                        | 0,12-0,15   | 3 |
|           |                                                                                        | 0,08-0,12   | 2 |
|           |                                                                                        | 0,00-0,08   | 1 |
|           |                                                                                        | 0,00 a méně | 0 |
| <b>R4</b> | <u><i>Nezdaněný cash Flow</i></u><br><u><i>Provozní výnosy</i></u>                     | 0,1 a více  | 4 |
|           |                                                                                        | 0,08-0,1    | 3 |
|           |                                                                                        | 0,05-0,08   | 2 |
|           |                                                                                        | 0,00-0,05   | 1 |
|           |                                                                                        | 0,00 a méně | 0 |

**Zdroj:** Holečková, 2008, str. 200

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1+R2+R3+R4}{4} \text{ [bodů]}$$

## 2. Praktická část

### 2.1 Představení společnosti

#### 2.1.1 Přehled základních informací o společnosti (Obchodní rejstřík, 2017)

**Obchodní firma:** Shell Czech Republic, a.s.

**Datum zápisu:** 26. dubna 1991

**Sídlo:** Antala Staška 2027/77, Krč, 140 00 Praha 4

**Předmět podnikání:** Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Hostinská činnost

Opravy silničních vozidel

Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně

Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny

Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků klasifikovaných jako extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, toxické, karcinogenní, mutagenní a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

**Statutární orgán:** Místopředseda představenstva – Ing. Igor Kuruc

Předseda představenstva – Pavel Los

Místopředseda představenstva – Ing. Petr Pražský, CSc.

Člen představenstva – Ing. Martin Valerián

**Dozorčí rada:** Předseda dozorčí rady – Milan Pudich

Člen dozorčí rady – Ing. Jana Stache

Člen dozorčí rady – Ing. Jiří Remeš

**Jediný akcionář:** Shell Overseas Investments B.V.

**Akcie:** 2 467 191 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1000,- Kč

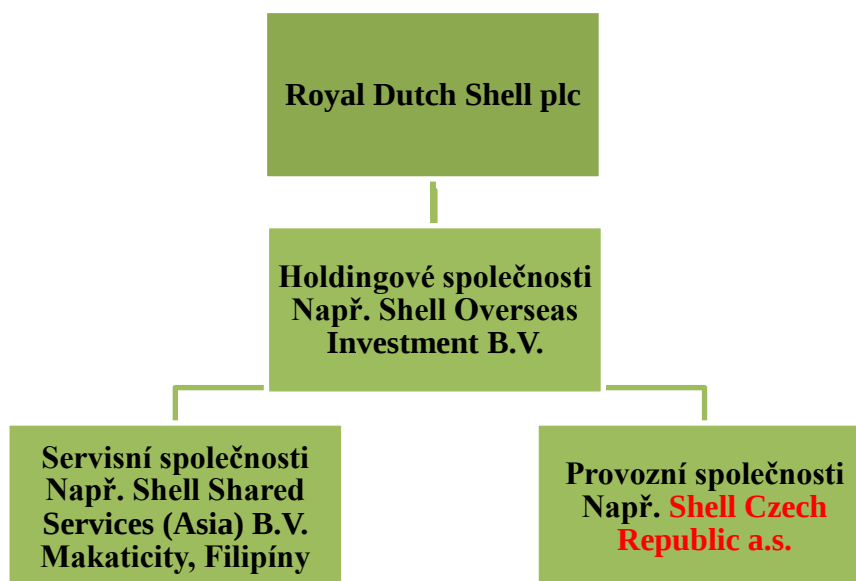
**Základní kapitál:** 2 467 191 000,- Kč, splaceno: 100%

### 2.1.2 Historie a popis společnosti (Shell Česká republika, 2017)

Shell je dceřinou společností skupiny Royal Dutch Shell, která vznikla v roce 1907. Royal Dutch Shell je britsko-nizozemská ropná společnost působící ve více než 140 zemích světa a je považována za největší privátní petrochemickou společnost v Evropě. Shell se řadí mezi špičku energetických společností z celého světa. V současné době zaměstnává 94 000 lidí v přibližně 70 zemích světa. Hlavní sídlo společnosti je v Nizozemsku a generálním ředitelem je Ben van Beurden.

Historie společnosti Shell v České republice sahá až do dvacátých let 20. století, kdy zde ještě za tehdejšího Československa působila v oblasti motorových olejů. Již v této době patřily oleje Shell mezi nejkvalitnější produkty ve svém odvětví. Obchodování bylo potlačeno světovými válkami a k jeho obnovení následně došlo po roce 1956. Společnost Shell Czechoslovakia vznikla v roce 1991, přičemž o dva roky později byla tato společnost rozštěpena z důvodu rozdělení tehdejšího Československa na dvě oddělené společnosti Shell Czech Republic a Shell Slovakia.

**Obrázek 1:** Struktura vztahů ve skupině



**Zdroj:** Výroční zpráva Shell Czech Republic, a.s. za rok 2015

## 2.2 Horizontální a vertikální analýza

Jak již bylo zmíněno v metodické části této práce, vertikální a horizontální analýza je považována za základní východisko v rozboru údajů uvedených v účetních výkazech, a proto bude provedena jako úvodní krok finanční analýzy sledované společnosti.

### 2.2.1 Horizontální analýza aktiv

**Tabulka 3:** Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

|                             | 2008-2009         | 2009-2010       | 2010-2011       | 2011-2012        | 2012-2013         | 2013-2014         | 2014-2015      |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>-1 230 334</b> | <b>-199 248</b> | <b>611 320</b>  | <b>1 423 499</b> | <b>-1 604 447</b> | <b>-3 010 873</b> | <b>313 743</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>   | <b>-194 249</b>   | <b>-177 739</b> | <b>-167 376</b> | <b>-143 780</b>  | <b>-252 838</b>   | <b>-111 682</b>   | <b>16 491</b>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -2 041            | -343            | 30 239          | -14 870          | -16 978           | 2                 | -129           |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -192 208          | -177 396        | -197 615        | -128 910         | -235 860          | -111 684          | 16 620         |
| <b>Oběžná aktiva</b>        | <b>-965 723</b>   | <b>-22 340</b>  | <b>823 905</b>  | <b>1 628 058</b> | <b>-1 254 987</b> | <b>-2 861 669</b> | <b>302 421</b> |
| Zásoby                      | -179 503          | -76 565         | 283 981         | 1 376 966        | -265 707          | -2 770 410        | -36 912        |
| Krátkodobé pohledávky       | -791 503          | 51 687          | 487 269         | 189 364          | -1 064 666        | -43 315           | 397 882        |
| Krátkodobý finanční majetek | 5 283             | -9 281          | -1 437          | 61 728           | -13 196           | -47 944           | 444            |
| <b>Časové rozlišení</b>     | <b>-70 362</b>    | <b>831</b>      | <b>-45 209</b>  | <b>-60 779</b>   | <b>-96 622</b>    | <b>-37 522</b>    | <b>-5 169</b>  |

**Tabulka 4:** Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření (v %)

|                             | 2008-2009     | 2009-2010    | 2010-2011     | 2011-2012     | 2012-2013     | 2013-2014     | 2014-2015    |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>-14,42</b> | <b>-2,73</b> | <b>8,61</b>   | <b>18,45</b>  | <b>-17,56</b> | <b>-39,96</b> | <b>6,94</b>  |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>   | <b>-6,82</b>  | <b>-6,69</b> | <b>-6,76</b>  | <b>-6,22</b>  | <b>-11,67</b> | <b>-5,84</b>  | <b>0,92</b>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -48,68        | -15,94       | 1 671,59      | -46,40        | -98,84        | 1,00          | -63,86       |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -6,75         | -6,69        | -7,98         | -5,66         | -10,97        | -5,84         | 0,92         |
| <b>Oběžná aktiva</b>        | <b>-18,41</b> | <b>-0,52</b> | <b>19,35</b>  | <b>32,03</b>  | <b>-18,70</b> | <b>-52,45</b> | <b>11,66</b> |
| Zásoby                      | -9,50         | -4,48        | 17,38         | 71,78         | -8,06         | -91,45        | -14,25       |
| Krátkodobé pohledávky       | -23,70        | 2,03         | 18,74         | 6,13          | -32,50        | -1,96         | 18,35        |
| Krátkodobý finanční majetek | 31,55         | -42,13       | -11,27        | 545,69        | -18,07        | -80,11        | 3,73         |
| <b>Časové rozlišení</b>     | <b>-16,10</b> | <b>0,23</b>  | <b>-12,31</b> | <b>-18,87</b> | <b>-36,97</b> | <b>-22,77</b> | <b>-4,06</b> |

Celková hodnota aktiv za sledované období poklesla o 43,31 % z původních 8 533 168 tis. Kč na 4 836 828 tis. Kč. Z provedené horizontální analýzy aktiv je patrné, že pokles

byl zaznamenán ve čtyřech ze sedmi sledovaných období. Nejzásadnější pokles celkových aktiv byl mezi roky 2013 - 2014.

Dlouhodobý majetek ve většině ze sledovaných období klesal přibližně stejným tempem. Vyšší pokles byl zaznamenán v období 2012 - 2013 a to přibližně o 5 procentních bodů v porovnání s ostatními obdobími. Důvodem tohoto poklesu byly především nízké investice do staveb a zároveň značný pokles položky – nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. V posledním období provedené horizontální analýzy dlouhodobý majetek naopak mírně vzrostl a to díky nárůstu položky – nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek neměl na vývoj celkového dlouhodobého majetku tak silný vliv, jako již zmíněné složky dlouhodobého hmotného majetku, přesto byl jeho vývoj z hlediska horizontální analýzy zajímavý. K zásadním změnám v jeho vývoji došlo v období 2010 – 2011. V roce 2011 byl společností pořízen nový globální řídicí systém, který má za úkol především sjednotit a standardizovat procesy ve všech jednotlivých společnostech skupiny Shell. Prostřednictvím odpisů pak tento software také výrazně ovlivnil vývoj dlouhodobého nehmotného majetku v následujících obdobích.

Jednoznačně největší vliv na vývoj celkových aktiv mají oběžná aktiva. Jejich vývoj byl v průběhu celého období kolísavý. Pokud však porovnáme hodnotu oběžných aktiv na začátku a na konci sledovaného období, vidíme pokles o 44,79 %. Největší nárůst byl zaznamenán v období 2011 - 2012, ve kterém hodnota oběžných aktiv vzrostla o 1 628 058 tis. Kč. Naopak největší pokles byl v období 2013 - 2014, ve kterém hodnota oběžných aktiv poklesla o 2 861 669 tis. Kč. Největší měrou ovlivnily vývoj oběžných aktiv zásoby a krátkodobé pohledávky. Hodnota zásob za sledované období klesla o 88,24 %. Důvodem tohoto poklesu je vyčlenění výroby mimo společnost Shell Czech Republic. V průběhu vývoje zásob byly zaznamenány dva výrazné výkyvy. V období 2011 - 2012 hodnota zásob meziročně vzrostla o 71,78 %. Důvodem této změny byl především celkový přebytek pohonných hmot v regionu a také zavedení paliv nové technologie V-Power Nitro+. Naopak v období 2013 - 2014 vidíme největší pokles a to z důvodu již zmíněného vyčlenění výroby. Od tohoto období je hodnota materiálu, nedokončené výroby a výrobků rovna 0. V případě krátkodobých pohledávek vidíme za celé sledované období také pokles a to o 23,15 %. Hodnota krátkodobých pohledávek uvedených v rozvaze je výrazně ovlivněna pohledávkami z titulu cash pooling.

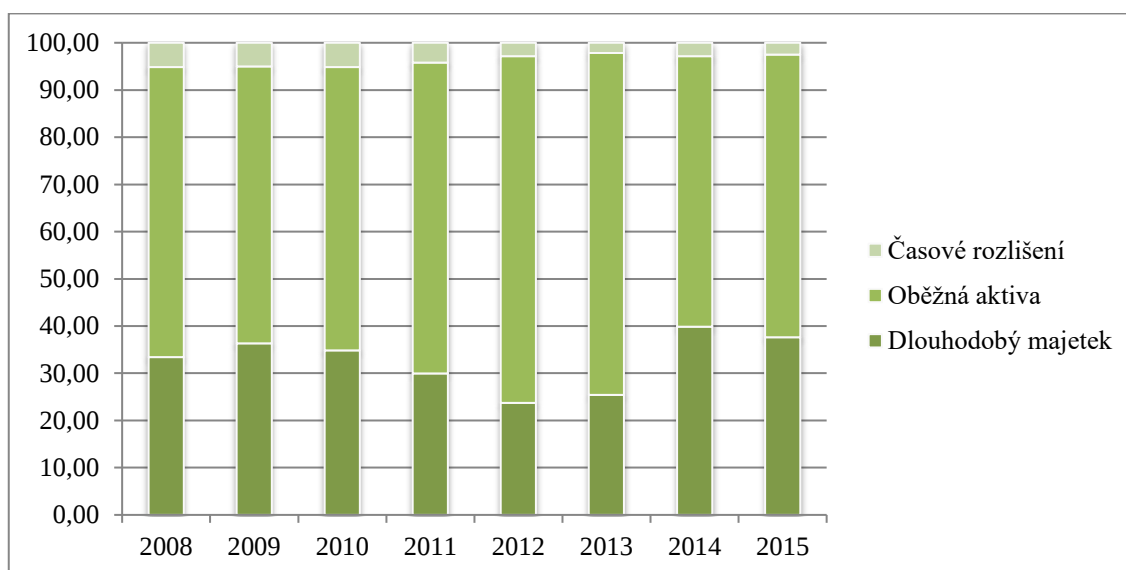
Nejvýraznější změny této rozvahové položky byly v obdobích 2008 - 2009 a 2012 - 2013. V obou z těchto období hodnota krátkodobých pohledávek poklesla. V prvním z nich o 791 503 tis. Kč a v druhém o 1 064 666 tis. Kč. Poslední položky aktiv, které byly podrobeny horizontální analýze, jsou krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení. Ani jedna z těchto položek nemá zásadní vliv na vývoj aktiv. Hodnota krátkodobého finančního majetku je na začátku a na konci sledovaného období srovnatelná. K největším změnám došlo v obdobích 2011 - 2012 a 2013 - 2014. V roce 2012 byl zaznamenán nárůst o 61 728 tis. Kč, naopak pokles můžeme vidět v roce 2014, ve kterém se hodnota krátkodobého finančního majetku snížila o 47 944 tis. Kč. Hodnota položky časového rozlišení se za sledované období snížila o 72,06 %. S výjimkou období 2009 - 2010 klesala jeho hodnota v každém roce. Největší pokles byl zaznamenán v období 2012 - 2013 a to o 36,97 %.

## 2.2.2 Vertikální analýza aktiv

**Tabulka 5:** Vertikální analýza aktiv (v %)

|                             | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>   | <b>33,39</b>  | <b>36,36</b>  | <b>34,88</b>  | <b>29,95</b>  | <b>23,71</b>  | <b>25,40</b>  | <b>39,84</b>  | <b>37,60</b>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,05          | 0,03          | 0,03          | 0,42          | 0,19          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 33,35         | 36,33         | 34,85         | 29,53         | 23,52         | 25,40         | 39,84         | 37,59         |
| <b>Oběžná aktiva</b>        | <b>61,48</b>  | <b>58,62</b>  | <b>59,95</b>  | <b>65,88</b>  | <b>73,43</b>  | <b>72,41</b>  | <b>57,35</b>  | <b>59,88</b>  |
| Zásoby                      | 22,15         | 23,43         | 23,01         | 24,86         | 36,06         | 40,21         | 5,73          | 4,59          |
| Krátkodobé pohledávky       | 39,14         | 34,89         | 36,60         | 40,01         | 35,85         | 29,36         | 47,94         | 53,06         |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,20          | 0,30          | 0,18          | 0,15          | 0,80          | 0,79          | 0,26          | 0,26          |
| <b>Časové rozlišení</b>     | <b>5,12</b>   | <b>5,02</b>   | <b>5,17</b>   | <b>4,18</b>   | <b>2,86</b>   | <b>2,19</b>   | <b>2,81</b>   | <b>2,52</b>   |

**Graf 1:** Vertikální analýza aktiv



Z výše uvedeného grafu je jasně patrné, že největší podíl na aktivech mají oběžná aktiva. Hodnota jejich podílu na celkových aktivech se v průběhu sledovaného období pohybovala v rozmezí 57,35 % - 73,43 %. Druhou největší položkou aktiv je dlouhodobý majetek s podílem v rozmezí 23,71 % - 39,84 %. Důvodem nižší hodnoty podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech je skutečnost, že některé z čerpacích stanic společnosti jsou postaveny na pronajatých pozemcích. Nejnižší podíl na celkových aktivech zaujímá položka časového rozlišení, jehož hodnota se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 2,19 % - 5,17 %.

Podíl oběžných aktiv byl v prvních třech letech sledovaného období přibližně na stejné úrovni. První výraznější nárůst vidíme v roce 2011, ve kterém podíl oběžných aktiv na celkových aktivech dosahoval 65,88 %. Největší nárůst byl však zaznamenán v následujícím roce, ve kterém se podíl zvýšil o dalších 7,55 procentních bodů. To bylo způsobeno především zvýšením podílu zásob a to z důvodu již zmíněného přebytku pohonných hmot v regionu a uvedením nové technologie pohonných hmot V-Power Nitro+. Naopak velký propad podílu oběžných aktiv byl v roce 2014, ve kterém byla jeho hodnota 57,35 %. Důvodem tak radikálního snížení tohoto podílu bylo snížení podílu zásob. Za tímto snížením stálo vyčlenění výroby mimo sledovanou společnost.

Výše podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech byla ovlivněna téměř výhradně vývojem podílu dlouhodobého hmotného majetku. V prvních třech letech sledovaného období byla hodnota podílu dlouhodobého hmotného majetku přibližně na

stejně úrovni. K výraznějšímu poklesu dochází v roce 2011 a 2012. V roce 2012 zaznamenáváme nejnižší hodnotu podílu dlouhodobého majetku za celé sledované období a to 23,52 %. Od následujícího roku podíl opět stoupá a největší nárůst můžeme vidět v roce 2014, ve kterém hodnota podílu dlouhodobého majetku dosahuje 39,84 %.

## 2.2.3 Horizontální analýza pasiv

**Tabulka 6:** Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

|                                              | 2008-2009         | 2009-2010       | 2010-2011        | 2011-2012        | 2012-2013         | 2013-2014         | 2014-2015      |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>-1 230 334</b> | <b>-199 248</b> | <b>611 320</b>   | <b>1 423 499</b> | <b>-1 604 447</b> | <b>-3 010 873</b> | <b>313 743</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>                       | <b>-553 152</b>   | <b>163 279</b>  | <b>-515 284</b>  | <b>-277 291</b>  | <b>-770 550</b>   | <b>276 807</b>    | <b>337 781</b> |
| Základní kapitál                             | 0                 | 0               | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 0              |
| Kapitálové fondy                             | 0                 | 0               | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 0              |
| Rezervní fondy                               | 32 481            | 3 200           | 11 203           | 0                | 0                 | 0                 | 0              |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 0                 | 0               | 0                | -302 419         | -277 291          | -770 550          | 276 807        |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | -585 633          | 160 079         | -526 487         | 25 128           | -493 259          | 1 047 357         | 60 974         |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>-674 258</b>   | <b>-362 527</b> | <b>1 126 604</b> | <b>1 700 790</b> | <b>-833 897</b>   | <b>-3 338 566</b> | <b>-20 870</b> |
| Rezervy                                      | 77 964            | 79 690          | 52 696           | -15 796          | -61 723           | -201 948          | -3 593         |
| Dlouhodobé závazky                           | -23 695           | -2 846          | -479             | -85              | -108 680          | 2 200             | 468            |
| Krátkodobé závazky                           | -728 527          | -439 371        | 1 074 387        | 1 716 671        | -663 494          | -3 138 818        | -17 745        |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    | 0                 | 0               | 0                | 0                | 0                 | 0                 | 0              |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>-2 924</b>     | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>50 886</b>     | <b>-3 168</b>  |

**Tabulka 7:** Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření (v %)

|                                              | 2008-2009      | 2009-2010    | 2010-2011     | 2011-2012    | 2012-2013     | 2013-2014     | 2014-2015    |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>-14,42</b>  | <b>-2,73</b> | <b>8,61</b>   | <b>18,45</b> | <b>-17,56</b> | <b>-39,96</b> | <b>6,94</b>  |
| <b>Vlastní kapitál</b>                       | <b>-14,94</b>  | <b>5,19</b>  | <b>-15,56</b> | <b>-9,91</b> | <b>-30,58</b> | <b>15,82</b>  | <b>16,67</b> |
| Základní kapitál                             | 0,00           | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Kapitálové fondy                             | 0,00           | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Rezervní fondy                               | 10,91          | 0,97         | 3,36          | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 0,00           | 0,00         | 0,00          | 0,00         | -91,69        | -132,92       | 20,50        |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | -90,15         | 250,17       | -234,97       | 8,31         | -177,88       | 135,92        | 22,03        |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>-13,97</b>  | <b>-8,73</b> | <b>29,72</b>  | <b>34,58</b> | <b>-12,60</b> | <b>-57,71</b> | <b>-0,85</b> |
| Rezervy                                      | 93,20          | 49,31        | 21,84         | -5,37        | -22,19        | -93,28        | -24,71       |
| Dlouhodobé závazky                           | -17,45         | -2,54        | -0,44         | -0,08        | -100,00       | 0,00          | 21,27        |
| Krátkodobé závazky                           | -15,81         | -11,32       | 31,23         | 38,02        | -10,65        | -56,37        | -0,73        |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    | 0,00           | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>-100,00</b> | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>-6,23</b> |

Jak již bylo zmíněno při horizontální analýze aktiv, celková bilanční suma se v průběhu sledovaného období výrazně snížila. Za poklesem celkových pasiv stojí snížení jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Hodnota vlastního kapitálu je na konci sledovaného období, v porovnání s výchozí hodnotou zaznamenanou v roce 2008, nižší o 36,15 %. V případě cizích zdrojů společnosti vidíme ještě větší pokles a to o celých 49,76 %.

Vzhledem k tomu, že hodnoty základního kapitálu, kapitálových fondů a rezervních fondů zůstávají po celé sledované období téměř beze změny, vývoj vlastního kapitálu ovlivňují především položky – výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých let je v prvních čtyřech letech roven 0. K první změně dochází v období 2011 - 2012 a to k poklesu o 302 419 tis. Kč. Hodnota této položky klesá i v dalších dvou následujících obdobích, přičemž největší pokles byl zaznamenán v období 2013 - 2014 a to o celých 770 550 tis. Kč. Snižování výsledku hospodaření minulých let je ukončeno až v období 2014 - 2015, ve kterém vidíme nárůst o 276 807 tis. Kč. Ovšem i přes tento nárůst společnost vykazuje v období 2012 - 2015 neuhrazenou ztrátu minulých let. Druhá zmiňovaná položka vlastního kapitálu – výsledek hospodaření běžného účetního období, ovlivňuje výši celkového vlastního kapitálu ještě výrazněji než předchozí položka. Společnost dosahuje zisku v letech 2008, 2009, 2010, 2014 a 2015. V ostatních letech společnost vykazuje ztrátu. Co se týče vývoje výsledku hospodaření za běžné účetní období, tak k výraznějším poklesům této položky došlo v obdobích 2008 - 2009, ve kterém hodnota klesla o 90,15 %, 2010 - 2011 o 234,97 % a 2012 - 2013 o 177, 88 %. Naopak nárůst hodnoty této položky byl zaznamenán v obdobích 2009 – 2010 o 250,17 % a 2013 - 2014 o 135,92 %.

Cizí zdroje ovlivnily ve sledovaném období vývoj celkových pasiv majoritním způsobem. Téměř v každém období došlo k razantnímu zvýšení nebo snížení jejich hodnoty. K největším nárůstům hodnot došlo v období 2010 - 2011, ve kterém vzrostla hodnota cizích zdrojů o 29,72 % a následně pak v období 2011 - 2012, ve kterém byl nárůst ještě o 4,86 procentních bodů větší. Naopak největší pokles byl zaznamenán v období 2013 - 2014 a to o 57,71 %. Největšími položkami cizích zdrojů jsou rezervy a krátkodobé závazky. Rezervy jsou tvořeny především rezervou na dlouhodobý závazek z titulu půjčky první náplně ropy v ropovodu IKL od České rafinérské, a.s. a dále pak

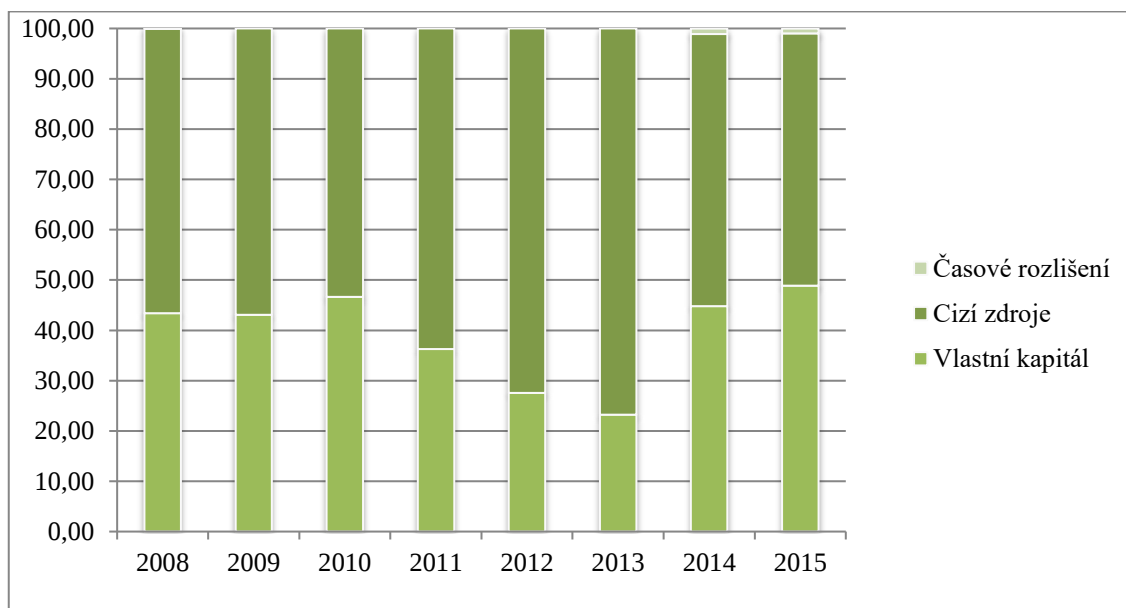
rezervou na soudní případ. V prvních třech obdobích můžeme vidět růst rezerv. V těchto letech byla tvořena již zmíněná rezerva na první náplň ropy. Naopak v roce 2013 byla rozpuštěna rezerva na soudní případ a tak hodnota rezerv zaznamenala mírný pokles. V následujícím roce byla rozpuštěna i rezerva na první náplň ropy a to v souvislosti s prodejem zásob ve vlastnictví společnosti a vypořádáním závazku se společností Česká rafinérská, a.s. Rozpuštění této rezervy způsobilo pokles rezerv o 93,28 %. Mnohem zásadnější vliv na vývoj cizích zdrojů však měly krátkodobé závazky. Jejich vývoj byl ovlivněn především závazky z titulu půjček od společností ve skupině.

## 2.2.4 Vertikální analýza pasiv

**Tabulka 8:** Vertikální analýza pasiv (v %)

|                                              | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>                       | <b>43,39</b>  | <b>43,12</b>  | <b>46,63</b>  | <b>36,26</b>  | <b>27,57</b>  | <b>23,22</b>  | <b>44,79</b>  | <b>48,87</b>  |
| Základní kapitál                             | 28,91         | 33,78         | 34,73         | 31,98         | 27,00         | 32,75         | 54,55         | 51,01         |
| Kapitálové fondy                             | 3,37          | 3,94          | 4,05          | 3,73          | 3,15          | 3,82          | 6,36          | 5,95          |
| Rezervní fondy                               | 3,49          | 4,52          | 4,69          | 4,47          | 3,77          | 4,57          | 7,62          | 7,12          |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | -3,31         | -7,69         | -29,85        | -22,19        |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 7,61          | 0,88          | 3,15          | -3,92         | -3,03         | -10,23        | 6,12          | 6,98          |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>56,58</b>  | <b>56,88</b>  | <b>53,37</b>  | <b>63,74</b>  | <b>72,43</b>  | <b>76,78</b>  | <b>54,08</b>  | <b>50,14</b>  |
| Rezervy                                      | 0,98          | 2,21          | 3,40          | 3,81          | 3,04          | 2,87          | 0,32          | 0,23          |
| Dlouhodobé závazky                           | 1,59          | 1,53          | 1,54          | 1,41          | 1,19          | 0,00          | 0,05          | 0,06          |
| Krátkodobé závazky                           | 54,01         | 53,13         | 48,44         | 58,52         | 68,19         | 73,91         | 53,71         | 49,86         |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>0,03</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>1,13</b>   | <b>0,99</b>   |

**Graf 2:** Vertikální analýza pasiv



Z grafu zobrazujícího vertikální analýzu pasiv je patrné, že největší položkou pasiv jsou cizí zdroje. Jejich hodnota se v průběhu sledovaného období pohybuje v rozmezí 50,14 % - 76,78 %. V prvních třech letech sledovaného období se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech pohybuje v rozmezí 53,37 % - 56,88 %. Výraznější nárůst sledujeme v roce 2011, ve kterém se podíl zvýšil o 10,37 %. Rostoucí tendence pokračuje i v dalších dvou letech. Nejvyšší hodnoty dosáhne v roce 2013, ve kterém cizí zdroje tvoří 76,78 % celkových pasiv. V následujícím roce naopak zaznamenáváme výrazný pokles podílu cizích zdrojů a to především kvůli snížení závazků z titulu půjček od společností ve skupině, podpořené rozpuštěním rezervy na první náplň ropy. Jednoznačně největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky. Jejich vývoj je tedy téměř totožný s vývojem celkových cizích zdrojů. Specifickou položkou krátkodobých závazků jsou závazky z titulu půjček od společností ve skupině, které také vysvětlují nulové hodnoty u bankovních úvěrů.

Podíl vlastního kapitálu je po celé sledované období nižší než podíl cizích zdrojů. Na konci tohoto období jsou však oba podíly srovnatelné, jelikož vlastní kapitál dosahuje 48,87 % a cizí zdroje 50,14 %. Jednoznačně největší položkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Absolutní výše základního kapitálu se však po celé sledované období nemění a tak se výše jeho podílu mění v závislosti na ostatních položkách pasiv. Nejnižší hodnoty dosahuje podíl základního kapitálu v roce 2012, naopak nejvyšší

hodnota byla zaznamenána v roce 2014. Poměrně silný vliv na podíl celkového vlastního kapitálu měl i výsledek hospodaření minulých let a to zejména v posledních dvou letech, ve kterých se jeho podíl pohyboval mezi -29,85 % - -22,19 %.

## 2.2.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 9:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

|                                                   | 2008-2009         | 2009-2010        | 2010-2011        | 2011-2012        | 2012-2013         | 2013-2014          | 2014-2015         |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Tržby za prodej zboží                             | -8 696 778        | -846 657         | -1 269 702       | 3 426 733        | -1 140 668        | -2 286 437         | -4 029 490        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží               | -8 258 401        | -1 101 464       | -1 733 891       | 3 934 672        | -1 320 145        | -1 854 351         | -4 295 410        |
| <b>Obchodní marže</b>                             | <b>-438 377</b>   | <b>254 807</b>   | <b>464 189</b>   | <b>-507 939</b>  | <b>179 477</b>    | <b>-432 086</b>    | <b>265 920</b>    |
| <b>Výkony</b>                                     | <b>-6 051 265</b> | <b>5 467 747</b> | <b>1 770 782</b> | <b>3 538 092</b> | <b>-4 994 921</b> | <b>-16 312 829</b> | <b>-1 648 021</b> |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                          | <b>-5 941 280</b> | <b>5 384 885</b> | <b>3 029 684</b> | <b>3 084 956</b> | <b>-4 358 641</b> | <b>-17 512 816</b> | <b>-1 680 667</b> |
| <b>Přidaná hodnota</b>                            | <b>-548 362</b>   | <b>337 669</b>   | <b>-793 713</b>  | <b>-55 803</b>   | <b>-456 803</b>   | <b>767 901</b>     | <b>298 566</b>    |
| Osobní náklady                                    | 16 368            | 28 570           | -41 020          | -46 538          | -56 253           | 9 825              | 4 907             |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | -37 120           | -26 565          | 4 629            | -3 051           | 2 494             | -16 059            | -33 367           |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>              | <b>-799 107</b>   | <b>333 807</b>   | <b>-713 830</b>  | <b>26 844</b>    | <b>-407 636</b>   | <b>1 028 284</b>   | <b>122 008</b>    |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>              | <b>58 687</b>     | <b>-139 357</b>  | <b>65 028</b>    | <b>52 469</b>    | <b>-174 299</b>   | <b>107 656</b>     | <b>-1 292</b>     |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>     | <b>-585 633</b>   | <b>160 079</b>   | <b>-526 487</b>  | <b>25 128</b>    | <b>-493 259</b>   | <b>1 047 357</b>   | <b>60 974</b>     |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>         | <b>-740 420</b>   | <b>194 450</b>   | <b>-648 802</b>  | <b>79 313</b>    | <b>-581 935</b>   | <b>1 135 940</b>   | <b>120 716</b>    |

**Tabulka 10:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření (v %)

|                                                   | 2008-2009     | 2009-2010      | 2010-2011      | 2011-2012     | 2012-2013      | 2013-2014     | 2014-2015     |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží                             | -27,70        | -3,73          | -5,81          | 16,64         | -4,75          | -10,00        | -19,57        |
| Náklady vynaložené na prodané zboží               | -27,91        | -5,16          | -8,57          | 21,27         | -5,88          | -8,78         | -22,30        |
| <b>Obchodní marže</b>                             | <b>-24,27</b> | <b>18,63</b>   | <b>28,61</b>   | <b>-24,34</b> | <b>11,37</b>   | <b>-24,57</b> | <b>20,05</b>  |
| <b>Výkony</b>                                     | <b>-32,01</b> | <b>42,54</b>   | <b>9,67</b>    | <b>17,61</b>  | <b>-21,14</b>  | <b>-87,54</b> | <b>-70,99</b> |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                          | <b>-30,61</b> | <b>39,98</b>   | <b>16,07</b>   | <b>14,10</b>  | <b>-17,46</b>  | <b>-84,98</b> | <b>-54,29</b> |
| <b>Přidaná hodnota</b>                            | <b>-42,14</b> | <b>44,86</b>   | <b>-72,79</b>  | <b>-18,80</b> | <b>-189,59</b> | <b>355,74</b> | <b>54,08</b>  |
| Osobní náklady                                    | 5,64          | 9,32           | -12,24         | -15,82        | -22,72         | 5,13          | 2,44          |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | -11,65        | -9,44          | 1,82           | -1,18         | 0,97           | -6,20         | -13,74        |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>              | <b>-94,61</b> | <b>733,72</b>  | <b>-188,20</b> | <b>8,02</b>   | <b>-132,49</b> | <b>143,75</b> | <b>38,98</b>  |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>              | <b>925,52</b> | <b>-266,22</b> | <b>74,74</b>   | <b>238,68</b> | <b>-571,73</b> | <b>74,86</b>  | <b>-3,57</b>  |

|                                        |        |        |         |       |         |        |       |
|----------------------------------------|--------|--------|---------|-------|---------|--------|-------|
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | -90,15 | 250,17 | -234,97 | 8,31  | -177,88 | 135,92 | 22,03 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním     | -88,33 | 198,74 | -221,97 | 22,25 | -209,93 | 132,22 | 43,61 |

Pokud porovnáme výsledek hospodaření za běžnou činnost na začátku sledovaného období a na jeho konci, vidíme jeho markantní propad. Hodnota této položky za dané období klesla o 48,00 %. Tento jev lze hodnotit jako velice negativní. Téměř totožnou tendenci měly i výsledky hospodaření ostatních úrovní. Abychom zjistili příčinu tohoto snížení, je třeba blíže analyzovat jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňující výsledek hospodaření.

První položkou uvedenou ve výkazu zisku a ztráty jsou tržby za prodej zboží. Největší pokles byl u tržeb za prodej zboží zaznamenán hned v prvním sledovaném období 2008 - 2009 a to o 27,70 %. Hodnota tržeb za prodej zboží klesala i v následujících dvou letech, ovšem již ne tak výrazně. Jediný nárůst v celém sledovaném období byl zaznamenán v roce 2012, ve kterém hodnota tržeb vzrostla o 16,64 %. Po zbytek sledovaného období hodnota už jen meziročně klesala. V roce 2015 evidujeme hodnotu tržeb 16 557 565 tis. Kč, oproti původní hodnotě 31 400 564 tis. Kč, která byla zaznamenána v roce 2008. Důvodem pro tak razantní pokles tržeb z prodeje zboží v roce 2009 jsou důsledky celosvětové hospodářské recese, které se podepsaly na zhoršení celkové výkonnosti ekonomiky a s tím související pokles poptávky po petrolejářských produktech. Několikaletý ekonomický růst tak ve sledované společnosti vystřídal prudké snížení tržeb z prodeje zboží. Jediným rokem, ve kterém tržby meziročně vzrostly, byl již zmíněný rok 2012 a to i přes celkový pokles HDP. Další výrazný pokles tržeb z prodeje zboží byl zaznamenán v roce 2015 a to o 19,57 %. Tento pokles nebyl způsoben nižší poptávkou, ale především nižší cenou pohonných hmot v porovnání s předchozím rokem. Velice důležité je společně s vývojem tržeb z prodeje zboží sledovat také náklady vynaložené na prodané zboží. Pokud porovnáme tyto dvě položky výsledku hospodaření, dostaneme obchodní marži, která za celé sledované období zaznamenala pokles pouze o 11,85 %. Klíčovým momentem při vývoji obchodní marže je, v jakém poměru společně s tržbami z prodeje zboží klesají náklady vynaložené na prodané zboží. Pokud se podíváme na provedenou horizontální analýzu výsledku hospodaření, vidíme, že v některých letech náklady na prodané zboží klesají rychleji než tržby z prodeje zboží. Tato skutečnost se následně projeví ve zvýšení obchodní marže, ke kterému došlo v obdobích 2009 - 2010, 2010 - 2011, 2012 - 2013 a

2014 - 2015. Naopak v obdobích 2008 - 2009, 2011 - 2012 a 2013 - 2014 vidíme opačný trend a tedy klesající obchodní marži.

Dalšími velice důležitými položkami, které tvoří výkaz zisku a ztráty jsou výkony a výkonová spotřeba. V případě těchto dvou položek byl zásadní rok 2014, ve kterém došlo k vyčlenění výroby mimo sledovanou společnost. V tomto roce zaznamenáváme pokles výkonů o 16 312 829 tis. Kč a pokles výkonové spotřeby o 17 512 816 tis. Kč.

Klíčovou položkou výkazu zisku a ztráty je však výsledek hospodaření. V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty budu blíže popisovat výsledek hospodaření za běžnou činnost. V letech 2008, 2009, 2010, 2014 a 2015 vykazuje společnost zisk. Naopak ve zbytku sledovaných let byla u společnosti zaznamenána ztráta. Nejvyššího zisku dosáhla společnost hned v prvním roce sledovaného období a nejvyšší ztráta byla zaznamenána v roce 2013. Poměrně značné snížení výsledku hospodaření za běžnou činnost vidíme již v prvním období 2008 - 2009, ve kterém jeho hodnota klesla o 585 633 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno při analýze tržeb, zásadní roli v tomto poklesu hrála hospodářská recese. V takto těžkém období, právě pro petrolejářský průmysl, se projevila síla portfolia sledované společnosti. Pozitivně bych hodnotil to, že se společnosti v tomto roce podařilo otevřít dalších 9 čerpacích stanic. Důležitým faktorem také bylo to, že společnost provedla reorganizaci, která přispěla ke snižování provozních nákladů. Tímto způsobem se společnosti podařilo pozitivně reagovat na pokles poptávky po pohonných hmotách. Dalším krokem v boji proti klesající poptávce bylo rozšíření nabídky paliv. Za snížením výsledku hospodaření z běžné činnosti také stojí pokles poptávky v oblasti leteckých pohonných hmot, se kterým se společnost potýká už delší dobu. Důvodem jsou především úsporná opatření leteckých společností a především pak nejvýznamnějšího partnera společnosti, Českých aerolinií. Naopak k významnému nárůstu výsledku hospodaření za běžnou činnost došlo v období 2013 - 2014, ve kterém se jeho hodnota zvýšila o 1 047 357 tis. Kč. Tento nárůst byl silně podpořen oživením samotné české ekonomiky. Současně se zlepšením české ekonomiky klesla cena ropy, což se pozitivně projevilo v celém petrochemickém průmyslu. Nejvýrazněji k těmto výsledkům přispělo oddělení provozu čerpacích stanic a bezhotovostního platebního systému euroShell. Společnost dosáhla tohoto nárůstu i přes ukončení dlouholeté spolupráce s leteckým přepravcem Czech Airlines.

## 2.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

|                                                   | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Tržby celkem</b>                               | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Tržby za prodej zboží                             | 80,74         | 82,22         | 70,32         | 63,97         | 65,79         | 73,22         | 90,48         | 96,09         |
| Náklady vynaložené na prodané zboží               | 76,09         | 77,27         | 65,10         | 57,49         | 61,46         | 67,59         | 84,66         | 86,85         |
| <b>Obchodní marže</b>                             | <b>4,64</b>   | <b>4,95</b>   | <b>5,22</b>   | <b>6,48</b>   | <b>4,33</b>   | <b>5,63</b>   | <b>5,83</b>   | <b>9,24</b>   |
| <b>Výkony</b>                                     | <b>48,61</b>  | <b>46,55</b>  | <b>58,94</b>  | <b>62,43</b>  | <b>64,74</b>  | <b>59,65</b>  | <b>10,20</b>  | <b>3,91</b>   |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                          | <b>49,90</b>  | <b>48,77</b>  | <b>60,65</b>  | <b>68,00</b>  | <b>68,40</b>  | <b>65,97</b>  | <b>13,61</b>  | <b>8,21</b>   |
| <b>Přidaná hodnota</b>                            | <b>3,35</b>   | <b>2,73</b>   | <b>3,51</b>   | <b>0,92</b>   | <b>0,66</b>   | <b>-0,69</b>  | <b>2,43</b>   | <b>4,94</b>   |
| Osobní náklady                                    | 0,75          | 1,11          | 1,08          | 0,91          | 0,68          | 0,61          | 0,88          | 1,20          |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 0,82          | 1,02          | 0,82          | 0,81          | 0,70          | 0,83          | 1,07          | 1,22          |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>              | <b>2,17</b>   | <b>0,16</b>   | <b>1,22</b>   | <b>-1,04</b>  | <b>-0,84</b>  | <b>-2,29</b>  | <b>1,38</b>   | <b>2,52</b>   |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>              | <b>-0,02</b>  | <b>0,19</b>   | <b>-0,28</b>  | <b>-0,07</b>  | <b>0,08</b>   | <b>-0,46</b>  | <b>-0,16</b>  | <b>-0,22</b>  |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>     | <b>1,67</b>   | <b>0,23</b>   | <b>0,72</b>   | <b>-0,94</b>  | <b>-0,76</b>  | <b>-2,47</b>  | <b>1,22</b>   | <b>1,96</b>   |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>         | <b>2,16</b>   | <b>0,35</b>   | <b>0,94</b>   | <b>-1,11</b>  | <b>-0,76</b>  | <b>-2,75</b>  | <b>1,22</b>   | <b>2,31</b>   |

Za rozvrhovou základnu pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsem zvolil celkové tržby. Nejvyšší podíl na celkových tržbách mají tržby za prodej zboží, jehož hodnota se ve sledovaném období pohybuje mezi 63,97 % - 96,09 % a následně pak náklady vynaložené na prodané zboží, jejichž podíl se pohyboval v rozmezí 57,49 % - 86,85 %. Nejvyššího podílu pak obě tyto položky dosáhly v roce 2015. Naopak nejnižší hodnoty u nich byly zaznamenány v roce 2011. Dalšími významnými položkami byly v průběhu sledovaného období výkony a výkonová spotřeba. Nejvyšších hodnot podílů dosáhly obě tyto položky v roce 2012, ve kterém byl podíl výkonů 64,74 % a podíl výkonové spotřeby 68,40 %. K zásadní změně však došlo v roce 2014, ve kterém byla z podniku vyčleněna výroba. Nejnižších hodnot tak dosahuje podíl těchto položek v roce 2015. Konkrétně u výkonů je to 3,91 % a u výkonové spotřeby 8,21 %.

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jak již bylo zmíněno v metodické části, nejvíce využívaným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, kterým bude věnována tato část práce. Poměrové ukazatele jsou považovány za jádro celé finanční analýzy. Z důvodu vyšší vypovídací schopnosti budu výsledky poměrových ukazatelů sledované společnosti porovnávat se dvěmi

konkurenčními společnostmi. Těmito společnostmi jsou OMV Česká republika, s.r.o. a Tank ONO, s.r.o.

### 2.3.1 Představení konkurenčních společností

#### OMV Česká republika, s.r.o. (OMV Česká republika, 2017)

První z konkurenčních společností je OMV Česká republika, s.r.o. Tato společnost působí na českém trhu od roku 1993, ale již od roku 1990 byla součástí OMV ČSFR. Její sídlo je v Praze a v České republice provozuje 220 čerpacích stanic, což jí zajišťuje přibližně 13% podíl českého trhu. OMV Česká republika je dcerou OMV A.G. Wien. Aktivita této společnosti lze rozčlenit na dvě základní oblasti – budování a provoz čerpacích stanic a obchod se zákazníky, který zahrnuje nejen pohonné hmoty, ale také topné oleje, maziva a ostatní produkty.

#### Tank ONO, s.r.o. (Tank ONO, 2017)

Druhou společností, se kterou budu porovnávat sledovanou společnost, je Tank ONO, s.r.o. Stejně jako OMV Česká republika i tato společnost vznikla v roce 1993. Celkem na území České republiky společnost provozuje 40 čerpacích stanic. Na rozdíl od Shell Czech Republic a OMV Česká republika není Tank ONO dceřinou společností žádné matce. Stejně jako zbytek sledovaných společností i tato společnost se kromě provozování čerpacích stanic zabývá i prodejem olejů, maziv a dalších produktů.

### 2.3.2 Analýza rentability

#### 2.3.2.1 Analýza rentability celkového kapitálu

Tabulka 12: Analýza rentability celkového kapitálu

|                       | 2008          | 2009         | 2010         | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RCK (Shell)</b>    | <b>13,62%</b> | <b>5,26%</b> | <b>7,72%</b> | <b>-1,22%</b> | <b>-0,16%</b> | <b>-7,59%</b> | <b>11,59%</b> | <b>12,56%</b> |
| ziskové rozpětí       | 2,99%         | 1,39%        | 1,76%        | -0,29%        | -0,04%        | -1,83%        | 2,30%         | 3,52%         |
| obrat aktiv           | 4,56          | 3,78         | 4,38         | 4,17          | 3,99          | 4,15          | 5,03          | 3,56          |
| <b>RCK (OMV)</b>      | <b>10,44%</b> | <b>7,91%</b> | <b>6,83%</b> | <b>5,15%</b>  | <b>0,23%</b>  | <b>3,22%</b>  | <b>7,08%</b>  | <b>9,97%</b>  |
| ziskové rozpětí       | 2,17%         | 2,23%        | 1,82%        | 1,08%         | 0,05%         | 0,86%         | 1,47%         | 2,38%         |
| obrat aktiv           | 4,81          | 3,55         | 3,76         | 4,76          | 4,38          | 3,73          | 4,81          | 4,18          |
| <b>RCK (Tank ONO)</b> | <b>5,87%</b>  | <b>6,46%</b> | <b>7,82%</b> | <b>7,13%</b>  | <b>3,17%</b>  | <b>1,72%</b>  | <b>5,99%</b>  | <b>5,19%</b>  |
| ziskové rozpětí       | 0,43%         | 0,45%        | 0,49%        | 0,43%         | 0,18%         | 0,11%         | 0,35%         | 0,31%         |

|             |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| obrat aktiv | 13,70 | 14,26 | 16,10 | 16,48 | 17,64 | 15,71 | 17,11 | 16,77 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

Sledovaná společnost dosahuje kladných hodnot rentability celkového kapitálu v letech 2008, 2009, 2010, 2014 a 2015. Naopak záporné hodnoty sledujeme v období 2011 - 2013. V roce 2011 byl sice zaznamenán celkový nárůst HDP o 1,7 %, ale petrochemický průmysl bojoval s nižší poptávkou po finálních produktech a nepříznivým vývojem rafinérských marží. Tato situace zásadním způsobem ovlivnila hospodářský výsledek společnosti a tedy i vývoj rentability celkového kapitálu. Pokud se podíváme na rozklad rentability celkového kapitálu, je zřejmé, že za zhoršením stojí právě ziskové rozpětí, protože jeho hodnota klesla na -0,29 %. Naopak obrat aktiv zůstává přibližně na stejné úrovni jako v předchozím roce. Konkurenční společnosti OMV a Tank ONO si v tomto roce s náročnou situací v petrochemickém poradily o poznání lépe. U obou společností sledujeme kladné hodnoty rentability celkového kapitálu, pouze s mírným snížením oproti předchozímu roku. Výrazné zhoršení tohoto ukazatele u konkurenčních společností vidíme až v následujícím roce. Stále se však jejich rentabilita celkového kapitálu, na rozdíl od analyzované společnosti, pohybuje v kladných hodnotách. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele dosahuje společnost Shell v roce 2013, ve kterém se rentabilita celkového kapitálu rovnala -7,59 %. V tomto roce zaznamenal hospodářský vývoj české ekonomiky mírný pokles. Petrochemický průmysl se tak nadále potýkal s klesající poptávkou po finálních produktech a stejně jako v roce 2011 byl v případě rafinérského segmentu silný tlak na marži. Tuto skutečnost potvrzuje nejnižší hodnota ziskové marže za celé sledované období. Nejvýrazněji celková situace české ekonomiky ovlivnila prodej olejů a maziv. Skutečnost, že v roce 2013 byla situace náročná pro celý petrochemický segment, potvrzují nízké hodnoty rentability celkového kapitálu i u konkurenčních společností. V případě společnosti Tank ONO byla stejně jako u společnosti Shell zaznamenána nejnižší hodnota za celé sledované období. Společnost Tank ONO se však s tlakem na marži v rafinérském průmyslu dokázala vyrovnat lépe a i přes tento jev si udržela pozitivní hodnotu ziskového rozpětí. U společnosti OMV se sice nejednalo o absolutně nejnižší hodnotu, ale v porovnání s ostatními roky byla hodnota rentability celkového kapitálu i u této společnosti výrazně nižší. Naopak nejvyšší hodnota byla u společnosti Shell zaznamenána hned v prvním roce sledovaného období a to i přes začínající období ekonomické recese. Sledované společnosti se v tomto roce podařilo pokračovat v růstu celkových tržeb, který měl pozitivní vliv na vývoj rentability celkového kapitálu a to především díky stabilnímu a

robustnímu portfoliu činností. Stejně jako společnost Shell dosáhla nejvyšší hodnoty rentability celkového kapitálu i konkurenční společnost OMV a to hlavně díky maloobchodní divizi a dokončení interního projektu, jehož hlavním cílem bylo snížení nákladů. Výrazný meziroční pokles byl u sledované společnosti zaznamenán v roce 2009, ve kterém hodnota rentability celkového kapitálu klesla o 8,36 procentních bodů. V tomto roce se poměrně silně projevila celosvětová hospodářská recese a to především v poklesu tržeb, který měl zásadní vliv na pokles rentability celkového kapitálu. Tento rok ukončil trvalý ekonomický růst společnosti z předchozích let. Stejně jako sledovaná společnost i společnost OMV zaznamenala v tomto roce mírný pokles. Společnost Tank ONO zaznamenala naopak mírný nárůst. K výraznému nárůstu došlo u všech společností v roce 2014. V tomto roce došlo k oživení české ekonomiky a růstu HDP o 2 %. Tento pozitivní jev byl podpořen poklesem ceny ropy a ropných produktů a to zejména v druhé části tohoto roku. Nejvyšší nárůst zaznamenala sledovaná společnost Shell, u které se hodnota rentability celkového kapitálu zvýšila z -7,59 % na 11,59 %. Společnost Shell pokračovala v rostoucím trendu tohoto ukazatele i v následujícím roce. Nárůst v obou obdobích zaznamenala i společnost OMV. V roce 2014 vzrostl tento ukazatel o 3,86 procentních bodů a následně pak v dalším roce o dalších 2,89 procentních bodů. V případě druhého konkurenčního podniku Tank ONO vidíme nárůst v roce 2014, ale mírný pokles v roce následujícím.

Pokud jednotlivé podniky porovnáme pomocí rozkladu rentability celkového kapitálu, vidíme, že společnost Tank ONO má zásadně rozdílné hodnoty ziskového rozpětí a obratu aktiv. Zatímco společnost Shell dosahuje hodnot ziskového rozpětí v rozmezí -1,83 % - 3,52 % a společnost OMV v rozmezí 0,05 % - 2,38 %, společnost Tank ONO vykazuje nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele za celé sledované období 0,49 %. Naopak je tomu u obratu aktiv. Nejvyšší zaznamenaná hodnota u společnosti Shell byla 5,03 a u společnosti OMV 4,81. Společnost Tank ONO vykazuje v průběhu celého sledovaného období hodnotu obratu aktiv více než trojnásobnou. Z tohoto zjištění vyplývá nižší schopnost společnosti Tank ONO dosahovat zisku při určité úrovni tržeb a naopak vyšší schopnost zabezpečovat investice do aktiv při určité úrovni tržeb.

### 2.3.2.2 Analýza rentability vlastního kapitálu

**Tabulka 13:** Analýza rentability vlastního kapitálu

|                       | 2008          | 2009          | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014          | 2015          |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>RVK (Shell)</b>    | <b>22,64%</b> | <b>3,11%</b>  | <b>8,82%</b>  | <b>-12,75%</b> | <b>-11,00%</b> | <b>-49,12%</b> | <b>13,66%</b> | <b>16,82%</b> |
| rentabilita tržeb     | 2,16%         | 0,35%         | 0,94%         | -1,11%         | -0,76%         | -2,75%         | 1,22%         | 2,31%         |
| obrat aktiv           | 4,56          | 3,78          | 4,38          | 4,17           | 3,99           | 4,15           | 5,03          | 3,56          |
| finanční páka         | 2,30          | 2,32          | 2,14          | 2,76           | 3,63           | 4,31           | 2,23          | 2,05          |
| <b>RVK (OMV)</b>      | <b>5,12%</b>  | <b>2,89%</b>  | <b>1,43%</b>  | <b>-1,16%</b>  | <b>-11,45%</b> | <b>-6,63%</b>  | <b>-0,50%</b> | <b>4,49%</b>  |
| rentabilita tržeb     | 0,68%         | 0,49%         | 0,22%         | -0,15%         | -1,74%         | -1,08%         | -0,06%        | 0,70%         |
| obrat aktiv           | 4,81          | 3,55          | 3,76          | 4,76           | 4,38           | 3,73           | 4,81          | 4,18          |
| finanční páka         | 1,57          | 1,67          | 1,71          | 1,64           | 1,50           | 1,64           | 1,70          | 1,54          |
| <b>RVK (Tank ONO)</b> | <b>40,01%</b> | <b>32,91%</b> | <b>38,55%</b> | <b>30,87%</b>  | <b>4,34%</b>   | <b>-3,49%</b>  | <b>23,32%</b> | <b>15,31%</b> |
| rentabilita tržeb     | 0,24%         | 0,24%         | 0,32%         | 0,28%          | 0,04%          | -0,03%         | 0,22%         | 0,16%         |
| obrat aktiv           | 13,70         | 14,26         | 16,10         | 16,48          | 17,64          | 15,71          | 17,11         | 16,77         |
| finanční páka         | 12,33         | 9,42          | 7,40          | 6,73           | 6,81           | 7,71           | 6,22          | 5,77          |

Stejně jako u rentability celkového kapitálu sledujeme i u rentability vlastního kapitálu v případě společnosti Shell záporné hodnoty v letech 2011 - 2013. Jednoznačně nejnižší hodnota rentability vlastního kapitálu byla u sledované společnosti zaznamenána v roce 2013, ve kterém se rovnala -49,12 %. Pokud se v tomto roce podíváme na rozklad tohoto ukazatele, vidíme, že hlavním důvodem takto nízké hodnoty byla rentabilita tržeb. Záporné hodnoty vidíme v tomto roce i u obou konkurenčních podniků. Nejvyšší hodnoty naopak společnost dosáhla v prvním roce sledovaného období, stejně jako konkurenční podnik Tank ONO, který v průběhu sledovaného období dosahoval jednoznačně nejvyšších hodnot tohoto ukazatele. Pokud porovnáme rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti Shell a společnosti Tank ONO, vidíme, že společnost Shell má vyšší rentabilitu tržeb, ale Tank ONO dosahuje několikanásobně vyšších hodnot u obratu aktiv i u finanční páky. Tato skutečnost se pak projevuje v rozdílu celkové rentability vlastního kapitálu mezi těmito společnostmi. Zajímavé však je to, že na konci sledovaného období se hodnota tohoto ukazatele vyrovná a to především díky rostoucí rentabilitě tržeb u společnosti Shell a naopak zhoršení finanční páky v případě společnosti Tank ONO. Společnost OMV dosahuje v porovnání s konkurencí výrazně nižších hodnot.

## 2.3.3 Analýza nákladovosti

### 2.3.3.1 Analýza celkové nákladovosti z výnosů

Tabulka 14: Analýza celkové nákladovosti z výnosů

|                                         | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celková nákladovost z výnosů (Shell)    | 0,9840 | 0,9973 | 0,9928 | 1,0088 | 1,0058 | 1,0207 | 0,9887 | 0,9772 |
| Celková nákladovost z výnosů (OMV)      | 0,9933 | 0,9951 | 0,9978 | 1,0015 | 1,0172 | 1,0107 | 1,0006 | 0,9930 |
| Celková nákladovost z výnosů (Tank ONO) | 0,9976 | 0,9976 | 0,9968 | 0,9972 | 0,9996 | 1,0003 | 0,9978 | 0,9984 |

Jak již bylo zmíněno v metodické části této práce, celková nákladovost z výnosů poměřuje náklady a výnosy společnosti dosažené za dané období. Vzhledem k obsahu vzorce tohoto ukazatele lze konstatovat, že prosperující podnik by měl vykazovat hodnotu celkové nákladovosti z výnosů nižší než 1. Pokud je hodnota vyšší než 1, podnik vykazuje v daném období ztrátu. Z výše provedené analýzy lze vyvodit, že společnost Shell vykazovala ztrátu v letech 2011 - 2013, společnost OMV v letech 2011 - 2014 a společnost Tank ONO pouze v roce 2013.

## 2.3.4 Analýza obratovosti aktiv a pasiv

### 2.3.4.1 Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Tabulka 15: Obrat dlouhodobého hmotného majetku

|                      | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat DHM (Shell)    | 13,67 | 10,41 | 12,55 | 14,13 | 16,98 | 16,33 | 12,63 | 9,48  |
| Obrat DHM (OMV)      | 7,23  | 6,30  | 6,95  | 8,90  | 7,84  | 8,08  | 9,99  | 9,93  |
| Obrat DHM (Tank ONO) | 56,63 | 61,72 | 73,70 | 82,05 | 96,69 | 75,22 | 72,35 | 70,00 |

Obrat dlouhodobého hmotného majetku dosahuje u sledovaného podniku hodnot v rozmezí 9,48 – 16,98. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012. V tomto roce společnost Shell vykazovala druhé nejvyšší tržby za celé sledované období a zároveň pokračoval klesající trend hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Naopak nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2015. Celkový pokles hodnoty tohoto ukazatele lze odůvodnit především již zmíněným poklesem tržeb.

Pokud porovnáme hodnoty tohoto ukazatele s konkurenčními podniky, vidíme, že společnost OMV má na začátku sledovaného období nižší hodnotu obratu dlouhodobého hmotného majetku o 47 %, ale na konci tohoto období je hodnota u obou

společností srovnatelná. U tohoto ukazatele je důležité zohlednit i míru odepsanosti aktiv. V případě společností Shell a OMV je míra odepsanosti aktiv na začátku i na konci sledovaného období srovnatelná.

Výrazný rozdíl hodnot můžeme vidět při mezipodnikovém srovnání se společností Tank ONO. Tato společnost vykazuje hodnoty v rozmezí 56,63 - 96,69 a to i při výrazně nižší míře odepsanosti aktiv. Tato skutečnost jednoznačně poukazuje na to, že společnost Tank ONO dokáže výrazně efektivněji nakládat se svými budovami, stroji a zařízením.

#### 2.3.4.2 Obrat zásob

Tabulka 16: Obrat zásob

|                        | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat zásob (Shell)    | 27,26 | 21,16 | 24,52 | 21,42 | 14,64 | 14,01 | 93,48 | 76,6  |
| Obrat zásob (OMV)      | 95,27 | 66,93 | 65,08 | 71,06 | 56,52 | 53,61 | 61,47 | 61,00 |
| Obrat zásob (Tank ONO) | 186,1 | 86,27 | 189,5 | 156,6 | 111,7 | 82,88 | 104,1 | 102   |

Sledovaná společnost Shell dosahuje v prvních šesti letech sledovaného období hodnot ukazatele obratu zásob v rozmezí 14,01 – 27,26. Výrazný pokles byl u tohoto ukazatele zaznamenán v roce 2012 a to především z důvodu nárůstu zásob o 71,78 %. Důvodem pro tuto změnu byl především již zmíněný celkový přebytek pohonných hmot v regionu a také zavedení paliv nové technologie V-Power Nitro+. Naopak v roce 2014 se hodnota ukazatele obratu zásob u sledované společnosti zvýší z 14,01 na 93,48. Za tímto nárůstem stojí také již zmíněné vyčlenění výroby a s tím související snížení položek materiálu, nedokončené výroby a výrobků na nulové hodnoty.

Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou u konkurenčních podniků v období 2008 - 2013 výrazně vyšší. V případě společnosti OMV se hodnoty pohybují v rozmezí 53,61 – 95,27. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla dosažena hned v prvním roce výše zmíněného období. Následně můžeme vidět spíše klesající tendenci a to i přes klesající hodnotu zásob.

Společnost Tank ONO opět prokázala velice efektivní nakládání se svým majetkem a i v případě ukazatele obratu zásob vykazuje za dané období jednoznačně nejvyšší hodnoty. K velkým změnám u společnosti Tank ONO dochází v období 2008 - 2010, ve kterém hodnota obratu zásob nejdříve mezi lety 2008 - 2009 klesne o 53,64 % a následně pak v roce 2010 opět vzroste přibližně na původní hodnotu z roku 2008.

### 2.3.4.3 Doba obratu pohledávek

Tabulka 17: Doba obratu pohledávek (ve dnech)

|                                   | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doba obratu pohledávek (Shell)    | 15,69 | 22,33 | 23,29 | 20,71 | 24,91 | 24,18 | 20,68 | 20,50 |
| Doba obratu pohledávek (OMV)      | 13,59 | 21,51 | 21,17 | 22,56 | 21,25 | 24,17 | 18,14 | 18,30 |
| Doba obratu pohledávek (Tank ONO) | 9,94  | 10,54 | 11,92 | 11,73 | 9,36  | 9,19  | 7,90  | 7,62  |

Doba obratu pohledávek společnosti Shell dosahuje ve sledovaném období hodnot v rozmezí 15,69 – 24,91 dní. Nejnižší hodnota v případě tohoto ukazatele byla naměřena v roce 2008. K značnému nárůstu dochází v roce 2009, ve kterém byla zaznamenána hodnota 22,33 dní. Důvodem tohoto nárůstu bylo především zhoršení platební morálky odběratelů podnikajících v oblasti nákladní přepravy. Po zbytek sledovaného období se hodnota doby obratu pohledávek pohybovala v hodnotách nad 20 dní a absolutně nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012.

Srovnatelných hodnot doby obratu pohledávek dosahuje společnost OMV. Stejně jako u společnosti Shell i u společnosti OMV byla naměřena nejnižší hodnota v roce 2008. K značnému nárůstu došlo v roce 2009, ve kterém vzrostla hodnota tohoto ukazatele o 58,28 %. V následujících letech se hodnota pohybovala na přibližně stejné úrovni. K výraznému poklesu pak došlo v roce 2014, ve kterém se hodnota snížila z absolutně nejvyšší hodnoty za celé sledované období 24,17 dní na 18,14 dní.

Nejlepší platební morálku svých odběratelů vykazuje společnost Tank ONO. Hodnoty doby obratu pohledávek v případě této společnosti dosahují po většinu sledovaného období přibližně polovičních hodnot než je tomu u konkurenčních společností. Výjimkou je rok 2008, ve kterém i konkurenční společnosti vykazují relativně nižší hodnoty. V následujícím roce však u společnosti Tank ONO nedochází k tak výraznému zhoršení platební morálky jako u ostatních sledovaných společností. Absolutně nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2015 a to 7,62 dní. Naopak nejvyšší hodnotu společnost vykazuje v roce 2010.

#### 2.3.4.4 Doba obratu závazků

Tabulka 18: Doba obratu závazků (ve dnech)

|                                | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doba obratu závazků (Shell)    | 12,57 | 15,61 | 9,66  | 14,19 | 18,37 | 16,60 | 12,48 | 30,93 |
| Doba obratu závazků (OMV)      | 13,91 | 22,43 | 22,50 | 18,38 | 16,78 | 23,08 | 15,28 | 15,95 |
| Doba obratu závazků (Tank ONO) | 0,97  | 0,41  | 0,57  | 1,70  | 1,43  | 2,44  | 1,46  | 1,02  |

V případě ukazatele doby obratu závazků sledujeme u společnosti Shell poměrně proměnlivý vývoj. Zároveň rozmezí, ve kterém se hodnoty pohybují, je široké, konkrétně 9,66 – 30,93 dní. V prvních dvou letech sledovaného období je doba obratu závazků přibližně stejná. V roce 2010 však hodnota poklesne na absolutní minimum v rámci celého sledovaného období. Za tímto poklesem stojí především snížení závazků z obchodních vztahů o 30,32 % a současný růst tržeb. V následujícím roce se hodnota doby obratu závazků dostane opět na srovnatelnou výši s prvními dvěma lety. Tento nárůst je vystřídán mírným poklesem v roce 2013, který pokračuje i v roce následujícím. Absolutně nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015. Tato hodnota je více než dvojnásobná v porovnání s hodnotou zaznamenanou na začátku sledovaného období.

Mírně vyšších hodnot ve většině ze sledovaných let dosahuje společnost OMV. Pouze v letech 2012 a 2015 zaznamenala společnost Shell vyšší hodnoty. Nejvyšší nárůst hodnoty doby obratu závazků vidíme u společnosti OMV v roce 2009, ve kterém jeho hodnota vzrostla o 61,25 % a to z důvodu nárůstu závazků z obchodních vztahů o 22,61 % a současnému snížení tržeb. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2008 a to především kvůli nejvyšším dosaženým tržbám za celé sledované období.

Společnost Tank ONO se v případě ukazatele doby obratu závazků od konkurenčních společností diametrálně liší. Hodnota tohoto ukazatele se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 0,41 – 2,44 dní. Společnost tedy splácí své závazky ve velmi krátkém období a nevyužívá téměř vůbec bezplatného obchodního úvěru. Nejnižší hodnotu podnik vykazuje v roce 2009. Od tohoto roku sledujeme spíše rostoucí tendenci, která se zastaví v roce 2013 na nejvyšší naměřené hodnotě 2,44 dní. Na konci období je hodnota doby obratu závazků téměř totožná jako hodnota na jeho začátku.

### 2.3.4.5 Obchodní deficit

Tabulka 19: Obchodní deficit (ve dnech)

|                             | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015   |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|--------|
| Obchodní deficit (Shell)    | 3,12  | 6,71  | 13,63 | 6,52  | 6,54 | 7,58 | 8,20 | -10,42 |
| Obchodní deficit (OMV)      | -0,32 | -0,92 | -1,33 | 4,19  | 4,47 | 1,09 | 2,86 | 2,35   |
| Obchodní deficit (Tank ONO) | 8,97  | 10,13 | 11,35 | 10,03 | 7,94 | 6,75 | 6,44 | 6,60   |

Velice užitečným ukazatelem je v rámci analýzy obratovosti aktiv a pasiv obchodní deficit. Na základě výše provedené analýzy lze konstatovat, že sledovaný podnik úvěruje svoje zákazníky téměř v celém sledovaném období. Výjimkou je rok 2015, ve kterém naopak dodavatelé spolufinancují provoz sledované společnosti. Nejvyšší hodnoty dosahuje obchodní deficit v případě sledované společnosti Shell v roce 2010. Naopak nejnižší kladná hodnota byla zaznamenána v roce 2008.

O poznání lépe je na tom z pohledu obchodního deficitu konkurenční společnost OMV, které pomáhají spolufinancovat dodavatelé provoz hned ve třech letech sledovaného období, konkrétně jsou to roky 2008 – 2010. Po zbytek sledovaného období dosahuje společnost kladných hodnot obchodního deficitu a tedy stejně jako společnost Shell úvěruje své zákazníky.

Nejhůře je na tom poslední konkurenční společnost Tank ONO, u které zaznamenáváme kladné hodnoty v průběhu celého sledovaného období. Důvodem této skutečnosti jsou především velmi nízké hodnoty doby obratu závazků.

## 2.3.5 Analýza likvidity

### 2.3.5.1 Běžná likvidita

Tabulka 20: Běžná likvidita

|                            | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita (Shell)    | 1,14 | 1,10 | 1,24 | 1,13 | 1,08 | 0,98 | 1,07 | 1,20 |
| Běžná likvidita (OMV)      | 0,85 | 1,03 | 1,11 | 1,31 | 1,45 | 1,52 | 1,32 | 1,91 |
| Běžná likvidita (Tank ONO) | 2,78 | 3,02 | 2,80 | 2,45 | 2,62 | 2,38 | 2,54 | 2,69 |

Na základě výše provedené analýzy běžné likvidity lze konstatovat, že sledovaný podnik Shell preferuje agresivní strategii řízení běžné likvidity, protože hodnoty tohoto ukazatele jsou po celou dobu sledovaného období nižší než hodnota 1,5, která je podle

Marka hraniční hodnotou právě pro agresivní strategii řízení běžné likvidity. Pokud se podíváme na vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období, vidíme, že jeho hodnota mírným způsobem střídavě klesá a stoupá. Nejvyšší hodnota 1,24 byla zaznamenána v roce 2010. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, ve kterém hodnota běžné likvidity klesla pod 1. Poměrně nízké hodnoty tohoto ukazatele by mohly signalizovat určité problémy s platební neschopností. Podnik by se tak mohl potýkat s problémem nedostatku zdrojů určených pro úhradu krátkodobých závazků. Velkým rizikem je v tomto případě stav, ve kterém je podnik nucen k úhradě krátkodobých závazků prodat dlouhodobý majetek. V takovém případě může být zásadním způsobem narušen plynulý chod podniku. Nepříznivě mohou nízké hodnoty běžné likvidity působit především na krátkodobé věřitele.

V případě konkurenční společnosti OMV vidíme, že kromě let 2013 a 2015 společnost praktikuje, stejně jako společnost Shell, agresivní strategii řízení běžné likvidity. Na rozdíl od společnosti Shell je však u společnosti OMV na první pohled vidět rostoucí tendence tohoto ukazatele. Nejnižší hodnota 0,85 byla zaznamenána v roce 2008 a naopak nejvyšší hodnota 1,91 v roce 2015. Hlavním důvodem je nárůst oběžných aktiv za sledované období o 28,11 % a současné snížení hodnoty krátkodobých závazků o 42,68 %.

Poslední z analyzovaných společností, společnost Tank ONO, preferuje opačnou strategii řízení běžné likvidity a to strategii konzervativní. Hodnota běžné likvidity se po celé sledované období pohybuje kolem hraniční hodnoty pro konzervativní strategii 2,5. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2009 a to především díky absolutně nejnižší hodnotě krátkodobých závazků za celé sledované období.

### 2.3.5.2 Pohotová likvidita

Tabulka 21: Pohotová likvidita

|                               | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Pohotová likvidita (Shell)    | 0,73 | 0,66 | 0,76 | 0,70 | 0,55 | 0,44 | 0,96 | 1,11 |
| Pohotová likvidita (OMV)      | 0,71 | 0,89 | 0,96 | 1,11 | 1,17 | 1,31 | 1,12 | 1,68 |
| Pohotová likvidita (Tank ONO) | 2,51 | 2,36 | 2,50 | 2,12 | 2,11 | 1,80 | 1,99 | 2,11 |

Stejně jako u běžné likvidity, i v případě pohotové likvidity, preferuje analyzovaný podnik Shell agresivní strategii řízení. V období 2008 - 2011 vidíme poměrně stabilní

hodnoty tohoto ukazatele. K výraznějšímu poklesu dochází v roce 2012 a to především kvůli vysokému nárůstu krátkodobých závazků. Klesající trend pokračuje i v následujícím roce. K nejvýraznějším změnám dochází v letech 2014 a 2015. Nejprve v roce 2014 vidíme nárůst ukazatele z hodnoty 0,44 na 0,96 a v následujícím roce se pak hodnota pohotové likvidity dostává i nad hodnotu 1, která je hraniční hodnotou pro průměrnou strategii řízení pohotové likvidity.

Konkurenční společnost OMV má na začátku sledovaného období přibližně stejnou hodnotu pohotové likvidity jako společnost Shell. V případě této společnosti však sledujeme téměř po celé sledované období rostoucí tendenci. Z výše provedené analýzy pohotové likvidity lze konstatovat, že v letech 2008 - 2009 společnost OMV preferuje spíše agresivní strategii. Hraniční hodnota pro průměrnou strategii je překročena v roce 2011 a v roce 2015 hodnota pohotové likvidity dokonce přesahuje hodnotu 1,5. Hlavním důvodem takto vysoké hodnoty je klesající tendence krátkodobých závazků a současné výrazné zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Stejně jako u běžné likvidity, vidíme u společnosti Tank ONO velice vysoké hodnoty i u pohotové likvidity. Hodnoty tohoto ukazatele se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 1,80 – 2,50. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2010 a to především z důvodu relativně nízké hodnoty krátkodobých pasiv a současnému prudkému nárůstu krátkodobých pohledávek. Naopak nejnižší hodnotu vidíme v roce 2013, ve kterém podnik zaznamenal absolutně nejvyšší hodnotu krátkodobých pasiv za celé sledované období. Podle Holečkové takto vysoké hodnoty ukazatele pohotové likvidity budou pozitivním signálem pro krátkodobé věřitele, ale o poznání méně pozitivní informace to bude pro vedení a akcionáře podniku. Vyšší hodnoty pohotové likvidity totiž signalizují vyšší objem pohotových prostředků, které přinášejí minimální výnosnost a ovlivňují tak celkovou výnosnost podniku.

### 2.3.5.3 Peněžní likvidita

Tabulka 22: Peněžní likvidita

|                              | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Peněžní likvidita (Shell)    | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| Peněžní likvidita (OMV)      | 0,09 | 0,27 | 0,10 | 0,00 | 0,01 | 0,03 | 0,03 | 0,69 |
| Peněžní likvidita (Tank ONO) | 1,10 | 0,65 | 0,52 | 0,46 | 0,60 | 0,53 | 0,73 | 0,67 |

V případě prvních dvou sledovaných společností Shell a OMV vidíme, že minimální hodnota peněžní likvidity byla splněna jen v letech 2009 a 2015 a to pouze u společnosti OMV. Vzhledem k tomu, že obě společnosti využívají v rámci koncernu cash pooling, jsou tyto hodnoty přípustné. Navíc společnost OMV má u bankovních institutů sjednán úvěrový rámec pro čerpání peněžních linek.

Společnost Tank ONO, stejně jako u ostatních ukazatelů likvidity, vykazuje poměrně vysoké hodnoty i u peněžní likvidity a to v rozmezí 0,46 – 1,10. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 a naopak nejnižší v roce 2011.

#### 2.3.5.4 Pracovní kapitál

Tabulka 23: Pracovní kapitál

|                             | 2008     | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    | 2013      | 2014    | 2015      |
|-----------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| Pracovní kapitál (Shell)    | 638 017  | 400 821 | 817 852 | 567 370 | 478 757 | -112 736  | 164 413 | 484 579   |
| Pracovní kapitál (OMV)      | -359 707 | 89 118  | 331 921 | 747 715 | 762 653 | 1 082 210 | 601 370 | 1 268 189 |
| Pracovní kapitál (Tank ONO) | 258 818  | 276 518 | 304 297 | 343 932 | 383 219 | 392 795   | 395 675 | 433 784   |

Hodnota pracovního kapitálu se v případě sledovaného podniku pohybuje v rozmezí -112 736 – 817 852. Záporné a zároveň nejnižší naměřené hodnoty bylo dosaženo v roce 2013. V tomto roce podniku hrozilo riziko, že bude muset z důvodu zaplacení krátkodobých závazků prodat část dlouhodobých aktiv. V takovém případě by mohl být ohrožen plynulý chod podniku. Tento negativní jev byl však v následujícím roce napraven a podnik od roku 2014 opět vykazuje pozitivní hodnoty pracovního kapitálu. Růst ukazatele pokračoval i v následujícím roce. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a to především díky výraznému poklesu závazků z obchodních vztahů.

Konkurenční společnost OMV vykazuje poměrně vysokou zápornou hodnotu hned v prvním roce sledovaného období. Po zbytek sledovaného období však sledujeme spíše rostoucí trend. Hodnoty pracovního kapitálu se v případě společnosti OMV pohybují v rozmezí -359 707 – 1 268 189. Ve většině z hodnocených let dosahuje společnost OMV vyšších hodnot než analyzovaná společnost Shell. Tato skutečnost poukazuje na nižší riziko spojené s ohrožením provozu společnosti, ale také na nižší výnosnost, protože velká část aktiv je vázána v oběžných aktivech.

Poslední z hodnocených společností, společnost Tank ONO, na rozdíl od předchozích dvou nevykazuje v žádném ze sledovaných let záporné hodnoty pracovního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele má po celou dobu rostoucí charakter a pohybuje se v rozmezí 258 818 – 433 784.

### 2.3.5.5 Obrat pracovního kapitálu

**Tabulka 24:** Obrat pracovního kapitálu

|                                      | 2008   | 2009   | 2010  | 2011  | 2012  | 2013    | 2014   | 2015  |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|
| Obrat pracovního kapitálu (Shell)    | 60,96  | 68,89  | 38,00 | 56,72 | 76,24 | -277,11 | 138,38 | 35,56 |
| Obrat pracovního kapitálu (OMV)      | -94,62 | 307,49 | 85,09 | 45,31 | 33,63 | 20,88   | 39,25  | 15,49 |
| Obrat pracovního kapitálu (Tank ONO) | 28,31  | 27,93  | 32,22 | 35,06 | 35,11 | 34,43   | 37,17  | 35,15 |

Pokud vynecháme zápornou hodnotu, které logicky sledovaná společnost dosahuje ve stejném roce jako u ukazatele pracovního kapitálu, pohybuje se hodnota obratu pracovního kapitálu v rozmezí 35,56 – 138,38. V období 2008 – 2009 vidíme mírný nárůst, který je však vystřídán prudkým poklesem v roce 2010. Příčinou tohoto poklesu je především absolutně nejvyšší hodnota pracovního kapitálu zaznamenaná právě v tomto roce. V následujících letech sledujeme rostoucí tendenci tohoto ukazatele, která je přerušena již zmíněnou zápornou hodnotou v roce 2013. Pokud porovnáme hodnotu ukazatele na začátku sledovaného období a na jeho konci, vidíme snížení o 41,66 %.

Stejně jako u společnosti Shell i v případě společnosti OMV vynechám při analýze obratu pracovního kapitálu zápornou hodnotu dosaženou v roce 2008. Kladných hodnot dosahuje společnost v období 2009 – 2015 a to v rozmezí 15,49 – 307,49. Absolutně nejvyšší hodnota byla zaznamenaná v roce 2009 a to především kvůli nejnižší hodnotě pracovního kapitálu za celé sledované období. V následujícím roce vidíme prudké snížení hodnoty tohoto ukazatele. Klesající tendence pokračuje i po zbytek sledovaného období. Hodnota v posledním roce je více než dvacetkrát nižší než hodnota v roce 2009.

Společnost Tank ONO si udržuje v průběhu celého sledovaného období poměrně stálou výši ukazatele obratu pracovního kapitálu. Hodnoty se v případě této společnosti pohybují v rozmezí 27,93 – 37,17. Od roku 2009 do roku 2012 sledujeme rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014.

## 2.3.6 Analýza finanční stability

### 2.3.6.1 Doba splácení čistých dluhů

Tabulka 25: Doba splácení čistých dluhů (v letech)

|                                        | 2008  | 2009  | 2010  | 2011    | 2012    | 2013   | 2014  | 2015  |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|--------|-------|-------|
| Doba splácení čistých dluhů (Shell)    | 4,88  | 11,49 | 7,39  | -107,47 | -300,71 | -10,77 | 4,66  | 4,39  |
| Doba splácení čistých dluhů (OMV)      | 3,24  | 3,80  | 5,35  | 5,77    | 123,85  | 8,97   | 5,12  | 0,85  |
| Doba splácení čistých dluhů (Tank ONO) | 12,51 | 13,08 | 10,79 | 11,42   | 22,56   | 32,57  | 11,62 | 13,63 |

Sledovaná společnost Shell vykazuje hodnoty ukazatele doby splácení čistých dluhů ve velice širokém rozmezí -300,71 – 11,49 let. V prvním roce sledovaného období je hodnota tohoto ukazatele 4,88 let. V následujícím roce však vidíme nárůst o 135,45 % na hodnotu 11,49 let a to především kvůli výraznému snížení zisku po dani. V období 2010 - 2012 vidíme klesající trend tohoto ukazatele a v letech 2011 - 2013 evidujeme záporné hodnoty, které byly způsobené ztrátou, kterou společnost v uvedeném období vykazuje. Hodnoty v posledních dvou letech sledovaného období jsou přibližně na stejné úrovni, jako tomu bylo na jeho začátku. Podle Holečkové může v České republice působit negativně na věřitele již hodnota doby splácení čistých dluhů 3,5 roku. Na základě této skutečnosti tedy společnost Shell může po celé sledované období v očích věřitelů vyvolávat určité pochybnosti.

Výrazně lepších hodnot dosahuje konkurenční společnost OMV. Ukazatel doby splácení čistých dluhů v případě této společnosti dosahuje hodnot v rozmezí 0,85 – 123,85 let. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2008 je 3,24 let, což je hodnota pro věřitele v českém prostředí přijatelná. V následujících letech vidíme rostoucí trend způsobený především klesajícím výsledkem hospodaření. Tento růst vyvrcholí dosažením hodnoty 123,85 let, což je nejvyšší hodnota za celé sledované období. V období 2013 – 2015 sledujeme naopak klesající trend a v posledním roce sledovaného období evidujeme nejnižší hodnotu za celé sledované období.

Společnost Tank ONO vykazuje u doby splácení čistých dluhů vyšší hodnoty než obě konkurenční společnosti. U této společnosti nebyly v letech 2011 – 2013 zaznamenány tak extrémní hodnoty. Po celé sledované období se hodnoty pohybují v rozmezí 10,79 – 32,57 let. Pokud se podíváme na výše provedenou analýzu doby splácení čistých dluhů, vidíme, že společnost Tank ONO si udržuje poměrně stabilní výši tohoto ukazatele.

Výjimkou jsou roky 2012 a 2013, ve kterých jsou hodnoty výrazně vyšší. Důvodem vyšších hodnot je velký pokles výsledku hospodaření.

## 2.3.7 Analýza zadluženosti

### 2.3.7.1 Věřitelské riziko

Tabulka 26: Věřitelské riziko

|                              | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Věřitelské riziko (Shell)    | 0,56 | 0,55 | 0,50 | 0,60 | 0,69 | 0,74 | 0,54 | 0,50 |
| Věřitelské riziko (OMV)      | 0,34 | 0,39 | 0,39 | 0,34 | 0,29 | 0,35 | 0,38 | 0,30 |
| Věřitelské riziko (Tank ONO) | 0,92 | 0,89 | 0,86 | 0,85 | 0,85 | 0,87 | 0,84 | 0,83 |

Tabulka 27: Ziskový účinek finanční páky

|                                     | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ziskový účinek fin. páky (Shell)    | 2,29  | 2,20 | 2,14 | 2,78 | 3,70 | 4,45 | 2,20 | 2,04 |
| Ziskový účinek fin. páky (OMV)      | 1,58  | 1,69 | 1,77 | 1,24 | 1,50 | 1,65 | 2,23 | 1,53 |
| Ziskový účinek fin. páky (Tank ONO) | 12,37 | 9,46 | 7,41 | 6,74 | 6,87 | 7,69 | 6,22 | 5,77 |

Hodnota věřitelského rizika se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 0,50 – 0,74. V prvních třech letech sledujeme spíše klesající tendenci tohoto ukazatele a v roce 2010 byla zaznamenána nejnižší hodnota 0,50. Od roku 2011 až do roku 2013 naopak vidíme rostoucí trend, na jehož konci je dosažena absolutně nejvyšší hodnota sledovaného období 0,74. Na konci sledovaného období je hodnota na přibližně stejné úrovni jako na jeho začátku. Jak již bylo zmíněno v metodické části této práce, pro ukazatel věřitelského rizika nelze stanovit žádné obecné zásady nebo hodnoty, kterých by mělo být dosahováno. Z tohoto důvodu bude věřitelské riziko hodnoceno společně s ukazatelem – ziskový účinek finanční páky. Hraniční hodnotou pro ukazatel ziskového účinku finanční páky je hodnota 1. V případě, že hodnota tohoto ukazatele přesahuje hodnotu 1, pak společně se zvýšením podílu dluhů podnik zvyšuje i rentabilitu vlastního kapitálu akcionářů. V případě sledovaného podniku vidíme, že hodnota tohoto ukazatele po celé sledované období přesahuje zmiňovanou hraniční hodnotu 1. Zadluženost podniku můžeme tedy z tohoto hlediska hodnotit jako pozitivní. Konkrétně se hodnota ukazatele ziskového účinku finanční páky pohybuje v rozmezí 2,04 – 4,45. V prvních třech letech sledovaného období sledujeme klesající trend tohoto

ukazatele, který je však vystřídán nárůstem v roce 2011. Rostoucí tendence pokračuje až do roku 2013, ve kterém je dosaženo nejvyšší hodnoty 4,45.

Konkurenční společnost OMV vykazuje nižší hodnoty věřitelského rizika, z čehož jasně vyplývá, že jeho zadluženost je nižší. Hodnoty se pohybují v rozmezí 0,29 – 0,39. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012. Naopak nejvyšší hodnota byla zaznamenána v letech 2009 – 2010. Stejně jako ukazatel věřitelského rizika i ukazatel ziskového účinku finanční páky je u společnosti OMV nižší. Výjimku tvoří rok 2014, ve kterém OMV zaznamenává vyšší hodnotu tohoto ukazatele. V žádném roce z celého sledovaného období však neklesne hodnota pod hraniční hodnotu 1 a tak lze i u tohoto podniku konstatovat, že dokáže efektivně zhodnocovat cizí zdroje.

Nejvyšší hodnoty věřitelského rizika a tedy i nejvyšší zadluženost vykazuje společnost Tank ONO. Hodnoty věřitelského rizika se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 0,83 – 0,92. Ziskový účinek finanční páky je však oproti konkurenčním podnikům také výrazně vyšší a poukazuje tedy na skutečnost, že neefektivněji dokáže s dluhy nakládat právě společnost Tank ONO. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008. Od tohoto roku sledujeme spíše klesající tendenci a na konci sledovaného období evidujeme v porovnání s rokem 2008 hodnotu o 53,35 % nižší. Nejnižší hodnota dosažená společností Tank ONO je však stále téměř trojnásobná v porovnání se společností Shell.

### 2.3.7.2 Úrokové krytí

**Tabulka 28:** Úrokové krytí

|                          | 2008  | 2009  | 2010   | 2011    | 2012      | 2013    | 2014  | 2015   |
|--------------------------|-------|-------|--------|---------|-----------|---------|-------|--------|
| Úrokové krytí (Shell)    | 32,09 | 13,36 | 49,72  | -60,10  | -41,19    | -29,21  | 63,79 | 601,85 |
| Úrokové krytí (OMV)      | 50,80 | 90,22 | 198,21 | -709,00 | -7 716,02 | -975,98 | -3,25 | 236,59 |
| Úrokové krytí (Tank ONO) | -     | -     | -      | -       | -         | -       | -     | -      |

Úrokové krytí u sledované společnosti Shell dosahuje v letech 2011 – 2013 záporných hodnot a to z důvodu vykazované ztráty. Je tedy logické, že v těchto letech společnost nedokázala hradit nákladové úroky ze zisku, protože žádný zisk generován nebyl. V ostatních letech sledovaného období však dosahuje poměrně vysokých hodnot a bez potíží tak dokáže z dosaženého zisku hradit nákladové úroky. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, ve kterém je úrokové krytí rovno hodnotě 601,85. Důvodem

takto vysoké hodnoty jsou minimální nákladové úroky a také relativně vysoký výsledek hospodaření. Naopak nejnižší kladnou hodnotu sledujeme v roce 2009.

Konkurenční společnost OMV také po určité období vykazuje ztrátu a tak i ukazatel úrokového krytí je v tomto období záporný. Konkrétně se jedná o období 2011 – 2014. Ve zbytku sledovaného období i tato společnost dosahuje poměrně vysokých kladných hodnot. Stejně jako společnost Shell dokáže tedy společnost OMV závazky z titulu nákladových úroků hradit z generovaného zisku. Pokud tedy vynecháme již zmíněné záporné hodnoty, vidíme po celé sledované období rostoucí trend. V roce 2008 se hodnota úrokového krytí rovná hodnotě 50,80. V posledním roce sledovaného období zaznamenáváme hodnotu téměř pětkrát vyšší.

V případě společnosti Tank ONO nelze úrokové krytí analyzovat, protože společnost neviduje žádné nákladové úroky.

### 2.3.7.3 Koeficient zadluženosti

**Tabulka 29:** Koeficient zadluženosti

|                                    | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Koeficient zadluženosti (Shell)    | 1,30  | 1,32 | 1,14 | 1,76 | 2,63 | 3,31 | 1,21 | 1,03 |
| Koeficient zadluženosti (OMV)      | 0,57  | 0,67 | 0,71 | 0,64 | 0,50 | 0,64 | 0,70 | 0,54 |
| Koeficient zadluženosti (Tank ONO) | 11,33 | 8,42 | 6,40 | 5,73 | 5,81 | 6,71 | 5,22 | 4,77 |

V případě společnosti Shell sledujeme v průběhu prvních tří let klesající tendenci ukazatele koeficientu zadluženosti. V tomto období se hodnota sníží z 1,30 na 1,14. V roce 2011 se hodnota naopak zvýší a rostoucí trend pokračuje až do roku 2013, ve kterém byla dosažena nejvyšší hodnota tohoto ukazatele a tedy i nejvyšší proporce dluhů ve finanční struktuře podniku za celé sledované období. Společnost Shell v tomto roce vykazuje nejnižší hodnotu vlastního kapitálu vůbec a zároveň je hodnota cizích zdrojů, v porovnání s ostatními roky, na vysoké úrovni. V následujícím roce vidíme opět pokles přibližně na úroveň z roku 2008 a to především kvůli razantnímu snížení krátkodobých závazků.

Výrazně nižší proporce dluhů ve finanční struktuře vykazuje společnost OMV. Hodnoty ukazatele koeficientu zadluženosti se pohybují v rozmezí 0,50 – 0,71. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a naopak nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2012.

Společnost Tank ONO dosahuje ze všech analyzovaných společností jednoznačně nejvyšších hodnot tohoto ukazatele. Koeficient zadluženosti se v případě této společnosti pohybuje v rozmezí 5,22 – 11,33. Nejvyšší proporci dluhů ve finanční struktuře vykazuje podnik v roce 2008, ve kterém byla hodnota jeho vlastního kapitálu na nejnižší úrovni z celého sledovaného období. V roce 2015 vidíme v porovnání s rokem 2008 pokles o 57,89 % a to především kvůli rostoucí tendenci výsledku hospodaření, kterou sledujeme téměř po celé analyzované období.

#### 2.3.7.4 *Koeficient samofinancování*

Tabulka 30: Koeficient samofinancování

|                                       | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Koeficient samofinancování (Shell)    | 0,43 | 0,43 | 0,47 | 0,36 | 0,28 | 0,23 | 0,45 | 0,49 |
| Koeficient samofinancování (OMV)      | 0,64 | 0,60 | 0,59 | 0,61 | 0,67 | 0,61 | 0,59 | 0,65 |
| Koeficient samofinancování (Tank ONO) | 0,08 | 0,11 | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 0,13 | 0,16 | 0,17 |

Ukazatel koeficientu samofinancování se v případě analyzované společnosti pohybuje v rozmezí 0,23 – 0,49. Nižší hodnoty podnik vykazuje v období 2011 – 2013. Absolutně nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2013 a to především z důvodu vykázané ztráty, která byla nejvyšší za celé sledované období. Od roku 2014 podnik opět vykazuje zisk a hodnota ukazatele koeficientu samofinancování je na přibližně stejné úrovni jako na začátku sledovaného období. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2015 a to především díky klesající hodnotě cizích zdrojů a zároveň poměrně vysokému zisku.

V porovnání s analyzovaným podnikem vykazuje vyšší hodnoty tohoto ukazatele konkurenční společnost OMV. Konkrétně se hodnota koeficientu samofinancování pohybuje v rozmezí 0,59 – 0,67. Je tedy na první pohled zřejmé, že zdroje financování tohoto podniku jsou z větší části tvořeny zdroji vlastními. Na základě analýzy ziskového účinku finanční páky, která byla v rámci hodnocení zadluženosti u tohoto podniku provedena, lze konstatovat, že podnik dokáže cizí zdroje dobře využívat. Hodnota tohoto ukazatele je však nižší než u analyzovaného podniku Shell. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2012 a naopak nejnižší hodnota byla naměřena v letech 2010 a 2014.

Společnost Tank ONO vykazuje zcela odlišnou strukturu pasiv. Vlastní kapitál tvoří ve sledovaném období podíl na celkových pasivech v rozmezí 0,08 – 0,17. V letech 2008 –

2012 sledujeme rostoucí trend, který je zastaven mírným poklesem v roce 2013. Od roku 2014 ukazatel koeficientu samofinancování opět roste. Nejnižší hodnoty bylo za celé sledované období dosaženo v roce 2008.

### 2.3.7.5 Krytí cizího kapitálu

Tabulka 31: Krytí cizího kapitálu

|                                  | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Krytí cizího kapitálu (Shell)    | 1,77 | 1,76 | 1,87 | 1,57 | 1,38 | 1,30 | 1,85 | 1,99 |
| Krytí cizího kapitálu (OMV)      | 2,77 | 2,49 | 2,42 | 2,57 | 2,99 | 2,56 | 2,42 | 2,87 |
| Krytí cizího kapitálu (Tank ONO) | 1,09 | 1,12 | 1,16 | 1,17 | 1,17 | 1,15 | 1,19 | 1,21 |

Hodnota ukazatele krytí cizího kapitálu společnosti Shell se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 1,30 – 1,99. V prvních dvou letech je hodnota na stejné úrovni. Mírný nárůst hodnoty byl zaznamenán v roce 2010. V následujících tří letech má však tento ukazatel klesající tendenci a to především z důvodu relativně vyšších hodnot cizích zdrojů. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, ve kterém se hodnota ukazatele meziročně zvýšila o 42,30 %. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2013. Naopak nejvyšší hodnotu vidíme v roce 2015.

Konkurenční společnost OMV dosahuje výrazně vyšších hodnot tohoto ukazatele. Krytí cizího kapitálu se v případě této společnosti pohybuje v rozmezí 2,42 – 2,99. Cizí zdroje tedy tvoří po celé sledované období přibližně stejnou část celkových pasiv. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2012 a naopak nejnižší v letech 2010 a 2014.

Společnost Tank ONO naopak vykazuje nižší hodnoty než analyzovaná společnost. Pasiva této společnosti jsou tvořena především cizími zdroji. Hodnota ukazatele krytí cizího kapitálu se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 1,09 – 1,21. Hodnoty blízké hodnotě 1 naznačují skutečnost, že pasiva jsou tvořena téměř výhradně cizími zdroji.

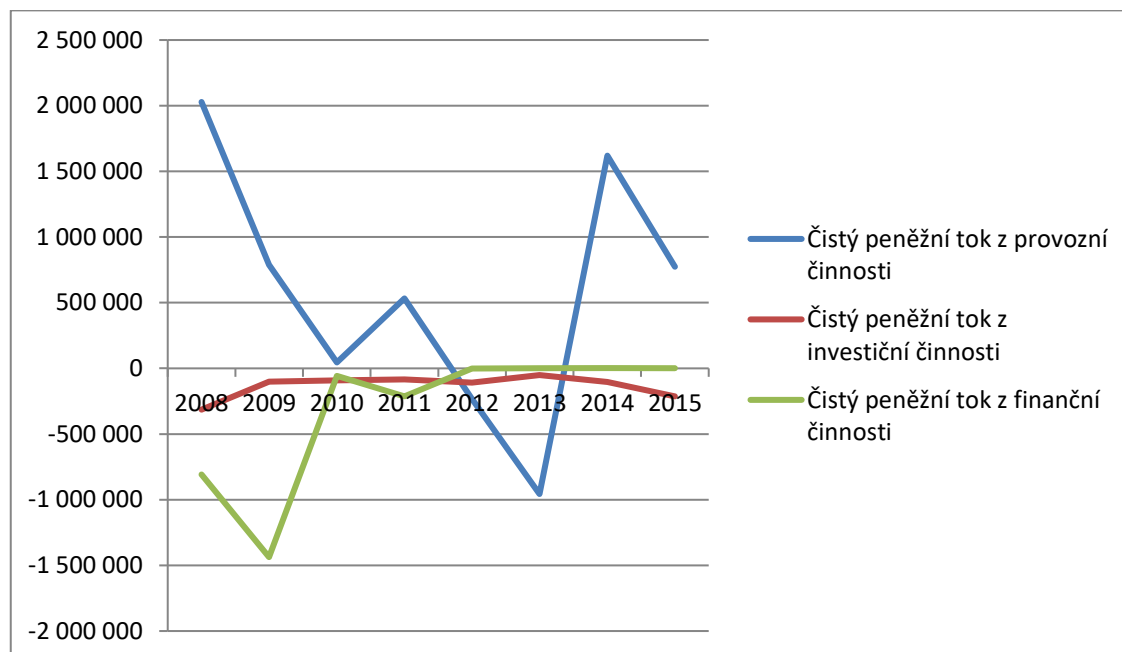
## 2.4 Analýza peněžních toků

### 2.4.1 Analýza vývoje peněžních toků

Tabulka 32: Analýza vývoje peněžních toků

|                                                  | 2008             | 2009             | 2010           | 2011           | 2012           | 2013            | 2014            | 2015             |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>Stav peněžních prostředků na počátku roku</b> | <b>226 980</b>   | <b>1 217 303</b> | <b>468 215</b> | <b>362 754</b> | <b>597 710</b> | <b>254 827</b>  | <b>-753 025</b> | <b>766 904</b>   |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti            | 2 028 213        | 788 685          | 44 983         | 532 630        | -233 747       | -956 736        | 1 620 557       | 775 033          |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti          | -314 370         | -100 631         | -92 055        | -84 330        | -109 054       | -51 116         | -102 828        | -213 402         |
| Čistý peněžní tok z finanční činnosti            | -808 537         | -1 437 142       | -58 389        | -213 344       | -85            | 0               | 2 200           | 468              |
| <b>Stav peněžních prostředků na konci roku</b>   | <b>1 217 303</b> | <b>468 215</b>   | <b>362 754</b> | <b>597 710</b> | <b>254 827</b> | <b>-753 025</b> | <b>766 904</b>  | <b>1 329 003</b> |

Graf 3: Analýza vývoje čistých peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti



V první části analýzy peněžních toků budu analyzovat jejich vývoj v rámci celého sledovaného období. Pozornost bude věnována především vlivu peněžních toků

z jednotlivých činností podniku na změny peněz a peněžních ekvivalentů v jednotlivých letech. Z důvodu obsáhlosti tohoto výkazu bude jeho úplná podoba uvedena v příloze. Vzhledem k tomu, že společnost v rámci koncernu využívá cash pooling, nalezneme v rozvaze stav peněžních prostředků, vykázaných v přehledu o peněžních tocích, pod kombinací několika položek. Těmito položkami jsou krátkodobý finanční majetek, pohledávky – podstatný vliv a závazky - podstatný vliv.

Stav peněžních prostředků na konci roku je s výjimkou roku 2013 po celé sledované období kladný. Na začátku sledovaného období vykazuje podnik v porovnání s ostatními roky poměrně vysoký stav peněžních prostředků a stejně tak i na jeho konci. V období 2008 - 2013 sledujeme spíše klesající tendenci, která se zastaví na již zmíněné záporné hodnotě. Od roku 2014 vidíme opět kladné hodnoty. Nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2015.

Pokud se podíváme na čisté peněžní toky z jednotlivých činností, vidíme, že jednoznačně největší vliv na změnu stavu peněžních prostředků má čistý peněžní tok z provozní činnosti. Jeho hodnoty jsou s výjimkou let 2012 - 2013 kladné. Tento jev lze hodnotit jako pozitivní. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 a to především díky nejvyššímu vykázanému účetnímu zisku z běžné činnosti před zdaněním za celé sledované období. V období 2009 - 2013 sledujeme spíše klesající tendenci. Výjimkou je rok 2011, ve kterém hodnota meziročně vzroste. Z grafu vidíme, že nejnižšího bodu dosáhne čistý peněžní tok z provozní činnosti v roce 2013. Důvodem takto nízké hodnoty je především nejvyšší vykázaná ztráta za celé sledované období. Zároveň došlo k velké změně krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv. V následujících letech již podnik opět vykazuje kladné hodnoty. V roce 2014 se jeho hodnota blíží hodnotě ze začátku sledovaného období.

V letech 2008 a 2009 výrazně ovlivnil vývoj stavu peněžních prostředků i čistý peněžní tok z finanční činnosti. V roce 2008 to bylo způsobeno dividendami, které podnik vyplatil svým akcionářům. K vyplacení dividend došlo i v následujícím roce. Zároveň však došlo k výrazné změně stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků a to mělo za následek vůbec nejvyšší zápornou hodnotu čistého peněžního toku z finanční činnosti za celé sledované období. V letech 2010 a 2011 podnik ještě pokračoval ve vyplacení dividend. Od roku 2012 vidíme hodnoty blízké 0.

Z výše uvedeného grafu je vidět, že se hodnota čistého peněžního toku z investiční činnosti v rámci sledovaného období pohybuje přibližně na stejné úrovni. Podnik v průběhu celého sledovaného období investoval v každém roce přibližně stejnou částku do stálých aktiv.

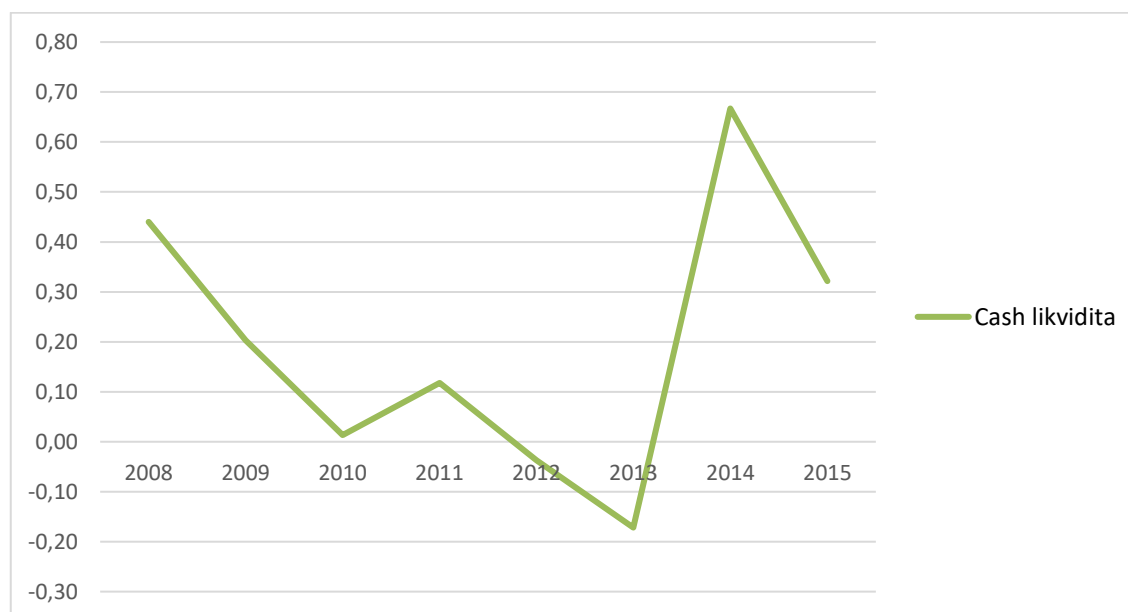
## 2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů pomocí přehledu o peněžních tocích

### 2.4.2.1 Cash likvidita

Tabulka 33: Cash likvidita

|                | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012  | 2013  | 2014 | 2015 |
|----------------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Cash likvidita | 0,44 | 0,20 | 0,01 | 0,12 | -0,04 | -0,17 | 0,67 | 0,32 |

Graf 4: Cash likvidita



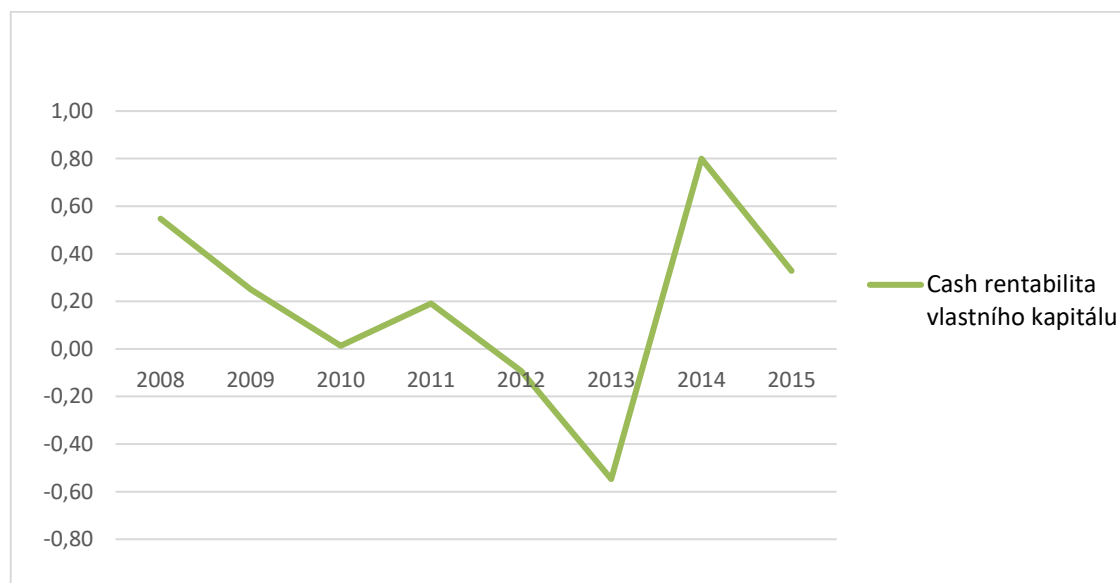
Ukazatel cash likvidity se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí -0,17 – 0,67. Stejně jako u analýzy likvidity pomocí položek obsažených v rozvaze, lze na i základě tohoto ukazatele konstatovat, že podnik preferuje agresivní strategii řízení likvidity. Vývoj cash likvidity má v období 2008 – 2013 spíše klesající průběh. V tomto období se hodnota ukazatele snížila z původních 0,44 na nejnižší hodnotu sledovaného období -0,17. Naopak nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v následujícím roce, ve kterém hodnota vzrostla na již zmíněných 0,67.

#### 2.4.2.2 Cash rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 34: Cash rentabilita vlastního kapitálu

|                                     | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012  | 2013  | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Cash rentabilita vlastního kapitálu | 0,55 | 0,25 | 0,01 | 0,19 | -0,09 | -0,55 | 0,80 | 0,33 |

Graf 5: Cash rentabilita vlastního kapitálu



Hodnota ukazatele cash rentability vlastního kapitálu se v analyzovaném období pohybuje v rozmezí hodnot -0,55 – 0,80. Na rozdíl od rentability vlastního kapitálu analyzované pomocí položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dosahuje podnik v případě cash rentability vlastního kapitálu záporných hodnot pouze v letech 2012 a 2013. Hlavním důvodem je to, že i přes vykazovanou ztrátu v roce 2011, dokázal podnik vyprodukovat kladný čistý peněžní tok z provozní činnosti. Z výše uvedeného grafu lze konstatovat, že hodnota cash rentability vlastního kapitálu se v období 2008 - 2013 postupně snižuje. Stejně jako u rentability vlastního kapitálu bylo nejnižší hodnoty dosaženo v roce 2013 a to především kvůli nejvyšší vykázané ztrátě za celé sledované období a z ní plynoucí záporný čistý peněžní tok z provozní činnosti. Naopak nejvyšší hodnoty podnik dosahuje v roce 2014.

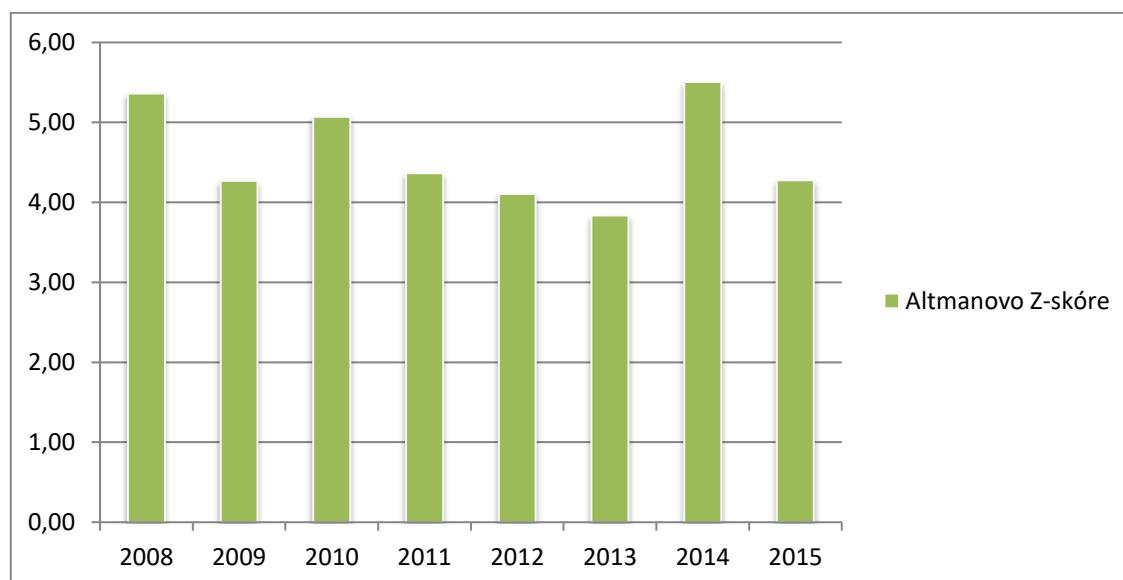
## 2.5 Predikce finanční tísně

### 2.5.1 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 35: Altmanovo Z-skóre

|                  | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 0,717 x PK/A     | 0,05        | 0,04        | 0,08        | 0,05        | 0,04        | -0,01       | 0,03        | 0,07        |
| 0,847 x ZZ/A     | 0,12        | 0,08        | 0,10        | 0,04        | 0,00        | -0,08       | -0,08       | -0,02       |
| 3,107 x EBIT/A   | 0,31        | 0,04        | 0,13        | -0,14       | -0,09       | -0,34       | 0,19        | 0,26        |
| 0,420 x VK/DL    | 0,33        | 0,33        | 0,39        | 0,25        | 0,17        | 0,13        | 0,35        | 0,41        |
| 0,998 x T/A      | 4,55        | 3,77        | 4,37        | 4,16        | 3,99        | 4,14        | 5,02        | 3,56        |
| <b>Hodnocení</b> | <b>5,36</b> | <b>4,27</b> | <b>5,07</b> | <b>4,36</b> | <b>4,10</b> | <b>3,84</b> | <b>5,51</b> | <b>4,28</b> |

Graf 6: Altmanovo Z-skóre



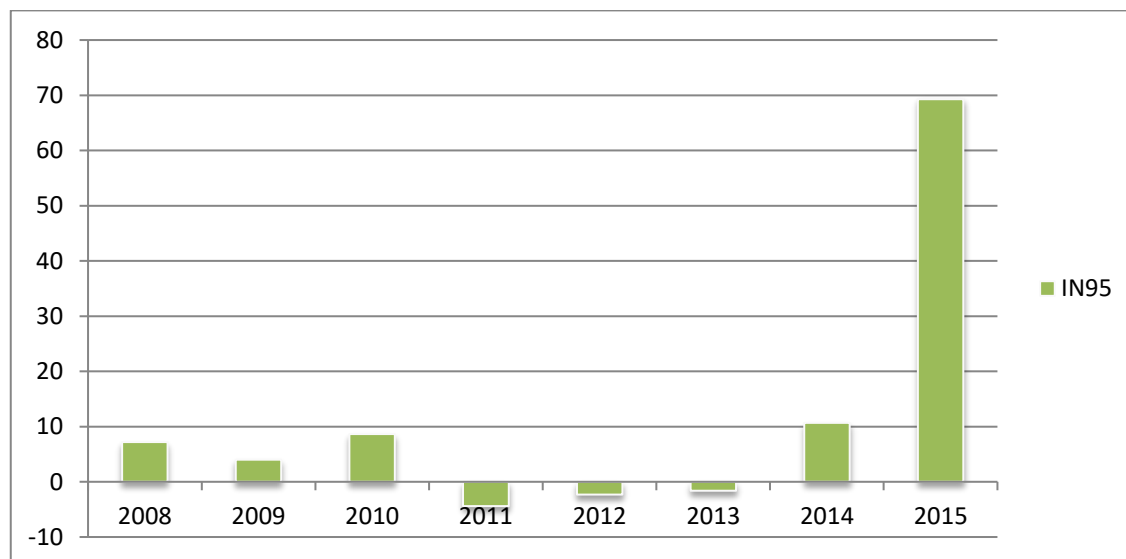
Na základě modelu Altmanova Z-skóre lze konstatovat, že s největší pravděpodobností v nejbližší době nedojde u analyzované společnosti Shell k bankrotu. Hodnoty celkového hodnocení po celé sledované období přesahují hraniční hodnotu 2,9 a pohybují se v rozmezí 3,84 – 5,51. Takto vysokých hodnot bylo dosaženo především díky ukazateli aktivity. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014. Naopak nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2013.

## 2.5.2 Bankrotní model IN95

Tabulka 36: Bankrotní model IN95

|                           | 2008        | 2009        | 2010        | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| $0,22 \times A/CZ$        | 0,39        | 0,39        | 0,41        | 0,35         | 0,30         | 0,29         | 0,41         | 0,44         |
| $0,11 \times EBIT/U$      | 3,53        | 1,47        | 5,47        | -6,61        | -4,53        | -3,21        | 7,02         | 66,20        |
| $8,33 \times EBIT/A$      | 0,82        | 0,12        | 0,34        | -0,38        | -0,25        | -0,92        | 0,52         | 0,69         |
| $0,52 \times T/A$         | 2,37        | 1,97        | 2,28        | 2,17         | 2,08         | 2,16         | 2,62         | 1,85         |
| $0,10 \times OA/(KZ+KBU)$ | 0,11        | 0,11        | 0,12        | 0,11         | 0,11         | 0,10         | 0,11         | 0,12         |
| $(-) 16,8 \times ZPL/T$   | -0,02       | -0,06       | 0,00        | -0,01        | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| <b>Celkem</b>             | <b>7,21</b> | <b>3,99</b> | <b>8,63</b> | <b>-4,38</b> | <b>-2,29</b> | <b>-1,59</b> | <b>10,66</b> | <b>69,30</b> |

Graf 7: Bankrotní model IN95



Z důvodu nedostatků Altmanova Z-skóre bylo riziko bankrotu hodnoceno ještě pomocí bankrotního modelu IN95. Vhodnější model pro české prostředí odhalil problémy analyzovaného podniku v letech 2011 – 2013. V těchto letech celkový index dosahuje záporných hodnot a to především kvůli vykazované ztrátě, která se projevila v nízkých hodnotách ukazatelů solventnosti a rentability. V ostatních letech se hodnota indexu pohybuje vysoko nad hraniční hodnotou 2, která poukazuje na dobrou situaci podniku. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2015, ve kterém se hodnota celkového indexu rovnala 69,30. Hlavním důvodem takto vysoké hodnoty je relativně vysoký výsledek hospodaření před úroky a zdaněním a zároveň téměř žádné placené úroky. Naopak nejnižší kladnou hodnotu podnik zaznamenal v roce 2009, ve kterém byl vykázán nejnižší zisk.

### 2.5.3 Kralicekův Quicktest

**Tabulka 37:** Kralicekův Quicktest

|    | 2008 | 2009  | 2010 | 2011   | 2012    | 2013  | 2014 | 2015 |
|----|------|-------|------|--------|---------|-------|------|------|
| R1 | 0,43 | 0,43  | 0,47 | 0,36   | 0,28    | 0,23  | 0,45 | 0,49 |
| R2 | 4,09 | 10,47 | 6,46 | -47,55 | -302,06 | -9,18 | 4,66 | 3,96 |
| R3 | 0,10 | 0,01  | 0,04 | -0,05  | -0,03   | -0,11 | 0,06 | 0,08 |
| R4 | 0,03 | 0,01  | 0,02 | 0,00   | 0,00    | -0,02 | 0,02 | 0,04 |

**Tabulka 38:** Kralicekův Quicktest - bodové hodnocení

|                          | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| R1                       | 4           | 4           | 4           | 4           | 3           | 3           | 4           | 4           |
| R2                       | 3           | 2           | 2           | 0           | 0           | 0           | 3           | 3           |
| R3                       | 2           | 1           | 1           | 0           | 0           | 0           | 1           | 2           |
| R4                       | 1           | 1           | 1           | 0           | 0           | 0           | 1           | 1           |
| <b>Celkové hodnocení</b> | <b>2,50</b> | <b>2,00</b> | <b>2,00</b> | <b>1,00</b> | <b>0,75</b> | <b>0,75</b> | <b>2,25</b> | <b>2,50</b> |

Jak již bylo zmíněno v metodické části této práce, bonita analyzované společnosti bude hodnocena pomocí Kralicekova Quicktestu. Na základě celkového bodového hodnocení lze konstatovat, že v letech 2008, 2014 a 2015 je analyzovaný podnik zařazen mezi dobré podniky. V letech 2009 a 2010 je na přesné hranici mezi středním a dobrým podnikem. Na pomezí středního a špatného podniku se společnost Shell nachází v roce 2011 a v letech 2012 a 2013 se řadí mezi špatné podniky. Nejlepšího hodnocení dosahuje podnik v případě ukazatele R1, který poměřuje vlastní kapitál a aktiva. Naopak nejhorší bodové hodnocení bylo zaznamenáno u podniku v případě ukazatele R4, který poměřuje nezdaněný cash flow a provozní výnosy. Hlavní příčinou pro nízké hodnoty v období 2011 – 2013 je podnikem vykazovaná ztráta.

## Závěr

Za cíl této práce jsem si nejprve stanovil teoretické vymezení finanční analýzy. Myslím si, že metodická část vytvořila dostatečný informační základ pro provedení finanční analýzy vybrané společnosti. V úvodu metodické části byly popsány základní oblasti finanční analýzy. Následoval popis poměrových ukazatelů, které tvoří základ praktické části a to včetně vymezení jednotlivých vzorců potřebných pro samotné výpočty. V samotném závěru metodické části byla přiblížena problematika predikce finanční tísně.

Druhým a stěžejním cílem této práce bylo analyzovat společnost Shell Czech Republic, a.s. za období 2008 – 2015 a to včetně mezipodnikového srovnání s konkurenčními společnostmi OMV Česká republika, s.r.o. a Tank ONO, s.r.o. ve vybraných oblastech finanční analýzy.

Prvním krokem finanční analýzy bylo provedení horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů. Na základě horizontální analýzy lze konstatovat, že celková hodnota bilanční sumy za sledované období poklesla o 43,31 %. Nejzásadnější pokles na straně aktiv byl zjištěn v období 2013 – 2014. Hlavní příčinou tohoto poklesu bylo vyčlenění výroby mimo sledovanou společnost, které způsobilo razantní pokles zásob. Vertikální analýza aktiv nám přiblížila strukturu aktiv sledované společnosti. Největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, jejichž podíl na celkových aktivech se v průběhu sledovaného období pohyboval v rozmezí 57,35 % - 73,43 %. Dlouhodobý majetek tvoří až druhou největší část a to především kvůli tomu, že některé z čerpacích stanic jsou postaveny na pronajatých pozemcích. Pokles na straně pasiv byl způsoben snížením vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Hodnota vlastního kapitálu poklesla za sledované období o 36,15 % a cizí zdroje o 49,76 %. Za poklesem vlastního kapitálu stojí především výsledek hospodaření. Výrazněji však ovlivnily vývoj pasiv cizí zdroje. Jejich největší pokles byl zaznamenán v období 2013 - 2014 a to o 57,71 %. V roce 2014 byla rozpuštěna rezerva na první náplň ropy a to v souvislosti s prodejem zásob ve vlastnictví společnosti a vypořádáním závazku se společností Česká rafinérská, a.s. Největší dopad na pokles cizích zdrojů však měl pokles krátkodobých závazků, které jsou tvořené především závazky z titulu půjček od společností ve skupině. Největší položkou pasiv jsou po většinu sledovaného období cizí zdroje. Jejich hodnota se v průběhu sledovaného období pohybuje v rozmezí 50,14 % - 76,78 %. Jednoznačně

největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Specifickou položkou krátkodobých závazků jsou závazky z titulu půjček od společností ve skupině, které také objasňují neexistenci bankovních úvěrů. Na konci sledovaného období je hodnota podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř shodná. Jednoznačně největší část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál. Horizontální a vertikální analýze byl také podroben výkaz zisku a ztráty. Velice negativně bych hodnotil vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost, jehož hodnota je na konci sledovaného období v porovnání s jeho začátkem o 48 % nižší. Společnost vykazuje v letech 2008, 2009, 2010, 2014 a 2015 zisk. Ztrátu tedy vykazuje pouze ve třech letech sledovaného období. Klíčovou roli v případě negativního výsledku hospodaření za běžnou činnost hrála hospodářská recese a také pokles tržeb v oblasti leteckých pohonných hmot, se kterým se společnost potýká již delší dobu. Na konci sledovaného období však vidíme rostoucí tendenci této položky a to především z důvodu oživení samotné české ekonomiky a poklesu ceny ropy. V tomto těžkém období pro celý petrochemický průmysl se v případě společnosti Shell pozitivně projevila síla portfolia a také reorganizace, která přispěla ke snižování provozních nákladů.

V dalším kroku praktické části této práce byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Tuto část bych označil za klíčovou část celé práce. V rámci této analýzy byla hodnocena rentabilita, nákladovost, obrat aktiv a pasiv, likvidita, finanční stabilita a zadluženost.

Rentabilitu společnosti jsem zkoumal pomocí rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu. V případě rentability celkového kapitálu dosahuje analyzovaná společnost kladných hodnot v letech 2008, 2009, 2010, 2014 a 2015. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2013. Důvodem byl negativní hospodářský vývoj české ekonomiky, klesající poptávka po finálních produktech v celém petrochemickém průmyslu a silný tlak na marži. Tuto skutečnost potvrzují nízké hodnoty rentability celkového kapitálu i u konkurenčních společností. Naopak nejvyšší hodnota byla u analyzované společnosti zaznamenána v roce 2008 a to i přes začínající období ekonomické recese. V tomto roce zaznamenala nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele i konkurenční společnost OMV. Záporných hodnot rentability vlastního kapitálu dosáhla analyzovaná společnost, stejně jako v případě rentability celkového kapitálu, v letech 2011 – 2013. Rovněž nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013.

Hlavní příčinou byla nízká hodnota rentability tržeb. V tomto období však vidíme záporné hodnoty i u obou konkurenčních společností.

V rámci analýzy obratovosti aktiv a pasiv byl hodnocen obrat dlouhodobého hmotného majetku, obrat zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků a obchodní deficit. Poměrně zajímavý vývoj měl ukazatel obratu zásob. V letech 2008 – 2013 byly u společnosti Shell zaznamenány hodnoty v rozmezí 14,01 – 27,26. K výraznému poklesu došlo v roce 2012 a to především z důvodu celkového přebytku pohonných hmot v regionu a také zavedení nové technologie V-Power Nitro+. To zapříčinilo nárůst zásob o 71,78 %. V souvislosti s vyčleněním výroby mimo společnost došlo k zásadnímu nárůstu tohoto ukazatele v roce 2014, ve kterém se jeho hodnota zvýšila z 14,01 na 93,48. V případě konkurenčních společností vidíme výrazně vyšší hodnoty tohoto ukazatele. Dalším zajímavým ukazatelem v rámci analýzy obratovosti aktiv a pasiv byl ukazatel obchodního deficitu. Na jeho základě lze konstatovat, že kromě roku 2015 analyzovaná společnost úvěruje své zákazníky po celé sledované období.

Další zkoumanou oblastí byla likvidita. V této oblasti jsem analyzoval běžnou likviditu, pohotovou likviditu, peněžní likviditu, pracovní kapitál a obrat pracovního kapitálu. Na základě běžné a pohotové likvidity bylo zjištěno, že podnik preferuje agresivní strategii řízení likvidity. Poměrně nízké hodnoty ukazatelů likvidity by však zároveň mohly signalizovat jisté problémy spojené s platební neschopností. Zároveň takto nízké hodnoty mohou negativně působit i na krátkodobé věřitele. V případě peněžní likvidity podnik v žádném ze sledovaných let nesplňuje ani minimální doporučenou hodnotu. S přihlédnutím k tomu, že společnost využívá v rámci koncernu cash pooling, jsou však tyto hodnoty přípustné. U ukazatele pracovního kapitálu bych označil za problematický rok 2013. V tomto roce se hodnota tohoto ukazatele pohybovala v záporných hodnotách a tak společnosti hrozilo riziko, že bude nucena z důvodu zaplacení krátkodobých závazků prodat část dlouhodobých aktiv. Taková situace může velice negativně ovlivnit plynulý chod podniku.

Finanční stabilita byla hodnocena pomocí doby splácení čistých dluhů. V období 2011 – 2013 společnost vykazovala záporné hodnoty tohoto ukazatele. Ty byly způsobeny záporným výsledkem hospodaření. Podle Holečkové může v České republice již hodnota 3,5 roku působit na věřitele negativně. Společnost tuto hodnotu nesplňuje

v žádném ze sledovaných let a tak může tento ukazatel v očích věřitelů vyvolávat určité pochybnosti.

Poslední oblastí, která byla v rámci poměrových ukazatelů analyzována, je zadluženost. Tu jsem testoval pomocí věřitelského rizika, úrokového krytí, koeficientu zadluženosti, koeficientu samofinancování a krytí cizího kapitálu. Vzhledem k tomu, že pro ukazatel věřitelského rizika neexistují obecné zásady nebo hraniční hodnoty, hodnotil jsem tento ukazatel společně se ziskovým účinkem finanční páky. Na základě ziskového účinku finanční páky lze konstatovat, že společnost zapojením dluhů zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu a tak hodnotím z tohoto hlediska zadluženost společnosti pozitivně. Poměrně dobrých hodnot podnik dosahuje i v případě úrokového krytí a tak lze říci, že společnost bez potíží dokáže hradit nákladové úroky z dosaženého zisku. Výjimku tvoří období 2011 – 2013, ve kterém společnost z důvodu vykazované ztráty dosahuje záporných hodnot tohoto ukazatele. Koeficient zadluženosti se po většinu sledovaného období pohybuje v přibližně stejných hodnotách. Proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu se ve finanční struktuře tedy příliš nemění. Výjimku tvoří období 2011 – 2013, ve kterém se hodnoty poměrně značně odlišují od zbytku sledovaného období.

Součástí této práce byla také analýza peněžních toků. V rámci této analýzy jsem nejprve provedl analýzu vývoje peněžních toků a následně pak výpočet ukazatelů cash likvidity a cash rentability vlastního kapitálu. Společnost vykazuje s výjimkou roku 2013 po celé období kladný stav peněžních prostředků na konci roku. Při detailnějším pohledu na čisté peněžní toky z jednotlivých činností, vidíme, že nejsilnější vliv na vývoj peněžních prostředků má čistý peněžní tok z provozní činnosti. Ten kromě let 2012 a 2013 dosahuje kladných hodnot. V roce 2009 vývoj peněžních prostředků výrazně ovlivnil také čistý peněžní tok z finanční činnosti. V tomto roce došlo k vyplacení dividend a zároveň došlo k výrazné změně stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků. Čistý peněžní tok z investiční činnosti se po celé sledované období pohybuje přibližně na stejné úrovni a tak lze konstatovat, že podnik do stálých aktiv investoval v každém roce přibližně stejnou částku. Ukazatel cash likvidity, stejně jako ukazatele běžné a pohotové likvidity, odhalil preferenci podniku pro agresivní strategii řízení likvidity. Pokud porovnáme cash rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu vlastního kapitálu vidíme, že v případě prvního z uvedených ukazatelů společnost dosahuje záporných hodnot pouze v letech 2012 a 2013. Důvodem této skutečnosti je to, že společnost dokázala v roce

2011 i přes vykazovanou ztrátu vyprodukovat kladný čistý peněžní tok z provozní činnosti.

V samotném závěru této práce byla provedena predikce finanční tísně. Ta byla testována pomocí bonitních a bankrotních modelů. Konkrétně se jednalo o modely – Altmanovo Z-skóre, bankrotní model IN95 a Kralicekův Quicktest. Model IN95 byl do této práce zařazen především z důvodu jistých omezení Altmanova Z-skóre. Model Altmanova Z-skóre naznačoval, že společnosti pravděpodobně v nejbližší době nebude hrozit riziko bankrotu. Vzhledem k tomu, že jsem narazil na omezení tohoto modelu, použil jsem pro testování rizika bankrotu i model IN95, který je pro české prostředí vhodnější. Tento model odhalil problémy v letech 2011 – 2013 a to především kvůli vykazované ztrátě, která měla silný vliv na ukazatele solventnosti a rentability. Bonita analyzované společnosti byla hodnocena pomocí Kralicekova Quicktestu. Na základě tohoto modelu bylo zjištěno, že společnost lze v letech 2008, 2014 a 2015 zařadit mezi dobré podniky, v letech 2009 a 2010 těsně mezi střední a dobré podniky, v roce 2011 těsně mezi střední a špatné podniky a v letech 2012 a 2013 mezi špatné podniky.

# Zdroje

## Literatura:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: sbírka neřešených příkladů*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

## Internetové zdroje:

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin Shell Czech Republic, a.s. [online]. 2017 [cit. 2017-06-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=423732>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin OMV Česká republika, s.r.o. [online]. 2017 [cit. 2017-06-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=507671>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin Tank ONO, s.r.o. [online]. 2017 [cit. 2017-06-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=148426>

Shell Czech Republic, a.s.: Kdo jsme [online]. 2017 [cit. 2017-07-14]. Dostupné z: <http://www.shell.cz/about-us/who-we-are.html>

OMV Česká republika, s.r.o.: O OMV [online]. 2017 [cit. 2017-07-14]. Dostupné z: [https://www.omv.cz/portal/01/cz/omv\\_cz/omv-v-cesku/o-omv/OMV\\_Ceska\\_republika\\_sro](https://www.omv.cz/portal/01/cz/omv_cz/omv-v-cesku/o-omv/OMV_Ceska_republika_sro)

Tank ONO, s.r.o.: O firmě [online]. 2017 [cit. 2017-07-14]. Dostupné z: <http://www.tank-ono.cz/cz/index.php?page=ofirme>

BusinessVize: Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance [online]. 2017 [cit. 2017-07-14]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>

# Seznam tabulek

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 1: Bankrotní model IN95 .....                                                         | 25 |
| Tabulka 2: Kralicekův Quicktest .....                                                         | 26 |
| Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč) .....                | 30 |
| Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření (v %).....                       | 30 |
| Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv (v %) .....                                               | 32 |
| Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč).....                 | 34 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření (v %) .....                      | 34 |
| Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (v%).....                                                 | 36 |
| Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření (v tis. Kč)..... | 38 |
| Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření (v %) .....     | 38 |
| Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v%) .....                               | 41 |
| Tabulka 12: Analýza renability celkového kapitálu.....                                        | 42 |
| Tabulka 13: Analýza rentability vlastního kapitálu .....                                      | 45 |
| Tabulka 14: Analýza celkové nákladovosti z výnosů .....                                       | 46 |
| Tabulka 15: Obrat dlouhodobého hmotného majetku.....                                          | 46 |
| Tabulka 16: Obrat zásob .....                                                                 | 47 |
| Tabulka 17: Doba obratu pohledávek .....                                                      | 48 |
| Tabulka 18: Doba obratu závazků.....                                                          | 49 |
| Tabulka 19: Obchodní deficit.....                                                             | 50 |
| Tabulka 20: Běžná likvidita .....                                                             | 50 |
| Tabulka 21: Pohotová likvidita .....                                                          | 51 |
| Tabulka 22: Peněžní likvidita.....                                                            | 52 |
| Tabulka 23: Pracovní kapitál .....                                                            | 53 |
| Tabulka 24: Obrat pracovního kapitálu.....                                                    | 54 |
| Tabulka 25: Doba splacení čistých dluhů .....                                                 | 55 |
| Tabulka 26: Věřitelské riziko.....                                                            | 56 |

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 27: Ziskový účinek finanční páky .....           | 56 |
| Tabulka 28: Úrokové krytí .....                          | 57 |
| Tabulka 29: Koeficient zadluženosti.....                 | 58 |
| Tabulka 30: Koeficient samofinancování .....             | 59 |
| Tabulka 31: Krytí cizího kapitálu .....                  | 60 |
| Tabulka 32: Analýza vývoje peněžních toků .....          | 61 |
| Tabulka 33: Cash likvidita .....                         | 63 |
| Tabulka 34: Cash rentabilita vlastního kapitálu.....     | 64 |
| Tabulka 35: Altmanovo Z-skóre .....                      | 65 |
| Tabulka 36: Bankrotní model IN95 .....                   | 66 |
| Tabulka 37: Kralicekův Quicktest .....                   | 67 |
| Tabulka 38: Kralicekův Quicktest - bodové hodnocení..... | 67 |

# Seznam grafů

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Graf 1: Vertikální analýza aktiv .....                                                        | 33 |
| Graf 2: Vertikální analýza pasiv .....                                                        | 37 |
| Graf 3: Analýza vývoje čistých peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti..... | 61 |
| Graf 4: Cash likvidita .....                                                                  | 63 |
| Graf 5: Cash rentabilita vlastního kapitálu.....                                              | 64 |
| Graf 6: Altmanovo Z-skóre.....                                                                | 65 |
| Graf 7: Bankrotní model IN 95 .....                                                           | 66 |

## Seznam obrázků

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Obrázek 1: Struktura vztahů ve skupině ..... | 29 |
|----------------------------------------------|----|

# Přílohy

## Příloha 1 – Rozvaha společnosti Shell Czech Republic, a.s.

|                                                | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>8 533 168</b> | <b>7 302 834</b> | <b>7 103 586</b> | <b>7 714 906</b> | <b>9 138 405</b> | <b>7 533 958</b> | <b>4 523 085</b> | <b>4 836 828</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>                      | <b>2 849 650</b> | <b>2 655 401</b> | <b>2 477 662</b> | <b>2 310 286</b> | <b>2 166 506</b> | <b>1 913 668</b> | <b>1 801 986</b> | <b>1 818 477</b> |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>             | <b>4 193</b>     | <b>2 152</b>     | <b>1 809</b>     | <b>32 048</b>    | <b>17 178</b>    | <b>200</b>       | <b>202</b>       | <b>73</b>        |
| Software                                       | 1 899            | 132              | 56               | 31 414           | 16 803           | 0                | 152              | 73               |
| Ocenitelná práva                               | 1 394            | 2 020            | 1 753            | 634              | 375              | 200              | 50               | 0                |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek        | 900              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>               | <b>2 845 457</b> | <b>2 653 249</b> | <b>2 475 853</b> | <b>2 278 238</b> | <b>2 149 328</b> | <b>1 913 468</b> | <b>1 801 784</b> | <b>1 818 404</b> |
| Pozemky                                        | 629 004          | 639 449          | 639 429          | 639 429          | 645 429          | 612 746          | 612 734          | 626 837          |
| Stavby                                         | 1 677 076        | 1 543 954        | 1 405 405        | 1 231 930        | 1 094 897        | 918 953          | 768 348          | 633 489          |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 499 267          | 431 545          | 387 486          | 372 677          | 373 980          | 360 026          | 358 422          | 353 747          |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 40 110           | 38 301           | 43 533           | 34 202           | 35 022           | 21 743           | 57 214           | 204 331          |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 5 066            | 0                |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>11 819</b>    | <b>65 911</b>    | <b>65 911</b>    | <b>154 493</b>   | <b>154 493</b>   | <b>95 500</b>    |
| Odložená daňová pohledávka                     | 0                | 0                | 11 819           | 65 911           | 65 911           | 154 493          | 154 493          | 95 500           |
| <b>Oběžná aktiva</b>                           | <b>5 246 618</b> | <b>4 280 895</b> | <b>4 258 555</b> | <b>5 082 460</b> | <b>6 710 518</b> | <b>5 455 531</b> | <b>2 593 862</b> | <b>2 896 283</b> |
| <b>Zásoby</b>                                  | <b>1 890 326</b> | <b>1 710 823</b> | <b>1 634 258</b> | <b>1 918 239</b> | <b>3 295 205</b> | <b>3 029 498</b> | <b>259 088</b>   | <b>222 176</b>   |
| Materiál                                       | 991 342          | 812 642          | 689 331          | 828 885          | 2 468 726        | 2 000 638        | 0                | 0                |
| Nedokončená výroba a polotovary                | 158 847          | 177 071          | 220 983          | 149 735          | 151 116          | 164 247          | 0                | 0                |
| Výrobky                                        | 348 741          | 308 624          | 407 738          | 568 185          | 316 836          | 409 819          | 0                | 0                |
| Zboží                                          | 391 396          | 412 486          | 316 206          | 371 434          | 358 527          | 454 794          | 259 088          | 222 176          |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                   | <b>3 339 545</b> | <b>2 548 042</b> | <b>2 599 729</b> | <b>3 086 998</b> | <b>3 276 362</b> | <b>2 211 696</b> | <b>2 168 381</b> | <b>2 566 263</b> |
| Pohledávky z obchodních vztahů                 | 1 671 880        | 1 688 928        | 1 983 300        | 1 825 694        | 2 491 160        | 2 069 378        | 1 289 223        | 968 223          |
| Pohledávky - podstatný vliv                    | 1 200 556        | 446 185          | 350 005          | 586 398          | 181 787          | 0                | 755 004          | 1 316 659        |
| Stát - daňové pohledávky                       | 256 524          | 172 713          | 27 352           | 91 380           | 44 590           | 2 020            | 20 453           | 162 060          |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 158 225          | 152 344          | 111 937          | 118 677          | 36 089           | 76 000           | 3 102            | 2 650            |
| Dohadné účty aktivní                           | 43 667           | 81 316           | 121 524          | 454 853          | 512 804          | 53 735           | 85 908           | 101 256          |
| Jiné pohledávky                                | 8 693            | 6 556            | 5 611            | 9 996            | 9 932            | 10 563           | 14 691           | 15 415           |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>             | <b>16 747</b>    | <b>22 030</b>    | <b>12 749</b>    | <b>11 312</b>    | <b>73 040</b>    | <b>59 844</b>    | <b>11 900</b>    | <b>12 344</b>    |
| Peníze                                         | 271              | 249              | 441              | 118              | 52               | 175              | 205              | 144              |
| Účty v bankách                                 | 16 476           | 21 781           | 12 308           | 11 194           | 72 988           | 59 669           | 11 695           | 12 200           |
| <b>Časové rozlišení</b>                        | <b>436 900</b>   | <b>366 538</b>   | <b>367 369</b>   | <b>322 160</b>   | <b>261 381</b>   | <b>164 759</b>   | <b>127 237</b>   | <b>122 068</b>   |
| Náklady příštích období                        | 436 900          | 366 538          | 367 369          | 322 160          | 261 381          | 164 759          | 127 237          | 122 068          |

|                                                                  | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014              | 2015              |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                                             | <b>8 533 168</b> | <b>7 302 834</b> | <b>7 103 586</b> | <b>7 714 906</b> | <b>9 138 405</b> | <b>7 533 958</b> | <b>4 523 085</b>  | <b>4 836 828</b>  |
| <b>Vlastní kapitál</b>                                           | <b>3 702 202</b> | <b>3 149 050</b> | <b>3 312 329</b> | <b>2 797 045</b> | <b>2 519 754</b> | <b>1 749 204</b> | <b>2 026 011</b>  | <b>2 363 792</b>  |
| <b>Základní kapitál</b>                                          | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b> | <b>2 467 191</b>  | <b>2 467 191</b>  |
| Základní kapitál                                                 | 2 467 191        | 2 467 191        | 2 467 191        | 2 467 191        | 2 467 191        | 2 467 191        | 2 467 191         | 2 467 191         |
| <b>Kapitálové fondy</b>                                          | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>   | <b>287 754</b>    | <b>287 754</b>    |
| Ostatní kapitálové fondy                                         | 287 754          | 287 754          | 287 754          | 287 754          | 287 754          | 287 754          | 287 754           | 287 754           |
| <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b> | <b>297 635</b>   | <b>330 116</b>   | <b>333 316</b>   | <b>344 519</b>   | <b>344 519</b>   | <b>344 519</b>   | <b>344 519</b>    | <b>344 519</b>    |
| Rezervní fond                                                    | 297 635          | 330 116          | 333 316          | 344 519          | 344 519          | 344 519          | 344 519           | 344 519           |
| <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>                         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>-302 419</b>  | <b>-579 710</b>  | <b>-1 350 260</b> | <b>-1 073 453</b> |
| Nerozdělený zisk minulých let                                    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0                 |
| Neuhrazená ztráta minulých let                                   | 0                | 0                | 0                | 0                | -302 419         | -579 710         | -1 350 260        | -1 073 453        |
| <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>              | <b>649 622</b>   | <b>63 989</b>    | <b>224 068</b>   | <b>-302 419</b>  | <b>-277 291</b>  | <b>-770 550</b>  | <b>276 807</b>    | <b>337 781</b>    |
| <b>Cizí zdroje</b>                                               | <b>4 828 042</b> | <b>4 153 784</b> | <b>3 791 257</b> | <b>4 917 861</b> | <b>6 618 651</b> | <b>5 784 754</b> | <b>2 446 188</b>  | <b>2 425 318</b>  |
| <b>Rezervy</b>                                                   | <b>83 656</b>    | <b>161 620</b>   | <b>241 310</b>   | <b>294 006</b>   | <b>278 210</b>   | <b>216 487</b>   | <b>14 539</b>     | <b>10 946</b>     |
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0                 |
| Rezerva na daň z příjmu                                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 749               |
| Ostatní rezervy                                                  | 83 656           | 161 620          | 241 310          | 294 006          | 278 210          | 216 487          | 14 539            | 10 197            |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>                                        | <b>135 785</b>   | <b>112 090</b>   | <b>109 244</b>   | <b>108 765</b>   | <b>108 680</b>   | <b>0</b>         | <b>2 200</b>      | <b>2 668</b>      |
| Jiné závazky                                                     | 106 894          | 106 844          | 109 244          | 108 765          | 108 680          | 0                | 2 200             | 2 668             |
| Odložený daňový závazek                                          | 28 891           | 5 246            | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0                 |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0                 |
| <b>Krátkodobé závazky</b>                                        | <b>4 608 601</b> | <b>3 880 074</b> | <b>3 440 703</b> | <b>4 515 090</b> | <b>6 231 761</b> | <b>5 568 267</b> | <b>2 429 449</b>  | <b>2 411 704</b>  |
| Závazky z obchodních vztahů                                      | 1 339 114        | 1 180 980        | 822 815          | 1 250 973        | 1 836 927        | 1 420 797        | 777 916           | 1 460 065         |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0                 |
| Závazky - podstatný vliv                                         | 819 953          | 0                | 0                | 0                | 0                | 812 869          | 0                 | 0                 |
| Závazky k zaměstnancům                                           | 13 428           | 16 726           | 14 606           | 11 886           | 10 020           | 9 753            | 7 977             | 11 177            |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění        | 3 637            | 3 784            | 5 436            | 4 008            | 2 671            | 3 592            | 3 102             | 2 873             |
| Stát - daňové závazky a dotace                                   | 263 774          | 351 103          | 353 176          | 415 425          | 487 064          | 374 254          | 6 902             | 8 365             |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                        | 209 994          | 209 560          | 206 715          | 201 167          | 205 119          | 267 155          | 205 257           | 227 088           |
| Dohadné účty pasivní                                             | 1 940 860        | 2 117 921        | 2 037 955        | 2 631 598        | 3 689 960        | 2 571 078        | 1 428 295         | 701 282           |
| Jiné závazky                                                     | 17 841           | 0                | 0                | 33               | 0                | 108 769          | 0                 | 854               |

|                                  |              |          |          |          |          |          |               |               |
|----------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|---------------|
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Bankovní úvěry dlouhodobé        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0             |
| Krátkodobé bankovní úvěry        | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0             |
| Krátkodobé finanční výpomoci     | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0             |
| <b>Časové rozlišení</b>          | <b>2 924</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>50 886</b> | <b>47 718</b> |
| Výdaje příštích období           | 0            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 0             |
| Výnosy příštích období           | 2 924        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 50 886        | 47 718        |

## **Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Shell Czech Republic, a.s.**

|                                                          | <b>2008</b>       | <b>2009</b>       | <b>2010</b>       | <b>2011</b>       | <b>2012</b>       | <b>2013</b>       | <b>2014</b>      | <b>2015</b>      |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Tržby za prodej zboží                                    | 31 400 564        | 22 703 786        | 21 857 129        | 20 587 427        | 24 014 160        | 22 873 492        | 20 587 055       | 16 557 565       |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                      | 29 594 370        | 21 335 969        | 20 234 505        | 18 500 614        | 22 435 286        | 21 115 141        | 19 260 790       | 14 965 380       |
| <b>Obchodní marže</b>                                    | <b>1 806 194</b>  | <b>1 367 817</b>  | <b>1 622 624</b>  | <b>2 086 813</b>  | <b>1 578 874</b>  | <b>1 758 351</b>  | <b>1 326 265</b> | <b>1 592 185</b> |
| <b>Výkony</b>                                            | <b>18 903 849</b> | <b>12 852 584</b> | <b>18 320 331</b> | <b>20 091 113</b> | <b>23 629 205</b> | <b>18 634 284</b> | <b>2 321 455</b> | <b>673 434</b>   |
| Tržby za prodej vlastních výrobků služeb                 | 7 491 482         | 4 908 873         | 9 224 567         | 11 594 079        | 12 486 998        | 8 366 917         | 2 165 026        | 673 434          |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                       | 1 380             | -24 707           | 143 026           | 89 198            | -249 967          | 106 113           | -574 066         | 0                |
| Aktivace                                                 | 11 410 987        | 7 968 418         | 8 952 738         | 8 407 836         | 11 392 174        | 10 161 254        | 730 495          | 0                |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                                 | <b>19 408 891</b> | <b>13 467 611</b> | <b>18 852 496</b> | <b>21 882 180</b> | <b>24 967 136</b> | <b>20 608 495</b> | <b>3 095 679</b> | <b>1 415 012</b> |
| Spotřeba materiálu a energie                             | 16 529 297        | 10 699 216        | 16 073 875        | 18 894 309        | 21 879 074        | 17 776 816        | 1 596 666        | 72 874           |
| Služby                                                   | 2 879 594         | 2 768 395         | 2 778 621         | 2 987 871         | 3 088 062         | 2 831 679         | 1 499 013        | 1 342 138        |
| <b>Přidaná hodnota</b>                                   | <b>1 301 152</b>  | <b>752 790</b>    | <b>1 090 459</b>  | <b>296 746</b>    | <b>240 943</b>    | <b>-215 860</b>   | <b>552 041</b>   | <b>850 607</b>   |
| <b>Osobní náklady</b>                                    | <b>290 211</b>    | <b>306 579</b>    | <b>335 149</b>    | <b>294 129</b>    | <b>247 591</b>    | <b>191 338</b>    | <b>201 163</b>   | <b>206 070</b>   |
| Mzdové náklady                                           | 221 903           | 232 154           | 246 389           | 221 297           | 191 214           | 146 844           | 152 535          | 156 386          |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění    | 58 964            | 63 524            | 76 143            | 61 503            | 48 728            | 36 296            | 42 756           | 41 073           |
| Sociální náklady                                         | 9 344             | 10 901            | 12 617            | 11 329            | 7 649             | 8 198             | 5 872            | 8 611            |
| <b>Daně a poplatky</b>                                   | <b>1 056</b>      | <b>1 234</b>      | <b>1 146</b>      | <b>1 040</b>      | <b>1 083</b>      | <b>1 177</b>      | <b>1 116</b>     | <b>1 527</b>     |
| <b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b> | <b>318 556</b>    | <b>281 436</b>    | <b>254 871</b>    | <b>259 500</b>    | <b>256 449</b>    | <b>258 943</b>    | <b>242 884</b>   | <b>209 517</b>   |
| <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>  | <b>1 498 532</b>  | <b>146 046</b>    | <b>132 012</b>    | <b>6 129</b>      | <b>4 832</b>      | <b>3 801</b>      | <b>795 809</b>   | <b>27 672</b>    |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                     | 12 041            | 52                | 2 107             | 6 129             | 4 832             | 3 801             | 28 387           | 27 672           |

|                                                                                                 |                  |                |                |                 |                 |                 |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Tržby z prodeje materiálu                                                                       | 1 486 491        | 145 994        | 129 905        | 0               | 0               | 0               | 767 422        | 0              |
| <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>                               | <b>1 394 805</b> | <b>147 173</b> | <b>133 259</b> | <b>2 164</b>    | <b>1 217</b>    | <b>9 564</b>    | <b>775 063</b> | <b>24 822</b>  |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                                  | 7 855            | 258            | 2 100          | 2 164           | 1 217           | 9 564           | 13             | 24 822         |
| Prodaný materiál                                                                                | 1 386 950        | 146 915        | 131 159        | 0               | 0               | 0               | 775 050        | 0              |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -58 471          | 124 970        | 106 289        | 87 406          | -3 862          | -11 986         | -207 491       | -150 213       |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 25 202           | 58 598         | 52 215         | 38 842          | 14 812          | 61 424          | 9 386          | 9 982          |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 34 127           | 50 547         | 64 670         | 31 006          | 65 793          | 115 649         | 31 537         | 161 566        |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>844 602</b>   | <b>45 495</b>  | <b>379 302</b> | <b>-334 528</b> | <b>-307 684</b> | <b>-715 320</b> | <b>312 964</b> | <b>434 972</b> |
| Výnosové úroky                                                                                  | 20 751           | 2 576          | 4 631          | 3 287           | 735             | 308             | 27             | 358            |
| Nákladové úroky                                                                                 | 26 291           | 7 709          | 5 904          | 5 889           | 6 587           | 28 447          | 4 408          | 661            |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | 457 025          | 503 114        | 0              | 0               | 36 338          | 0               | 0              | 0              |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | 457 826          | 445 635        | 85 738         | 19 381          | 0               | 115 674         | 31 776         | 37 146         |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-6 341</b>    | <b>52 346</b>  | <b>-87 011</b> | <b>-21 983</b>  | <b>30 486</b>   | <b>-143 813</b> | <b>-36 157</b> | <b>-37 449</b> |
| <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>                                                           | <b>188 639</b>   | <b>33 852</b>  | <b>68 223</b>  | <b>-54 092</b>  | <b>93</b>       | <b>-88 583</b>  | <b>0</b>       | <b>59 742</b>  |
| <i>splatná</i>                                                                                  | 174 893          | 57 497         | 85 288         | 0               | 93              | 0               | 0              | 749            |
| <i>odložená</i>                                                                                 | 13 746           | -23 645        | -17 065        | -54 092         | 0               | -88 583         | 0              | 58 993         |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>649 622</b>   | <b>63 989</b>  | <b>224 068</b> | <b>-302 419</b> | <b>-277 291</b> | <b>-770 550</b> | <b>276 807</b> | <b>337 781</b> |
| Mimořádné výnosy                                                                                | 0                | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0              | 0              |
| Mimořádné náklady                                                                               | 0                | 0              | 0              | 0               | 0               | 0               | 0              | 0              |
| <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>                                                           | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                                                    | <b>649 622</b>   | <b>63 989</b>  | <b>224 068</b> | <b>-302 419</b> | <b>-277 291</b> | <b>-770 550</b> | <b>276 807</b> | <b>337 781</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>838 261</b>   | <b>97 841</b>  | <b>292 291</b> | <b>-356 511</b> | <b>-277 198</b> | <b>-859 133</b> | <b>276 807</b> | <b>397 523</b> |

**Příloha 3 – Přehled o peněžních tocích společnosti Shell Czech Republic, a.s.**

|                                                                                         | 2008             | 2009            | 2010            | 2011           | 2012            | 2013            | 2014             | 2015            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| <b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>                                                 |                  |                 |                 |                |                 |                 |                  |                 |
| Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním                                              | 838 261          | 97 841          | 292 291         | -356 511       | -277 198        | -859 133        | 276 807          | 397 523         |
| <b>Úpravy o nepeněžní operace</b>                                                       | <b>261 439</b>   | <b>415 467</b>  | <b>362 426</b>  | <b>345 543</b> | <b>254 825</b>  | <b>375 142</b>  | <b>27 978</b>    | <b>196 328</b>  |
| Odpisy stálých aktiv                                                                    | 318 556          | 281 436         | 254 871         | 259 500        | 256 449         | 258 943         | 242 884          | 209 517         |
| Změna stavu opravných položek a rezerv                                                  | -58 471          | 124 970         | 106 289         | 87 406         | -3 861          | -12 966         | -207 309         | -150 213        |
| Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv                                                     | -4 186           | 206             | -7              | -3 965         | -3 615          | 5 763           | -28 374          | -2 850          |
| Vyúčtované nákladové a výnosové úroky                                                   | 5 540            | 5 133           | 1 273           | 2 602          | 5 852           | 28 139          | 4 381            | 303             |
| Odpis pohledávek                                                                        | 0                | 0               | 0               | 0              | 0               | 95 263          | 16 396           | 139 571         |
| Ostatní nepeněžní operace                                                               | 0                | 3 722           | 0               | 0              | 0               | 0               | 0                | 0               |
| <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu</b> | <b>1 099 700</b> | <b>513 308</b>  | <b>654 717</b>  | <b>-10 968</b> | <b>-22 373</b>  | <b>-483 991</b> | <b>304 785</b>   | <b>593 851</b>  |
| <b>Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu</b>                               | <b>1 079 382</b> | <b>264 196</b>  | <b>-669 284</b> | <b>610 227</b> | <b>-252 216</b> | <b>-487 176</b> | <b>1 320 153</b> | <b>181 485</b>  |
| Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv                                         | 1 006 039        | -7 322          | -320 658        | -176 350       | -591 921        | 832 160         | 824 806          | 165 486         |
| Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv                               | -462 650         | 91 915          | -425 191        | 1 070 558      | 1 716 671       | -1 585 043      | -2 275 063       | -20 913         |
| Změna stavu zásob                                                                       | 535 993          | 179 603         | 76 565          | -283 981       | -1 376 966      | 265 707         | 2 770 410        | 36 912          |
| <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>                              | <b>2 179 082</b> | <b>777 504</b>  | <b>-14 567</b>  | <b>599 259</b> | <b>-274 589</b> | <b>-971 167</b> | <b>1 624 938</b> | <b>775 336</b>  |
| Úroky vyplacené                                                                         | -26 291          | -7 709          | -5 904          | -5 889         | -6 587          | -28 447         | -4 408           | -661            |
| Úroky přijaté                                                                           | 20 751           | 2 576           | 4 631           | 3 287          | 735             | 308             | 27               | 358             |
| Vratka daně/zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost                                    | -145 326         | 16 314          | 60 823          | -64 027        | 46 697          | 42 570          | 0                | 0               |
| <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>                                            | <b>2 028 213</b> | <b>788 685</b>  | <b>44 983</b>   | <b>532 630</b> | <b>-233 747</b> | <b>-956 736</b> | <b>1 620 557</b> | <b>775 033</b>  |
| <b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>                                               |                  |                 |                 |                |                 |                 |                  |                 |
| Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv                                                  | -75 460          | -100 683        | -94 162         | -90 459        | -113 886        | -54 917         | -131 215         | -241 074        |
| Příjmy z prodeje stálých aktiv                                                          | 12 041           | 52              | 2 107           | 6 129          | 4 832           | 3 801           | 28 387           | 27 672          |
| <b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>                                          | <b>-314 370</b>  | <b>-100 631</b> | <b>-92 055</b>  | <b>-84 330</b> | <b>-109 054</b> | <b>-51 116</b>  | <b>-102 828</b>  | <b>-213 402</b> |
| <b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>                                                 |                  |                 |                 |                |                 |                 |                  |                 |
| Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých                                                 | -2 054           | -820 001        | 2 400           | -479           | -85             | 0               | 2 200            | 468             |

|                                                                           |                  |                   |                 |                 |                 |                   |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|
| závazků                                                                   |                  |                   |                 |                 |                 |                   |                  |                  |
| Vyplacené dividendy                                                       | -806 483         | -617 141          | -60 789         | -212 865        | 0               | 0                 | 0                | 0                |
| <b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>                              | <b>-808 537</b>  | <b>-1 437 142</b> | <b>-58 389</b>  | <b>-213 344</b> | <b>-85</b>      | <b>0</b>          | <b>2 200</b>     | <b>468</b>       |
| <b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b> | <b>990 323</b>   | <b>-749 088</b>   | <b>-105 461</b> | <b>234 956</b>  | <b>-342 883</b> | <b>-1 007 852</b> | <b>1 519 929</b> | <b>562 099</b>   |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku</b>  | <b>226 980</b>   | <b>1 217 303</b>  | <b>468 215</b>  | <b>362 754</b>  | <b>597 710</b>  | <b>254 827</b>    | <b>-753 025</b>  | <b>766 904</b>   |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku</b>    | <b>1 217 303</b> | <b>468 215</b>    | <b>362 754</b>  | <b>597 710</b>  | <b>254 827</b>  | <b>-753 025</b>   | <b>766 904</b>   | <b>1 329 003</b> |

#### Příloha 4 – Rozvaha společnosti OMV Česká republika, s.r.o.

|                                                | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>7 082 777</b> | <b>7 727 578</b> | <b>7 516 487</b> | <b>7 122 004</b> | <b>5 853 228</b> | <b>6 057 557</b> | <b>4 910 360</b> | <b>4 699 602</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>                      | <b>4 711 008</b> | <b>4 392 075</b> | <b>4 069 385</b> | <b>3 824 338</b> | <b>3 280 441</b> | <b>2 798 986</b> | <b>2 363 466</b> | <b>1 978 266</b> |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>             | <b>1 886</b>     | <b>733</b>       | <b>5 719</b>     | <b>16 199</b>    | <b>8 914</b>     | <b>1 236</b>     | <b>598</b>       | <b>358</b>       |
| Software                                       | 1 886            | 733              | 5 719            | 16 199           | 8 914            | 1 236            | 598              | 358              |
| Ocenitelná práva                               | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>               | <b>4 709 122</b> | <b>4 351 342</b> | <b>4 063 666</b> | <b>3 808 139</b> | <b>3 271 527</b> | <b>2 797 750</b> | <b>2 362 868</b> | <b>1 977 908</b> |
| Pozemky                                        | 1 241 605        | 1 250 656        | 1 310 056        | 1 319 871        | 1 187 366        | 1 144 486        | 997 923          | 832 553          |
| Stavby                                         | 2 710 562        | 2 475 813        | 2 235 911        | 1 982 332        | 1 661 270        | 1 343 950        | 1 072 847        | 863 601          |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 635 775          | 570 435          | 445 631          | 481 984          | 394 268          | 302 761          | 236 951          | 237 787          |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 121 180          | 54 438           | 72 068           | 23 952           | 28 123           | 6 553            | 55 147           | 43 967           |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0                | 0                | 0                | 0                | 500              | 0                | 0                | 0                |
| <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>             | <b>0</b>         | <b>40 000</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách         | 0                | 40 000           | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                   | <b>125 249</b>   | <b>131 422</b>   | <b>144 187</b>   | <b>200 333</b>   | <b>197 019</b>   | <b>228 104</b>   | <b>238 965</b>   | <b>350 006</b>   |
| Jiné pohledávky                                | 1 590            | 998              | 723              | 498              | 246              | 0                | 0                | 0                |
| Odložená daňová pohledávka                     | 123 659          | 130 424          | 143 464          | 199 835          | 196 773          | 228 104          | 238 965          | 350 006          |
| <b>Oběžná aktiva</b>                           | <b>2 082 449</b> | <b>3 083 469</b> | <b>3 284 377</b> | <b>3 154 220</b> | <b>2 457 606</b> | <b>3 180 524</b> | <b>2 477 463</b> | <b>2 667 865</b> |
| <b>Zásoby</b>                                  | <b>357 967</b>   | <b>408 438</b>   | <b>436 665</b>   | <b>482 151</b>   | <b>467 065</b>   | <b>428 608</b>   | <b>384 868</b>   | <b>320 688</b>   |
| Materiál                                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Nedokončená výroba a polotovary                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Výrobky                                        | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Zboží                                          | 357 967          | 408 438          | 436 665          | 482 151          | 467 065          | 428 608          | 384 868          | 320 688          |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                   | <b>1 371 075</b> | <b>1 746 696</b> | <b>2 393 799</b> | <b>2 463 126</b> | <b>1 773 702</b> | <b>2 453 591</b> | <b>1 793 737</b> | <b>1 027 936</b> |

|                                        |                |                |                |                |                |               |               |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Pohledávky z obchodních vztahů         | 1 267 322      | 1 615 156      | 1 637 985      | 2 094 376      | 1 493 150      | 1 496 398     | 1 172 814     | 985 127        |
| Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 0              | 0              | 700 000        | 324 102        | 206 369        | 897 036       | 505 000       | 0              |
| Stát - daňové pohledávky               | 52 487         | 79 384         | 6 617          | 29 374         | 29 155         | 10 380        | 0             | 1 759          |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy           | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0              |
| Dohadné účty aktivní                   | 37 219         | 41 597         | 39 232         | 15 233         | 44 987         | 49 777        | 64 276        | 32 194         |
| Jiné pohledávky                        | 14 047         | 10 559         | 9 965          | 41             | 41             | 0             | 51 647        | 8 856          |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>     | <b>228 158</b> | <b>796 913</b> | <b>309 726</b> | <b>8 610</b>   | <b>19 820</b>  | <b>70 221</b> | <b>59 893</b> | <b>969 235</b> |
| Peníze                                 | 197            | 169            | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0              |
| Účty v bankách                         | 227 961        | 796 744        | 309 726        | 8 610          | 19 820         | 70 221        | 59 893        | 969 235        |
| <b>Časové rozlišení</b>                | <b>289 320</b> | <b>252 034</b> | <b>162 725</b> | <b>143 446</b> | <b>115 181</b> | <b>78 047</b> | <b>69 431</b> | <b>53 471</b>  |
| Náklady příštích období                | 288 620        | 251 298        | 160 801        | 143 446        | 115 181        | 78 047        | 69 431        | 53 471         |
| Příjmy příštích období                 | 700            | 736            | 1 924          | 0              | 0              | 0             | 0             | 0              |

|                                                                  | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                                             | <b>7 082 777</b> | <b>7 727 578</b> | <b>7 516 487</b> | <b>7 122 004</b> | <b>5 853 228</b> | <b>6 057 557</b> | <b>4 910 360</b> | <b>4 699 602</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>                                           | <b>4 520 669</b> | <b>4 619 427</b> | <b>4 404 049</b> | <b>4 346 398</b> | <b>3 898 880</b> | <b>3 685 969</b> | <b>2 882 311</b> | <b>3 060 319</b> |
| <b>Základní kapitál</b>                                          | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>2 936 826</b> | <b>825 000</b>   |
| Základní kapitál                                                 | 2 936 826        | 2 936 826        | 2 936 826        | 2 936 826        | 2 936 826        | 2 936 826        | 2 936 826        | 825 000          |
| <b>Kapitálové fondy</b>                                          | <b>1 173 057</b> | <b>1 173 057</b> | <b>1 173 057</b> | <b>1 173 057</b> | <b>1 173 057</b> | <b>1 173 057</b> | <b>373 057</b>   | <b>2 484 882</b> |
| Ostatní kapitálové fondy                                         | 1 173 057        | 1 173 057        | 1 173 057        | 1 173 057        | 1 173 057        | 1 173 057        | 373 057          | 2 484 882        |
| <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b> | <b>64 446</b>    | <b>73 176</b>    | <b>78 114</b>    | <b>80 209</b>    | <b>80 209</b>    | <b>80 209</b>    | <b>80 209</b>    | <b>0</b>         |
| Rezervní fond                                                    | 64 446           | 73 176           | 78 114           | 80 209           | 80 209           | 80 209           | 80 209           | 0                |
| <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>                         | <b>171 742</b>   | <b>337 610</b>   | <b>174 137</b>   | <b>174 140</b>   | <b>156 303</b>   | <b>-291 212</b>  | <b>-504 123</b>  | <b>-427 571</b>  |
| Nerozdělený zisk minulých let                                    | 302 004          | 467 872          | 304 399          | 174 140          | 156 303          | 0                | 0                | 0                |
| Neuhrazená ztráta minulých let                                   | -130 262         | -130 262         | -130 262         | 0                | 0                | -291 212         | -504 123         | -427 571         |
| <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>              | <b>174 598</b>   | <b>98 758</b>    | <b>41 915</b>    | <b>-17 834</b>   | <b>-447 515</b>  | <b>-212 911</b>  | <b>-3 658</b>    | <b>178 008</b>   |
| <b>Cizí zdroje</b>                                               | <b>2 560 944</b> | <b>3 108 151</b> | <b>3 106 193</b> | <b>2 775 606</b> | <b>1 954 348</b> | <b>2 370 344</b> | <b>2 028 049</b> | <b>1 639 283</b> |
| <b>Rezervy</b>                                                   | <b>118 788</b>   | <b>113 800</b>   | <b>153 737</b>   | <b>369 101</b>   | <b>259 395</b>   | <b>272 030</b>   | <b>151 956</b>   | <b>239 607</b>   |
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Rezerva na daň z příjmu                                          | 0                | 0                | 0                | 24 107           | 0                | 0                | 0                | 67 000           |
| Ostatní rezervy                                                  | 118 788          | 113 800          | 153 737          | 344 994          | 259 395          | 272 030          | 151 956          | 172 607          |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>                                        | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Jiné závazky                                                     | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Odložený daňový závazek                                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Závazky ke společníkům,                                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |

|                                                                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| členům družstva a k účastníkům sdružení                         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Krátkodobé závazky</b>                                       | <b>2 442 156</b> | <b>2 994 351</b> | <b>2 952 456</b> | <b>2 406 505</b> | <b>1 694 953</b> | <b>2 098 314</b> | <b>1 876 093</b> | <b>1 399 676</b> |
| Závazky z obchodních vztahů                                     | 1 297 091        | 1 684 341        | 1 740 702        | 1 705 702        | 1 179 107        | 1 428 813        | 987 875          | 858 547          |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Závazky - podstatný vliv                                        | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Závazky k zaměstnancům                                          | 3 214            | 3 964            | 8 702            | 2 508            | 2 597            | 2 535            | 1 674            | 1 549            |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 2 149            | 2 480            | 3 150            | 1 759            | 1 803            | 1 774            | 1 264            | 1 302            |
| Stát - daňové závazky a dotace                                  | 969 254          | 1 086 036        | 1 008 944        | 659 322          | 404 439          | 554 740          | 754 502          | 441 801          |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Dohadné účty pasivní                                            | 43 808           | 70 776           | 47 795           | 30 896           | 49 906           | 45 908           | 81 190           | 47 491           |
| Jiné závazky                                                    | 126 640          | 146 754          | 143 163          | 6 318            | 57 101           | 64 544           | 49 588           | 48 986           |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>                                | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Krátkodobé finanční výpomoci                                    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Časové rozlišení</b>                                         | <b>1 164</b>     | <b>0</b>         | <b>6 245</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>1 244</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Výdaje příštích období                                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Výnosy příštích období                                          | 1 164            | 0                | 6 245            | 0                | 0                | 1 244            | 0                | 0                |

#### **Příloha 5 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OMV Česká republika, s.r.o.**

|                                          | <b>2008</b>      | <b>2009</b>      | <b>2010</b>      | <b>2011</b>      | <b>2012</b>      | <b>2013</b>      | <b>2014</b>      | <b>2015</b>      |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tržby za prodej zboží                    | 33 585 617       | 26 977 961       | 27 775 818       | 33 477 117       | 25 269 848       | 22 209 501       | 23 215 761       | 19 247 816       |
| Náklady vynaložené na prodané zboží      | 31 917 282       | 25 430 667       | 26 403 381       | 32 234 078       | 24 314 226       | 21 209 036       | 22 100 420       | 18 044 538       |
| <b>Obchodní marže</b>                    | <b>1 668 335</b> | <b>1 547 294</b> | <b>1 372 437</b> | <b>1 243 039</b> | <b>955 622</b>   | <b>1 000 465</b> | <b>1 115 341</b> | <b>1 203 278</b> |
| <b>Výkony</b>                            | <b>448 824</b>   | <b>425 315</b>   | <b>467 541</b>   | <b>403 395</b>   | <b>380 405</b>   | <b>387 803</b>   | <b>387 694</b>   | <b>398 258</b>   |
| Tržby za prodej vlastních výrobků služeb | 448 824          | 425 315          | 467 541          | 403 395          | 380 405          | 387 803          | 387 694          | 398 258          |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Aktivace                                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                 | <b>1 251 508</b> | <b>1 157 996</b> | <b>1 148 948</b> | <b>1 222 970</b> | <b>1 113 480</b> | <b>969 978</b>   | <b>907 643</b>   | <b>879 488</b>   |
| Spotřeba materiálu a energie             | 43 032           | 19 967           | 28 220           | 55 854           | 39 497           | 69 287           | 91 812           | 83 404           |
| Služby                                   | 1 208 476        | 1 138 029        | 1 120 728        | 1 167 116        | 1 073 983        | 900 691          | 815 831          | 796 084          |

|                                                                                                 |                |                |                |                |                 |                 |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Přidaná hodnota</b>                                                                          | <b>865 651</b> | <b>814 613</b> | <b>691 030</b> | <b>423 465</b> | <b>222 546</b>  | <b>418 291</b>  | <b>595 392</b> | <b>722 048</b> |
| <b>Osobní náklady</b>                                                                           | <b>85 170</b>  | <b>101 687</b> | <b>78 393</b>  | <b>54 880</b>  | <b>52 444</b>   | <b>52 430</b>   | <b>46 440</b>  | <b>40 417</b>  |
| Mzdové náklady                                                                                  | 61 985         | 80 195         | 56 399         | 39 304         | 38 857          | 38 718          | 34 305         | 28 453         |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                                           | 21 080         | 19 613         | 19 752         | 14 497         | 12 925          | 12 998          | 11 490         | 11 089         |
| Sociální náklady                                                                                | 2 105          | 1 879          | 2 242          | 1 079          | 662             | 714             | 645            | 875            |
| Daně a poplatky                                                                                 | 5 900          | 3 427          | 45 575         | 3 886          | 2 227           | 4 291           | 6 276          | 3 539          |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 509 704        | 479 741        | 452 481        | 433 766        | 461 041         | 438 992         | 358 559        | 330 395        |
| <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                         | <b>57 324</b>  | <b>2 089</b>   | <b>16 461</b>  | <b>8 453</b>   | <b>3 278</b>    | <b>23 670</b>   | <b>14 704</b>  | <b>7 716</b>   |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                                                            | 57 324         | 2 089          | 16 461         | 8 453          | 3 278           | 23 670          | 14 704         | 7 716          |
| Tržby z prodeje materiálu                                                                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               | 0              | 0              |
| <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>                               | <b>59 670</b>  | <b>7 480</b>   | <b>18 242</b>  | <b>28 405</b>  | <b>3 841</b>    | <b>22 196</b>   | <b>89 588</b>  | <b>41 474</b>  |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                                  | 59 670         | 7 480          | 18 242         | 28 405         | 3 841           | 22 196          | 89 588         | 41 474         |
| Prodaný materiál                                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               | 0              | 0              |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -10 603        | -11 434        | 7 960          | 9 116          | 170 790         | 65 077          | 34 231         | 141 586        |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 75 712         | 16 364         | 92 419         | 144 701        | 178 294         | 76 063          | 17 892         | 22 911         |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 119 460        | 95 275         | 116 814        | 103 097        | 138 423         | 147 595         | 83 473         | 46 437         |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>229 388</b> | <b>156 890</b> | <b>80 445</b>  | <b>-56 532</b> | <b>-424 648</b> | <b>-212 558</b> | <b>9 421</b>   | <b>148 829</b> |
| Výnosové úroky                                                                                  | 6 454          | 3 087          | 2 717          | 16 495         | 1 040           | 2               | 4              | 133            |
| Nákladové úroky                                                                                 | 4 518          | 1 460          | 306            | 94             | 58              | 250             | 3 421          | 583            |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | 151 744        | 31 972         | 127 012        | 161 576        | 116 769         | 36 872          | 8 088          | 7 709          |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | 151 610        | 57 139         | 146 804        | 171 689        | 139 649         | 68 308          | 28 610         | 18 604         |
| <b>Finanční</b>                                                                                 | <b>2 069</b>   | <b>-23 540</b> | <b>-17 381</b> | <b>6 287</b>   | <b>-21 899</b>  | <b>-31 684</b>  | <b>-23 940</b> | <b>-11 346</b> |

|                                               |                |                |               |                |                 |                 |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>výsledek hospodaření</b>                   |                |                |               |                |                 |                 |                |                |
| <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>         | <b>56 859</b>  | <b>34 592</b>  | <b>21 150</b> | <b>-32 410</b> | <b>968</b>      | <b>-31 331</b>  | <b>-10 861</b> | <b>-40 524</b> |
| <i>splatná</i>                                | 88 400         | 41 357         | 37 942        | 23 961         | -2 094          | 0               | 0              | 70 517         |
| <i>odložená</i>                               | -31 541        | -6 765         | -16 792       | -56 371        | 3 062           | -31 331         | -10 861        | -111 042       |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> | <b>174 598</b> | <b>98 758</b>  | <b>41 915</b> | <b>-17 834</b> | <b>-447 515</b> | <b>-212 911</b> | <b>-3 658</b>  | <b>178 008</b> |
| Mimořádné výnosy                              | 0              | 0              | 0             | 0              | 0               | 0               | 0              | 0              |
| Mimořádné náklady                             | 0              | 0              | 0             | 0              | 0               | 0               | 0              | 0              |
| <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>  | <b>174 598</b> | <b>98 758</b>  | <b>41 915</b> | <b>-17 834</b> | <b>-447 515</b> | <b>-212 911</b> | <b>-3 658</b>  | <b>178 008</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>     | <b>231 457</b> | <b>133 350</b> | <b>63 064</b> | <b>-50 245</b> | <b>-446 547</b> | <b>-244 242</b> | <b>-14 519</b> | <b>137 483</b> |

## Příloha 6 – Rozvaha společnosti Tank ONO, s.r.o.

|                                                | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                           | <b>534 984</b> | <b>541 743</b> | <b>609 097</b> | <b>731 576</b> | <b>762 701</b> | <b>861 085</b> | <b>859 485</b> | <b>909 457</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>                      | <b>129 956</b> | <b>126 680</b> | <b>134 217</b> | <b>147 994</b> | <b>140 529</b> | <b>181 159</b> | <b>204 897</b> | <b>219 047</b> |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>             | <b>543</b>     | <b>1 539</b>   | <b>1 194</b>   | <b>1 020</b>   | <b>1 370</b>   | <b>1 382</b>   | <b>1 602</b>   | <b>1 206</b>   |
| Software                                       | 543            | 1 539          | 1 194          | 1 020          | 1 370          | 1 382          | 1 602          | 1 206          |
| Ocenitelná práva                               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>               | <b>129 413</b> | <b>125 141</b> | <b>133 023</b> | <b>146 974</b> | <b>139 159</b> | <b>179 777</b> | <b>203 295</b> | <b>217 841</b> |
| Pozemky                                        | 8 655          | 8 655          | 12 451         | 12 451         | 12 451         | 37 348         | 37 348         | 37 379         |
| Stavby                                         | 88 300         | 87 526         | 91 986         | 103 121        | 103 832        | 107 608        | 126 001        | 134 083        |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 32 458         | 28 893         | 27 583         | 30 732         | 22 701         | 34 132         | 39 946         | 46 228         |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 0              | 17             | 104            | 645            | 75             | 246            | 0              | 61             |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0              | 50             | 899            | 25             | 100            | 443            | 0              | 90             |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>75</b>      | <b>89</b>      | <b>0</b>       |
| Jiné pohledávky                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Odložená daňová pohledávka                     | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 75             | 89             | 0              |
| <b>Oběžná aktiva</b>                           | <b>404 087</b> | <b>413 614</b> | <b>473 249</b> | <b>581 781</b> | <b>620 265</b> | <b>678 043</b> | <b>652 683</b> | <b>690 295</b> |
| <b>Zásoby</b>                                  | <b>39 336</b>  | <b>89 429</b>  | <b>51 626</b>  | <b>76 932</b>  | <b>120 665</b> | <b>163 540</b> | <b>141 122</b> | <b>149 692</b> |
| Materiál                                       | 204            | 381            | 282            | 872            | 554            | 770            | 814            | 696            |
| Nedokončená výroba a polotovary                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Výrobky                                        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Zboží                                          | 39 132         | 89 048         | 51 344         | 76 060         | 120 111        | 162 770        | 140 308        | 148 996        |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                   | <b>204 910</b> | <b>235 115</b> | <b>334 225</b> | <b>396 563</b> | <b>358 274</b> | <b>363 195</b> | <b>323 623</b> | <b>368 388</b> |
| Pohledávky z obchodních vztahů                 | 199 624        | 222 973        | 320 142        | 387 655        | 345 185        | 340 512        | 318 367        | 318 430        |
| Pohledávky - podstatný vliv                    | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Stát - daňové pohledávky                       | 606            | 7 388          | 140            | 2 104          | 10 156         | 16 978         | 112            | 6 755          |

|                                    |                |               |               |                |                |                |                |                |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Krátkodobé poskytnuté zálohy       | 4 156          | 4 598         | 13 912        | 6 679          | 2 872          | 5 558          | 4 951          | 42 912         |
| Dohadné účty aktivní               | 524            | 156           | 31            | 29             | 24             | 10             | 81             | 141            |
| Jiné pohledávky                    | 0              | 0             | 0             | 96             | 37             | 137            | 112            | 150            |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b> | <b>159 841</b> | <b>89 070</b> | <b>87 398</b> | <b>108 286</b> | <b>141 326</b> | <b>151 233</b> | <b>187 849</b> | <b>172 215</b> |
| Peníze                             | 57 346         | 70 266        | 3 750         | 12 787         | 9 748          | 4 097          | 51 282         | 69 264         |
| Účty v bankách                     | 102 495        | 18 804        | 83 648        | 95 499         | 131 578        | 147 136        | 136 567        | 102 951        |
| <b>Časové rozlišení</b>            | <b>941</b>     | <b>1 449</b>  | <b>1 631</b>  | <b>1 801</b>   | <b>1 907</b>   | <b>1 883</b>   | <b>1 905</b>   | <b>115</b>     |
| Náklady příštích období            | 941            | 352           | 298           | 221            | 474            | 458            | 338            | 115            |
| Příjmy příštích období             | 0              | 1 097         | 1 333         | 1 580          | 1 433          | 1 425          | 1 567          | 0              |

|                                                                  | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pasíva celkem</b>                                             | <b>534 984</b> | <b>541 743</b> | <b>609 096</b> | <b>731 576</b> | <b>762 701</b> | <b>861 085</b> | <b>859 485</b> | <b>909 457</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>                                           | <b>43 402</b>  | <b>57 485</b>  | <b>82 303</b>  | <b>108 731</b> | <b>111 953</b> | <b>111 627</b> | <b>138 277</b> | <b>157 724</b> |
| <b>Základní kapitál</b>                                          | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   | <b>1 000</b>   |
| Základní kapitál                                                 | 1 000          | 1 000          | 1 000          | 1 000          | 1 000          | 1 000          | 1 000          | 1 000          |
| <b>Kapitálové fondy</b>                                          | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Ostatní kapitálové fondy                                         | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b> | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     | <b>100</b>     |
| Rezervní fond                                                    | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            |
| <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>                         | <b>42 302</b>  | <b>42 302</b>  | <b>56 386</b>  | <b>81 202</b>  | <b>107 631</b> | <b>110 853</b> | <b>110 527</b> | <b>137 177</b> |
| Nerozdělený zisk minulých let                                    | 42 302         | 42 302         | 56 386         | 81 202         | 107 631        | 110 853        | 110 527        | 137 177        |
| Neuhrazená ztráta minulých let                                   | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>              | <b>0</b>       | <b>14 083</b>  | <b>24 817</b>  | <b>26 429</b>  | <b>3 222</b>   | <b>-326</b>    | <b>26 650</b>  | <b>19 447</b>  |
| <b>Cizí zdroje</b>                                               | <b>491 582</b> | <b>484 250</b> | <b>526 793</b> | <b>622 845</b> | <b>650 738</b> | <b>749 448</b> | <b>721 208</b> | <b>751 713</b> |
| <b>Rezervy</b>                                                   | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Rezerva na daň z příjmu                                          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Ostatní rezervy                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>                                        | <b>346 313</b> | <b>347 154</b> | <b>357 841</b> | <b>384 996</b> | <b>413 692</b> | <b>464 200</b> | <b>464 200</b> | <b>495 202</b> |
| Jiné závazky                                                     | 345 704        | 345 700        | 355 700        | 382 200        | 410 200        | 464 200        | 464 200        | 495 200        |
| Odložený daňový závazek                                          | 609            | 1 454          | 2 141          | 2 796          | 3 492          | 0              | 0              | 2              |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Krátkodobé závazky</b>                                        | <b>145 269</b> | <b>137 096</b> | <b>168 952</b> | <b>237 849</b> | <b>237 046</b> | <b>285 248</b> | <b>257 008</b> | <b>256 511</b> |
| Závazky z obchodních vztahů                                      | 19 558         | 8 593          | 15 191         | 56 303         | 52 577         | 90 536         | 58 663         | 42 601         |
| Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení  | 87 573         | 87 573         | 103 573        | 124 573        | 124 573        | 130 573        | 130 573        | 146 573        |
| Závazky - podstatný vliv                                         | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Závazky k zaměstnancům                                           | 3 557          | 4 267          | 5 051          | 5 367          | 5 995          | 6 335          | 817            | 865            |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění        | 1 987          | 2 279          | 2 780          | 2 975          | 3 286          | 3 494          | 3 573          | 4 283          |
| Stát - daňové závazky a dotace                                   | 2 504          | 878            | 3 887          | 1 892          | 534            | 591            | 5 999          | 2 694          |
| Krátkodobé přijaté zálohy                                        | 26 333         | 28 971         | 34 042         | 40 729         | 46 942         | 49 340         | 47 708         | 49 251         |
| Dohadné účty pasivní                                             | 3 757          | 4 535          | 4 428          | 6 010          | 3 139          | 4 379          | 3 981          | 3 403          |

|                                  |          |          |          |          |           |           |          |           |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Jiné závazky                     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 5 694    | 6 841     |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>  |
| Bankovní úvěry dlouhodobé        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 0        | 0         |
| Krátkodobé bankovní úvěry        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 0        | 0         |
| Krátkodobé finanční výpomoci     | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 0        | 0         |
| <b>Časové rozlišení</b>          | <b>0</b> | <b>8</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>0</b> | <b>20</b> |
| Výdaje příštích období           | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 0        | 0         |
| Výnosy příštích období           | 0        | 8        | 0        | 0        | 10        | 10        | 0        | 20        |

## Příloha 7 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Tank ONO, s.r.o.

|                                                         | 2008           | 2009           | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby za prodej zboží                                   | 7 314 888      | 7 706 069      | 9 782 123      | 12 033 659     | 13 430 767     | 13 498 747     | 14 679 396     | 15 221 468     |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                     | 7 156 511      | 7 522 743      | 9 545 459      | 11 795 527     | 13 199 979     | 13 278 009     | 14 398 756     | 14 930 829     |
| <b>Obchodní marže</b>                                   | <b>158 377</b> | <b>183 326</b> | <b>236 664</b> | <b>238 132</b> | <b>230 788</b> | <b>220 738</b> | <b>280 640</b> | <b>290 639</b> |
| <b>Výkony</b>                                           | <b>13 267</b>  | <b>18 209</b>  | <b>21 366</b>  | <b>24 952</b>  | <b>24 915</b>  | <b>24 614</b>  | <b>28 782</b>  | <b>28 052</b>  |
| Tržby za prodej vlastních výrobků služeb                | 13 267         | 18 209         | 21 366         | 24 952         | 24 915         | 24 614         | 28 782         | 28 052         |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Aktivace                                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                                | <b>38 123</b>  | <b>39 838</b>  | <b>45 869</b>  | <b>46 371</b>  | <b>46 227</b>  | <b>48 905</b>  | <b>48 127</b>  | <b>49 475</b>  |
| Spotřeba materiálu a energie                            | 16 273         | 17 741         | 20 588         | 22 675         | 23 083         | 24 325         | 25 916         | 26 026         |
| Služby                                                  | 21 850         | 22 097         | 25 281         | 23 696         | 23 144         | 24 580         | 22 211         | 23 449         |
| <b>Přidaná hodnota</b>                                  | <b>133 521</b> | <b>161 697</b> | <b>212 161</b> | <b>216 713</b> | <b>209 476</b> | <b>196 447</b> | <b>261 295</b> | <b>269 216</b> |
| <b>Osobní náklady</b>                                   | <b>62 110</b>  | <b>80 200</b>  | <b>94 695</b>  | <b>101 856</b> | <b>113 986</b> | <b>120 666</b> | <b>125 981</b> | <b>147 014</b> |
| Mzdové náklady                                          | 45 966         | 60 485         | 70 718         | 76 043         | 85 108         | 90 252         | 94 062         | 109 805        |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 16 144         | 19 715         | 23 977         | 25 813         | 28 878         | 30 414         | 31 919         | 37 209         |
| Sociální náklady                                        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Daně a poplatky                                         | 882            | 60             | 122            | 551            | 116            | 334            | 602            | 245            |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku       | 14 111         | 16 124         | 15 918         | 18 617         | 19 361         | 18 692         | 19 253         | 23 061         |
| <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b> | <b>0</b>       | <b>380</b>     | <b>45</b>      | <b>50</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>420</b>     | <b>263</b>     |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                    | 0              | 380            | 45             | 50             | 0              | 0              | 420            | 263            |
| Tržby z prodeje materiálu                               | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Zůstatková cena</b>                                  | <b>0</b>       | <b>15</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |

|                                                                                                 |                |                |                |                |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                               |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                                  | 0              | 15             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Prodaný materiál                                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 0              | 4              | 11 275         | 1 520          | -11 617        | 379            | 5 453          | -896           |
| Ostatní provozní výnosy                                                                         | 1 411          | 2 066          | 2 381          | 2 275          | 3 123          | 7 492          | 3 272          | 3 352          |
| Ostatní provozní náklady                                                                        | 1 764          | 1 517          | 2 050          | 1 723          | 14 951         | 1 759          | 1 560          | 2 392          |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>56 065</b>  | <b>66 223</b>  | <b>90 527</b>  | <b>94 771</b>  | <b>75 802</b>  | <b>62 109</b>  | <b>112 138</b> | <b>101 015</b> |
| Výnosové úroky                                                                                  | 57             | 71             | 39             | 45             | 44             | 10             | 5              | 0              |
| Nákladové úroky                                                                                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Ostatní finanční výnosy                                                                         | 8 381          | 6 001          | 6 123          | 16 484         | 15 038         | 17 904         | 10 186         | 11 692         |
| Ostatní finanční náklady                                                                        | 47 598         | 54 463         | 65 403         | 78 977         | 87 392         | 84 957         | 90 788         | 90 190         |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                            | <b>-39 160</b> | <b>-48 391</b> | <b>-59 241</b> | <b>-62 448</b> | <b>-72 310</b> | <b>-67 043</b> | <b>-80 597</b> | <b>-78 498</b> |
| <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>                                                           | <b>4 854</b>   | <b>4 617</b>   | <b>6 782</b>   | <b>6 901</b>   | <b>1 374</b>   | <b>-3 567</b>  | <b>5 390</b>   | <b>4 394</b>   |
| <i>splatná</i>                                                                                  | 3 784          | 3 773          | 6 094          | 6 246          | 678            | 0              | 5 404          | 4 303          |
| <i>odložená</i>                                                                                 | 1 070          | 844            | 688            | 655            | 696            | -3 567         | -14            | 91             |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>12 051</b>  | <b>13 215</b>  | <b>24 504</b>  | <b>25 422</b>  | <b>2 118</b>   | <b>-1 367</b>  | <b>26 151</b>  | <b>18 123</b>  |
| Mimořádné výnosy                                                                                | 466            | 1 092          | 696            | 1 243          | 1 363          | 1 041          | 1 089          | 1 634          |
| Mimořádné náklady                                                                               | 4              | 6              | 251            | 0              | 0              | 0              | 383            | 0              |
| <b>Daň z příjmu mimořádné činnosti</b>                                                          | <b>98</b>      | <b>218</b>     | <b>132</b>     | <b>236</b>     | <b>259</b>     | <b>0</b>       | <b>207</b>     | <b>310</b>     |
| <i>splatná</i>                                                                                  | 98             | 218            | 132            | 236            | 259            | 0              | 207            | 310            |
| <i>odložená</i>                                                                                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>                                                           | <b>364</b>     | <b>868</b>     | <b>313</b>     | <b>1 007</b>   | <b>1 104</b>   | <b>1 041</b>   | <b>499</b>     | <b>1 324</b>   |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                                                    | <b>12 415</b>  | <b>14 083</b>  | <b>24 817</b>  | <b>26 429</b>  | <b>3 222</b>   | <b>-326</b>    | <b>26 650</b>  | <b>19 447</b>  |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>17 367</b>  | <b>18 918</b>  | <b>31 731</b>  | <b>33 566</b>  | <b>4 855</b>   | <b>-3 893</b>  | <b>32 247</b>  | <b>24 151</b>  |