

Finanční analýza společnosti

Crefoport s.r.o.

Vypracovali:

Veronika Lencová, MBA., PhD.

Mgr. Martin Halama

Finanční reporty.cz

Datum:

30. dubna 2026



LOGOBOX

Obsah

1	Základní identifikační údaje	3
1.1	Katalog rizikových indikátorů firem	3
2	Analýza rozvahy	3
2.1	Analýza finanční stability	4
2.1.1	Struktura a kvalita aktiv	4
2.1.2	Vlastní kapitál a zadluženost	5
2.1.3	Stabilita financování a rizika	5
3	Analýza výkazu zisku a ztrát	7
3.1	Analýza finanční výkonnosti	7
3.1.1	Tržby a vývoj marží	7
3.1.2	Provozní efektivita a nákladová disciplína	7
3.1.3	Finanční výsledek a kvalita zisku	7
3.1.4	Závěrečné hodnocení	7
4	Predikce rizika insolvence	8
4.1	Hodnocení na blockchainu	10
5	Poměrové ukazatele v odvětví	11
5.1	Likvidita	11
5.2	Rentabilita	12
5.3	Zadlužení	13
5.4	Aktivita	14
6	Ekonomická přidaná hodnota	15
7	Srovnání s průměrem odvětví	16
8	Analýza neobvyklého finančního chování a rizikový profil	16
8.1	Metodika benchmarkingu a datová základna	16
8.2	Detekce anomálií pomocí strojového učení (Isolation Forest)	17
8.3	Interpretace výsledků: Proč je firma anomální?	17
8.4	Manažerské shrnutí a percentilové zařazení	17
8.5	Detailní interpretace rizikových faktorů	18
9	Obchodní riziko	19
10	Analýza finančních dat dle Benfordova zákona	19

Seznam obrázků

1	Vývoj struktury majetku (vlevo) a financování (vpravo)	4
2	Predikce vývoje aktiv pomocí Gaussovských procesů	4
3	Vývoj a struktura dlouhodobého majetku	5
4	Vývoj a struktura oběžného majetku	6
5	Vývoj a struktura dlouhodobých závazků	6
6	Predikce vývoje tržeb pomocí Gaussovských procesů	8
7	Vysvětlení hodnocení - příspěvky rizika	9
8	Vývoj percentilu pravděpodobnosti insolvence v odvětví	10
9	Algorand transakce: https://allo.info/tx/	11
10	Vývoj ukazatele likvidity	11
11	Vývoj percentilu likvidity v odvetvi	12
12	Vývoj ukazatelů rentability	12
13	Vývoj percentilu rentability	13
14	Vývoj ukazatelů zadlužení	13
15	Vývoj percentilu zadlužení	14
16	TODO: Srovnání s průměrem odvětví v aktuálním roce	16
17	Vizuální vyhodnocení míry anomaly vzhledem k odvětví.	18
18	Vodopádový graf	18
19	Vývoj percentilu v odvetvi	19
20	Grafické znázornění shody dat s očekávaným rozdělením.	20

Právní doložka a vyloučení odpovědnosti

Informace zde uvedené nenahrazují profesionální poradenství. Autoři neodpovídají za správnost, úplnost ani aktuálnost prezentovaných dat.

Autoři prohlašují, že nejsou ratingovou agenturou ani neposkytují právní, daňové, investiční či jiné odborné poradenství. Tento dokument ani žádné další výstupy související s touto službou nelze v žádném případě považovat za investiční doporučení nebo poradenství v jakémkoli smyslu.

Používání informací obsažených v tomto dokumentu je na vlastní riziko uživatele. Autoři nenesou žádnou odpovědnost za případné škody nebo ztráty vzniklé v důsledku použití těchto informací nebo spoléhání se na ně. Dokument může obsahovat odkazy na externí webové stránky, za jejichž obsah autoři nepřebírají žádnou odpovědnost.

Údaje v tomto reportu pocházejí výhradně z veřejně dostupných zdrojů nebo jsou výsledkem syntézy dat využívající matematicko-statistické metody. Dokumentace k použitým metodám je k dispozici na vyžádání.

1 Základní identifikační údaje

Obchodní jméno	Crefoport s.r.o.
IČO	49615076
Stav subjektu	AKTIVNI
Spisová značka	MSPH C 21131
Datum vzniku	1993-07-12
Sídlo	Dělnická 213/12, Holešovice, 17000 Praha 7
Základní kapitál	120000 Kč (splaceno: Kč)
CZ-NACE	74300
Aktualizace ARES	2024-08-07



Zdroj dat:

Výše uvedené údaje byly načteny z informačního systému ARES. Pro ověření aktuálnosti naskenujte QR kód, který vás přeměruje na oficiální výpis subjektu 49615076.

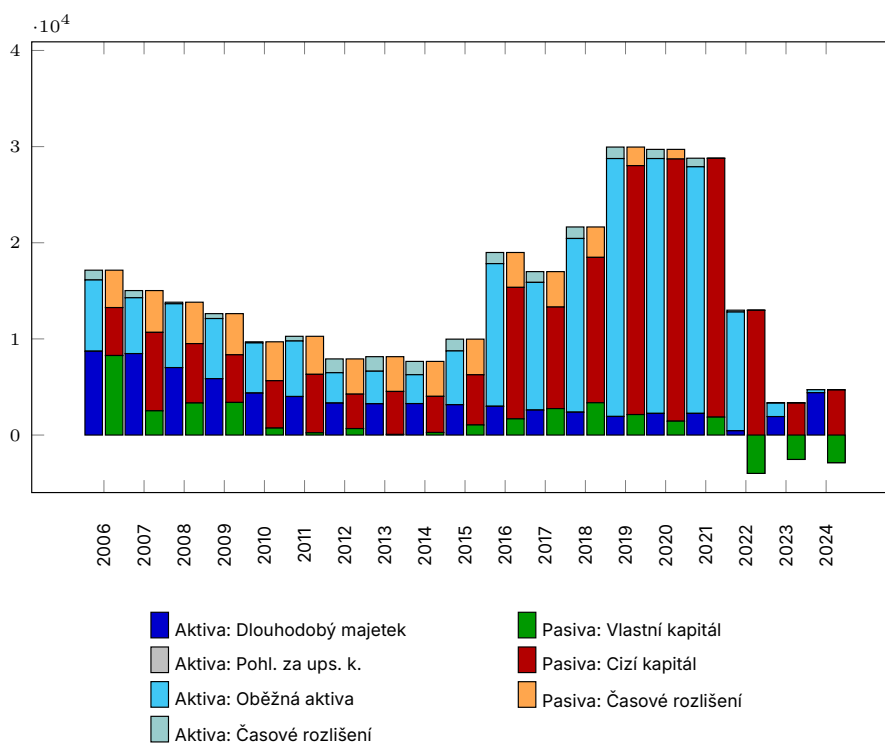
1.1 Katalog rizikových indikátorů firem



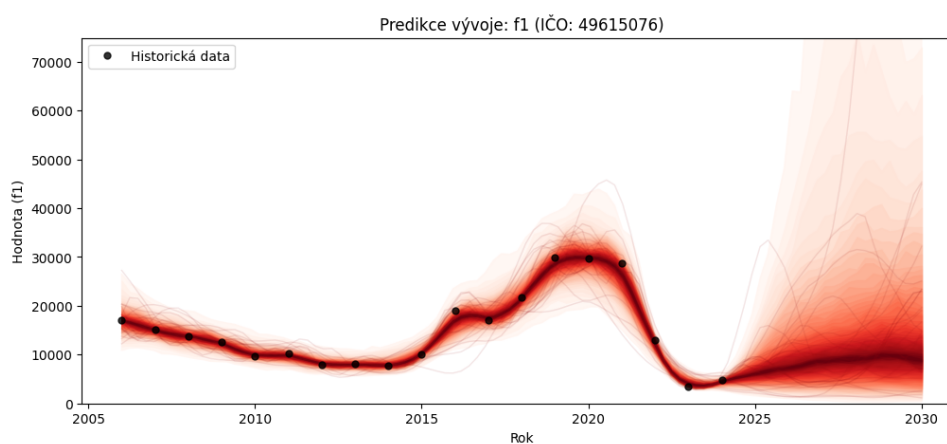
2 Analýza rozvahy

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Dlouhodobý majetek	2 249	2 250	447	1 922	4 407
Oběžná aktiva	26 509	25 652	12 350	1 397	308
Časové rozlišení (A)	954	892	192	54	8
Vlastní kapitál	1 444	1 865	-3 988	-2 536	-2 873
Cizí kapitál	27 265	26 914	16 962	5 856	7 557
Časové rozlišení (P)	1 003	15	15	53	39

Tabulka 1: Údaje z rozvahy



Obrázek 1: Vývoj struktury majetku (vlevo) a financování (vpravo)



Obrázek 2: Predikce vývoje aktiv pomocí Gaussovských procesů

2.1 Analýza finanční stability

2.1.1 Struktura a kvalita aktiv

Společnost vykazuje fatální erozi aktiv, kdy bilanční suma klesla z **29,7 mil. Kč (2020)** na pouhých **4,7 mil. Kč (2024)**. Kvalita aktiv je kritická: **93 % celkové bilance (4,4 mil. Kč)** tvoří nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Tato položka je v kontextu setrvalé provozní slabosti vysoce riziková a pravděpodobně nadhodnocená. Extrémním varovným signálem (red flag) je **záporný stav peněžních prostředků (-934 tis. Kč)** v roce 2024, což indikuje totální vyčerpání likvidity a neschopnost hradit i ty nejzákladnější provozní potřeby.

2.1.2 Vlastní kapitál a zadluženost

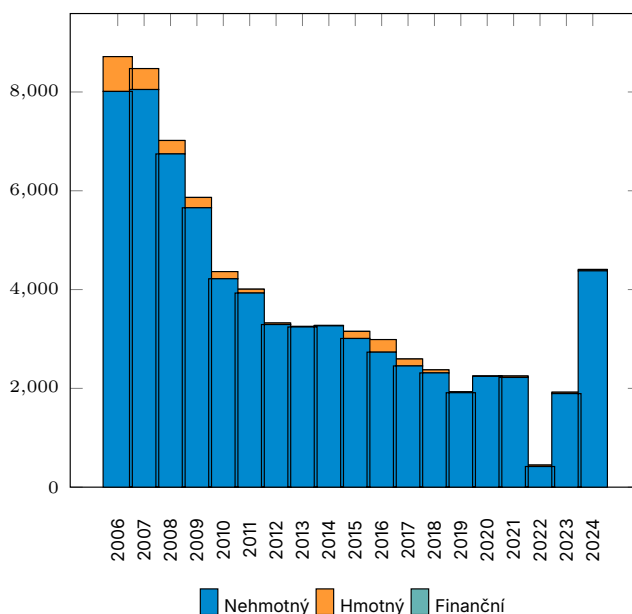
Subjekt se nachází ve stavu hlubokého úpadku. **Vlastní kapitál je záporný (-2,87 mil. Kč)**, což potvrzuje technickou insolvenční a předlužení. Kumulovaná ztráta minulých let dosáhla v roce 2024 alarmujících **-7,8 mil. Kč**. Cizí zdroje ve výši **7,6 mil. Kč** o 60 % převyšují hodnotu veškerých aktiv. Společnost není financována z vlastních zdrojů, ale výhradně na úkor věřitelů, přičemž vlastní kapitál byl zcela pohlcen historickými ztrátami.

2.1.3 Stabilita financování a rizika

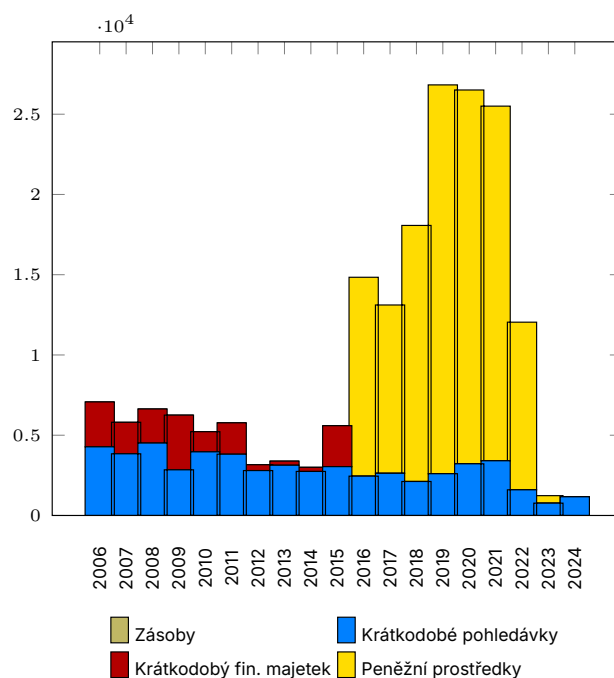
Struktura pasiv vykazuje extrémní závislost na krátkodobém cizím kapitálu (**4,7 mil. Kč**), který není kryt žádnými likvidními aktivy (oběžná aktiva činí pouze 308 tis. Kč). Zvláštní pozornost vyžadují **závazky z obchodních vztahů**, které v součtu dlouhodobé a krátkodobé části dosahují **6,6 mil. Kč**. Skutečnost, že významná část těchto závazků (2,6 mil. Kč) je klasifikována jako dlouhodobá, naznačuje neschopnost splácet dodavatelům v řádných termínech a pravděpodobnou vynucenou prolongaci splatnosti. Společnost vykazuje veškeré znaky finančního kolapsu.

Kritické rizikové faktory

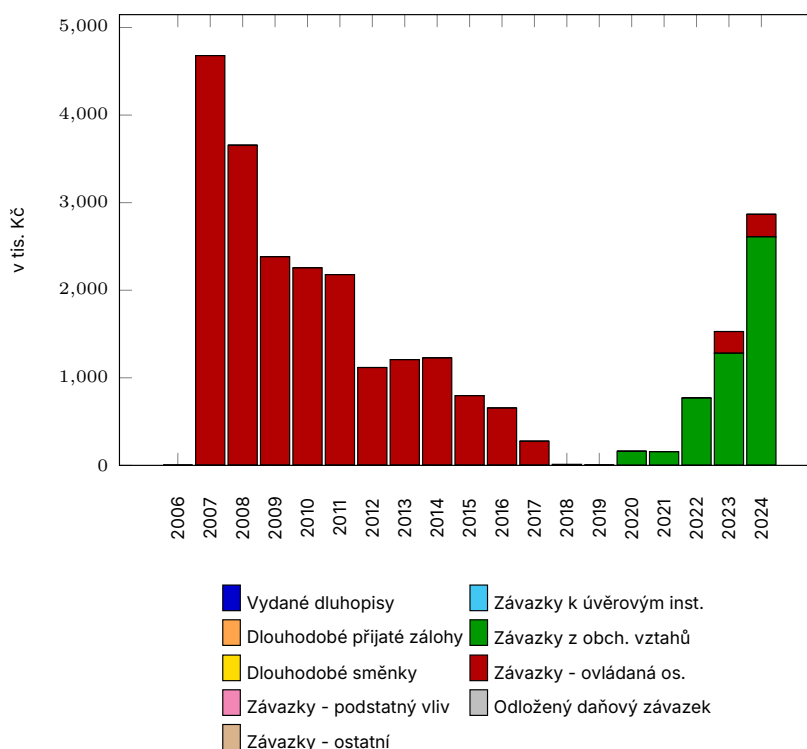
- Záporný vlastní kapitál indikující předlužení a technický bankrot.
- Záporný stav peněžních prostředků v aktivech (kritický deficit likvidity).
- Extrémní koncentrace aktiv v nedokončeném nehmotném majetku s nulovou likviditou.
- Kumulovaná ztráta minulých let ve výši 7,8 mil. Kč.
- Krátkodobé závazky mnohonásobně převyšující oběžná aktiva.



Obrázek 3: Vývoj a struktura dlouhodobého majetku



Obrázek 4: Vývoj a struktura oběžného majetku



Obrázek 5: Vývoj a struktura dlouhodobých závazků

3 Analýza výkazu zisku a ztrát

3.1 Analýza finanční výkonnosti

3.1.1 Tržby a vývoj marží

Společnost vykazuje **alarmující kolaps tržeb**, které se propadly z 24,6 mil. Kč v roce 2017 na pouhých 5,0 mil. Kč v roce 2024. Tento **pokles o téměř 80 %** indikuje buď totální ztrátu tržního podílu, nebo zásadní útlum hlavní činnosti. Rok 2023 vykazuje anomálii v podobě vysokého čistého obrátu (12,6 mil. Kč), který byl však tvořen z **40 % jinými provozními výnosy (5,1 mil. Kč)**, nikoliv jádrovým byznysem. Kvalita zisku v roce 2023 je tedy velmi nízká, neboť provozní výsledek byl uměle vylepšen jednorázovými vlivy. V roce 2024 se marže opět zhroutily a provozní výsledek hospodaření ve výši 6 tis. Kč je při daném obrátu na hranici statistické chyby.

3.1.2 Provozní efektivita a nákladová disciplína

Nákladová struktura je nepružná a neschopná reagovat na klesající výnosy. **Osobní náklady v roce 2024 (1,9 mil. Kč) spolu s výkonovou spotřebou (3,4 mil. Kč) převyšují celkové tržby z prodeje služeb (5,0 mil. Kč)**. To znamená, že společnost generuje provozní ztrátu ještě před započtením odpisů a finančních nákladů. V roce 2024 tvoří služby (3,3 mil. Kč) neúměrných 65 % tržeb, což naznačuje buď vysokou míru outsourcingu, nebo neefektivní nákup externích vstupů, které firma nedokáže přenést do koncové ceny pro zákazníka.

3.1.3 Finanční výsledek a kvalita zisku

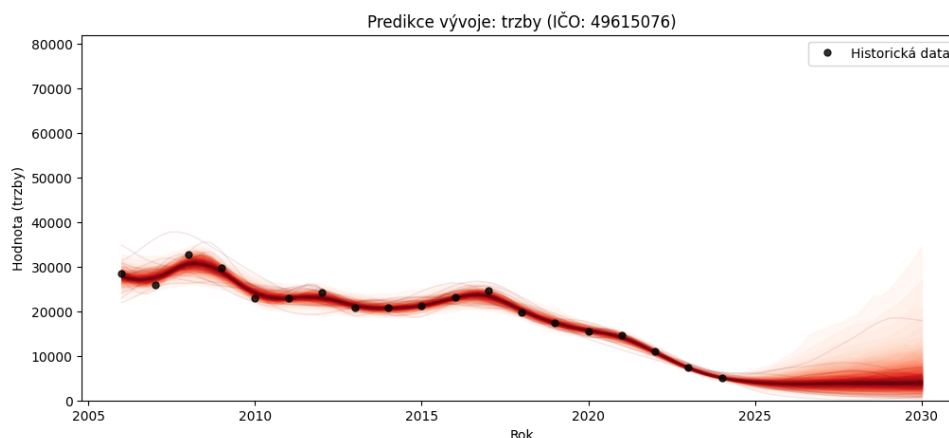
Společnost se nachází ve stavu **hlubokého úpadku**. Vlastní kapitál je od roku 2022 v záporných hodnotách a v roce 2024 dosahuje **-2,87 mil. Kč**, což potvrzuje stav předlužení. Kumulovaná ztráta minulých let přesahuje 7,7 mil. Kč. Finanční výsledek je soustavně zatěžován nákladovými úroky, přičemž v roce 2024 tvoří významnou část úroky vůči ovládaným nebo ovládajícím osobám (78 tis. Kč), což může naznačovat snahu o vytahování likvidity nebo nákladovou optimalizaci v rámci skupiny.

3.1.4 Závěrečné hodnocení

Z pohledu kreditního rizika je subjekt **extrémně rizikový**. Kombinace setrvalého propadu tržeb, neschopnosti pokrýt provozní náklady výnosy a záporného vlastního kapitálu činí společnost v současné podobě neudržitelnou. Bez okamžité rekapitalizace a radikální restrukturalizace nákladů hrozí subjektu bezprostřední insolvence.

Kritické rizikové faktory

- Dlouhodobý a strmý propad tržeb o 80 % od roku 2017.
- Záporný vlastní kapitál (-2,87 mil. Kč) indikující technickou insolvenční.
- Provozní náklady (osobní náklady a služby) převyšující celkové tržby.
- Závislost výsledku hospodaření na ostatních provozních výnosech (rok 2023).
- Vysoká míra zadluženosti a kumulovaná ztráta minulých let.



Obrázek 6: Predikce vývoje tržeb pomocí Gaussovských procesů

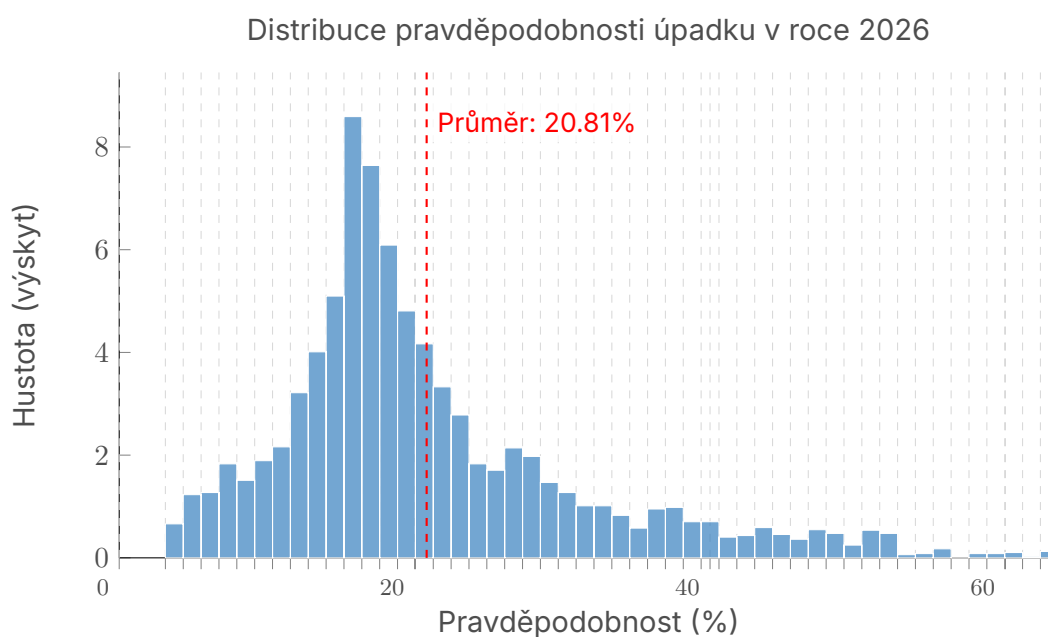
4 Predikce rizika insolvence

K hodnocení bonity využíváme pokročilý statistický model **BART** (Bayesian Additive Regression Trees). Na rozdíl od běžných ratingů model nepočítá pouze jedno číslo, ale simuluje tisíce pravděpodobnostních scénářů vývoje společnosti.

Distribuce rizika (Histogram)

Tento graf zobrazuje aktuální stav společnosti k poslednímu známému výkazu.

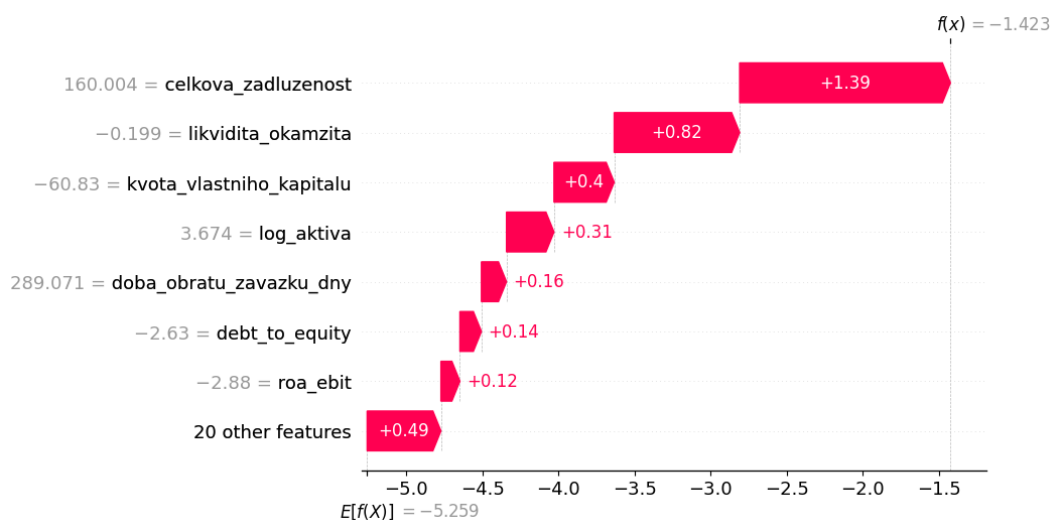
- **Průměr (červená čára):** Reprezentuje očekávanou pravděpodobnost úpadku v následujících 12 měsících.
- **Rozptyl (šířka grafu):** Vyjadřuje **nejistotu modelu**. Úzký graf znamená, že data jsou konzistentní a odhad je spolehlivý. Široký graf signalizuje rozporuplná data nebo vysokou volatilitu ve financích firmy.



Vysvětlení, proč má firma takové skóre

Nejdůležitější nástroj pro analytika. Rozkládá výsledné skóre na vliv jednotlivých finančních ukazatelů:

- **Červené šipky (+):** Faktory, které **zvyšují** riziko (např. vysoká zadluženost $f2_2_3$, nízká likvidita).
- **Modré šipky (-):** Faktory, které **snižují** riziko a firmu táhnou do bezpečí (např. vysoká rentabilita aktiv $f3_52$).



Obrázek 7: Vysvětlení hodnocení - příspěvky rizika

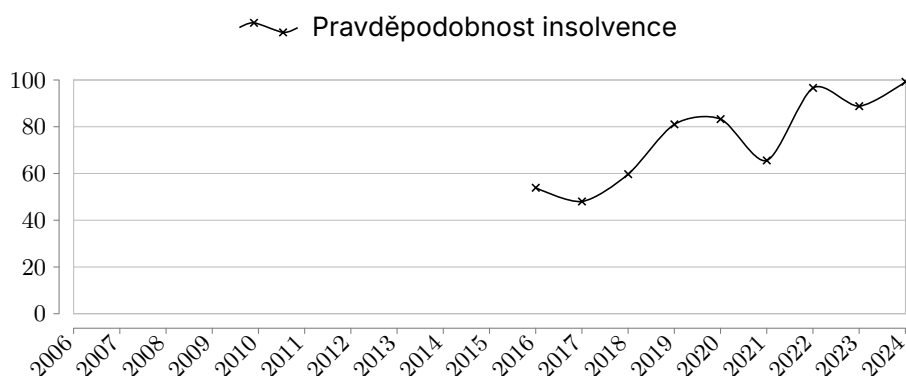
Vývoj rizika v čase (Trend)

Graf zobrazuje, jak se hodnocení firmy vyvíjelo v historickém kontextu.

- **Modrá spojnice:** Sleduje trend průměrného rizika. Umožňuje včas identifikovat postupnou degradaci bonity ještě před samotným úpadkem.
- **Stínované pásmo (HDI):** Zobrazuje rozsah, ve kterém se pohybovalo 95 % simulovaných scénářů. Pokud se pásmo v čase rozšiřuje, predikce budoucího vývoje se stává méně stabilní.



Interpretace: Stabilní firma s nízkým rizikem se vyznačuje úzkým histogramem blízko nule a dlouhodobě plochým trendem s úzkým stínovaným pásmem.



Obrázek 8: Vývoj percentilu pravděpodobnosti insolvence v odvětví

4.1 Hodnocení na blockchainu

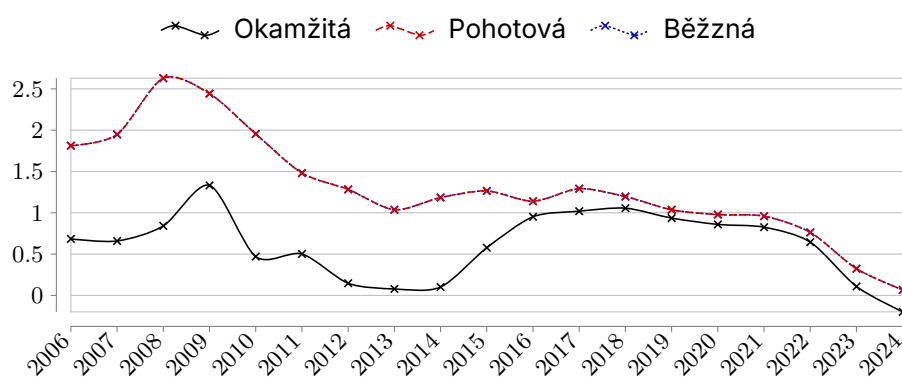
Toto hodnocení společnosti Crefoport s.r.o. bylo uloženo na blockchain Algorand jako důkaz o jeho vydání. Na síti Algorand jsou hodnocení zpětně dostupné pro všechny dříve hodnocené společnosti.

Transakce dokladající vydání tohoto hodnocení je dostupná pod tímto odkazem:

Obrázek 9: Algorand transakce: <https://allo.info/tx/>

5 Poměrové ukazatele v odvětví

5.1 Likvidita

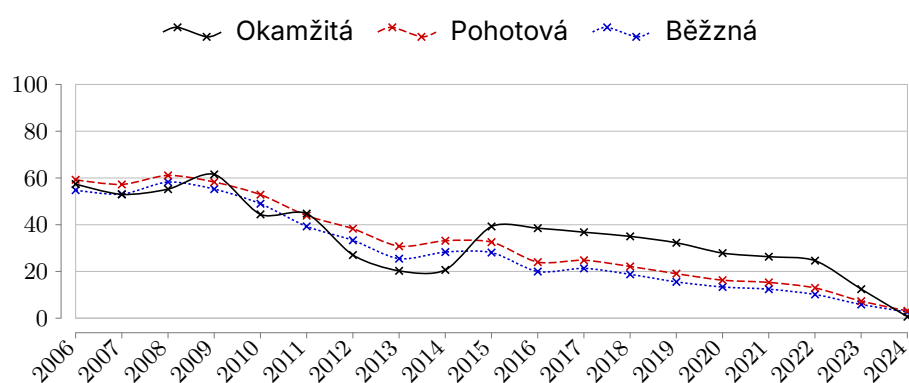


Obrázek 10: Vývoj ukazatele likvidity

Společnost se nachází ve stavu hluboké platební neschopnosti a technického úpadku, což dokládá **záporný vlastní kapitál ve výši -2 873 tis. Kč** a kritické hodnoty běžné i pohotové likvidity na úrovni **0,066**. Extrémní propad okamžité likvidity do záporných hodnot (**-0,199**) signalizuje vyčerpání všech disponibilních prostředků a pravděpodobnou neschopnost hradit i neurgentnější provozní závazky. Čistý pracovní kapitál je hluboce deficitní, přičemž krátkodobé závazky (**4 691 tis. Kč**) převyšují oběžná aktiva více než patnáctinásobně. Zásadním rizikem je struktura aktiv, kde **93 % celkové bilanční sumy tvoří poskytnuté zálohy na nehmotný majetek**, které jsou zcela nelikvidní a neposkytují žádnou ochranu věřitelům. Efektivita cyklu obratu peněz je narušena prodlužující se dobou obratu pohledávek na **90 dnů**, což v kombinaci s chronickou ztrátovostí a neschopností generovat provozní cash flow k obsluze dluhu (úrokové krytí **-1,56**) indikuje bezprostřední hrozbu insolvence. Závislost na externím financování je absolutní, avšak při současné míře celkové zadluženosti **1,60** a záporném vlastním jmění je další úvěrovatelnost podniku prakticky vyloučena.

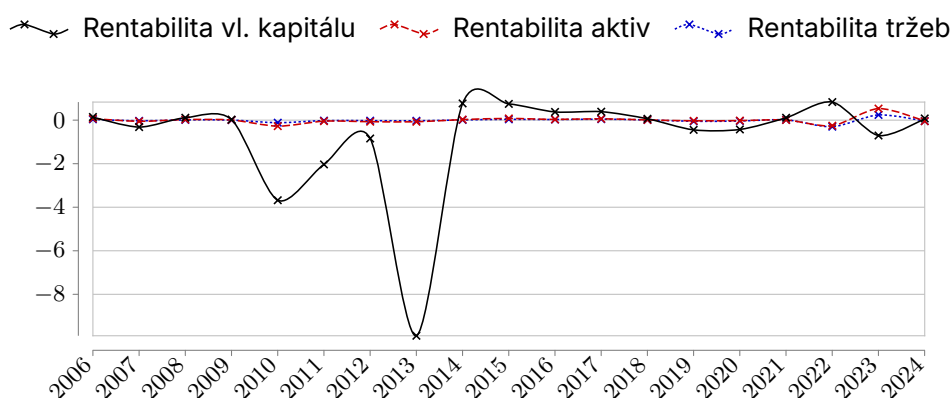
Kritické rizikové faktory

- Záporný vlastní kapitál indikující technický úpadek
- Kriticky nízká běžná likvidita 0,066 hluboko pod doporučeným minimem
- Záporná okamžitá likvidita signalizující akutní nedostatek hotovosti
- Extrémní vázanost kapitálu v nelikvidních zálohách na dlouhodobý nehmotný majetek
- Prodlužující se doba obratu pohledávek na 90 dnů
- Záporné úrokové krytí a neschopnost generovat cash flow pro obsluhu dluhu



Obrázek 11: Vývoj percentilu likvidity v odvetvi

5.2 Rentabilita



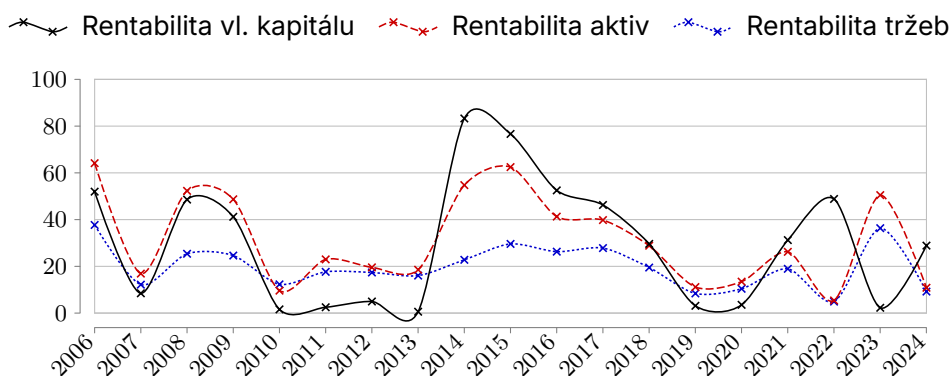
Obrázek 12: Vývoj ukazatelů rentability

Společnost vykazuje dramatickou **erozi tržeb**, které se od roku 2017 propadly z 26,7 mil. Kč na kritických **5 mil. Kč v roce 2024**, což indikuje selhání obchodního modelu. Rentabilita tržeb (**ROS**) v roce 2024 dosahuje záporných **-2,7 %** a provozní efektivita je kritická, neboť jen náklady na služby a personál (**5,18 mil. Kč**) převyšují celkový obrat. Zisk v roce

2023 byl pouze účetní anomálií vyvolanou **jinými provozními výnosy (5,1 mil. Kč)**, nikoliv provozní výkonností. Od roku 2022 je firma v **záporném vlastním kapitálu (-2,87 mil. Kč)**, což potvrzuje stav **technické insolvence**. Záporná **ROA -2,88 %** a nákladovost **107 %** v roce 2024 podtrhují neschopnost generovat zisk z aktiv, která jsou navíc tvořena převážně nedokončeným nehmotným majetkem. **Zásadním rizikem** je chronická ztrátovost a extrémní předluženost, kdy cizí zdroje dosahují **160 % bilanční sumy**, což při současné dynamice tržeb znemožňuje jakoukoli formu finanční stability.

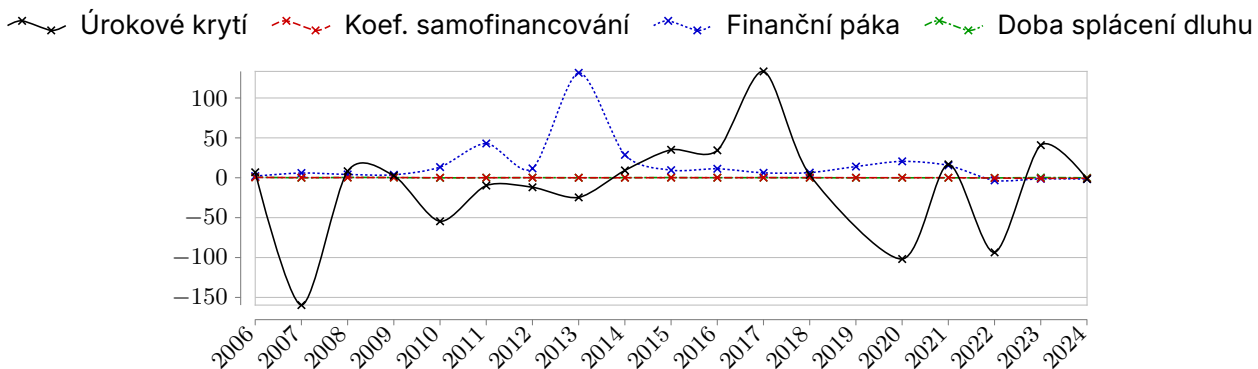
Kritické rizikové faktory

- Kontinuální propad tržeb o více než 80 % od roku 2017
- Záporný vlastní kapitál a stav technické insolvence
- Provozní náklady (služby a mzdy) převyšující celkový obrát v roce 2024
- Extrémní celková zadluženost dosahující 160 % aktiv
- Vysoký podíl nedokončeného nehmotného majetku bez generování výnosů



Obrázek 13: Vývoj percentilu rentability

5.3 Zadlužení



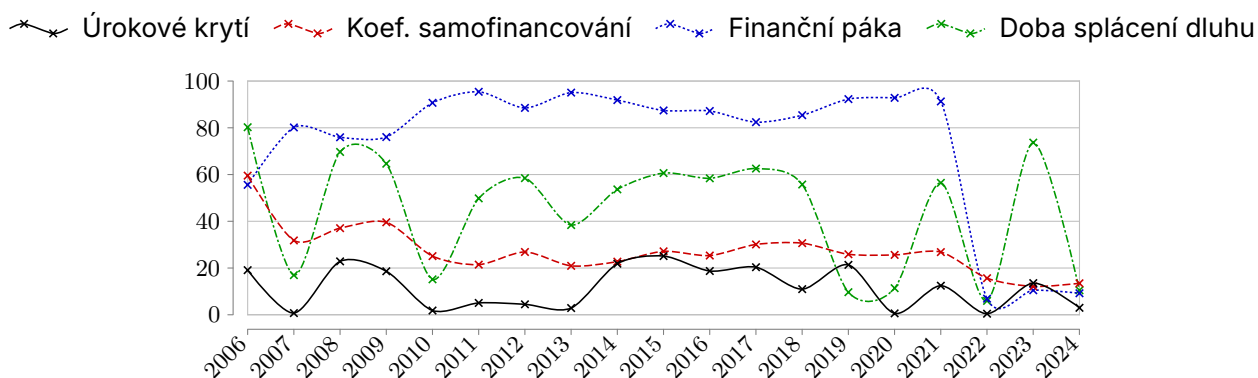
Obrázek 14: Vývoj ukazatelů zadlužení

Společnost se nachází ve stavu **hluboké finanční tísně a technické insolvence**, což po-

tvrdí **záporný vlastní kapitál ve výši -2873** a **celková zadluženost dosahující 160 %** v roce 2024. Dlouhodobý trend vykazuje katastrofální erozi kapitálové struktury, kdy se poměr dluhu k vlastnímu kapitálu propadl do záporných hodnot v důsledku kumulovaných ztrát minulých let ve výši **-7795**. Zásadním varovným signálem je **běžná likvidita na úrovni 0,066**, která indikuje bezprostřední riziko neschopnosti splácet krátkodobé závazky, neboť **krátkodobé dluhy (4691) prakticky odpovídají hodnotě celkových aktiv (4723)**. Schopnost obsluhovat dluh je nulová, což dokládá **záporné úrokové krytí -1,56** a přetrvávající ztrátovost, která znemožňuje vnitřní oddlužení. Struktura cizích zdrojů je nezdravě vychýlena směrem ke krátkodobým závazkům, což v kombinaci se **záporným stavem peněžních prostředků -934** vystavuje podnik extrémnímu tlaku věřitelů. Vzhledem k drastickému zmenšení bilanční sumy z 29 712 v roce 2020 na 4 723 v roce 2024 je podnik **předlužený, nelikvidní a bez okamžité rekapitalizace finančně neudržitelný**.

Kritické rizikové faktory

- Záporný vlastní kapitál (technická insolvence) v důsledku kumulovaných ztrát.
- Celková zadluženost ve výši 160 % aktiv indikující hluboké předlužení.
- Kriticky nízká běžná likvidita (0,07) znemožňující úhradu krátkodobých závazků.
- Záporné úrokové krytí (-1,56) potvrzující neschopnost obsluhovat dluhovou službu.
- Záporný stav peněžních prostředků (-934) signalizující akutní platební neschopnost.
- Drastický propad hodnoty aktiv při zachování vysokého objemu cizích zdrojů.



Obrázek 15: Vývoj percentilu zadlužení

5.4 Aktivita

Podnik vykazuje alarmující kolaps provozní výkonnosti, kdy tržby od roku 2017 klesly o více než **80 %** na současných **5 040 tis. Kč**. Efektivita využívání aktiv je kriticky nízká; přestože se obrat celkových aktiv v roce 2024 pohybuje na úrovni **1,07**, je tento ukazatel zkreslen drastickým odpisem majetkové základny, nikoliv růstem produktivity. Zásadním varovným signálem je prodloužení **doby obratu pohledávek z 39 na 90 dní**, což indikuje

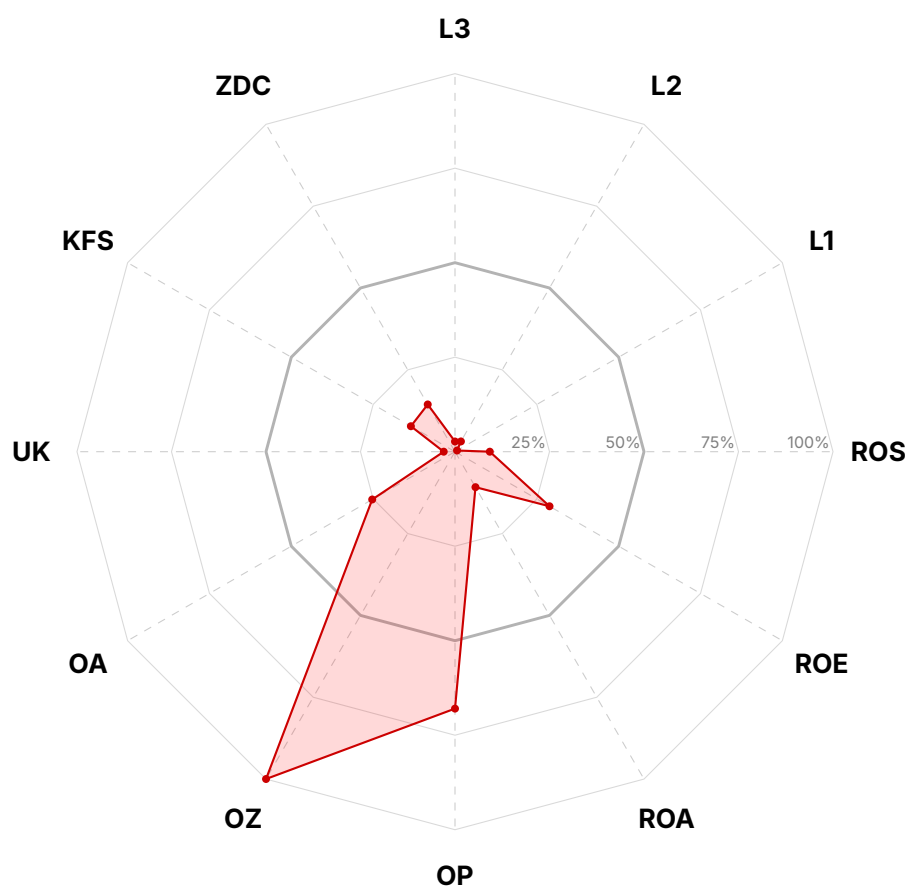
bud' neschopnost vymáhat dluhy, nebo hromadění nedobytných položek. Operační cyklus je financován neudržitelným zdržováním plateb dodavatelům, kdy **doba obratu závazků dosahuje extrémních 340 dní** (v roce 2021 dokonce 664 dní), což značí chronickou platební neschopnost a faktickou klinickou smrt pracovního kapitálu. Bilance je zatížena „mrtvým“ kapitálem v podobě **nedokončeného nehmotného majetku ve výši 4 379 tis. Kč**, který tvoří **93 % celkových aktiv** a nevykazuje žádnou konverzi do tržeb. Společnost se nachází ve stavu hluboké technické insolvence s **záporným vlastním kapitálem -2 873 tis. Kč** a záporným stavem hotovosti, což vylučuje jakoukoli provozní flexibilitu a potvrzuje totální erozi vnitřního financování.

Kritické rizikové faktory

- Extrémní doba obratu závazků (340 dní) indikující neschopnost hradit závazky.
- Zdvojnásobení doby obratu pohledávek na 90 dní signalizující riziko nedobytnosti.
- Vysoký podíl nedokončeného nehmotného majetku (93 % aktiv) bez generování tržeb.
- Záporný vlastní kapitál a technická insolvence.
- Kontinuální a drastický propad tržeb v posledních 8 letech.

6 Ekonomická přidaná hodnota

7 Srovnání s průměrem odvětví



L1:	Likvidita běžná	OA:	Obrátka aktiv
L2:	Likvidita rychlá	OZ:	Obrátka zásob
L3:	Likvidita okamžitá	OP:	Obrátka pohledávek
ZDC:	Celková zadluženost	ROA:	Rentabilita aktiv
KFS:	Kvóta vlastního kapitálu	ROE:	Rentabilita vl. kapitálu
UK:	Úrokové krytí	ROS:	Rentabilita tržeb

Obrázek 16: TODO: Srovnání s průměrem odvětví v aktuálním roce

8 Analýza neobvyklého finančního chování a rizikový profil

Tato část zprávy předkládá výsledky pokročilé datové analýzy, jejímž cílem je identifikovat subjekty s neobvyklými finančními vzorci v rámci jejich primárního odvětví. Namísto pouhého hodnocení ziskovosti se zaměřujeme na **statistickou unikátnost** – tedy na to, jak výrazně se firma odchyluje od standardů své referenční skupiny. Tento přístup umožňuje včasnou identifikaci skrytých rizik nebo nestandardních účetních operací.

8.1 Metodika benchmarkingu a datová základna

Pro zajištění maximální objektivity využíváme dynamický systém srovnávání. Každý subjekt je konfrontován s referenčním vzorkem až **10 000 náhodně vybraných firem** operu-

jících ve stejném odvětví (klasifikace NACE).

Analýza integruje 67 klíčových finančních ukazatelů, které poskytují komplexní pohled na zdraví podniku ve čtyřech strategických pilířích:

- **Rentabilita:** Efektivita zhodnocování kapitálu (ROA, ROE, ROS).
- **Likvidita:** Schopnost dostát krátkodobým i dlouhodobým závazkům.
- **Provozní efektivita:** Rychlost obratu aktiv a správa pohledávek.
- **Finanční stabilita:** Komplexní modely predikce finanční tísně (např. Altmanovo Z-skóre).

Případné chybějící údaje v závěrkách jsou ošetřeny robustními statistickými metodami (imputace mediánem oboru), což zaručuje integritu výpočtu i u méně transparentních subjektů.

8.2 Detekce anomálií pomocí strojového učení (Isolation Forest)

K identifikaci odchylek využíváme algoritmus *Isolation Forest*. Na rozdíl od běžných metod, které hledají "normální" chování, tento model aktivně izoluje vzácné a odlišné datové body.

Klíčový princip: Anomální subjekty vykazují v datech tak specifické rysy, že je lze v rozhodovacích strukturách modelu "izolovat" mnohem rychleji než standardní firmy. Výsledkem je **percentil anomaly** v rozmezí 0 až 100 %.

- **Skóre < 50 %:** Signál pro zvýšenou pozornost (netypické chování).
- **Skóre blízké 0 %:** Kritická anomálie vyžadující hloubkový audit.

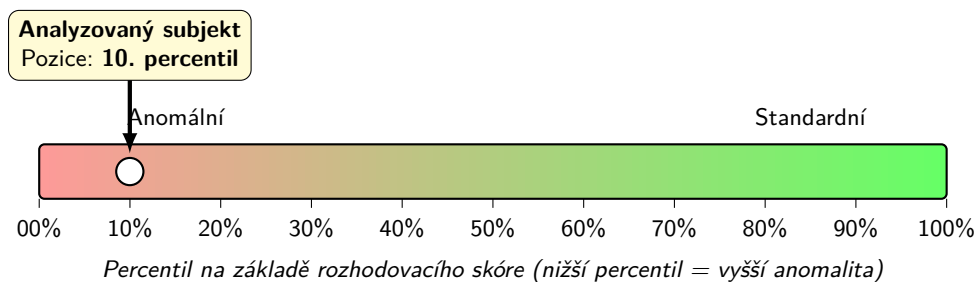
8.3 Interpretace výsledků: Proč je firma anomální?

Pro management je klíčová nejen detekce, ale i vysvětlení příčin. Používáme metodu, která rozkládá výsledné skóre na vlivy konkrétních ukazatelů. Každý finanční parametr tak má jasně definovaný podíl na celkovém hodnocení:

- **Negativní faktory (červená):** Parametry, které firmu vzdalují od standardu a zvyšují její anomální profil.
- **Stabilizační faktory (modrá):** Ukazatele, ve kterých se firma chová v souladu s tržním průměrem.

8.4 Manažerské shrnutí a percentilové zařazení

Konečným výstupem je **Percentil anomaly**. Ten udává, kolik procent firem v oboru je "standardnějších" než analyzovaný subjekt. Pokud se firma nachází v **10. percentilu**, znamená to, že patří mezi 10 % nejvíce neobvyklých subjektů v daném segmentu trhu.



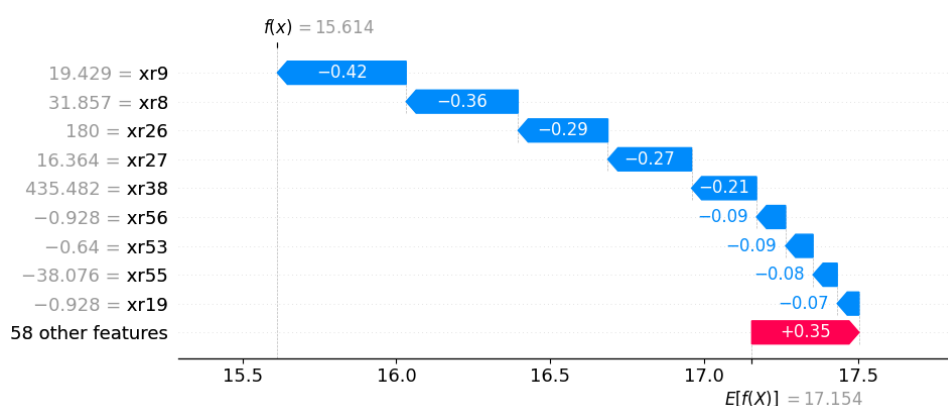
Obrázek 17: Vizuální vyhodnocení míry anomality vzhledem k odvětví.

8.5 Detailní interpretace rizikových faktorů

Zatímco percentil anomality určuje *míru* odchylky, **Vodopádový graf** slouží k identifikaci konkrétních *příčin*. Tato vizualizace umožňuje managementu rozklíčovat, které finanční ukazatele nejvíce přispěly k výslednému hodnocení.

Grafické znázornění začíná u „očekávané hodnoty“ (průměr v odvětví) a postupně přičítá nebo odečítá vlivy jednotlivých parametrů:

- **Počáteční bod ($E[f(x)]$):** Reprezentuje typické chování firmy v daném segmentu NA-CE.
- **Pozitivní příspěvky (zelené/modré sloupce):** Ukazatele, které potvrzují standardní chování a drží firmu v mezích normálu.
- **Negativní příspěvky (červené sloupce):** Klíčové rizikové faktory (např. extrémně vysoké zásoby nebo neobvyklý poměr pohledávek k tržbám), které „tlačí“ skóre směrem k anomálii.
- **Koncový bod ($f(x)$):** Výsledné anomální skóre konkrétní firmy.

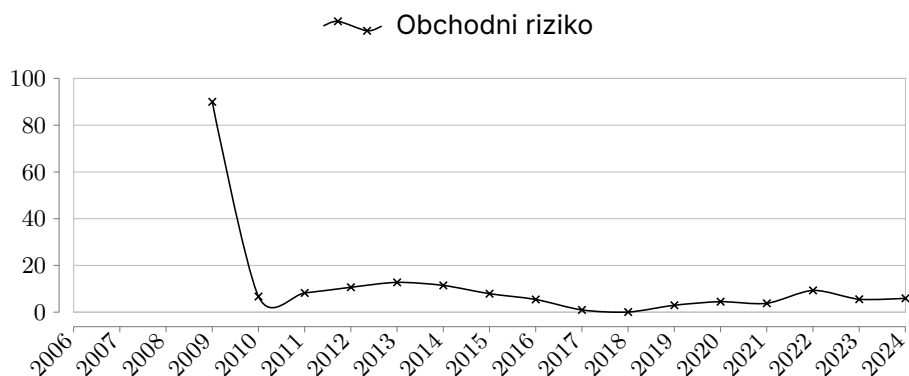


Obrázek 18: Vodopádový graf

9 Obchodní riziko

Celkové podnikatelské riziko můžeme nejlépe určit na základě volatility celkového výsledku hospodaření za běžnou činnost. Zjednodušeně pak můžeme kvantifikovat celkové riziko z variačního koeficientu výsledku hospodaření za běžnou činnost jako:

$$\frac{\text{Směrodatná odchylka provozního VH}}{\text{Průměr VH}}$$



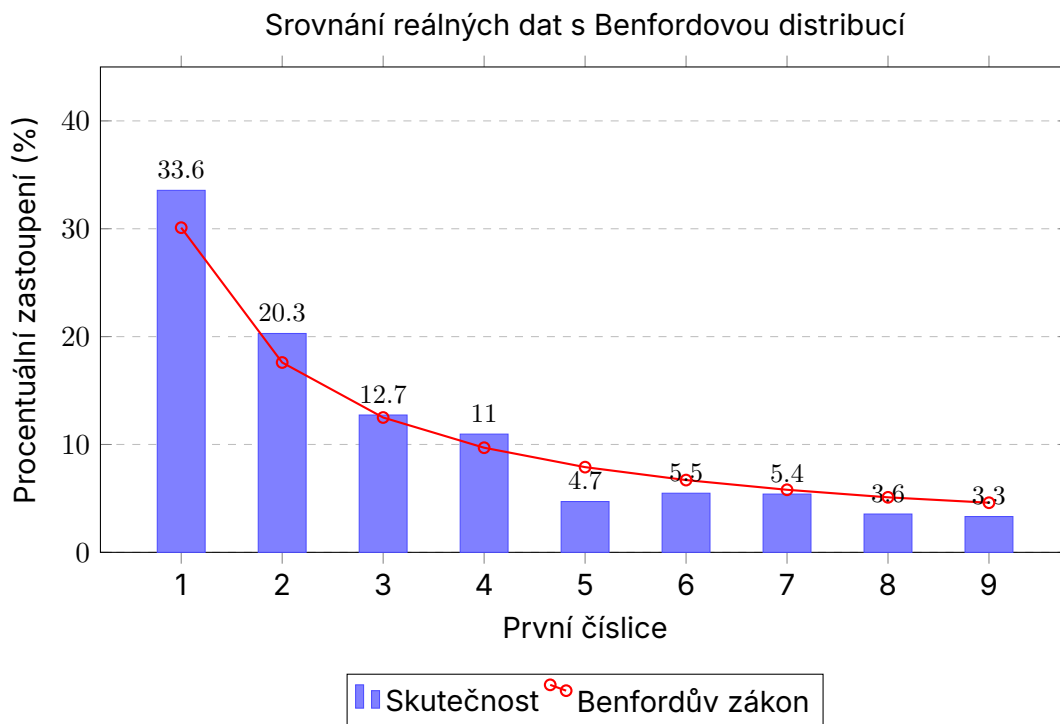
Obrázek 19: Vývoj percentilu v odvetvi

10 Analýza finančních dat dle Benfordova zákona

Benfordův zákon (zákon prvních číslic) popisuje očekávané rozdělení četnosti výskytu prvních číslic v souborech dat, která vznikají přirozeným růstem nebo procesy (např. účetní záznamy, ceny zboží, populace měst).

Podle tohoto zákona se číslice **1** vyskytuje jako první přibližně ve 30,1 % případů, zatímco číslice **9** pouze ve 4,6 % případů. Výrazné odchytky od tohoto rozdělení v účetních datech mohou indikovat chyby v datech, anomálie nebo vnější zásahy.

Tato vizualizace porovnává sloupce **skutečných hodnot** získaných ze účetních závěrek oproti teoretické křivce Benfordovy distribuce.



Obrázek 20: Grafické znázornění shody dat s očekávaným rozdělením.

Pokud modré sloupce přibližně kopírují červenou linii, data vykazují přirozené rozdělení. Výrazné špičky u konkrétních číslic (mimo očekávaný trend) zasluhují další analytickou pozornost.