

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Gessner	Jméno:	Rudolf	Osobní číslo:	468671
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza Kiwi.com s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial analysis of Kiwi.com s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

CÍL: Cílem DP je provedení finanční analýzy podniku Kiwi.com s.r.o.
PŘÍNOS: Přínosem práce je vyhodnocení finančního zdraví a dalších předpokladů rozvoje, případně návrhy na zlepšení v oblasti finančního řízení.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - nástroje finanční analýzy; 3. Praktická část - představení společnosti, aplikace nástrojů finanční analýzy, tabulka rozboru výroční zprávy; 4. Závěr.




Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017.
SCHOLLEOVÁ, H., ŠTAMFESTOVÁ, P. Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek. Praha: Grada Publishing, 2015.
SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada Publishing, 2017.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. Fina

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

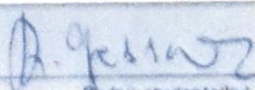
Datum zadání bakalářské práce: 30.11. 2019 Termín odevzdání bakalářské práce: 30. 4. 2020
Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2021

  
Podpis vedoucí(ho) práce Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

27. 05. 2020

Datum převzetí zadání


Podpis studenta(ky)

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza Kiwi.com s.r.o.

Financial analysis of Kiwi.com s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, PhD.

GESSNER

RUDOLF

2020

GESSNER, Rudolf. *Finanční analýza Kiwi.com s.r.o.* Praha: ČVUT 2020. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 20. 08. 2020

Podpis:

Poděkování

Děkuji paní doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za její cenné rady, ochotu a trpělivost při tvorbě práce.

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy podniku Kiwi.com s.r.o. Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části jsou představeny nástroje finanční analýzy. Praktická část se soustředí na představení analyzované společnosti a aplikování nástrojů finanční analýzy společně s interpretací výsledků.

Klíčová slova

Kiwi.com s.r.o., finanční analýza, nástroje finanční analýzy, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, ekonomická přidaná hodnota

Abstract

The topic of the bachelor thesis is the elaboration of a financial analysis of the company Kiwi.com s.r.o. The thesis is divided into the theoretical part and the practical part. The theoretical part presents tools of financial analysis. The practical part focuses on presenting the analysed company, utilizing tools of financial analysis and interpreting results from the analysis.

Key words

Kiwi.com s.r.o., financial analysis, tools of financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, economic value added

Obsah

Úvod.....	5
1 FINANČNÍ ANALÝZA	7
1.1 Cíle finanční analýzy.....	7
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	7
2 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	8
2.1 Rozvaha	8
2.1.1 Aktiva.....	8
2.1.2 Pasiva	9
2.1.3 Vztah aktiv a pasiv.....	11
2.2 Výkaz zisku a ztrát	12
2.3 Přehled o peněžních tocích.....	13
2.4 Provázanost účetních výkazů	14
3 NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	15
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
3.1.1 Horizontální analýza.....	15
3.1.2 Vertikální analýza.....	15
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	15
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	16
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	16
3.3.1 Ukazatele likvidity.....	17
3.3.2 Ukazatele rentability	17
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	18
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	19
3.4 Analýza ekonomických ukazatelů	20
3.4.1 EVA.....	20
3.5 Analýza souhrnných ukazatelů	21
3.5.1 Bankrotní modely.....	21
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	24
5 FINAČNÍ ANALÝZA.....	28
5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	28

5.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	28
5.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	30
5.1.3	Vertikální analýza rozvahy.....	32
5.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	34
5.1.5	Bilanční pravidla.....	35
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů	37
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	37
5.3	Poměrové ukazatele.....	39
5.3.1	Ukazatele likvidity	39
5.3.2	Ukazatele rentability	40
5.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	41
5.3.4	Ukazatele aktivity.....	42
5.4	Analýza ekonomických ukazatelů	43
5.4.1	EVA.....	43
5.5	Analýza souhrnných ukazatelů	44
5.5.1	Altmanův model.....	44
5.5.2	Model IN05	45
	Závěr	47
	Seznam použité literatury	49
	Elektronické zdroje.....	49
	Seznam obrázků	52
	Seznam tabulek.....	53
	Seznam grafů.....	53
	Seznam příloh.....	54

Úvod

Digitalizace ekonomiky je nesporným fenoménem naší doby. Dle dostupných dat od společnosti Bloomberg byly k 18. 8. 2020 tři největší americké společnosti dle tržní kapitalizace Apple, Amazon a Microsoft. U všech tří těchto společností platí, že součástí obchodního modelu je digitální platforma.

Důsledky tohoto fenoménu lze již pozorovat i na českém kapitálovém trhu. Softwarová společnost Avast vstoupila na pražskou burzu v květnu 2018. K 17. 7. 2020 měl Avast třetí největší tržní kapitalizaci na pražské burze ve výši 176 mld. Kč a hodnotnější byly jenom rakouská ERSTE a ČEZ. (Zendulka, 2020)

Pro finanční analýzu mé bakalářské práce jsem si vybral českou společnost Kiwi.com s.r.o., která se v posledních několika letech v oblasti cestovního ruchu zařadila mezi významné zástupce digitální ekonomiky nejenom v České republice, ale i v zahraničí.

Předmětem této práce je představení nástrojů finanční analýzy a jejich následná aplikace na společnosti Kiwi.com. Cílem je na základě finanční analýzy zhodnotit celkové finanční zdraví podniku, identifikovat možná budoucí rizika nebo příležitosti a případně poskytnout návrhy na zlepšení v oblasti finančního řízení.

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část slouží k vymezení finanční analýzy. Jsou zde představeny cíle a hlavní zdroje dat pro finanční analýzu. Dále jsou zde popsány jednotlivé účetní výkazy a jejich vzájemné souvztažnosti. Nejobsáhlejší je poté kapitola věnovaná vybraným nástrojům finanční analýzy.

Praktická část se soustředí na představení analyzovaného podniku a aplikaci nástrojů finanční analýzy, které byly popsány v části praktické. Data pro analýzu jsem čerpal z volně přístupných výročních zpráv a účetních uzávěrek Kiwi.com s.r.o. za roky 2014 až 2018 a z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu z let 2014 až 2018.

Závěr práce je věnovaný zhodnocení výsledků finanční analýzy.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Růčková (str. 9, 2019) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů. Zpracovaná data slouží k vyhodnocení úspěšnosti podniku v ekonomickém prostředí. Pomocí finanční analýzy lze hodnotit firemní minulost a současnost a také předpovídat budoucí finanční podmínky.

Dle Sedláčka (str. 19, 2011) lze klasickou finanční analýzu rozdělit do dvou navzájem propojených částí.

První částí je kvalitativní tzv. fundamentální analýza. Ta vychází zejména ze znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a ze zkušenosti odborníků.

Druhou částí je kvantitativní tzv. technická analýza. Ta se snaží za pomoci matematických, statistických a dalších algoritmovaných metod dojít k ekonomickému posouzení výsledků.

1.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza „slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ (Knápková a kol., str. 17, 2017) Pomocí této analýzy lze získat informace o skutečnostech, které jsou pro úspěšné řízení podniku klíčové. Jedná se například o ziskovost, solventnost nebo strukturu aktiv a kapitálu podniku.

Informace získané pomocí finanční analýzy slouží manažerům jako výchozí bod pro hodnocení minulosti podniku a také predikci budoucího vývoje. Komplexní znalost finančního postavení podniku umožňuje managementu dělat správná rozhodnutí týkající se krátkodobého a dlouhodobého finančního řízení.

Mimo management podniku mohou informace získané finanční analýzou jako podklad pro svá rozhodnutí využívat také investoři, obchodní partneři, státní instituce, auditori nebo odborná veřejnost.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita a relevantnost finanční analýzy je přímo úměrná kvalitě dat, se kterými analýza pracuje. Datovými vstupy pro finanční analýzu podniku jsou, dle Knápkové (str. 18, 2017), zejména účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.

Za další zdroje dat lze považovat také například výroční zprávy, informace od vedoucích pracovníků podniku či auditorů, interní firemní statistiky nebo odborné ekonomické analýzy a prognózy.

U podniků, které nevydávají výroční zprávy, je možné informace čerpat z veřejných zdrojů oficiálního serveru ministerstva spravedlnosti České republiky, Justice.cz. Je také možné využít placené neveřejné databáze některých firem.

Nespornou výhodou mají při finanční analýze interní pracovníci. Ti mají přímý přístup ke všem potřebným informacím doplněnými v případě nejasností o komentář ze strany managementu podniku. Kvalita výstupu finanční analýzy u izolovaného externího analytika ohrožuje právě potenciální neúplnost datových vstupů z veřejných zdrojů.

2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Při práci s účetními výkazy jako zdrojem dat pro finanční analýzu je nutné znát vzájemné souvztažnosti jednotlivých výkazů a dbát zvýšené obezřetnosti při interpretaci dat. Vzhledem k tomu, že výkazy jsou zpracovávány jak pro účely daňové, tak pro účely účetní, nemusí data vždy věrně popisovat ekonomickou situaci podniku. (Knápková a kol., str. 21, 2017)

2.1 Rozvaha

Informace o stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdroji jeho financování (pasiva) vždy k určitému datu nám poskytuje účetní výkaz rozvaha. V rozvaze musí platit takzvaný bilanční princip, který říká, že suma všech aktiv se rovná sumě všech pasiv.

„Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní uzávěrky). Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku.“ (Růčková, str. 23, 2019)

2.1.1 Aktiva

Dle Knápkové (str. 25, 2019) lze aktiva rozlišovat dle jejich upotřebitelnosti a likvidnosti.

Členění aktiv v rozvaze je následující:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál,
- Dlouhodobý majetek,
- Oběžná aktiva,
- Časové rozlišení aktiv.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný základní kapitál lze chápat jako protipoložku základního kapitálu reprezentující stav nesplacených akcií či podílů.

„Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová.“ (Knápková a kol., str. 21, 2017)

Dlouhodobý majetek

Do dlouhodobého majetku podniku patří majetek, který firma využívá déle než jeden rok a postupně se opotřebovává (nejčastěji formou odpisů).

Dlouhodobý majetek podniku je složen z dlouhodobého majetku hmotného (DHM), dlouhodobého majetku nehmotného (DNM) a dlouhodobého finančního majetku (DFM).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva lze definovat jako *„krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu.“* (Knápková a kol., str. 30, 2017)

Oběžná aktiva se dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Časové rozlišení aktiv

„Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).“ (Knápková a kol., str. 31, 2017)

Faktory ovlivňující strukturu aktiv

Struktura aktiv podniku se odvíjí od předmětu jeho činnosti. Dle Sedláčka (str. 23, 2011) lze očekávat u čistě obchodních firem výrazné zásoby zboží, a naopak u podniků zabývajících se výrobou vysoké zásoby materiálu a výrobků.

Další faktory, které mají nezanedbatelný vliv na strukturu majetku jsou efektivnost využití aktiv, plánovaná velikost produkce, forma financování majetku, odpisová politika podniku nebo finanční strategie vrcholového managementu.

2.1.2 Pasiva

Pasiva lze chápat jako zdroje financování majetku podniku.

Členění pasiv v rozvaze je následující:

- Vlastní kapitál,
- Cizí zdroje,
- Časové rozlišení.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál podniku se člení na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření.

Základní kapitál vzniká při založení společnosti. Je tvořen peněžními a nepeněžními vklady společníků a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku.

Kapitálové fondy jsou tvořeny kapitálovými vklady, které nezvyšují základní kapitál podniku. Do kapitálových fondů patří také položka emisní ážio, která představuje rozdíl mezi emisní a jmenovitou hodnotou akcií.

Fondy ze zisku jsou tvořeny ze zákonného rezervního fondu, který slouží ke krytí případných ztrát podniku. Dále sem patří také statutární a ostatní fondy.

Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, který podnik nepoužil k vyplacení podílu na zisku a firma jím disponuje v dalším období. Výsledek hospodaření běžného účetního období představuje zisk nebo ztrátu za poslední účetní období.

Cizí zdroje

Cizí zdroje definuje Sedláček (str. 25, 2011) jako závazky podniku vůči věřitelům, za které musí podnik platit úroky a ostatní výdaje spojené se získáním těchto zdrojů (např. bankovní poplatky). Cizí zdroje se dle doby splatnosti rozdělují na krátkodobé (doba splatnosti kratší než 1 rok) a dlouhodobé (doba splatnosti delší než 1 rok). Dále do cizích zdrojů spadají také zákonné i ostatní rezervy, které představují budoucí závazky podniku (např. rezervy na opravy dlouhodobých aktiv).

Časové rozlišení pasiv

„Zachycuje zůstatky výdajů příští období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné, předplatné apod.)“ (Knápková a kol., str. 38, 2017)

Faktory ovlivňující strukturu pasiv

Dle Růčkové (str. 31, 2019) strukturu pasiv nejvýznamněji ovlivňují tyto faktory:

- Míra podnikatelského rizika – čím vyšší podnikatelské riziko, tím nižší má podnik zadluženost.
- Daňová pozice firmy – úroky vzniklé využíváním dluhového financování lze odečíst od daňového základu daně z příjmu. To v důsledku vede k nižším efektivním nákladům cizího kapitálu a vyšší celkové rentabilitě.
- Finanční flexibilita firmy – ustálený chod podniku je podmíněn stálou nabídkou kapitálu, který může v případě nepříznivé finanční situace podnik využít pro své potřeby.
- Agresivita vrcholového managementu firmy – schopnost managementu vhodně využít financování cizím kapitálem pro zvýšení celkových zisků podniku.

Faktory ovlivňující výši pasiv

Za nejvýznamnější faktory determinující celkovou výši pasiv považuje Sedláček (str. 23, 2011) následující:

- velikost podniku,
- stupeň mechanizace a automatizace podniku,
- rychlost obratu kapitálu,
- organizace prodeje.

Pokud podnik disponuje větším množstvím kapitálu, než kolik nutně potřebuje pro svůj chod, jedná se ze strany podniku o nevhodné využívání kapitálu – podnik je překapitalizován. Naopak, pokud podnik nemá dostatek kapitálu nezbytný pro bezproblémový chod, podnik je podkapitalizován. (Sedláček, str. 24, 2011)

Optimální struktura pasiv

Náklady na kapitál jsou u jednotlivých zdrojů financování rozdílné. Cena kapitálu se odvíjí od výše podstoupeného rizika ze strany věřitele. Faktory, které ovlivňují cenu kapitálu jsou například vysoká historická výnosnost podniku, míra celkového zadlužení nebo doba vázanosti kapitálu. (Scholleová, str. 61, 2017)

Obecně platí, že náklady na vlastní kapitál jsou vyšší než náklady na kapitál cizí z důvodu vyššího podstoupeného rizika ze strany vlastníka (Scholleová, str. 65, 2017). Naopak za nejlevnější zdroj financování považuje Scholleová (str. 63, 2017) krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

Průměrné vážené náklady na kapitál

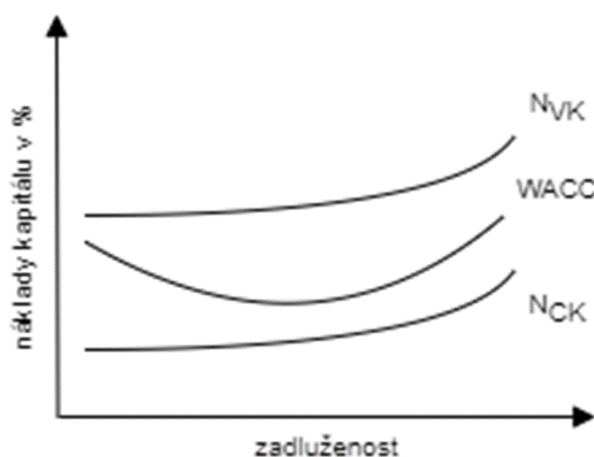
„Za účelem optimalizace nákladů na kapitál se počítají tzv. vážené průměrné náklady na kapitál (Weight Average Cost of Capital), které vyjadřují, kolik procent ze zpoplatněného (úročného) podnikem využívaného kapitálu stojí podnik právě užívání kapitálu.“ (Scholleová, str. 65, 2017)

WACC se dle Růčkové (str. 53, 2019) vypočítá jako:

$$WACC = r_d * (1 - d) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}$$

kde r_d = náklady na cizí kapitál,
 d = sazba daně z příjmu právnických osob,
 D = cizí kapitál,
 E = vlastní kapitál,
 C = celkový dlouhodobě investovaný kapitál,
 r_e = náklady vlastního kapitálu.

Průběh WACC v závislosti na celkové zadluženosti podniku a ve vztahu k nákladům na vlastní a cizí kapitál je znázorněn na obr. 1.



Obrázek 1 Průběh WACC
 Vlastní zpracování dle Knápková a kol. (str. 129, 2017)

Cílem podniku by mělo být optimalizovat strukturu vlastních a cizích zdrojů financování tak, aby byla hodnota WACC minimální. (Scholleové, str. 71, 2017)

2.1.3 Vztah aktiv a pasiv

Pro zkoumání vzájemného vztahu mezi aktivy a pasivy a jejich jednotlivých složek je možné využít bilanční pravidla. Pro účely této práce se zaměřím na zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizik a pari pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo porovnává velikost dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu. Pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek krátkodobým kapitálem. Díky zlatému bilančnímu pravidlu lze dle Scholleové (str. 72, 2017) rozlišovat způsob financování podniku na konzervativní (dražší, málo rizikové) a agresivní (velmi levné, rizikové).

Pokud podnik financuje oběžná aktiva i ze zdrojů dlouhodobého kapitálu, jedná se konzervativní způsob financování. Naopak pokud podnik financuje dlouhodobý majetek i ze zdrojů krátkodobého kapitálu, jedná se o agresivní způsob financování. (Scholleová, str. 72, 2017)

Pravidlo vyrovnání rizik

Pravidlo vyrovnání rizik porovnává velikost vlastního a cizího kapitálu. Pravidlo říká, že financování vlastním kapitálem by mělo převyšovat financování cizím kapitálem.

Pari pravidlo

Pari pravidlo porovnává velikost vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Pravidlo říká, že výše dlouhodobého majetku by měla převyšovat výši vlastního kapitálu.

2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát (VZZ) informuje o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za dané účetní období. Výsledek hospodaření (VH) podniku je definován jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Kladná hodnota VH znamená, že podnik realizoval zisk. Záporná hodnota naopak znamená, že podnik realizoval ztrátu.

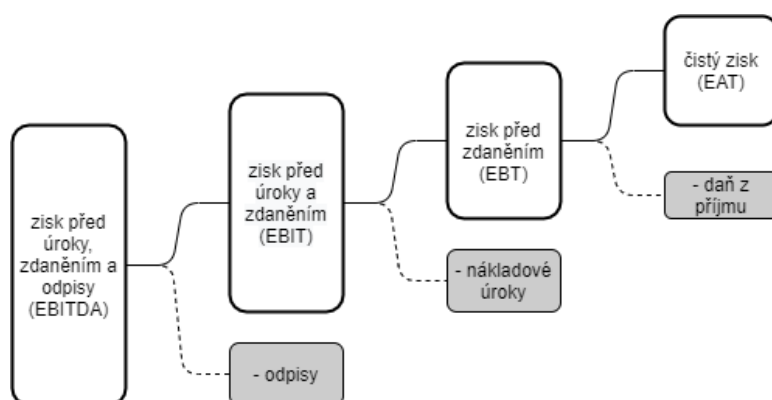
Dle Růčkové (str. 32, 2019) slouží analýza výkazu a ztrát k hodnocení vlivu jednotlivých položek výkazu a ztrát na výsledek hospodaření, a tedy ziskovosti podniku.

Výsledek hospodaření se ve VZZ člení dle typu nákladů a výnosů na:

- Provozní VH,
- Finanční VH,
- VH před zdaněním,
- VH po zdaněním,
- VH za účetní období.

Vyhláška č. 250/2015 Sb. dále detailně popisuje, z jakých složek se jednotlivé VH skládají. Informaci o tom, zda se podniku daří vytvářet zisk ze své hlavní výdělečné činnosti je zachyceno položkou Provozní VH. (Knápková a kol., str 47, 2017)

Pro účely finanční analýzy se dle potřeby využívají různé druhy zisků. Jejich rozdělení a vzájemnou provázanost ilustruje obr. 2.



Obrázek 2 Struktura druhů zisku
Vlastní zpracování dle Knápková a kol. (str. 48, 2017)

2.3 Přehled o peněžních tocích

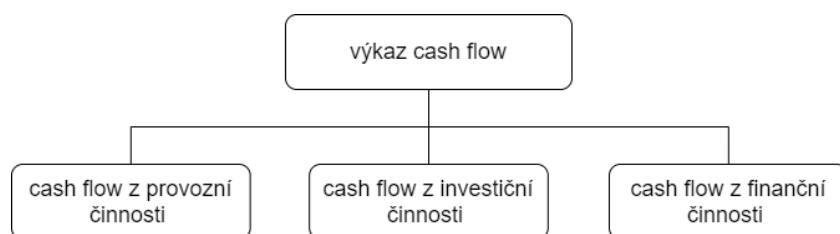
Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) slouží ke sledování peněžních toků za dané účetní období. Peněžní tok lze chápat jako přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. (Růčková, str. 35, 2019)

Do peněžních prostředků se zahrnují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Do peněžních ekvivalentů se řadí krátkodobý likvidní majetek, který lze s minimálními dodatečnými náklady směnit za předem známou peněžní částku a kde se neočekává významná změna hodnoty v čase. (Knápková a kol, str. 52, 2017)

Dle Knápkové (str. 52, 2017) výkaz cash flow řeší problém s časovým nesouladem mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků za sledovaném účetním období.

Struktura výkazu cash flow

Dle Růčkové (str. 35, 2019) lze rozdělit výkaz cash flow do tří základních částí, jak popisuje obr. 3.



Obrázek 3 Struktura výkazu cash flow
Vlastní zpracování podle Růčková (str. 36, 2019)

Do cash flow z provozní činnosti se započítává cash flow ze základní výdělečné činnosti podniku a z ostatních činností, které se nezahrnují do cash flow z investiční a finanční činnosti. Tento ukazatel cash flow lze tedy považovat za nejvýznamnější a jeho dlouhodobá záporná hodnota u nefinančních společností jasně indikuje vážné problémy. (Knápková a kol., str. 53, 2017)

Do cash flow z investiční činnosti patří primárně příjmy a výdeje spojené s dlouhodobým majetkem podniku. Kladné hodnoty cash flow z investiční činnosti naznačují, že firma odprodává svůj dlouhodobý majetek. Naopak záporné hodnoty cash flow z investiční činnosti jsou signálem, že podnik investuje do dlouhodobých aktiv. (Knápková a kol., str. 53, 2017)

Cash flow z finanční činnosti sleduje změny u položek dlouhodobého kapitálu. Kladné hodnoty cash flow z finanční činnosti vznikají v důsledku navýšení kapitálu ze strany vlastníků nebo věřitelů. Naopak záporné cash flow z finanční činnosti vzniká například vyplácením dividend vlastníkům. (Knápková a kol., str. 54, 2017)

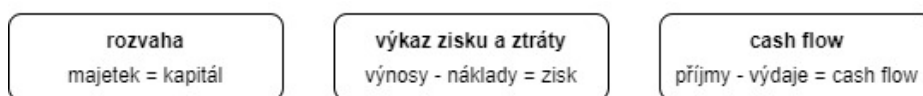
Metody sestavení cashflow

Pro sestavení výkazu cash flow je možné použít dvě různé metody, přímou a nepřímou.

Přímá metoda sestavení výkazu cash flow zachycuje rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji. Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow „je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ (Scholleová, str. 29, 2017)

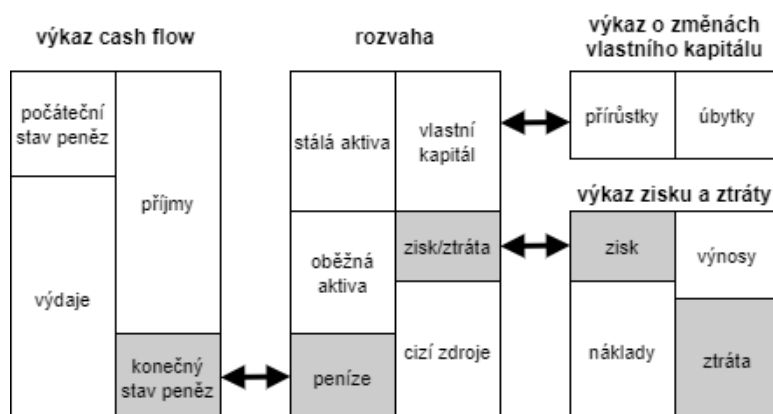
2.4 Provázanost účetních výkazů

Charakteristika jednotlivých účetních výkazů je znázorněna na obr. 4.



Obrázek 4 Účetní výkazy
Vlastní zpracování dle Knápková a kol. (str. 52, 2017)

Vzájemnou souvislost jednotlivých výkazů ilustruje obr. 5.



Obrázek 5 Provázanost účetních výkazů
Vlastní zpracování dle Růčková (str. 41, 2019)

Hlavním bodem vzájemného vztahu mezi jednotlivými účetními výkazy je rozvaha, která informuje o struktuře majetku a zdrojích financování.

Z výkazu zisku a ztrát vstupuje do rozvahy výsledek hospodaření za účetní období jako významný zdroj financování.

Stav finančních prostředků v rozvaze je determinován konečným stavem peněžních prostředků z výkazu cashflow.

A o změnách vlastního kapitálu v rozvaze poskytuje informace přehled o změnách vlastního kapitálu.

3 NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza „pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená.“ (Růčková, str. 44, 2019)

Faktor, který nejnámenněji ovlivňuje finanční analýzu je časové hledisko. Rozlišují se tedy dvě veličiny – stavové a tokové. Stavové veličiny „se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy).“ (Růčková, str. 44, 2019) Tokové veličiny „se pak vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty).“ (Růčková, str. 44, 2019)

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Knápková (str. 71, 2017) definuje absolutní ukazatele, jako údaje z účetních výkazů, které lze přímo použít k finanční analýze.

Analýza absolutních ukazatelů sleduje u vybraných položek výkazů změnu vývoje v čase (horizontální analýza) a velikost jejich podílu na vybraném celku (vertikální analýza).

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje přímo s daty z účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) a porovnává jejich změnu za sledované časové období v absolutní výši a v procentním vyjádření.

Sedláček (str. 13, 2011) uvádí, že horizontální analýza nejčastěji pracuje s časovou řadou 3 až 10 let.

Absolutní změna = $ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává velikost podílu jednotlivých položek ke zvolenému celku, který představuje celkovou sumu sledovaných položek. U výkazu zisku a ztrát se nejčastěji pracuje s celkovými výnosy nebo náklady a u rozvahy s celkovou výší aktiv nebo pasiv. (Knápková a kol., str. 71, 2019)

Dle Sedláčka (str. 17, 2011) je významnou výhodou vertikální analýzy skutečnost, že výsledky sledování nejsou závislé na meziroční inflaci a je tedy možné bezpečně srovnávat výsledky z různých let. I proto je možné použít vertikální analýzu jak pro srovnání v čase, tak pro srovnání v prostoru (srovnávání podniků navzájem).

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí rozdílových ukazatelů je možné analyzovat a řídit finanční situaci a likviditu podniku. Z této skupiny ukazatelů je dle Scholleové (str. 91, 2017) při finančním řízení podniku nejnámennější ukazatel čistého pracovního kapitálu (NWC).

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Sedláček (str. 35, 2011) popisuje čistý pracovní kapitál jako „rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.“ Ukazatel NWC lze tedy chápat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. Dle Růčkové (str. 85, 2019) má NWC významný vliv na platební schopnost podniku neboli solventnost. Aby byl podnik likvidní, měl by disponovat přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

$$NWC = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vztah NWC k jednotlivým položkám rozvahy je znázorněn na obr. 6.



Obrázek 6 NWC
Vlastní zpracování dle Knápková a kol (str. 86, 2017)

Faktory ovlivňující velikost NWC

Dle Sedláčka (str. 36, 2011) se dají faktory ovlivňující velikost pracovního kapitálu rozdělit do dvou kategorií: vnitřní faktory a vnější faktory.

Mezi vnitřní faktory patří zejména povaha využívaných krátkodobých aktiv podniku z pohledu jejich struktury a míry likvidity.

Mezi faktory vnější se řadí například celková stabilita trhu, daňová legislativa nebo celní předpisy.

Optimální výše NWC

Jak bylo zmíněno v kapitole 2.1.2., financování dlouhodobým kapitálem je nákladnější než financování krátkodobým kapitálem, snahou by tedy mělo být optimalizovat výši NWC na minimální nutnou hodnotu.

Ideálním stavem NWC je dle Scholleové (str. 93, 2017) „minimalizace za podmínek, kdy výše každé položky oběžných aktiv bude natolik přiměřená, aby nedocházelo k narušení plynulosti základních funkcí podniku.“

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku.“ (Sedláček, str. 55, 2011).

Do skupiny poměrových ukazatelů patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty a cash flow (Růčková, str. 57, 2019). Uvedené poměrové ukazatele nejčastěji pracují s údaji z výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity

Knápková (str. 93, 2017) definuje likviditu jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Výpočet se provádí tak, že do čitatele dosadíme to, čím je možné platit a do jmenovatele to, co je nutné zaplatit.

Jednotlivé ukazatele likvidity se od sebe liší právě různou majetkovou strukturou v rovnici dle své doby likvidnosti (doba přeměnitelnosti na peníze).

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, jaká míra krátkodobých závazků je kryta oběžnými aktiv. Dle Knápkové (str. 94, 2017) jsou doporučené hodnoty ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohl.} + \text{krátkodobý fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by se dle Knápkové (str. 95, 2019) měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel hotovostní likvidity počítá s nejlídvějšími položkami z rozvahy, které představují finanční majetek podniku. Doporučené hodnoty ukazatele jsou dle Knápkové (str. 95, 2017) v rozmezí 0,2 – 0,5.

3.3.2 Ukazatele rentability

Dle Sedláčka (str. 56, 2011) ukazatele rentability „*poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.*“ Lze tedy říct, že ukazatele rentability informují o výnosnosti vloženého kapitálu a schopnosti podniku generovat zisky pomocí investovaného kapitálu. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe navzájem liší dle toho, jaký druh zisku a kapitálu k sobě poměřují.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Knápková (str. 102, 2017) definuje ROA jako ukazatel, který měří produkční sílu podniku neboli výdělečnou schopnost. Při porovnávání EBIT a celkových aktiv ukazatel ROA nerozlišuje, z jakých zdrojů jsou aktiva financována.

Dosazení EBIT do čitatele eliminuje vliv různého daňového a úrokového prostředí a umožňuje spolehlivější mezipodnikové srovnání.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Sedláček (str. 57, 2011) uvádí, že ROE slouží vlastníkům podniku ke zjištění „zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti investičního rizika.“

Z pohledu investora by dlouhodobě hodnota ROE u sledovaného podniku měla nabývat hodnoty vyšší než výnosnost u alternativních investičních příležitostí s nižší mírou rizika. „Rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie.“ (Růčková, str. 63, 2019)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb slouží k vyjádření ziskové marže podniku. (Knápková a kol., str. 100, 2017)

Při porovnání lze do čitatele podle cíle analýzy dosadit zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním (EBT), nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT).

Stejně jako u ROA, tak i u ROS platí, že dosazením EBIT do čitatele se eliminuje vliv různého daňového a úrokového prostředí a mezipodnikové srovnání je poté spolehlivější.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Dle Růčkové (str. 67, 2019) pomáhají ukazatele zadluženosti s hledáním optimální kapitálové struktury podniku, tzn. výše vlastního a cizího kapitálu. „Kapitálová struktura má zásadní význam pro kvalitní rozvoj podniku a rovněž podmiňuje jeho zdravý finanční rozvoj.“ (Růčková, str. 67, 2019)

Celková zadluženost (Debt ratio)

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti a informuje o tom, jaký je podíl všech závazků podniku k jeho celkovým aktivům.

S růstem hodnoty tohoto ukazatele roste i riziko věřitelů. Dle Knápkové (str. 88, 2017) se doporučená hodnota pohybuje mezi 30 a 60 %.

$$debt\ ratio = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}$$

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Koeficient samofinancování představuje doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti – jejich součet by měl být roven přibližně 1.

Růčková (str. 68, 2019) tvrdí, že koeficient samofinancování informuje o tom, v jaké míře jsou aktiva společnosti financována ze zdrojů vlastníků podniku.

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí (Interest coverage)

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, jaká je schopnost podniku splácet své nákladové úroky. Sleduje se, kolikrát by byl podnik ze svého EBIT schopný zaplatit nákladové úroky v daném účetním období.

Knápková (str. 90, 2017) uvádí, že doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5.

$$\text{Interest coverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem sleduje celkovou finanční stabilitu podniku.

Knápková (str. 90, 2017) zmiňuje, že hodnota ukazatele vyšší než 1 indikuje, že podnik využívá vlastní dlouhodobý majetek i ke krytí krátkodobých aktiv – to jednak zvyšuje finanční stabilitu, ale zároveň snižuje celkovou účinnost podnikání.

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají při hledání odpovědi na otázku, jak je podnik efektivní při hospodaření se svými aktivy a jak toto hospodaření ovlivňuje výnosnost a likviditu podniku (Růčková, str. 70, 2019).

„Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek.“ (Růčková, str. 70, 2019)

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv informuje o tom, kolikrát se během sledovaného období obrátí celková aktiva podniku (tj. počet obrátek). Knápková (str. 107, 2017) tvrdí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 1. Platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele indikuje neefektivní využívání aktiv podniku.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob sleduje, jak dlouho průměrně trvá, než jsou zásoby podniku spotřebovány nebo prodány. Růčková (str. 70, 2019) tvrdí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele (tj. kratší doba obratu zásob), tím lépe pro podnik.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek slouží k zjištění, jak dlouho průměrně trvá, než jsou pohledávky podniku splaceny. Hodnoty ukazatele by neměly být vyšší, než je běžná doba splatnosti faktur (Růčková, str. 70, 2019). Hodnoty vyšší, než je běžná doba splatnosti faktur upozorňují na platební neschopnost ze strany obchodních partnerů.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků poskytuje informace o platební morálce sledovaného podniku ve vztahu k jejím dodavatelům. Růčková (str. 71, 2019) zmiňuje, že pro zajištění finanční rovnováhy podniku je nezbytné, aby hodnoty tohoto ukazatele byly vyšší než hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} * 360$$

3.4 Analýza ekonomických ukazatelů

Vedle ukazatelů účetních, které byly popsány výše, je možné při finanční analýze pracovat i s ukazateli ekonomickými. „*Ekonomické ukazatele, na rozdíl od účetních ukazatelů, zohledňují náklady na investovaný kapitál (zohledňují faktor rizika), případně i čas.*“ (Knápková a kol., str. 151, 2017)

V praxi se nejčastěji používá ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA).

3.4.1 EVA

Autorem ukazatele EVA (Economic Value Added) je Joel Stern, zakladatel a bývalý CEO poradenské společnosti Stern Stewart & Co.

Ukazatel EVA bere v úvahu náklady na vlastní kapitál a hledá odpověď na otázku, zda podnik vytváří ekonomickou přidanou hodnotu pro své vlastníky. Ukazatel EVA „*představuje rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na úplatný kapitál.*“ (Knápková a kol., str. 153, 2017)

Rovnice ukazatele je následující:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

kde NOPAT (net operating profit after taxes) = čistý provozní výsledek hospodaření,
C (capital) = kapitál vázaný v aktivech,
WACC (weighted average cost of capital) = průměrné vážené náklady na kapitál.

Dle Sedláčka (str. 115, 2011) firma vytváří ekonomickou přidanou hodnotu pro své vlastníky, pokud je hodnota ukazatele EVA větší než 0.

3.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatele se snaží pomocí jedné číselné charakteristiky zhodnotit finanční zdraví podniku. Souhrnné ukazatele lze vymezit do dvou skupin: bankrotní modely a bonitní modely. Pro účely této práce se zaměřím pouze na skupinu bankrotních modelů.

3.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k posouzení rizika bankrotu u sledovaného podniku. Modely vychází ze skutečnosti, že „každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické.“ (Růčková, str. 80, 2019)

Ze skupiny bankrotních modelů se pro účely této práce se zaměřím na dva modely: Altmanův model a Model IN05.

Altmanův model

Autorem Altmanova modelu, jinak také Z-skóre, je profesor Edward I. Altman. Cílem modelu je jednoduše identifikovat finanční zdraví a pravděpodobnost potenciálního bankrotu sledovaného podniku. Model je konstruován jako „součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha.“ (Růčková, str. 81, 2019)

Rovnice modelu pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné, je následující:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Kde X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,
 X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,
 X_3 = EBIT / celková aktiva,
 X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje,
 X_5 = tržby / celková aktiva.

Výsledné hodnoty Altmanova modelu se dle Růčkové (str. 152, 2019) interpretují následovně:

$Z > 2,9$ pásma prosperity,
 $1,2 < Z \leq 2,9$ pásma šedé zóny,
 $Z \leq 1,2$ pásma bankrotu.

Model IN05

Autorem modelu IN05 jsou manželé Neumaireovi. Scholleová (str. 192, 2017) zmiňuje, že model IN05 vychází z významných bankrotních indikátorů s ohledem na české podnikatelské prostředí a na hledisko vlastníka podniku.

Rovnice modelu IN05 je následující:

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

Pro eliminaci možných zkreslených výsledků doporučuje Růčková (str. 84, 2019) při výpočtu rovnice omezit hodnotu u poměrového ukazatele EBIT/nákladové úroky hodnotou 9.

Výsledné hodnoty modelu IN05 se dle Scholleové (str. 193, 2017) interpretují následovně:

IN05 < 0,9	podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %,
0,9 < IN05 < 1,6	pásma šedé zóny,
IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67 %.

PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Kiwi.com je český internetový vyhledávač letenek. Hlavním předmětem činnosti společnosti je prodej letenek a letecké přepravy. Konkurenční výhoda firmy spočívá zejména ve vlastním algoritmu Virtual Interlining, který umožňuje zákazníkům provádět rezervace u dopravců, kteří spolu obvykle navzájem nespolečně pracují. Od roku 2018 umí vyhledávač Kiwi.com kombinovat leteckou přepravu i s vlakovými nebo autobusovými spoji.

Historie

Společnost Kiwi.com založili původně jako SkyPicker.com v Brně roku 2012 Oliver Dlouhý a Jozef Képesi.

V roce 2013 získala společnost investici od investiční skupiny Touzimsky Kapital s.r.o. a následovalo strategické převzetí konkurenčního vyhledávače letenek WhichAirline.com.

V únoru 2015 investoval do Kiwi.com 1 milion EUR podnikatel Ondřej Tomek a nastartoval se exponenciální růst firmy.

V roce 2016 dosáhla společnost růstu tržeb ve výši 1 500 % a změnila svůj název ze SkyPicker s.r.o. na Kiwi s.r.o.

O rok později společnost vyvinula ve spolupráci se španělskou firmou Amadeus IT Group, S.A. datový produkt Kiwideus, který dále zvýšil kvalitu nabízených služeb. (*Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2018, 2019, str. 2*)

V říjnu 2017 získalo Kiwi.com v soutěži Technology Fast 50 Central Europe společnosti Deloitte ocenění pro nejrychleji rostoucí technologickou společnost ve střední Evropě v kategorii „Vycházející hvězda“ (*Deloitte Technology Fast 50 Central Europe 2017, 2017*).

V roce 2018 Kiwi spustilo funkci multimodal, která poprvé umožnila do vyhledávání vedle leteckých spojů zahrnout i vlaky nebo autobusy. Ve stejném roce také Kiwi.com obhájilo prvenství v českém žebříčku Forbes Startup roku (Mareš, 2018).

V roce 2019 vstoupil do Kiwi.com americký investiční fond General Atlantic a za zhruba 125 milionů USD získal ve společnosti většinový podíl (Fox, 2019). V březnu 2020 se Kiwi.com umístilo nejlépe z českých firem jako celkově 111. v každoročním seznamu Financial Times tisíce nejrychleji rostoucích evropských společností FT 1000 (Kelly, 2020).

Majetnická a organizační struktura

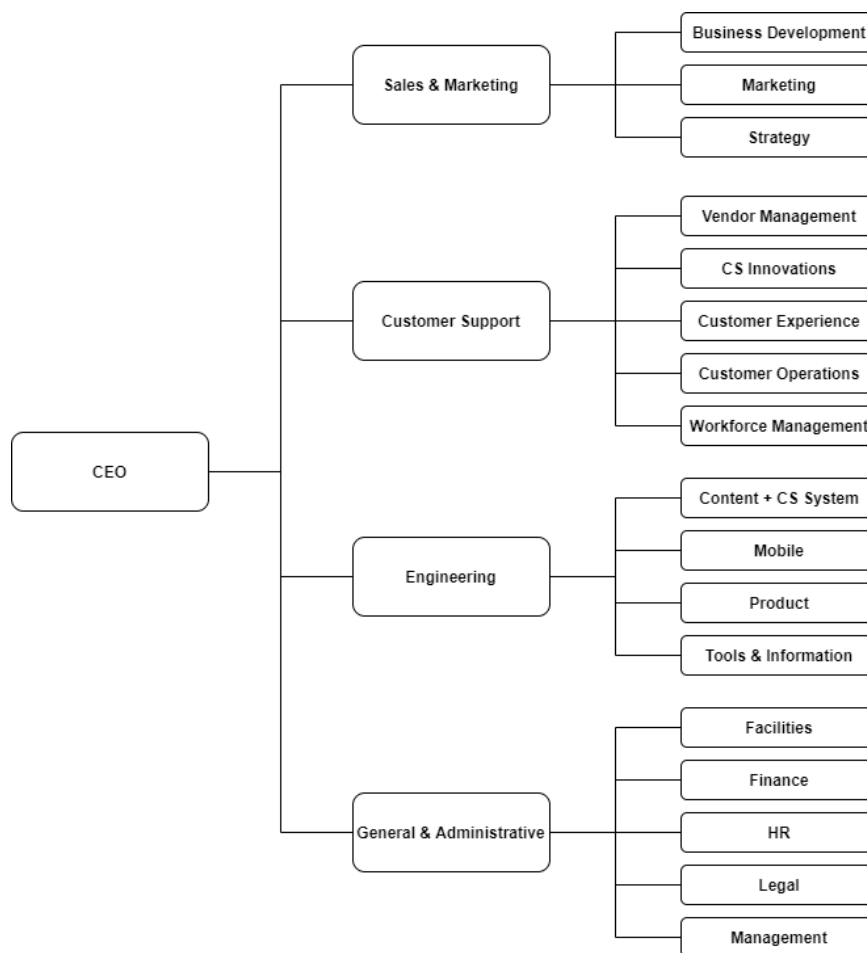
Kiwi.com s.r.o. vzniklo dne 17. 4. 2012 a sídlí na adrese Palachovo náměstí 797/4, Starý Lískovec, 625 00 Brno, Česká republika. K 31. 12. 2018 byla akcionářská struktura Kiwi.com s.r.o. následující:

Akcionář	Podíl
Oliver Dlouhý	24.5%
Jiří Hlavenka	20.2%
Touzimsky Airlines, s.r.o.	21.6%
Jozef Képesi	13.4%
Impulse Capital, s.r.o.	10%
Ostatní	10.3%

Obrázek 7 Akcionářská struktura Kiwi.com s.r.o.

Vlastní zpracování dle Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2018 (2019, str. 14)

Členové statutárního orgánu společnosti byli k 31. 12. 2017 Jiří Havelka a Oliver Dlouhý. Organizační struktura společnosti je následující:



Obrázek 8 Organizační struktura Kiwi.com s.r.o.
Vlastní zpracování dle Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2018 (2019, str. 29)

Velikost společnosti

Počet zaměstnanců společnosti postupně rostl ze 153 v roce 2015, na 670 v roce 2016 a 848 v roce 2017 (Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2016, 2017, str. 32; Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2017, 2018, str. 25). Na konci roku 2018 Kiwi.com zaměstnávalo 848 zaměstnanců. Na růst počtu zaměstnanců má vliv zejména růst objemu transakcí, nutnost zachování vysokého standardu zákaznické podpory, zlepšováním stávajícího produktu a investice do nových projektů. (Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2018, 2019, str. 26)

Obrat společnosti byl v roce 2014 138 mil. Kč. V následujících letech obrat vzrostl na 2,1 mld. Kč v roce 2015, 8,4 mld. Kč v roce 2016 a 18,2 mld. Kč v roce 2017. Obrat za rok 2018 byl 27,7 mld. Kč.

Vize

V listopadu 2019 přestavil CEO Kiwi.com Oliver Dlouhý novou vizi společnosti – stát se prvním virtuálním globálním „superdopravcem“, který bude kombinovat na jedné platformě všechny druhy

dopravy od letecké přes pozemní až po pronájem kol a jednoduše tak zákazníka odkudkoliv a kdykoliv dopraví tam, kam potřebuje (Gumeniuk, 2019).

Zákazníci

Zákazníci Kiwi.com jsou primárně soukromé osoby. Firemní zákazníci představovali v roce 2018 2.15% z celkového obrátu společnosti (*Výroční zpráva Kiwi.com s.r.o. za rok 2018, 2019, str. 26*).

Dle analýzy návštěvnosti webu Kiwi.com za období květen až červenec 2020 od společnosti SimilarWeb pocházelo nejvíce návštěvníků webu ze Spojených států amerických, Spojeného království a České republiky.

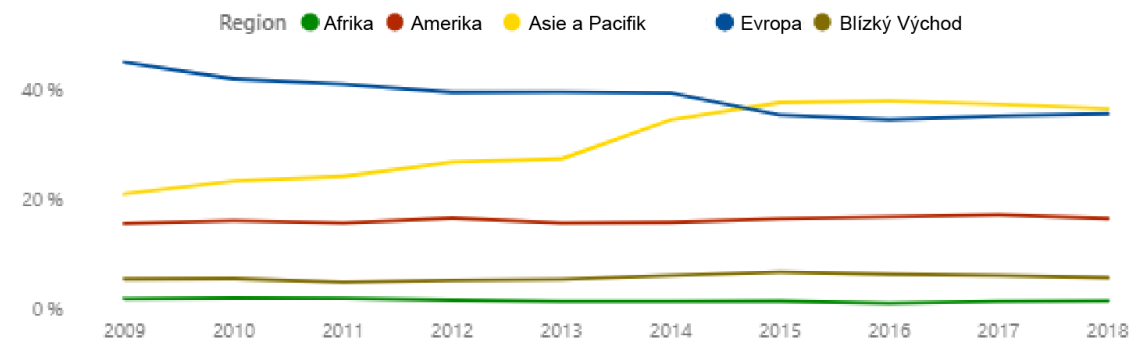


Obrázek 9 Návštěvnost webu Kiwi.com
Vlastní zpracování dle [SimilarWeb](#) (©2020)

Charakteristika odvětví

Registr ekonomických subjektů klasifikuje Kiwi.com do skupiny CZ-NACE 461 - Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení. Oblastí činnosti společnosti byla původně pouze letecká doprava. Od roku 2018 Kiwi.com postupně rozšiřuje pole své působnosti i na další druhy dopravy. Dle údajů Světové organizace cestovního ruchu (UNWTO) byly globální výdaje na cestovní ruch v roce 2018 celkem 1,4 bilionu USD. Od roku 2009, kdy byly celkové výdaje 806 miliard USD, se tedy jedná o zhruba 74% nárůst. (*UNWTO Global Tourism Dashboard, 2020*)

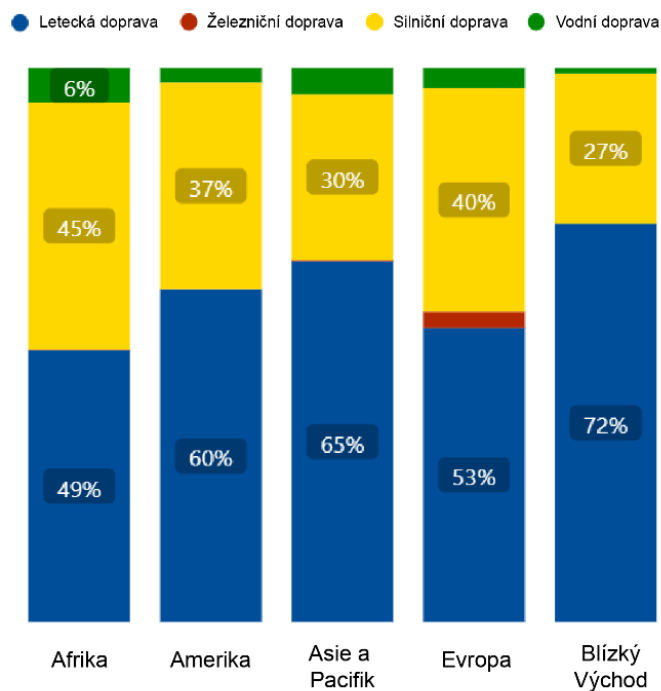
Obrázek 10 ilustruje, jak velký podíl na globálních výdajích cestovního ruchu mají jednotlivé regiony od roku 2009. Nejvýznamnějšími regiony jsou Evropa a Asie a Pacifik.



Obrázek 10 Výdaje cestovního ruchu podle regionů
Vlastní zpracování dle *UNWTO Global Tourism Dashboard (2020)*

Největší podíl na způsobu přepravy v oblasti cestovního ruchu měla v roce 2018 letecká doprava – celkem 58 %. Silniční přeprava měla podíl 37 %, doprava po vodních tocích 4 % a železnice 2 %. Od roku 2008 nejvíce průměrně ročně rostla letecká doprava s hodnotou 5 % a silniční doprava s hodnotou 3 %.

(UNWTO Global Tourism Dashboard, 2020)
 Obrázek 11 popisuje, jak se v jednotlivých regionech v roce 2018 lišily podíly způsobů dopravy související s cestovním ruchem.



Obrázek 11 Způsoby dopravy podle regionů
 Vlastní zpracování dle UNWTO Global Tourism Dashboard (2020)

V době psaní této práce (srpen 2020) lze předpokládat, že na budoucí vývoj odvětví bude mít významný vliv další vývoj pandemie virové choroby COVID-19. Ke 2. 7. 2020 očekávala Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pokles světového cestovního ruchu v roce 2020 v rozmezí 60 až 80 % v závislosti na délce trvání krize spojené s pandemií COVIDU-19 (Tourism Policy Responses to the coronavirus (COVID-19), 2020).

Dle časopisu Nature panuje kolem virové choroby COVID-19 stále spousta neznámých a jakákoliv predikce budoucího vývoje je plná nejistot (Scudellari, 2020). Platí tedy, že předpovídat situaci v odvětví cestovního ruchu do nacházejících let je velmi obtížné.

5 FINAČNÍ ANALÝZA

V praktické části finanční analýzy budu aplikovat nástroje finanční analýzy, které jsem popsal v teoretické části této práce. Sledované období pro všechny ukazatele jsou roky 2014 až 2018.

Vstupní data pro praktickou část jsem čerpal z následujících veřejně dostupných zdrojů:

- účetní uzávěrky společnosti Kiwi.com s.r.o. za období 2014 až 2018,
- Finanční analýza podnikové sféry za roky 2014 až 2018 Ministerstva průmyslu a obchodu.

Ke zpracování dat jsem použil program Microsoft Excel.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů zahrnu nejdříve horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Poté budu analyzovat položky z rozvahy pomocí bilančních pravidel.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Za sledované období se zvýšila celková hodnota aktiv společnosti, a tedy i bilanční sumy, o 4 006 % z 29 592 tis. Kč v roce 2014 na 1 215 047 tis. Kč v roce 2018. Aktiva procentuálně nejvíce narostla mezi lety 2014 a 2015, kdy byl index růstu 4.86.

Položka dlouhodobého majetku z hodnoty 11 452 tis. Kč v roce 2014 vzrostla o 1 095 % na 136 801 tis. Kč v roce 2018.

Na růst položky dlouhodobého nehmotného majetku má vliv zejména postupný vývoj a přírůstky hodnoty softwaru společnosti. Nejvýznamněji položka software narostla v roce 2018, kdy byl celkový přírůstek po započtení odpisů celkem 33 945 tis. Kč. Nejvyšší index růstu dlouhodobého nehmotného majetku byl mezi lety 2015 až 2016. To bylo způsobeno investicí do domény kiwi.com v hodnotě 19 985 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek v absolutních číslech nejvíce rostl mezi lety 2015 až 2017. Nejvýznamněji k růstu přispěla investice do pronajatých kancelářských prostor. Technické zhodnocení naja-tého majetku po započtení odpisů vzrostlo v roce 2016 o 16 811 tis. Kč a v roce 2017 o 9 025 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek se v roce 2015 zvýšil o 234 tis. Kč. Jednalo se o 100% vlastnický podíl na společnosti Kiwi.com Ventures s.r.o., IČO 04364121. Podíl byl k 31. prosinci 2015 oceněn vkladem do základního kapitálu 200 tis. Kč s zřizovacími poplatky 34 tis. Kč. Podíl v Kiwi.com Ventures s.r.o. vzrostl v roce 2016 na 241 tis. Kč. Nejvýraznější nárůst dlouhodobého finančního majetku byl v roce 2018 způsobený třemi faktory: zakoupením dceřiné vývojářské společnosti KIWICOM NEWCO S.L. ve Španělsku v hodnotě 34 tis. Kč, navýšením položky „Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly“ o 437 tis. Kč a navýšením položky „Zápůjčky a úvěry – ostatní“ o 1 348 tis. Kč.

Oběžná aktiva za sledované období vzrostla o 5 593 %. Procentuálně nejvyšší nárůst oběžná aktiva zaznamenala mezi lety 2014 až 2015 s indexem růstu 6.95. Index růstu se v následujících letech postupně snižoval až na konečnou hodnotu 1.43 mezi lety 2017 až 2018. Na vývoji oběžného majetku se nejvýznamněji podílel růst krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků.

Peněžní prostředky na účtech zaznamenaly ze všech rozvahových položek aktiv největší procentuální růst za celé sledované období v celkové výši 33 491 %. Nejprudší byl nárůst mezi lety 2014 až 2015 z 572 tis. Kč na 32 984 tis. Kč.

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv
Zdroj: Autor

Rozvaha	index růstu				rozdíl (tis. Kč)				celkem změna 2014 - 18 (%)	stav k 31. 12. 2018 (tis. Kč)
	15/14	16/15	17/16	18/17	15-14	16-15	17-16	18-17		
AKTIVA CELKEM	4.86	3.79	1.55	1.44	114,156	401,203	299,276	370,820	4006%	1,215,047
Dlouhodobý majetek	1.54	4.48	1.32	1.31	6,157	61,358	25,599	32,235	1095%	136,801
Dlouhodobý nehmotný majetek	1.37	3.59	1.09	1.59	4,225	40,069	5,231	35,858	757%	96,657
Dlouhodobý hmotný majetek	10.54	12.34	1.88	0.87	1,698	21,282	20,367	-5,442	21295%	38,083
Dlouhodobý finanční majetek	---	1.03	1.00	8.52	234	7	1	1,819	---	2,061
Oběžná aktiva	6.95	3.64	1.57	1.43	107,999	333,453	262,380	310,682	5593%	1,032,654
Zásoby	---	---	---	---	0	0	0	538	---	538
Pohledávky	5.30	4.04	1.59	1.40	75,587	283,512	222,301	241,008	4681%	839,976
Dlouhodobé pohledávky	---	---	14.68	2.15	0	597	8,168	10,072	---	18,837
Krátkodobé pohledávky	5.30	4.04	1.57	1.39	75,587	282,915	214,133	230,936	4574%	821,139
Krátkodobý finanční majetek	---	---	---	---	0	0	0	0	---	0
Peněžní prostředky	57.66	2.51	1.48	1.56	32,412	49,941	40,079	69,136	33491%	192,140
Časové rozlišení aktiv	---	---	2.77	2.58	0	6,392	11,297	27,903	---	45,592

Všechny rozvahové položky pasiv zaznamenaly během sledovaném období růst.

Vlastní kapitál se za období 2014 až 2018 zvýšil o 4 928 %. Základní kapitál společnosti se navýšil pouze v roce 2015 o 22 500 tis. Kč, a to v důsledku příchodu nového společníka.

K růstu vlastního kapitálu výrazně přispěly kladné výsledky hospodaření běžného účetního období. Tato položka se během sledovaného období zvýšila celkem o 7 834 % na 111 151 tis. Kč v roce 2018 a meziroční pokles byl zaznamenán pouze mezi lety 2016 až 2017, kdy byl index růstu 0.86.

Z analýzy je také zřejmé, že společnost akumuluje prostředky v položce „Výsledek hospodaření minulých let“. V roce 2015 nejdříve eliminovala ztrátu z předešlých let ve výši 660 tis. Kč a poté postupně navýšovala tuto položku vlastního kapitálu až na konečných 196 794 tis. Kč v roce 2018.

Cizí zdroje přispěly v absolutních hodnotách k růstu pasiv nejvýznamněji a nejvyšší růst zaznamenaly v roce 2016 s indexem růstu 4.56 a celkovým navýšením o 309 079 tis. Kč.

Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv
Zdroj: Autor

Rozvaha	index růstu				rozdíl (tis. Kč)				celkem změna 2014 - 18 (%)	stav k 31. 12. 2018 (tis. Kč)
	15/14	16/15	17/16	18/17	15-14	16-15	17-16	18-17		
PASIVA CELKEM	4.86	3.79	1.55	1.44	114,156	401,203	299,276	370,820	4006%	1,215,047
Vlastní kapitál	8.50	2.59	1.53	1.49	50,156	90,401	77,996	111,151	4928%	336,395
Základní kapitál	5.13	1.00	1.00	1.00	22,500	0	0	0	413%	27,950
Ážio a kapitálové fondy	1.00	1.00	1.00	1.00	0	0	0	0	0%	500
Fondy ze zisku	---	---	---	---	0	0	0	0	---	0
Výsledek hospodaření minulých let	-1.12	38.32	4.18	1.66	1,401	27,656	90,401	77,996	29917%	196,794
Výsledek hospodaření běžného účetního období	19.74	3.27	0.86	1.43	26,255	62,745	-12,405	33,155	7834%	111,151
Cizí zdroje	3.79	4.56	1.56	1.41	64,000	309,079	223,003	255,120	3717%	874,103
Rezervy	67.91	2.96	2.04	1.49	9,367	18,591	29,124	27,782	60617%	85,004
Závazky	3.40	4.75	1.53	1.40	54,633	290,488	193,879	227,338	3367%	789,099
Dlouhodobé závazky	0.19	9.41	0.65	0.56	- 5,743	11,412	-4,413	-3,680	-34%	4,676
Krátkodobé závazky	4.86	4.67	1.56	1.42	60,376	279,076	198,292	231,018	4909%	784,423
Časové rozlišení pasiv	---	---	0.00	---	0	1,723	-1,723	4,549	---	4,549

U cizích zdrojů opět platí, že jejich vysoký růst je způsobený povahou obchodního modelu společnosti a je přímo závislý na růstu tržeb. V rezervách byl zaznamenán nejvyšší nárůst v položce „Ostatní rezervy“, kdy hodnota vzrostla ze 140 tis. Kč v roce 2014 na 69 194 tis. Kč v roce 2018. Tyto zdroje mají sloužit primárně ke krytí závazků ze smluvní garance konečným zákazníkům.

Účetní pohyby v položce „Dlouhodobé závazky“ ovlivnilo hlavně čerpání jednorázové bankovního úvěru v roce 2016 pro financování nákupu internetové domény www.kiwi.com od Citibank Europe

plc. ve výši 727 tis. EUR s dobou splatnosti 60 měsíců v pravidelných měsíčních splátkách a úrokovou sazbou 1,95 % p.a.

Růst krátkodobých závazků nejvíce ovlivnil růst položek „Závazky k úvěrovým institucím“, „Závazky z obchodních vztahů“ a „Dohadné účty pasivní“.

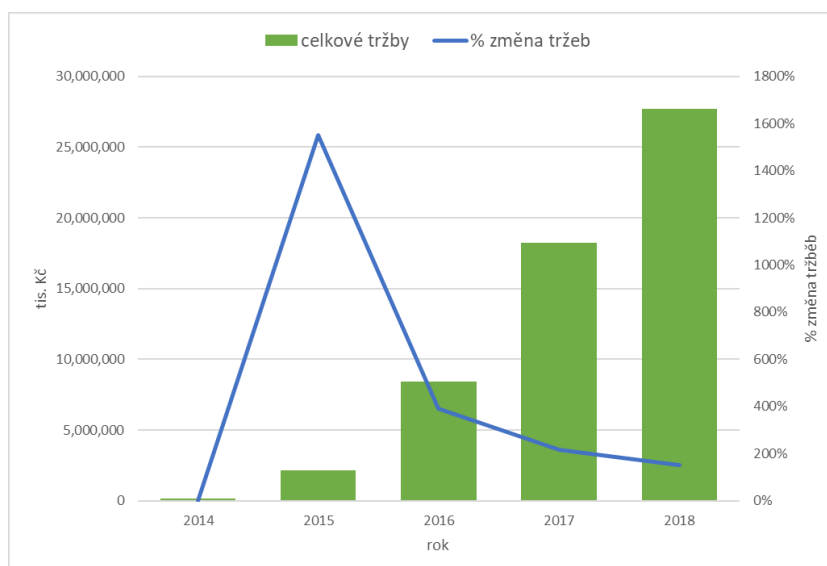
Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím představují zejména kontokorentní úvěry, které se společnost využívá od roku 2015 a jejichž celkový záporný zůstatek se z 28 579 tis. Kč v roce 2015 zvýšil na 190 535 tis. Kč v roce 2018.

Závazky z obchodních vztahů se v důsledku zvýšení tržeb meziročně zvyšovaly z původních 1 652 tis. Kč v roce 2014 na 349 787 tis. Kč v roce 2018.

Do dohadných účtů pasivních se zahrnují k především nevyfakturované nákupy letenek a služeb. Tato položka se také v důsledku růstu tržeb meziročně zvyšovala. V roce 2014 představovali dohadné účty pasivní 408 tis. Kč a v roce 2018 již 161 082 tis. Kč.

5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát společnosti je charakteristický tím, že společně s růstem tržeb roste podobným tempem i položka „Služby“ ve výkonové spotřebě. To je způsobené obchodním modelem společnosti. Zákazník platí za vybrané spojení společnosti Kiwi.com. Kiwi.com platí dopravcům za spojení, které si zákazník na webu kiwi.com vybral. Rozdílem mezi částkou obdrženou od zákazníka a tím, co Kiwi.com zaplatí dopravci, vzniká marže společnosti. Vedle tržeb za prodej letenek má společnost také výnosy z prodeje služeb a dat a od roku 2017 také ze zprostředkování pojištění a ve velmi malé míře i z prodeje zboží. Od výroční zprávy z roku 2017 společnost rozlišuje tržby domácí a zahraniční. Celkové tržby během sledovaného období vzrostly celkem o 19 866 % na 27 683 415 tis. Kč v roce 2018. Jak popisuje graf 1, nejprudší byl nárůst tržeb v roce 2015, kdy tržby z prodeje letenek vzrostly z 138 644 tis. Kč na 2 137 295 tis. Kč a tržby z prodeje dat a služeb z 0 tis. Kč na 10 971.



Graf 1 Vývoj tržeb
Zdroj: Autor

V následujících letech se index růstu tržeb postupně snižoval z indexu růstu 15.49 během let 2014 až 2015 na 3.91, 2.17 a 1.52. Nejvýznamnější podíl na růstu tržeb měly zahraniční tržby z prodeje letenek, které v roce 2018 představovaly 26 811 970 tis. Kč (17 740 582 tis. Kč v roce 2017). Tržby z prodeje pojištění vykazoval ve sledovaném pouze domácí trh a byl zaznamenán růst z 37 542 tis. Kč v roce 2017 na 52 269 tis. Kč v roce 2018. Tržby z prodeje služeb a dat vzrostly z 10 971 v roce 2015 (0 tis. Kč v roce 2014) na 275 711 tis. Kč zahraniční a 7 922 tis. Kč domácí v roce 2018.

Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
Zdroj: Autor

VZZ	index růstu				rozdíl (tis. Kč)				celkem změna 2014 - 18 (%)	stav k 31. 12. 2018 (tis. Kč)
	15/14	16/15	17/16	18/17	15-14	16-15	17-16	18-17		
Tržby	15.49	3.91	2.17	1.52	2,009,611	6,256,138	9,818,282	9,460,729	19866%	27,683,415
Výkonová spotřeba	15.37	3.88	2.20	1.53	1,929,414	5,936,812	9,592,709	9,254,299	19896%	26,847,498
Náklady vynaložené na prodané zboží	---	---	-	-	0	0	0	33	---	33
Spotřeba materiálu a energie	4.50	5.07	2.48	0.73	925	4,834	8,930	-4,101	4011%	10,852
Služby	15.39	3.88	2.20	1.53	1,928,489	5,931,978	9,583,779	9,258,367	19927%	26,836,613
Osobní náklady	36.52	7.87	1.77	1.39	32,505	229,512	203,147	180,449	70559%	646,528
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3.77	2.84	2.63	1.32	3,146	7,890	19,795	10,337	3624%	42,304
Ostatní provozní výnosy	1.59	3.69	3.79	0.75	3,003	21,688	82,957	-28,360	1571%	84,336
Ostatní provozní náklady	84.81	1.16	3.67	1.63	8,884	1,396	27,720	24,191	58671%	62,297
Provozní výsledek hospodaření	6.42	3.23	1.39	0.82	38,705	102,316	57,868	-36,907	2268%	169,124
Nákladové úroky a podobné náklady	2.68	0.56	0.53	0.69	638	- 453	-265	-93	-46%	207
Ostatní finanční výnosy	51.84	1.80	3.09	1.83	14,387	11,746	55,173	67,640	52631%	149,229
Ostatní finanční náklady	4.47	2.47	2.97	0.95	18,835	35,661	118,202	-9,512	3009%	168,610
Finanční výsledek hospodaření	1.92	3.21	2.84	0.20	- 5,082	- 23,460	-62,768	77,253	255%	-19,578
Výsledek hospodaření před zdaněním	21.80	3.23	0.96	1.37	33,723	78,756	-4,900	40,346	9126%	149,546
Daň z příjmů za běžnou činnost	34.95	3.08	1.32	1.23	7,468	16,011	7,505	7,191	17352%	38,395
Výsledek hospodaření po zdanění	19.74	3.27	0.86	1.43	26,255	62,745	-12,405	33,155	7834%	111,151

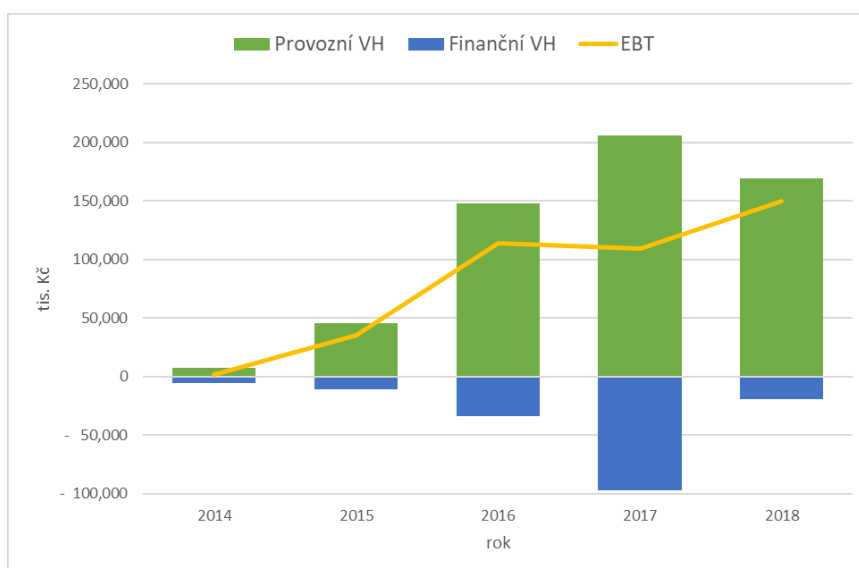
Jak bylo popsáno výše, výkonovou spotřebu nejvíce ovlivňuje růst položky „Služby“, která představuje náklady na nákup letenek. Přímé náklady na nákup letenek během sledovaného období vzrostly celkově o 19 996 % ze 120 679 tis. Kč v roce 2014 na 25 603 505 tis. Kč v roce 2018. Stejně jako u tržeb, byl i u výkonové spotřeby procentuálně nejvýznamnější nárůst mezi lety 2014 až 2015, kdy byl index růstu 15.37.

Růst osobních nákladů je zapříčiněn expanzí společnosti s nutností zachování stávajícího vysokého standardu zákaznické podpory. Počet zaměstnanců se postupně navýšoval z 23 v roce 2014 na 153 v roce 2015, 670 v roce 2016, 848 v roce 2017 a 879 v roce 2018. V roce 2015 se také navýšil počet členů řídicích, kontrolních a správních orgánů z 1 na 3.

Pohyby v položce ostatních provozních výnosů vznikají zejména v důsledku změn u provizí za prodané cestovní pojištění a také v důsledku čerpání dotací na provozní účely přijaté ze státního rozpočtu ve výši 66 955 tis. Kč v roce 2017 a 72 607 tis. Kč v roce 2018.

V roce 2014 byly ostatní finanční výnosy společnosti 283 tis. Kč a ostatní finanční náklady 5 424 tis. Kč. Během sledovaného období zaznamenaly ostatní finanční výnosy o 49 622 % vyšší nárůst než ostatní finanční náklady a až na období 2015-2016, tak vždy vykazovaly vyšší index růstu. Na vývoji těchto položek se podílí realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty, výnosy a náklady z derivátových operací a poplatky bankovním institucím.

Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření a jejich vliv na EBT popisuje graf 2. Je zřejmé, že k meziročnímu nárůstu EBT v roce 2018 přispělo zejména snížení záporného finančního výsledku hospodaření, který v roce 2017 dosáhl nejvyšší hodnoty za celé sledované období.



Graf 2 Vývoj výsledku hospodaření
Zdroj: Autor

5.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Na základě vertikální analýzy rozvahy na straně aktiv je možné pozorovat, že společnost v roce 2015 výrazně navýšila poměrové zastoupení oběžných aktiv a v následujících letech hodnota podílu oběžných aktiv oscilovala kolem 85 %.

Nárůst podílu oběžných aktiv je způsobený růstem krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků.

Vzhledem k povaze obchodního modelu je růst krátkodobých pohledávek přímo spojený s růstem tržeb společnosti. Mezi krátkodobými pohledávkami lze identifikovat tři položky, které během sledovaného období zaznamenaly největší nárůst. Jedná se o položky „Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů“, „Krátkodobé poskytnuté zálohy“ a „Dohadné účty aktivní“.

Položka „Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů“ představuje pohledávky z prodeje letenek. V rámci platebního styku jsou prodané letenky společnosti zaplacený s časovým zpožděním několika dnů. V roce 2014 představovala tato položka 8 714 tis. Kč a v roce 2018 již 339 849 tis. Kč.

U položky „Krátkodobé poskytnuté zálohy“ se jedná zejména o peněžní prostředky poslané depozitním partnerům na nákup letenek a zaplacené provozní zálohy. Tato položka narostla z 8 716 tis. Kč v roce 2014 na 198 328 tis. Kč v roce 2018.

Dohadné účty aktivní zahrnují především ke konci roku nezúčtované tržby za letenky z jedné ze společností využívaných platebních bran a očekávané smluvní provize od hlavního karetního partnera za obrát na platebních kartách. Tato položka se zvýšila z hodnoty 5 588 tis. Kč v roce 2015 na 237 215 tis. Kč v roce 2018. K 31. 12. 2018 obsahovaly dohadné účty aktivní i aktivní dohad ve výši 30 091 tis. Kč spojený s nepřijatým plněním z titulu vrácených letenek zákazníky společnosti.

Podíl peněžních prostředků na aktivech byl největší v roce 2015, kdy tato položka vzrostla z 572 tis. Kč na 32 984 tis. Kč. V následujících letech se podíl peněžních prostředků ustálil kolem 15 %.

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Autor

Rozvaha	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	38.7%	12.2%	14.5%	12.4%	11.3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	38.1%	10.8%	10.2%	7.2%	8.0%
Dlouhodobý hmotný majetek	0.6%	1.3%	4.2%	5.2%	3.1%
Dlouhodobý finanční majetek	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%
Oběžná aktiva	61.3%	87.8%	84.3%	85.5%	85.0%
Zásoby	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pohledávky	59.4%	64.8%	69.1%	70.9%	69.1%
Dlouhodobé pohledávky	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%	1.6%
Krátkodobé pohledávky	59.4%	64.8%	69.0%	69.9%	67.6%
Krátkodobý finanční majetek	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Peněžní prostředky	1.9%	22.9%	15.2%	14.6%	15.8%
Časové rozlišení aktiv	0.0%	0.0%	1.2%	2.1%	3.8%

Na pasivech má největší podíl položka krátkodobých závazků, která v roce 2018 představoval 64.6 %. Krátkodobé závazky jsou z největší části složeny z položek „Závazky k úvěrovým institucím“, „Závazky z obchodních vztahů“ a „Dohadné účty pasivní“.

V roce 2018 byla hodnota položky „Závazky k úvěrovým institucím“ 190 535 tis. Kč, „Závazky z obchodních vztahů“ 349 787 tis. Kč a „Dohadné účty pasivní“ 161 082 tis. Kč.

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Autor

Rozvaha	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	22.6%	39.5%	27.0%	26.7%	27.7%
Základní kapitál	18.4%	19.4%	5.1%	3.3%	2.3%
Ážio a kapitálové fondy	1.7%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%
Fondy ze zisku	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Výsledek hospodaření minulých let	-2.2%	0.5%	5.2%	14.1%	16.2%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4.7%	19.2%	16.6%	9.2%	9.1%
Cizí zdroje	77.4%	60.5%	72.7%	73.3%	71.9%
Rezervy	0.5%	6.6%	5.2%	6.8%	7.0%
Závazky	76.9%	53.8%	67.5%	66.5%	64.9%
Dlouhodobé závazky	24.0%	0.9%	2.3%	1.0%	0.4%
Krátkodobé závazky	52.9%	52.9%	65.2%	65.6%	64.6%
Časové rozlišení pasiv	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.4%

5.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

U vertikální analýzy rozvahy vztahují velikosti jednotlivých položek VZZ k celkovým tržbám společnosti.

Rozbor tržeb na zahraniční a domácí nabízí tabulka 6. Rozdělení je dostupné pouze za roky 2016, 2017 a 2018.

Tabulka 6 Rozdělení tržeb

Zdroj: Autor

Tržby	2016		2017		2018	
	domácí	zahraniční	domácí	zahraniční	domácí	zahraniční
tržby z prodeje letenek	2.2%	97.3%	2.1%	96.7%	1.9%	96.9%
tržby z prodeje služeb	0%	0.4%	0.0%	0.9%	0.0%	1.0%
tržby ze zprostředkování pojištění	0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.2%	0.0%
tržby z prodeje zboží	0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že zahraniční tržby z prodeje letenek představují hlavní zdroj výnosů společnosti.

Z tabulky 7 je možné vyčíst, že absolutně největší podíl ve výkazu zisku a ztrát má položka „Služby“ ve výkonové spotřebě, která během sledovaného období oscilovala kolem 96 %.

Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Zdroj: Autor

VZZ	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	100.0%	100.0%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	96.8%	96.1%	95.2%	96.5%	97.0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Spotřeba materiálu a energie	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Služby	96.6%	96.0%	95.1%	96.5%	96.9%
Osobní náklady	0.7%	1.6%	3.1%	2.6%	2.3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0.8%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%
Ostatní provozní výnosy	3.6%	0.4%	0.4%	0.6%	0.3%
Ostatní provozní náklady	0.1%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%
Provozní výsledek hospodaření	5.2%	2.1%	1.8%	1.1%	0.6%
Nákladové úroky a podobné náklady	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ostatní finanční výnosy	0.2%	0.7%	0.3%	0.4%	0.5%
Ostatní finanční náklady	3.9%	1.1%	0.7%	1.0%	0.6%
Finanční výsledek hospodaření	-4.0%	-0.5%	-0.4%	-0.5%	-0.1%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1.2%	1.6%	1.4%	0.6%	0.5%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%
Výsledek hospodaření po zdanění	1.0%	1.3%	1.1%	0.4%	0.4%

Rozbor jednotlivých položek výkonové spotřeby je znázorněn v tabulce 8.

Tabulka 8 Výkonová spotřeba
Zdroj: Autor

Výkonová spotřeba	2014	2015	2016	2017	2018
Spotřeba materiálu a energií	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Nákup letenek	89.9%	89.2%	90.7%	94.8%	95.4%
Cestovné	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Náklady na reprezentaci	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Náklady na externí klientské centra	0.0%	0.0%	0.3%	0.7%	1.1%
Ostatní služby	9.8%	10.4%	8.7%	4.2%	3.3%
Náklady na prodané zboží	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Z tabulky 8 je zřejmé, že největší podíl na výkonové spotřebě měly náklady na nákup letenek. Jak již bylo zmíněno výše, toto souvisí s obchodním modelem společnosti, který je postavený na přepravě letenek.

Od roku 2016 také rostou náklady na externí klientská centra. To je spojeno s expanzí společnosti na zahraniční trhy a nutností pokrýt požadavky zákazníků téměř ze všech časových zón. Nákladová položka „Ostatní služby“ představuje především služby spojené s nákupem a prodejem letenek, nájemné, telekomunikační služby a právní služby.

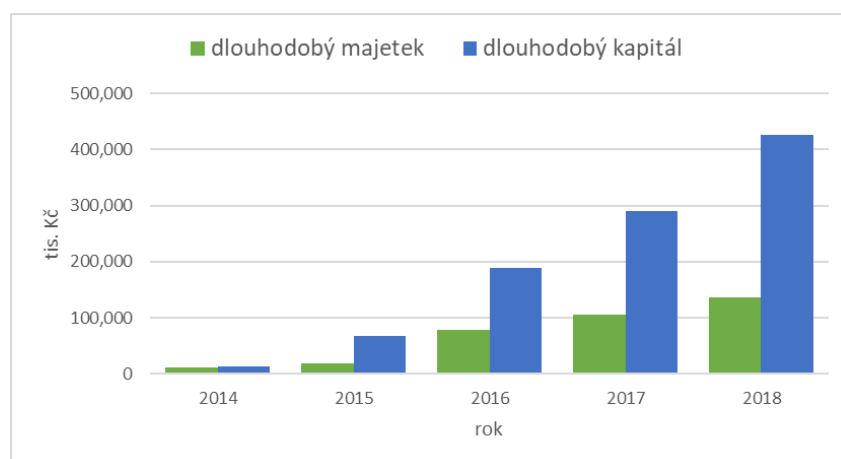
5.1.5 Bilanční pravidla

V následující části budu hodnotit hospodaření společnosti na základě bilančních pravidel.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo porovnává výši dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu.

Z grafu 3 je zřejmé, že během sledovaného období se výrazně zvýšila hodnota dlouhodobého kapitálu ve srovnání s dlouhodobým majetkem. Tento druh financování se nazývá konzervativní – dražší dlouhodobý kapitál financuje i část oběžných aktiv společnosti.



Graf 3 Zlaté bilanční pravidlo
Zdroj: Autor

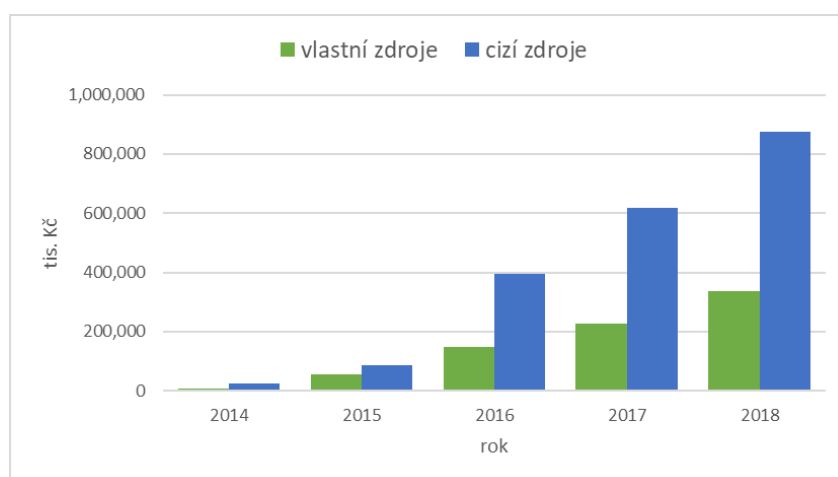
Dlouhodobý kapitál je tvořen převážně sumou výsledků hospodaření společnosti, která v roce 2018 představovala 307 945 tis. Kč.

Nízký podíl dlouhodobého majetku je způsobený tím, že Kiwi.com není výrobní společnost a její aktuální obchodní model má nízké nároky na vlastnictví dlouhodobého majetku.

Pravidlo vyrovnání rizik

Pravidlo vyrovnání rizik sleduje, z jakých zdrojů podnik financuje svoji aktivitu.

Na grafu 4 je možné pozorovat trend, kdy společnost postupně navyšuje velikost obou zdrojů financování a zároveň si zachovává větší podíl cizích zdrojů. Společnost tedy v žádném roce nesplňovala pravidlo vyrovnání rizik a cizí zdroje vždy převyšovaly zdroje vlastní.



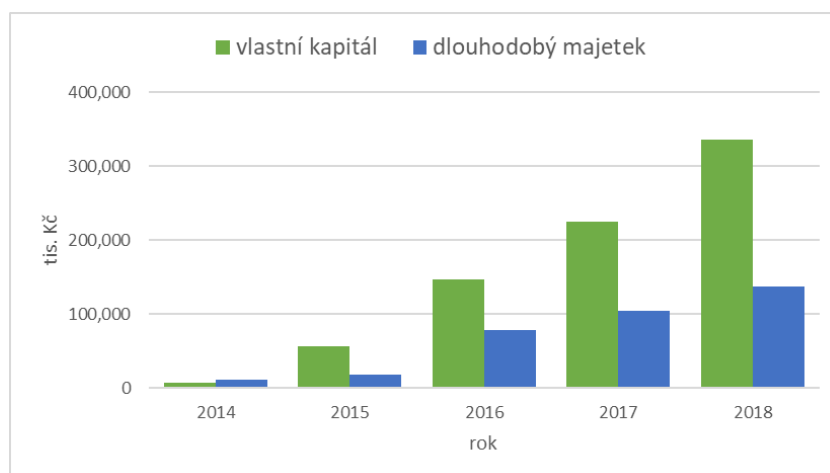
Graf 4 Pravidlo vyrovnání rizik

Zdroj: Autor

Je důležité zmínit, že vzhledem k charakteru činnosti společnosti představují největší část cizích zdrojů nezpoptatněné závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní – v roce 2018 celkem 510 869 tis. Kč.

Pari pravidlo

Pari pravidlo porovnává velikost vlastní kapitálu a dlouhodobého majetku.



Graf 5 Pari pravidlo

Zdroj: Autor

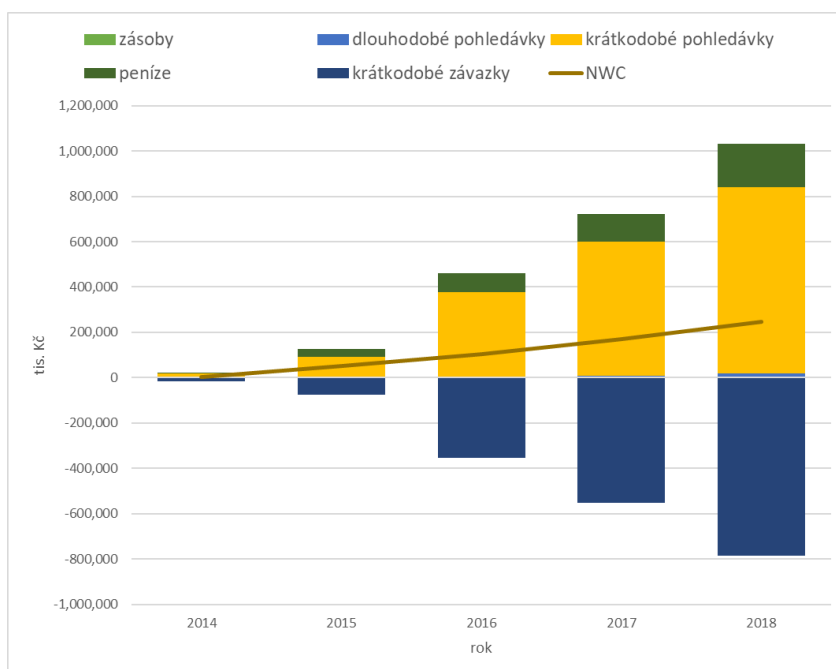
Během sledovaného období splňovala společnost pari pravidlo pouze v roce 2014. Od roku 2015 byla vždy hodnota vlastního kapitál vyšší než hodnota dlouhodobého majetku. Toto opět souvisí s charakterem činnosti podniku, která nevyžaduje vysoký podíl dlouhodobého majetku.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V části analýzy rozdílových ukazatelů budu hodnotit vývoj čistého pracovního kapitálu podniku (NWC).

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Graf 6 ukazuje, že hodnota čistého pracovního kapitálu (NWC) byla během celého sledovaného období kladná a meziročně vždy docházelo k růstu. Tento způsob financování se nazývá konzervativní a je méně rizikový.



Graf 6 Vývoj NWC
Zdroj: Autor

Pozitivní je, že se firmě meziročně daří snižovat obrátový cyklus peněz, který se snížil o 90 % z původních pěti dnů v roce 2014 na půl dne v roce 2018 jak ukazuje tabulka 9.

Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál

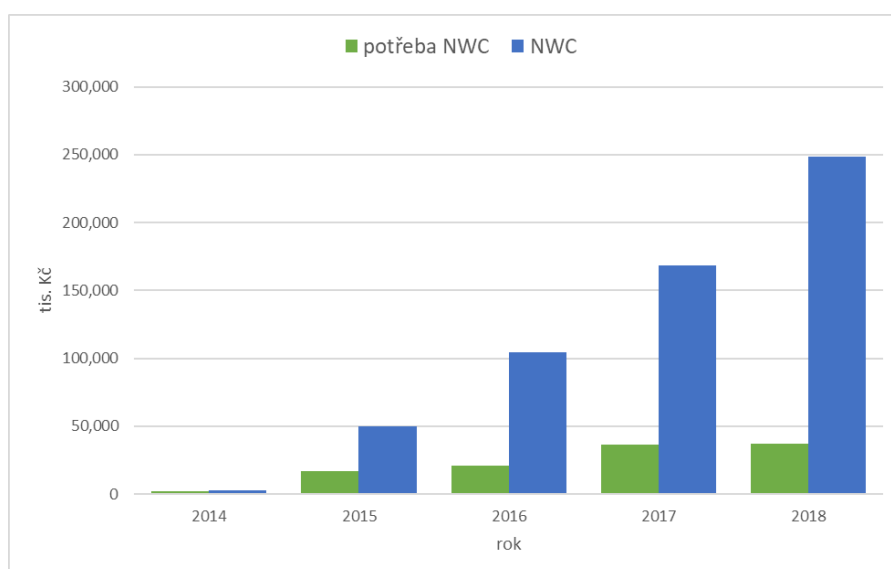
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
hrubý pracovní kapitál	18,140	126,139	459,592	721,972	1,032,654
NWC (tis. Kč)	2,479	50,102	104,479	168,567	248,231
NCWC (tis. Kč)	1,907	17,118	21,554	45,563	56,091
NWC/Aktiva	8.4%	34.9%	19.2%	20.0%	20.4%
NWC/Tržby	1.8%	2.3%	1.2%	0.9%	0.9%
NCWC/Aktiva	6.4%	11.9%	4.0%	5.4%	4.6%
NCWC/Tržby	1.4%	0.8%	0.3%	0.3%	0.2%
OCP (dny)					
OCP (dny)	5.0	2.9	0.9	0.7	0.5
denní výdaje (tis. Kč)	376	5,850	22,983	50,271	76,545
potřeba NWC (tis. Kč)	1,861	16,782	20,631	36,545	37,083

Je zřejmé, že pokud by společnost měla v roce 2018 stejnou hodnotu OCP jako v roce 2014, potřeba NWC by převyšovala skutečnou výši NWC a tato situace by mohla ohrozit chod společnosti.

Potřeba NWC nejvíce rostla mezi lety 2014 až 2017 – celkově o 1 864 % z původní hodnoty 1 861 tis. Kč v roce 2014 na 36 545 tis. Kč v roce 2017. V roce 2018 se růst hodnoty výrazně zpomalil a došlo k nárůstu pouze již o 1.5 % na 37 083 tis. Kč.

Graf 7 ilustruje, jak se v jednotlivých letech lišila vypočtená potřeba a skutečná hodnota čistého pracovního kapitálu. Je patrný trend, kdy společnost meziročně vždy navýší NWC o větší část, než je skutečná vypočtená potřeba, a to zejména v důsledku akumulace peněžních prostředků na účtech.



Graf 7 Potřeba NWC

Zdroj: Autor

5.3 Poměrové ukazatele

V této části budu analyzovat hospodaření společnosti za pomoci ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

5.3.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita společnosti je identická s hodnotu pohotové likvidity. Děje se tak v důsledku povahy činnosti společnosti, jež nevyžaduje držení zásob.

Z tabulky 10 je možné vyčíst, že běžná likvidita se od roku 2016 ustálila kolem hodnoty 1.3, kdy předešlé hodnoty byly 1.16 v roce 2014 a 1.66 v roce 2015. Pokles běžné likvidity v roce 2016 zapříčinil větší růst krátkodobých závazků o 367 % a poměrově menší růst oběžných aktiv o 264 %.

Společnost se dostala do intervalu doporučených hodnot běžné likvidity pouze v roce 2015. Od roku 2016 má společnost běžnou likviditu mírně nižší, než jsou doporučené hodnoty 1.5–2.5.

Tabulka 10 Ukazatele likvidity

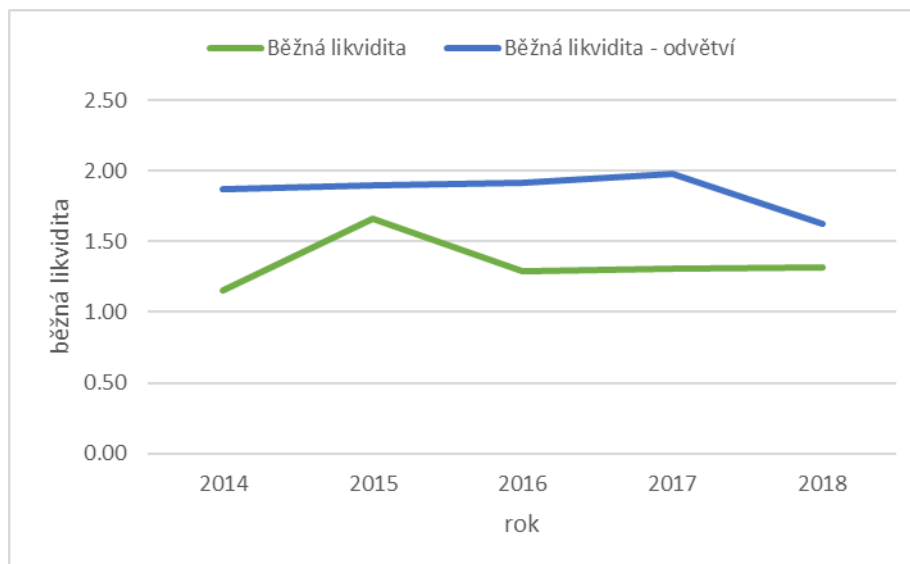
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1.16	1.66	1.29	1.30	1.32
Pohotová likvidita	1.16	1.66	1.29	1.30	1.32
Okamžitá likvidita	0.04	0.43	0.23	0.22	0.24
Běžná likvidita - odvětví	1.87	1.9	1.92	1.98	1.63

Doporučený interval pro pohotovou likviditu je 1-1.5 a firma tyto hodnotu splňuje během celého sledovaného období

Doporučený interval pro okamžitou likvidita je 0.2 až 0.5. Společnosti měla v roce 2014 okamžitou likviditu kriticky nízko. V roce 2015 je možné pozorovat výrazné zlepšení – finanční majetek vzrostl o 5 666 % a krátkodobé závazky pouze o 386 %. Od roku 2016 se okamžitá likvidita ustálila kolem hodnoty 0.23 a splňovala doporučené hodnoty.

Graf 8 srovnává vývoj běžné likvidity společnosti s vývojem běžné likvidity v odvětví. Je patrné, že likvidita společnosti byla během celého sledované období nižší, než je průměr v odvětví. Za pozitivní lze vnímat, že běžná likvidita v odvětví v roce 2018 výrazně klesla a naproti tomu běžná likvidita společnosti mírně vzrostla na 1.32.



Graf 8 Vývoj likvidity
Zdroj: Autor

5.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability indikují, že společnost prožívala od roku 2016 velmi dynamické období růstu, které se ustálilo až v roce 2017.

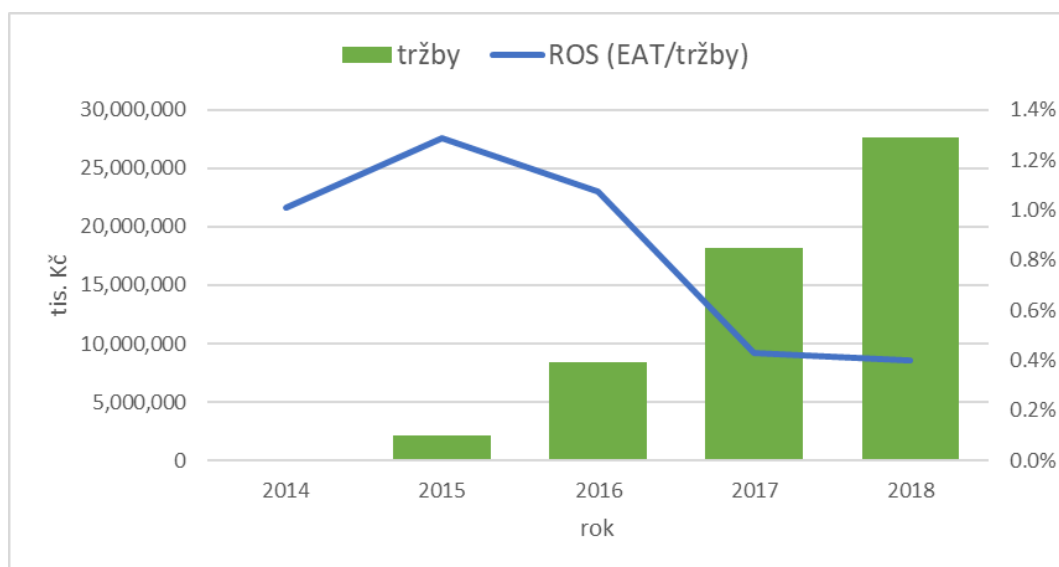
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) byla nejvyšší v roce 2016 – oproti roku 2015 vzrostlo EAT o 227 % a vlastní kapitál pouze o 159 %. V roce 2017 ROE kleslo na 34.6 % a v roce 2018 na 33 %. Pozitivní je, že podnik od roku 2015 pracuje s vyšším ROE než je průměr v odvětví.

Rentabilita aktiv (ROA) byla ve všech letech nižší než ROE. To vypovídá o tom, že firmě se daří úspěšně vytvářet zisk i za pomoci cizího kapitálu.

Tabulka 11 Ukazatele rentability
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
ROE (EAT/E)	20.9%	48.6%	61.4%	34.6%	33.0%
ROA (EBIT/C)	6.8%	25.3%	21.0%	13.0%	12.3%
ROS (EAT/tržby)	1.0%	1.3%	1.1%	0.43%	0.40%
ROE - odvětví	25.0%	20.2%	18.8%	20.5%	22.0%

Negativně lze vnímat snižující se hodnotu rentability tržeb (ROS) – to souvisí zejména s negativním finančním výsledkem hospodaření a zvyšujícím se podílem provozních nákladů. Vývoj ROS ve vztahu k vývoji tržeb popisuje graf 9.



Graf 9 Vývoj tržeb a ROS
Zdroj: Autor

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

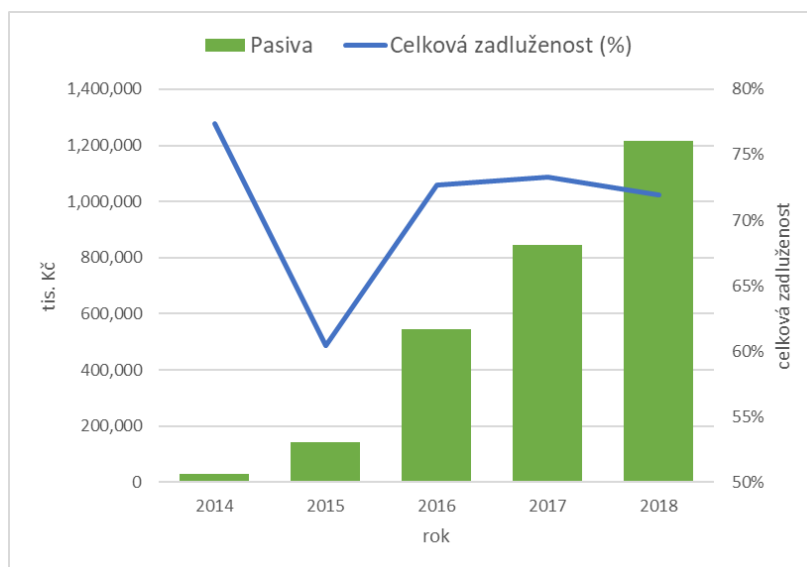
Celková zadluženost společnosti byla nejvyšší v roce 2014 a to 77 %. V roce 2015 došlo k snížení o 17 %, zejména díky snížení dlouhodobé zadluženosti. Od roku se celková zadluženost pohybuje kolem 73 % a dlouhodobá zadluženost kolem 7 %.

Celková zadluženost je tedy až na rok 2015 vždy mírně vyšší, než doporučená hodnota 30-60 %. Nicméně je důležité vnímat situaci tak, že zadluženo společnosti představují hlavně krátkodobé závazky. To potvrzuje také hodnota úrokového krytí, která je výrazně vyšší než minimální doporučená hodnota 5.

Tabulka 12 Ukazatele zadluženosti
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	77%	60%	73%	73%	72%
Dlouhodobá zadluženost	24%	8%	7%	8%	7%
Úrokové krytí	5	36	203	365	723

Graf 10 popisuje růst zadluženosti ve vztahu k růstu celkových pasiv. Je zřejmé, že od roku 2017 je společnost schopná zvyšovat celkovou hodnotu pasiv bez toho, aniž by docházelo k dalšímu zadlužování se. Naopak v roce 2018 se podařilo zadluženost o 1 % snížit.



Graf 10 Vývoj pasiv a celkové zadluženosti
Zdroj: Autor

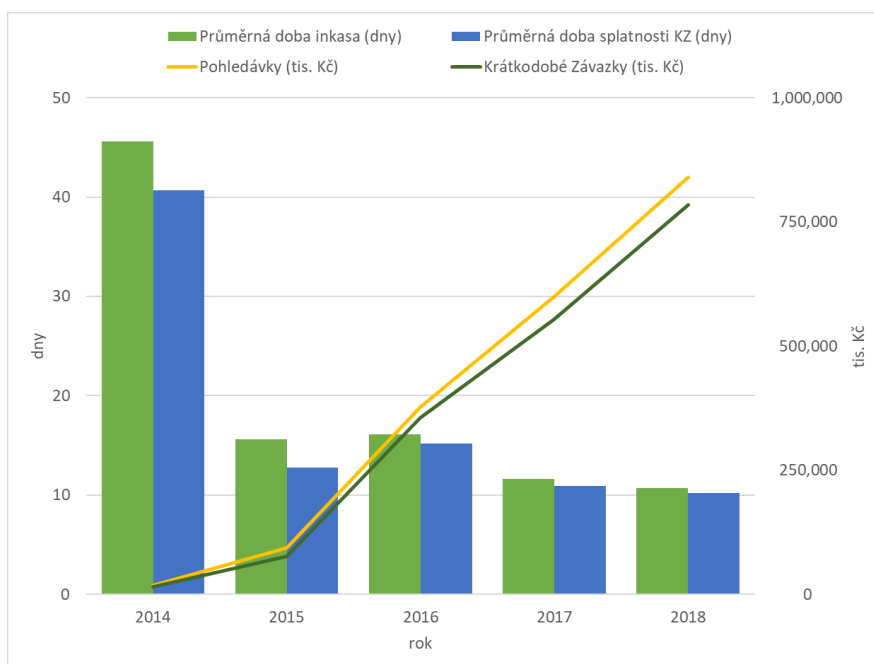
5.3.4 Ukazatele aktivity

Během sledovaného období se dařilo společnosti pravidelně zvyšovat obrat aktiv, které v roce 2018 dosáhly hodnoty 22.8 – to je o 19.8 více, než byl ve stejném roce průměr v odvětví. Společnost mezi lety 2014 až 2017 nedisponovala žádnými zásobami a pro hlavní předmět její činnosti nejsou zásoby relevantní. Ukazatel obratu zásob v této části tedy neuvádím.

Tabulka 13 Ukazatele aktivity
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	4.7	14.9	15.4	21.6	22.8
Obrat pohledávek	7.9	23.1	22.3	30.9	33.7
Obrat krátkodobých závazků	8.9	28.3	23.7	32.9	35.3
Průměrná doba inkasa (dny)	46	16	16	12	11
Průměrná doba splatnosti KZ (dny)	41	13	15	11	10
Obrat aktiv - odvětví	2.4	2.9	2.5	2.9	3.0

Dobrým signálem je, že se společnosti daří postupně vyrovnávat rozdíl mezi průměrnou dobou inkasa a průměrnou dobou splatnosti krátkodobých závazků. A to i v situaci, kdy pohledávky rostou rychleji než krátkodobé závazky, jak ilustruje graf 11.



Graf 11 Vývoj pohledávek a krátkodobých závazků
Zdroj: Autor

5.4 Analýza ekonomických ukazatelů

V části analýzy ekonomických ukazatelů budu finanční zdraví společnosti hodnotit pomocí ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA).

5.4.1 EVA

Kladnou ekonomickou přidanou hodnotu se podniku začalo dařit vytvářet až od roku 2015, kdy se čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) navýšil o výrazně větší podíl než průměrné vážené náklady na kapitál (WACC).

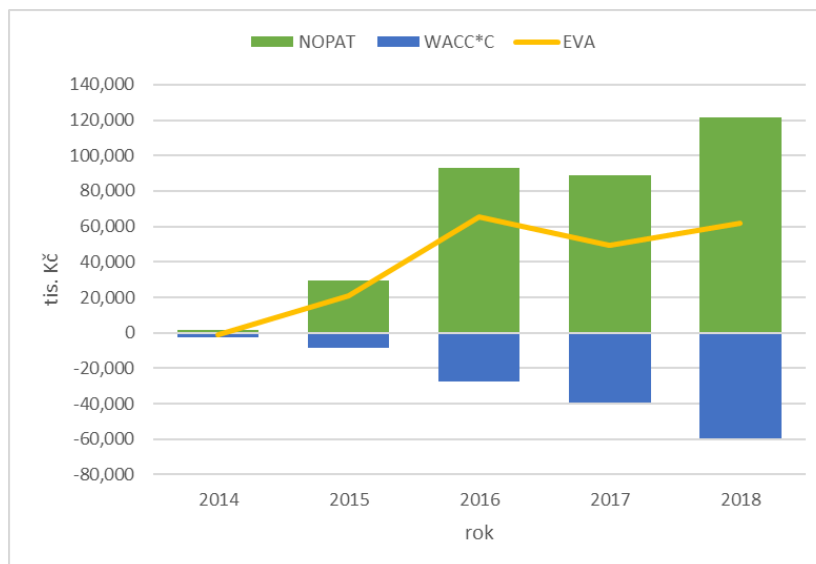
Tabulka 14 Ekonomická přidaná hodnota
Zdroj: Autor

období	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT (tis. Kč)	1,621	29,453	92,879	88,695	121,300
WACC*C (tis. Kč)	-2,433	-8,264	-27,658	-39,448	-59,343
EVA (tis. Kč)	-812	21,189	65,220	49,247	61,957

Jak ukazuje graf 12, v roce 2016 se opět zvýšil NOPAT o větší podíl než WACC a EVA se dostala na nejvyšší hodnotu během celého sledovaného období. V roce 2017 pokračoval trend zvyšujícího se

WACC, který spolu s poklesem NOPAT způsobil, že v roce 2017 poprvé meziročně klesla hodnota EVA.

V roce 2018 opět vzrostla jak hodnota WACC, tak i hodnota NOPAT, a meziročně nakonec došlo k nárůstu ekonomické přidané hodnoty.



Graf 12 Vývoj ekonomické přidané hodnoty
Zdroj: Autor

5.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Pro analýzu souhrnných ukazatelů využijí k posouzení finanční situace podniku Altmanův model a model IN05.

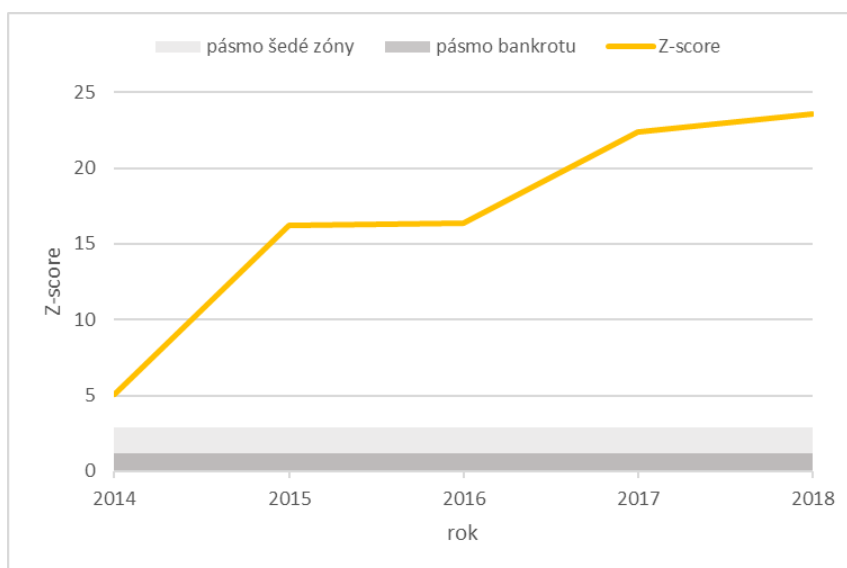
5.5.1 Altmanův model

V tabulce 15 jsou uvedené hodnoty jednotlivých koeficientů nutných pro výpočet Z-score Altmanova modelu.

Tabulka 15 Altmanův model
Zdroj: Autor

	váha	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0.72	0.08	0.35	0.19	0.20	0.20
X2	0.85	-0.02	0.01	0.05	0.14	0.16
X3	3.11	0.07	0.25	0.21	0.13	0.12
X4	0.42	0.29	0.65	0.37	0.36	0.38
X5	1.00	4.69	14.94	15.42	21.59	22.78
Z-score		5.05	16.23	16.38	22.36	23.57

Z grafu 13 je patrné, že společnost se během celého sledovaného období nacházela v pásmu prosperity a meziročně své finanční zdraví postupně posilovala, kdy nejvyšší hodnota Z-score byla 23.57 v roce 2018.



Graf 13 Vývoj Z-score
Zdroj: Autor

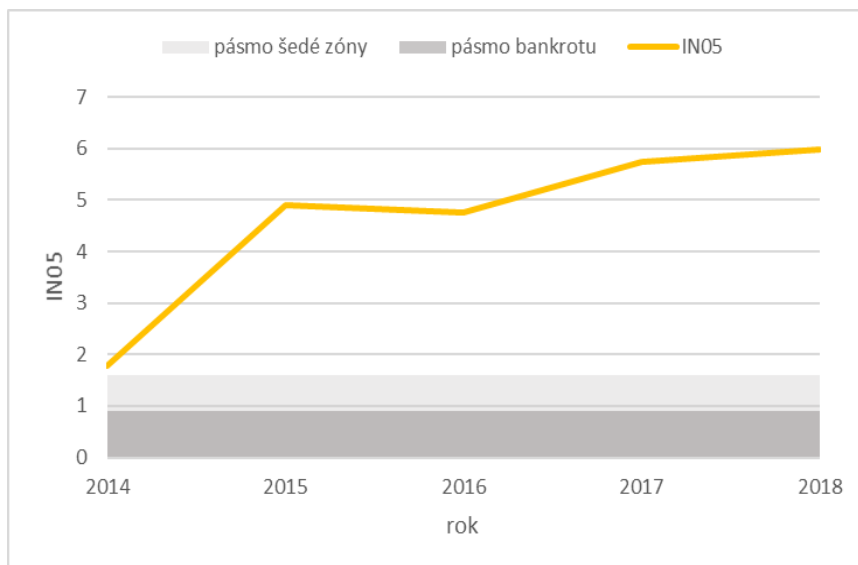
5.5.2 Model IN05

Stejně Altmanův model, tak i model IN05 ukazuje, že firmě rozhodně nehrozí bankrot a od roku 2014 posiluje své finanční zdraví.

Tabulka 16 Model IN05
Zdroj: Autor

	váha	2014	2015	2016	2017	2018
aktiva/cizí zdroje	0.13	1.29	1.65	1.38	1.36	1.39
EBIT/nákladové úroky	0.04	5.27	9.00	9.00	9.00	9.00
EBIT/aktiva	3.97	0.07	0.25	0.21	0.13	0.12
výnosy/aktiva	0.21	4.87	15.10	15.53	21.82	22.98
OA/krátkodobé závazky	0.09	1.16	1.66	1.29	1.30	1.32
IN05		1.77	4.90	4.75	5.75	5.97

Hodnota IN05 mírně poklesla pouze v roce 2016, kdy došlo k nárůstu cizích zdrojů. Toto se v následujících letech eliminovalo rostoucími výnosy a hodnota IN05 opět rostla.



Graf 14 Vývoj IN05
Zdroj: Autor

Závěr

Uvedené výsledky finanční analýzy nabízejí pohled zevnitř na dynamický růst společnosti Kiwi.com s.r.o. a potvrzují, že se jedná o prosperující společnost, která během období 2014 až 2018 rostla obdivuhodným tempem.

Analýza rozvahy validovala, že Kiwi.com s.r.o. lze zařadit do skupiny firem digitální ekonomiky, když v roce 2018 měla 71% podíl nehmotného majetku na celkovém dlouhodobém majetku.

Z analýzy rozvahy bylo možné také lépe pochopit jaké důsledky na finanční řízení má obchodní model společnosti. Analýza ukázala, že pokud Kiwi.com rostou tržby, nutně musí růst i krátkodobé cizí závazky a krátkodobé pohledávky. V takové situaci by si podnik měl hlídat splatnost pohledávek a to se Kiwi.com dle analýzy aktivity daří. Společnost během let 2014 až 2018 meziročně snižovala rozdíl mezi průměrnou dobou inkasa a průměrnou dobou splatnosti krátkodobých závazků ve svůj prospěch, a to i v situaci, kdy pohledávky rostly rychleji než krátkodobé závazky.

Obdivuhodný růst Kiwi.com je patrný zejména z růstu tržeb, které mezi lety 2014 až 2018 vzrostly o 19 866 %. Takto vysoký nárůst tržeb souvisí s úspěchem Kiwi.com v zahraničí – od roku 2016 je podíl zahraničních na celkových tržbách více jak 96 %. Lze předpokládat, že vysoký podíl zahraničních zákazníků se výrazně promítá do finančních výsledků hospodaření, kde jsou zahrnuty realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty, výnosy a náklady z derivátových operací a poplatky bankovním institucím. Právě finanční výsledek hospodaření byl ve všech letech záporný a zejména v roce 2017 výrazně snížil konečnou hodnotu EBT. Společnosti Kiwi.com tedy do budoucna doporučuji optimalizovat finančních výnosy a náklady.

Analýza bilančních pravidel ukázala, že společnost mezi lety 2014 až 2018 žádné z bilančních pravidel dlouhodobě nesplňovala. Toto není nutné vnímat jako závažný problém. Kiwi.com má výrazně odlišný obchodní model od tradičních výrobních společností – má nízké nároky na dlouhodobý majetek a cizí zdroje představují hlavně nezaplatněné závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní.

V části analýzy čistého pracovního kapitálu se zjistilo, že hodnota NWC byla v celém období kladná a meziročně vždy rostla. Tímto si podnik vytvořil od roku 2014 „finanční polštář“ ve výši 248 mil. Kč, a to zejména díky akumulaci peněžních prostředků na účtech. Jako pozitivní lze také vnímat, že se Kiwi.com během sledovaného období podařilo snížit obrátový cyklus peněz o 90 % a zabránit tak potencionální záporné hodnotě NWC v roce 2018, která by mohla ohrozit chod podniku.

V oblasti likvidity společnost vykazovala kriticky nízkou hodnotu okamžité likvidity v roce 2014. Situace se zlepšila hned v roce 2015 a ve zbylém období se likvidita Kiwi.com stabilizovala uvnitř intervalu doporučených hodnot.

Ukazatele rentability nabízí dva důležité poznatky. První je pozitivní - Kiwi.com od roku 2015 hospodaří s vyšším ROE než je průměr v odvětví. Druhý je negativní – od roku 2015 s rostoucími tržbami klesá ROS. Klesající rentabilita tržeb souvisí se zvyšujícím se podílem provozních nákladů a s již zmíněnými negativními finančními výsledky hospodaření. Do následujících let je tedy důležité, aby se Kiwi.com soustředila při rostoucích tržbách na optimalizaci provozních nákladů a pokusila se stabilizovat ROS na hodnotě, která bude pro podnik a akcionáře komfortní.

Celková zadluženost byla až na rok 2015 vždy mírně vyšší, než doporučená hodnota 30-60 %. Situaci umírňuje skutečnost, že zadluženost společnosti představují hlavně krátkodobé závazky. S tím

souvisí i velmi vysoká hodnota úrokového krytí společnosti, která je výrazně vyšší než minimální doporučená hodnota.

Ukazatel EVA ukázal, že Kiwi.com začalo vytvářet ekonomickou přidanou hodnotu až od roku 2015, kdy se čistý provozní výsledek hospodaření navýšil o výrazně větší podíl než průměrné vážené náklady na kapitál. Kiwi.com by si do budoucna mělo hlídat WACC, kde lze pozorovat rostoucí trend, který by mohl v budoucnu negativně ovlivnit ekonomickou přidanou hodnotu, kterou podnik vytváří.

Oba bankrotní modely potvrdili, že podnik se během let 2014 až 2018 nacházel ve fázi prosperity a nehrozil mu bankrot.

Celkově lze tedy hodnotit finanční situaci Kiwi.com s.r.o. na základě provedené finanční analýzy velmi pozitivně. Společnosti nehrozí bankrot a za nejvýznamnější problém se dá považovat klesající rentabilita tržeb.

V závěru bych rád výsledky této práce ještě okomentoval a zasadil do kontextu stále probíhající (srpen 2020) pandemie COVIDU-19.

Jedním z hlavních důsledků pandemie virové choroby COVID-19 bylo dramatické omezení cestování. Pro aerolinky po celém světě to znamenalo rušení letů a vrácení peněz zákazníkům. Tato situace měla dopad i na Kiwi.com, jejíž obchodní model je postavený na přeprodávání letek. Kiwi.com se dostalo do pozice, kdy její zákazníci po ní vyžadují vrácení peněz za zakoupené letenky. Společnost však hotovost za prodané letenky nedoručí, protože Kiwi.com jenom přeprodává letenky od jednotlivých dopravců. Aby mohlo Kiwi.com vrátit peníze svým zákazníkům, potřebuje je nejdříve získat zpět od aerolinek.

Na základě informací z rozhovoru, který poskytl CEO Kiwi.com Oliver Dlouhý deníku E15 v květnu 2020, je možné předpokládat, že tato krize způsobila Kiwi.com existenciální problémy. Aerolinky v této chvíli peníze nevracejí a od Kiwi.com dle Olivera Dlouhého požadují zákazníci peníze za letenky v hodnotě několika miliard korun. (Liebreich, 2020)

Je tedy zřejmé, že sebelepší finanční výhledy jsou irelevantní v situaci, kdy dojde k zásadním změnám v podnikatelském prostředí a významnému narušení obchodního modelu společnosti.

Seznam použité literatury

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana, Petra ŠTAMFESTOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5544-1

ŠTURMOVÁ, Kristina. *Finanční analýza podniku Varroc Lighting Systems, s.r.o.* Praha, 2017. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií. Vedoucí práce Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

Elektronické zdroje

AAPL:US. In: *Bloomberg.com* [online]. New York: Bloomberg, 2020, 18. 8. 2020 [cit. 2020-08-18]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/quote/AAPL:US>

AMZN:US. In: *Bloomberg.com* [online]. New York: Bloomberg, 2020, 18. 8. 2020 [cit. 2020-08-18]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/quote/AMZN:US>

MSFT:US. In: *Bloomberg.com* [online]. New York: Bloomberg, 2020, 18. 8. 2020 [cit. 2020-08-18]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/quote/MSFT:US>

ZENDULKA, Jiří. Aktuální přehled hodnot firem. Avast již cennější než KB a O2 dohromady. In: *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb, 2020, 20. 07. 2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/551714-aktualni-prehled-hodnot-firem-avast-jiz-cennejsi-nez-kb-a-o2-dohromady>

Vyhláška č. 250/2015 Sb., kterou se mění vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2015, částka 102, s. 3034–3054. Dostupný také z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=z&id=35210>

Výroční zpráva *Kiwi.com s.r.o. za rok 2018* [online]. Brno: Kiwi.com, 2019, 31. 10. 2019 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59292909&subjektId=676098&spis=752403>

Výroční zpráva *Kiwi.com s.r.o. za rok 2017* [online]. Brno: Kiwi.com, 2018, 17. 1. 2019 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55908761&subjektId=676098&spis=752403>

Výroční zpráva *Kiwi.com s.r.o. za rok 2016* [online]. Brno: Kiwi.com, 2017, 27. 9. 2017 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50200026&subjektId=676098&spis=752403>

Účetní uzávěrka *SkyPicker.com s.r.o. za rok 2015* [online]. Brno: SkyPicker.com s.r.o., 2016, 6. 1. 2017 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46937365&subjektId=676098&spis=752403>

Účetní uzávěrka *SkyPicker.com s.r.o. za rok 2014* [online]. Brno: SkyPicker.com s.r.o., 2015, 1. 6. 2015 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39277305&subjektId=676098&spis=752403>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. In: *mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019, 17. 9. 2019 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/FA4Q2018.pdf>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. In: *mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, 4. 6. 2018 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. In: *mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017, 30. 5. 2017 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q16.pdf>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. In: *mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016, 2. 11. 2016 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. In: *mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015, 3. 4. 2015 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/52578/59848/631521/priloha002.pdf>

FOX, Linda. Kiwi.com takes big investment as General Atlantic becomes majority owner. In: *Phocuswire.com* [online]. New York: Northstar Travel Group, 2019, 3 June 2019 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.phocuswire.com/kiwi-com-sells-to-General-Atlantic>

Deloitte Technology Fast 50 Central Europe 2017. In: *Deloitte.com* [online]. Deloitte, 2017, s. 14 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cz/Documents/about-deloitte/fast50/CE_Fast_50_2017_report.pdf

- MAREŠ, Michael. Startup roku 2018: Prvenství obhájilo Kiwi, na druhém místě je překvapení. In: *Forbes.cz* [online]. Praha: MediaRey, 2018, 25. června 2018 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.forbes.cz/startup-roku-2018-prvenstvi-obhajilo-kiwi-na-druhem-miste-je-prekvapeni>
- KELLY, Maxine. FT 1000: the fourth annual list of Europe's fastest-growing companies. In: *ft.com* [online]. London: Nikkei, 2020, 2 March 2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.ft.com/content/691390ca-53d9-11ea-90ad-25e377c0ee1>
- GUMENIUK, Julia. Kiwi.com to become the first Virtual Global Supercarrier. In: *partners.kiwi.com* [online]. Brno, 2019, 19. 11. 2019 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://partners.kiwi.com/kiwi-com-to-become-the-first-virtual-global-supercarrier>
- Website Traffic Statistics & Analytics - SimilarWeb. In: *Similarweb.com* [online]. New York, 2020, ©2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.similarweb.com>
- UNWTO Global Tourism Dashboard. In: *unwto.org* [online]. Madrid: United Nations, 2020, 28. 7. 2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.unwto.org/global-and-regional-tourism-performance>
- Tourism Policy Responses to the coronavirus (COVID-19). In: *oecd.org* [online]. Paris: OECD, 2020, 2 June 2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/tourism-policy-responses-to-the-coronavirus-covid-19-6466aa20>
- SCUDELLARI, Megan. How the pandemic might play out in 2021 and beyond. In: *Nature* [online]. 2020, s. 22-25 [cit. 2020-08-17]. DOI: 10.1038/d41586-020-02278-5. ISSN 0028-0836. Dostupné z: <http://www.nature.com/articles/d41586-020-02278-5>
- LIEBREICH, Jiří. Šéf Kiwi Dlouhý: Za lety zrušené v dubnu a v květnu vrací aerolinky strašně málo. In: *E15.cz* [online]. Praha: CZECH NEWS CENTER, 2020 [cit. 2020-08-17]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/rozhovory/sef-kiwi-dlouhy-za-lety-zrusene-v-dubnu-a-v-kvetnu-vraceji-aerolinky-strasne-malo-1369275>

Seznam obrázků

Obrázek 1 Průběh WACC.....	11
Obrázek 2 Struktura druhů zisku	12
Obrázek 3 Struktura výkazu cash flow	13
Obrázek 4 Účetní výkazy	14
Obrázek 5 Provázanost účetních výkazů	14
Obrázek 6 NWC.....	16
Obrázek 7 Akcionářská struktura Kiwi.com s.r.o.	24
Obrázek 8 Organizační struktura Kiwi.com s.r.o.....	25
Obrázek 9 Návštěvnost webu Kiwi.com	26
Obrázek 10 Výdaje cestovního ruchu podle regionů	26
Obrázek 11 Způsoby dopravy podle regionů.....	27

Seznam tabulek

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv	29
Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv	29
Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	31
Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv.....	33
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv	33
Tabulka 6 Rozdělení tržeb	34
Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	34
Tabulka 8 Výkonová spotřeba	35
Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál	38
Tabulka 10 Ukazatele likvidity	39
Tabulka 11 Ukazatele rentability	40
Tabulka 12 Ukazatele zadluženosti.....	41
Tabulka 13 Ukazatele aktivity.....	42
Tabulka 14 Ekonomická přidaná hodnota	43
Tabulka 15 Altmanův model.....	44
Tabulka 16 Model IN05	45

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj tržeb	30
Graf 2 Vývoj výsledku hospodaření	32
Graf 3 Zlaté bilanční pravidlo	35
Graf 4 Pravidlo vyrovnání rizik.....	36
Graf 5 Pari pravidlo	36
Graf 6 Vývoj NWC	37
Graf 7 Potřeba NWC	38
Graf 8 Vývoj likvidity	40
Graf 9 Vývoj tržeb a ROS	41
Graf 10 Vývoj pasiv a celkové zadluženosti	42
Graf 11 Vývoj pohledávek a krátkodobých závazků	43
Graf 12 Vývoj ekonomické přidané hodnoty	44
Graf 13 Vývoj Z-score	45
Graf 14 Vývoj IN05	46

Seznam příloh

Příloha 1 Aktiva Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018.....	55
Příloha 2 Pasiva Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018.....	55
Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018	55

označení	AKTIVA	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	29,592	143,748	544,951	844,227	1,215,047
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	11,452	17,609	78,967	104,566	136,801
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	11,274	15,499	55,568	60,799	96,657
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	11,274	14,694	35,697	40,772	74,717
2.1	Software	007	11,274	14,694	35,697	40,772	74,717
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	17,653	13,656	9,659
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	805	2,218	6,371	12,281
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	805	2,218	6,371	12,281
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	178	1,876	23,158	43,525	38,083
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	25,837	20,824
1.1	Pozemky	016	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	017	0	0	0	25,837	20,824
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	178	1,787	19,248	17,688	17,259
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	89	3,910	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	89	3,910	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	234	241	241	2,061
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	234	241	241	275
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	1	438
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	1,348
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	18,140	126,139	459,592	721,972	1,032,654
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	0	0	0	0	538
C. I. 1	Materiál	039	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	538
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	0	0	0	0	538
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	17,568	93,155	376,667	598,968	839,976
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	597	8,765	18,837
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	556	6,202	14,615
1.5	Pohledávky - ostatní	052	0	0	41	2,563	4,222
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	41	2,563	4,222
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	17,568	93,155	376,070	590,203	821,139
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	8,714	38,815	113,022	234,565	339,849
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	3,090	3,576	17,047	20,047
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	061	0	51,250	259,472	338,591	461,243
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	107	3,431	8,833	7,873	9,020
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	8,716	41,421	160,881	188,537	198,328
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	5,588	85,847	125,798	237,215
2.4.6	Jiné pohledávky	067	31	810	3,911	16,383	16,680
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	572	32,984	82,925	123,004	192,140
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	0	32	39	135	132
2	Peněžní prostředky na účtech	073	572	32,952	82,886	122,869	192,008
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	0	0	6,392	17,689	45,592
D. I. 1	Náklady příštích období	075	0	0	6,392	17,689	44,716
II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
III.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	876

Příloha 1 Aktiva Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018

označení	PASIVA	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	29,592	143,748	544,951	844,227	1,215,047
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	6,691	56,847	147,248	225,244	336,395
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	5,450	27,950	27,950	27,950	27,950
1	Základní kapitál	081	5,450	27,950	27,950	27,950	27,950
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082			0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083			0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 až 86)	084	500	500	500	500	500
A. II. 1	Ážio	085			0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	500	500	500	500	500
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	500	500	500	500	500
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	- 660	741	28,397	118,798	196,794
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	0	1,401	29,057	119,458	196,794
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	- 660	- 660	- 660	- 660	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/	099	1,401	27,656	90,401	77,996	111,151
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku	100			0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	22,901	86,901	395,980	618,983	874,103
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	140	9,507	28,098	57,222	85,004
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	7,603	20,835	21,074	15,810
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	140	1,904	7,263	36,148	69,194
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	22,761	77,394	367,882	561,761	789,099
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	7,100	1,357	12,769	8,356	4,676
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	12,769	8,356	4,676
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	220	305	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	1,880	1,052	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	1,880	1,052	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	5,000	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	15,661	76,037	355,113	553,405	784,423
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	28,579	132,176	191,746	194,275
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	8,698	7,174	17,199
4	Závazky z obchodních vztahů	129	1,652	17,883	86,742	187,123	349,787
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	14,009	29,575	127,497	167,362	223,162
8.1	Závazky ke společníkům	134	6,104	2,311	1,146	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	69	4,140	16,154	22,465	30,615
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1	2,324	9,050	13,433	17,013
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	0	638	2,872	4,640	6,176
8.6	Dohadné účty pasivní	139	408	13,743	96,574	123,039	161,082
8.7	Jiné závazky	140	7,427	6,419	1,701	3,785	8,276
D.	Časové rozlišení pasív (ř. 142 + 143)	141	0	0	1,723	0	4,549
D. I.	Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	4,529
D. II.	Výnosy příštích období	143	0	0	1,723	0	20

Příloha 2 Pasiva Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018

označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	Celkový obrat = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		138,655	2,148,266	8,404,404	18,222,686	27,683,415
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	138,655	2,148,266	8,404,404	18,222,686	27,683,349
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	66
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	134,264	2,063,678	8,000,490	17,593,199	26,847,498
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	33
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	264	1,189	6,023	14,953	10,852
3.	Služby	06	134,000	2,062,489	7,994,467	17,578,246	26,836,613
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	915	33,420	262,932	466,079	646,528
1.	Mzdové náklady	10	884	24,986	195,240	339,544	471,466
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	31	8,434	67,692	126,535	175,062
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	31	8,434	65,780	111,079	153,600
2. 2	Ostatní náklady	13	0	0	1,912	15,456	21,462
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	1,136	4,282	12,172	31,967	42,304
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1,136	4,282	12,172	31,967	42,304
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1,136	4,282	12,172	31,967	42,304
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	5,048	8,051	29,739	112,696	84,336
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	0	17	61
2	Tržby z prodeje materiálu	22	0	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	5,048	8,051	29,739	112,679	84,275
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	106	8,990	10,386	38,106	62,297
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	6	29
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	0	306	6	24	93
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	1,764	5,359	28,885	33,046
5.	Jiné provozní náklady	29	106	6,918	5,021	9,191	29,129
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	7,142	45,847	148,163	206,031	169,124
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	4	6	2	10
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	10
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	4	6	2	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	380	1,018	565	300	207
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	380	1,018	565	300	207
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	283	14,670	26,416	81,589	149,229
K.	Ostatní finanční náklady	47	5,424	24,259	59,920	178,122	168,610
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	- 5,521	- 10,603	- 34,063	- 96,831	- 19,578
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	1,621	35,344	114,100	109,200	149,546
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	220	7,688	23,699	31,204	38,395
1.	Daň z příjmů splatná	51	0	7,603	24,560	36,850	46,808
2.	Daň z příjmů odložená	52	220	85	- 861	- 5,646	- 8,413
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	1,401	27,656	90,401	77,996	111,151
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	1,401	27,656	90,401	77,996	111,151
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	143,986	2,170,991	8,460,565	18,416,973	27,916,990

Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát Kiwi.com s.r.o. v letech 2014-2018

Evidance výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Rudolf Gessner

V Praze dne: 20. 08. 2020

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis