

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

KATEDRA EKONOMIKY



DIPLOMOVÁ PRÁCE

**Ekonomická efektivnost podniku a možnost dalšího
rozvoje**

Vypracovala:

Lucie Blehová

Vedoucí diplomové práce:

doc. Ing. Eva Rosochatecká, CSc.

© 2011 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Lucie Blehová

obor Veřejná správa a regionální rozvoj nav.- Hradec

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze čl. 17 odst. 2 určuje tuto diplomovou práci.

Název práce: **Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího rozvoje**

Osnova diplomové práce:

1. Úvod
2. Cíl práce a metodika
3. Shrnutí poznatků k dané problematice (literární rešerše)
4. Stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek konkrétního podniku
5. Vlastní rozbor (rozbor majetkové a kapitálové struktury, finanční analýza podniku, rentabilita nosných výrob, možnosti odbytu, vliv objektivních a subjektivních faktorů)
6. Závěr
7. Seznam použitých zdrojů
8. Přílohy

Rozsah hlavní textové části: 60 - 80 stran

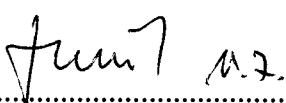
Doporučené zdroje:

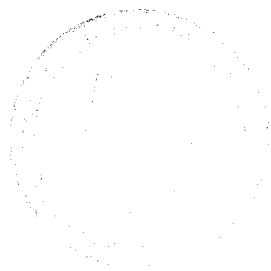
- Hilmar J., Vollmuth: Nástroje controllingu od A do Z, Profess consulting, Praha, 1992
Král, M. a kol.: Nákladové a manažerské účetnictví, Prospektrum, 1997, ISBN 80-7175-060-3
Mařík a kol.: Metody oceňování podniku, Ekopress, Praha, 2003
Rosochatecká a kol.: Ekonomika podniků, PEF ČZU Praha 2009, ISBN 978-80-213-1892-2
Rosochatecká, E., Tomšík, K., Gebeltová, Z.: Cvičení z ekonomiky podniků, ČZU Praha, 2007, ISBN 978-80-213-1470-2
Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika, C.H.Beck, 1999
Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika, Grada, 2007, ISBN 978-80-247-1992-4
Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 1999
Landa, M.: Finanční plánování a likvidita, Computer Press, Brno, 2007, ISBN 978-80-251-1492-6
Grúnwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku, Ekopress, 2007, ISBN 978-80-86929-26-2
Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance, Beck, 2007, ISBN 978-80-7179-903-0
Sůvová, H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Bankovní institut, Praha, 1999
Kislingerová, E.: Oceňování podniku, C.H.Beck, 2001, ISBN 80-7179-529-1
Mařík, M., Maříková, P.: Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku, EKOPRESS, 2005, ISBN 80-86119-61-0

Vedoucí diplomové práce: **doc. Ing. Eva Rosochatecká, CSc.**

Termín odevzdání diplomové práce: duben 2011

L.S.


.....
Vedoucí katedry




.....
Děkan

V Praze dne: 15. 1. 2010

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že svou diplomovou práci jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

Praha, 7. 4. 2011

Lucie Blehová

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji paní doc. Ing. Evě Rosochatecké, CSc., vedoucí mé diplomové práce, za odborné vedení, připomínky a cenné rady, které mi poskytovala při zpracování této práce.

Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího rozvoje

Economic effectiveness of enterprise and possibilities of development

SOUHRN

Ekonomicky efektivní podnik, je takový podnik, který dokáže vytvářet pro své vlastníky hodnotu, který zhodnocuje vložené zdroje, který provozuje svou činnost s výnosem. Teoretická část práce je věnována způsobům hodnocení efektivity podniku, tedy způsobům měření přínosu podnikových činností a podniku samotného. Jsou zde především teoretické poznatky o finanční analýze a jejích různých metodách, o hodnotových kritériích výkonnosti a bankrotních, resp. bonitních modelech.

Praktická část se zabývá charakteristikou společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s. a jejím zhodnocením. Pro zhodnocení ekonomické situace společnosti je použita metoda vertikální a horizontální analýzy, metoda absolutních a poměrových ukazatelů, dále pak vybrané bonitní, resp. bankrotní modely. Společnost je také porovnávána se společnostmi se stejným zaměřením a v rámci odvětví.

Závěr obsahuje shrnutí nejdůležitějších poznatků.

Klíčová slova

Ekonomická efektivnost, finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, produktivita, finanční zdraví, bonita.

SUMMARY

Economically efficient undertaking such an enterprise, which can create value for their owners, which evaluates the embedded source which operates to yield. The theoretical part is devoted to ways of evaluating the effectiveness of the company, therefore, methods of measurement of enterprise activities and the company itself. There are mainly theoretical

knowledge of financial analysis and its various methods, the value of performance criteria and bankruptcy, respectively standing models

The practical part deals with the characteristics of the Prague Water Supply and Sewerage Company and its evaluation. To assess the economic situation of the company used the vertical and horizontal analysis, a method of absolute and ratio indicators, then selected prime, respectively bankruptcy models. The company is also compared with companies with the same focus in the industry.

The conclusion contains a summary of key findings.

Keywords

Economic efficiency, financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, absolute indicators, ratios, profitability, liquidity, productivity, financial health, bonita.

Obsah:

1	Úvod	11
2	Cíl práce a metodika	12
2.1	Cíl práce	12
2.2	Metodika	12
3	Shrnutí poznatků k dané problematice (literární rešerše)	14
3.1	Ekonomická efektivita	14
3.2	Hodnocení efektivity podniku – finanční analýza	14
3.2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	14
3.2.2	Autoři zabývající se finanční analýzou	16
3.2.3	Základní metody finanční analýzy	16
4	Charakteristika výrobně ekonomických podmínek společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.	29
5	Zhodnocení společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.	31
5.1	Finanční analýza	31
5.1.1	Absolutní hodnoty	31
5.1.2	Vertikální analýza	38
5.1.3	Horizontální analýza	41
5.1.4	Poměrové ukazatele	43
5.2	Bonitní (resp. bankrotní) modely	46
5.2.1	Kralickův rychlý test	46
5.2.2	Altmanova analýza (Altmanův Z faktor)	47
5.2.3	Indexy IN	48
5.3	Porovnání s odvětvím a konkurenčními společnostmi	50

6	Závěr	61
7	Seznam použitých zdrojů	64
8	Přílohy	69

Seznam použitých zkratk

BVK	Brněnské vodovody a kanalizace a.s.
CF	Cash flow (peněžní tok)
CFROI	Cash flow výnosnost investice
CROGA	Cash flow výnosnost hrubých aktiv
CZ NACE	Klasifikace ekonomických činností
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MV	Moravská vodárenská a.s.
NOPAT	Zisk z operační činnosti podniku
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
OR	Obchodní rejstřík
PVK	Pražské vodovody a kanalizace a.s.
ROA	Rentabilita aktiv
RONA	Výnosnost čistých aktiv
ÚČOV	Ústřední čistírna odpadních vod
SCVK	Severočeské vodovody a kanalizace a.s.
SMVK	Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.
WACC	Průměrné vážené náklady kapitálu

1 Úvod

Aby se dal podnik označit za úspěšný, musí být především ekonomicky efektivní. Ekonomicky efektivní neboli výkonný podnik je takový podnik, který své zdroje vynakládá účelně, aby zajistil jejich přiměřenou návratnost.

Ekonomickou situaci podniku, jeho hospodaření, přínos jednotlivých podnikových činností a podniku samotného hodnotí finanční analýza. Prostřednictvím finanční analýzy získává management podniku obrázek o celkovém hospodaření, o případných problémech, o silných či slabých stránkách; finanční analýza je pak základním východiskem pro rozhodování při řízení podniku a podnikových procesů.

Finanční analýza zkoumá finanční hospodaření podniku jako celku nebo jeho dílčích částí pomocí různých metod. Základním východiskem analýzy jsou absolutní ukazatele získané z účetních výkazů podniku. Prostřednictvím horizontální analýzy jsou vybrané absolutní ukazatele porovnávány v čase, získáváme tak představu o kolik se snížila, případně zvýšila ta či ona položka ve srovnání s předchozím účetním obdobím. Vertikální analýza zkoumá absolutní ukazatele vždy pouze v jednom účetním období, a jejím výsledkem je procentuální vyjádření hodnoty, jakou se dílčí absolutní ukazatel podílí na globálním absolutním ukazateli. O vzájemném vztahu jednotlivých absolutních ukazatelů nás informují tzv. poměrové ukazatele; získáváme tak např. ukazatele rentability podniku, ukazatele likvidity podniku či ukazatele zadluženosti podniku. O celkové finanční situaci neboli o finančním zdraví podniku nás informují bonitní, resp. bankrotní modely, jako jsou např. Altmanovo Z skóre, Kralickův rychlý test nebo Indexy IN.

Finanční analýza rozebírá především minulost. Přináší nám tedy velmi cenné informace o případných chybách, kterých se lze v budoucnosti vyvarovat.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Tato diplomová práce se zabývá problematikou ekonomické efektivity, resp. výkonnosti společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.

Hlavním cílem diplomové práce je s oporou v získaných teoretických poznatcích:

- provést vybranými metodami finanční analýzu společnosti Pražské vodovody a kanalizace, a.s.,
- zhodnotit finanční zdraví společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s. prostřednictvím vybraných bonitních, resp. bankrotních modelů
- porovnat vybrané poměrové ukazatele společnosti Pražské vodovody a kanalizace s několika podniky zabývajícími se obdobnou činností a s průměrnými hodnotami za odvětví

a poté na základě získaných informací vyhodnotit, zda je společnost Pražské vodovody a kanalizace a.s. ekonomicky efektivním a výkonným podnikem či nikoliv.

2.2 Metodika

Teoretická část práce se zabývá metodami hodnocení efektivity podniku. Při zpracování literární rešerše byly využity zdroje uvedené v seznamu odborné literatury.

Praktická část se věnuje charakteristice vybraného podniku – společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s. (dále jen PVK) a jeho zhodnocení. Charakteristika společnosti obsahuje základní údaje o společnosti PVK a jejích hlavních činnostech. Zhodnocení společnosti je provedeno prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů za období 2004 – 2009, pomocí metody absolutních a poměrových ukazatelů také za období 2004 – 2009 a prostřednictvím vybraných bonitních, resp. bankrotních modelů, také za období 2004 - 2009. Po provedení finanční analýzy společnosti PVK je společnost porovnána prostřednictvím vybraných poměrových ukazatelů se čtyřmi zvolenými podniky s obdobnou činností, a to za období 2004 – 2009. Je také provedeno srovnání společnosti PVK s odvětvovými hodnotami vybraných poměrových ukazatelů, a to za období 2007 – 2009. Jako podklad pro finanční analýzu a výpočet jednotlivých ukazatelů jsou použity výroční zprávy společnosti PVK za období 2004 – 2009, výroční zprávy vybraných podniků s obdobnou činností za období 2004 – 2009 a finanční analýza jednotlivých odvětví

prováděná a zveřejňovaná Ministerstvem průmyslu a obchodu za období 2007 – 2009.
Analýzy a grafické zpracování jsou provedeny pomocí software MS Excel.

3 Shrnutí poznatků k dané problematice (literární rešerše)

3.1 Ekonomická efektivita

Pojem efektivita znamená dle výkladu slovníku cizích slov účinnost či působivost. Pojem ekonomická (neboli hospodářská) efektivita pak můžeme odvodit jako výnosnost či přínosnost.

Ekonomická efektivita podniku tedy znamená výkonnost podniku, schopnost podniku provozovat činnost s výnosem, schopnost podniku zajistit, aby podnikové zdroje byly vynaloženy účelně, aby byla zajištěna návratnost podnikových zdrojů. Ekonomická efektivnost je v podstatě poměr mezi vloženými prostředky (ať už jde o finance, energie, čas,..) a výstupy. „*Podnik pracuje efektivně, když všechny své zdroje plně využívá při nejvyšší možné hospodárnosti.*“ (Synek, 2007, s. 437) Měření efektivit podniku může sloužit jako hledisko pro zhodnocení přínosu podnikových činností a přínosu existence podniku samotného.

3.2 Hodnocení efektivit podniku – finanční analýza

Základním prostředkem pro hodnocení efektivit podniku je finanční analýza. Finanční analýza podává informace o hospodaření podniku a jeho ekonomické situaci. Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro management a jeho rozhodování při řízení podniku a podnikových procesů.

3.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu¹

Mezi základní informační zdroje, ze kterých je při provádění finanční analýzy čerpáno, patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva.

3.2.1.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva) k určitému časovému okamžiku (např. k 31. 12.) ve finančním vyjádření.

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle jejich postavení v reprodukčním procesu, člení se na stálá aktiva - dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a

¹ Mařík, 2003; Synek, 2007; Kislingerová, 2001; Grunwald, 2007; Rosochatecká 2009

dlouhodobý finanční majetek (doba jejich použitelnosti je delší než 1 rok, jsou tedy v podniku dlouhodobě vázána) a oběžná aktiva – zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek (tato aktiva v podniku obíhají, postupně mění svou formu od finančních prostředků přes materiál, výrobky, pohledávky, zpátky po finanční prostředky).

Pasiva se člení podle původu zdrojů na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál jsou interní zdroje, které byly do podniku vloženy vlastníky nebo byly vytvořeny podnikovými hospodářskými činnostmi. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a časové rozlišení v pasivech.

3.2.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Ve výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny jednotlivé náklady a výnosy za podnikové činnosti, tak jak se účastní tvorby výsledku hospodaření běžného období. Výkaz zisků a ztrát vystihuje, jak efektivně podnik ve sledovaném období vynakládal zdroje a hospodařil s majetkem. Jednotlivé náklady a výnosy jsou ve výkazu zachycovány v období, kterého se časově a věcně týkají, nezáleží na tom, zda byl uskutečněn finanční příjem či výdaj.

3.2.1.3 Přehled o peněžních tocích (cash-flow)

Na rozdíl od výkazu zisku a ztrát, kde jsou uvedeny náklady a výnosy, v cash flow jsou zachyceny příjmy a výdaje. Cílem je zachytit vývoj finanční situace podniku ve sledovaném období (kde mají finanční prostředky původ a jak je podnik využil).

3.2.1.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce podává vysvětlující a doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát; především jaké byly použity účetní metody a způsoby odepisování a oceňování, informace o leasingových splátkách, informace o zástavním právu či věcném břemeni, podíly v ovládaných a řízených osobách, informace o vlastněných cenných papírech, rozdělení pohledávek a závazku na domácí a zahraniční a z toho 180 dní po lhůtě splatnosti, apod.

3.2.1.5 Výroční zpráva

Výroční zprávu musí ze zákona vyhotovovat akciové společnosti, společnosti, jejichž účetní závěrku ověřuje auditor, dále příspěvkové organizace ministerstev, měst či krajů a

obecně prospěšné společnosti. Výroční zpráva shrnuje organizační schéma podniku, jeho personální složení, činnosti jednotlivých oddělení podniku v daném roce. Výroční zpráva obsahuje informace o podnikem realizovaných projektech, akvizicích, významných zakázkách, případně i o charitativních činnostech podniku či sponzoringu. Výroční zpráva obsahuje rovněž nejvýznamnější ekonomické ukazatele a údaje o hospodaření společnosti v daném roce, případně výrok auditora.

3.2.2 Autoři zabývající se finanční analýzou

Problematikou finanční analýzy se zabývá mnoho autorů. V České republice patří mezi nejvýznamnější autory publikující v této oblasti především prof. Ing. Miloš Mařík, CSc.; Ing. Pavla Maříková, CSc.; prof. Ing. Eva Kislingerová, CSc.; Doc. Ing. Rolf Grunwald, CSc.

3.2.3 Základní metody finanční analýzy²

3.2.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou obsaženy v účetních výkazech podniku. Jednotlivé položky rozvahy vyjadřují určitý stav – hovoříme o stavových veličinách. O dílčích položkách výkazu zisku a ztrát a cash flow mluvíme jako o veličinách tokových – jsou to údaje za určitý časový úsek. Absolutní ukazatele nás informují o velikosti určitého jevu bez vztahu k dalším jevům, jsou základem pro finanční analýzu. Absolutní ukazatele se posuzují prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, případně je lze použít pro výpočty tzv. rozdílových ukazatelů a posouzení, zda podnik prosazuje ve svých činnostech tzv. bilanční pravidla.

3.2.3.2 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy jsou jednotlivá data srovnávána v čase. Sledujeme absolutní změnu jednotlivých položek (rozdíl mezi základním a běžným obdobím), případně jaká je tato změna vyjádřená v procentech. *„Procentní rozbor je výhodný pro porovnání výkazů podniku v delším časovém horizontu, v rámci oboru jako celku i v rámci*

² Členění metod finanční analýzy je čerpáno z díla E. Kislingerové; informace o jednotlivých ukazatelích a metodách jsou čerpány především z díla M. Maříka a P. Maříkové, R. Grunwalda, J. Holečkové, ale i z E. Kislingerové a ostatní literatury uvedené v seznamu literatury, která je nedílnou součástí této práce

vnitropodnikových útvarů. Jeho nevýhodou je, že neukazuje příčiny změn, absolutní základna pro výpočet se mění a vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (různé metody odepisování, oceňování zásob).“ (Rosochatecká, 2009, s.93)

3.2.3.3 Vertikální analýza

Na horizontální analýzu navazuje analýza vertikální, která je analýzou struktury a je vyjádřena procentuelně. Vertikální analýza se zabývá daty pouze v jednom období, jde o rozbor složek jednoho souhrnného ekonomického ukazatele (např. podíl pohledávek z obchodních vztahů na dlouhodobých pohledávkách, podíl dlouhodobých pohledávek na oběžných aktivech atd.).

3.2.3.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl mezi určitými absolutními ukazateli.

Jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (oběžný majetek – krátkodobé závazky); čistý pracovní kapitál je úzce spjat s financováním podniku v krátkodobém horizontu a zabezpečením plynulosti hospodářských činností podniku. Výpočet tohoto ukazatele je důležité pro určení nejlépe vyhovující struktury aktiv a pro zvolení optimálního způsobu financování oběžného majetku.

3.2.3.5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla podniky uplatňují ve snaze dosáhnout při provozování podnikových činností dlouhodobou ekonomickou stabilitu. Analýzou absolutních ukazatelů lze zjistit do jaké míry se podnik bilančními pravidly řídí. Mezi základní bilanční pravidla patří:

- dlouhodobá aktiva by se měla financovat z vlastních zdrojů, případně z dlouhodobých cizích zdrojů; krátkodobá aktiva je vhodné financovat z krátkodobých cizích zdrojů
- vlastní zdroje by měly být vyšší než cizí zdroje
- rychlost nárůstu investic by nemělo předstihnout rychlost růstu tržeb (a to ani v krátkodobém horizontu).

3.2.3.6 Poměrové ukazatele

Účetní výkazy nám poskytují absolutní ukazatele; abychom ale získali informace o vzájemném vztahu jednotlivých položek, o jejich souvislostech a závislostech, musíme je dát

do vzájemného poměru – tak získáváme poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů má všestranné praktické využití. Poměrové ukazatele jsou důležitým podkladem pro finanční řízení a rozhodování podniku. Pomocí poměrových ukazatelů získává podnik přehled o struktuře kapitálu (především o poměru krátkodobých a dlouhodobých zdrojů a poměru vlastních a cizích zdrojů), o složení a výši majetku, o rozdělování hospodářského výsledku. Podnik si tak zajišťuje kontrolu svých hospodářských činností.

3.2.3.6.1 Ukazatele produktivity práce

Velmi důležitými poměrovými ukazateli jsou ukazatele produktivity práce. Tyto ukazatele vyjadřují výkonnost výrobního faktoru – práce – ve vztahu k tržbám, mzdám, atd.; zachycují tedy výkonnost podniku ve vztahu k podnikovým nákladům.

Sledované ukazatele:

- produktivita práce z tržeb = tržby / průměrný počet zaměstnanců
- produktivita práce z přidané hodnoty = přidaná hodnota / průměrný počet zaměstnanců
- průměrná měsíční mzda zaměstnance = mzdové náklady / průměrný počet zaměstnanců.³

3.2.3.6.2 Ukazatele výnosnosti (rentability)

„Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení:

- celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku
- intenzity využívání majetku podniku
- reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.“ (Grunwald, 2007, s.80)

Ukazatele výnosnosti tedy měří výsledný účinek dosažený činnostmi podniku.

Sledované ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu (výsledek hospodaření / celkový kapitál) je základním měřítkem finanční výnosnosti

³ Hálek, 2008; Mařík, 2003

- rentabilita vloženého kapitálu (hospodářský výsledek po zdanění / investovaný kapitál) měří výkonnost dlouhodobě investovaných prostředků, udává jaká výše zisku připadá na 1 Kč dlouhodobých prostředků

- rentabilita vlastního kapitálu (výsledek hospodaření po zdanění / vlastní kapitál) je měřítkem efektivity kapitálu, který vložili do podniku vlastníci, případně akcionáři; tento ukazatel nám říká jaká výše zisku náleží 1 Kč vlastního jmění.

Ukazatelé rentability jsou souhrnnými ukazateli výkonnosti podniku, ve kterých je zahrnuto mnoho dalších vlivů. Součástí analýzy výnosnosti podniku je rozklad souhrnných ukazatelů na jednotlivé ukazatele neboli pyramidový rozklad výnosnosti.

Ukazatel rentability celkového kapitálu se dá rozložit na 2 dílčí ukazatele – rentabilitu tržeb a rychlost obratu aktiv. Rentabilita celkového kapitálu je tedy ovlivněna ziskovostí tržeb a obratovostí kapitálu a jejich vzájemnými kombinacemi (např. potravinářství vykazuje nízkou ziskovost tržeb doplněnou rychlým obratem celkových aktiv, tak je zajištěna rentabilita; těžký průmysl a jeho odvětví naopak pokládají za důležitější vysokou ziskovost tržeb doprovázenou pomalým obratem celkových aktiv). Ukazatel rentability tržeb (hospodářský výsledek po zdanění / tržby) udává schopnost podniku dosáhnout zisku při dané hladině tržeb. Aby podnik zajistil vysokou ziskovost tržeb, měl by být schopen produkovat výrobek nebo službu za vysokou cenu nebo při nízkých nákladech, základním předpokladem je hospodárnost při využívání kapitálu a spotřebě prostředků a dobrá kontrola nákladů. Ukazatel rychlosti obratu aktiv (tržby / aktiva) neboli vázanosti celkového vloženého kapitálu ukazuje, jak podnik úspěšně hospodaří s kapitálem, zda mu daná úroveň tržeb umožňuje investovat do majetku, jak rychle je schopen vložený kapitál točit.

Ziskovost tržeb je také ovlivněna celkovými náklady podniku, proto se používá doplňkový ukazatel – ukazatel rentability nákladů ($\text{náklady} / \text{tržby} = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby})$). Tento ukazatel udává výši nákladů na 1 Kč tržeb; čím je nižší hodnota, tím jsou lepší výsledky podnikového hospodaření.⁴

⁴ Grunwald, 2000; Kislingerová, 2001; Kislingerová, 2005

3.2.3.6.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Zde lze pracovat s ukazateli dvojího typu, a sice s ukazateli počtu obrátů nebo dobou obratu. Jinak řečeno, jde o hodnocení vázanosti kapitálu v aktivech. V prvním případě vypočtené číslo informuje o počtu obrátek za rok, v druhém případě pak o počtu dní.“ (Kislingerová, 2001, s. 71)

Dílní ukazatele:

- obrat aktiv (tržby / aktiva) je jedním ze základních ukazatelů výkonnosti, zjišťuje stupeň využití majetku podniku, žádoucí je co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele
- obrat zásob (tržby / zásoby)
- obrat pohledávek (tržby / pohledávky) je ukazatelem, který měří kolikrát ročně se pohledávky změní na pohotové finanční prostředky
- doba inkasa pohledávek (pohledávky / tržby) udává počet dní mezi prodejem zboží, respektive vystavením faktury, a proplacením faktury, respektive připsáním finančních prostředků na účet podniku; čím delší je doba splatnosti, tím delší poskytuje podnik svým odběratelům bezúročný obchodní úvěr
- doba obratu závazků (závazky z obchodního styku/ denní hodnota nákupu na obchodní úvěr) udává počet dní mezi nákupem zboží a zaplacením zboží podnikem, čím vyšší počet dní, tím delší podnik využívá bezúročný obchodní úvěr od svých dodavatelů
- doba samoreprodukce (vlastní kapitál / čistý zisk + odpisy) udává za jak dlouhou dobu dojde k obnovení položky vlastního kapitálu z peněžního toku
- relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku (dlouhodobá aktiva / tržby) je ukazatelem, který zjišťuje, zda podnik dokáže navyšovat objem tržeb bez dalšího rozrůstání dlouhodobého majetku, respektive rozšiřování kapacity, je žádoucí, aby byl podnik schopen se stejným vybavením navyšovat objem tržeb.⁵

3.2.3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti monitorují poměr vlastních a cizích zdrojů, jsou to tedy ukazatele finanční stability podniku. „Finanční stabilita je odolnost proti zhroucení financí

⁵ Mařík, 2003; Grunwald, 2000

podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů. Finanční stabilita se přisuzuje podniku, který vykazuje dostatečné zdroje na dluhovou službu, vyplývající ze stávajících dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů (hledisko pokračování podniku), a který má dostatek zpeněžitelného majetku použitelného na uspokojení věřitelů v případě úpadku (hledisko zániku podniku).“ (Grunwald, 2000, s. 20)

Dílní ukazatele:

- zadlužení vlastního kapitálu (cizí zdroje / vlastní kapitál) je ukazatel charakterizující vzájemný poměr složky vlastních a cizích zdrojů, obecně je doporučován poměr 50:50, ale bezpečnější rozsah zadlužení je 40% cizích zdrojů ku 60% zdrojů vlastních
- poměr zadlužení (celkové cizí zdroje / aktiva) je ukazatelem věřitelského rizika, informuje nás o velikosti majetkové základny, kterými jsou kryty cizí zdroje
- úrokové krytí (EBIT / nákladové úroky) je nejdůležitějším ukazatelem ratingových charakteristik, investoři z něj vyvozují závěry o bezpečnosti svých investic, informuje, zda veškerý vyprodukovaný výsledek, bude použit k úhradě úroků věřitelům
- krytí dlouhodobého majetku prostřednictvím vlastního kapitálu (vlastní kapitál / dlouhodobý majetek)
- doba splácení dluhů ((cizí kapitál – finanční prostředky) / provozní cash flow) udává teoretickou dobu splácení dluhů v letech.⁶

3.2.3.6.5 Ukazatele likvidity

Další nedílnou součástí analýzy výkonnosti podniku je analýza likvidity. Likvidnost je schopnost majetku přeměnit svou podobu na podobu finanční a zajistit tak vyrovnání závazků. Ukazatele likvidity tedy dávají přehled o způsobilosti podniku plnit své závazky. Finanční analýza se zabývá především pokrytí krátkodobých závazků, zjišťuje jaká je krátkodobá likvidita podniku.

Základní ukazatele:

- běžná likvidita (oběžná aktiva / krátkodobé závazky)

⁶ Kislíngerová, 2000; Mařík, 2003

- pohotová likvidita (oběžná aktiva - zásoby / krátkodobé závazky) vyjadřuje schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky přesněji než předchozí ukazatel, protože do oběžného majetku nezahrnuje zásoby
- okamžitá likvidita (finanční prostředky / okamžitě splatné závazky) měří likviditu nejpečlivěji, hodnotí schopnost podniku splnit své závazky splatné právě v tomto okamžiku
- podíl pracovního kapitálu na majetku (pracovní kapitál / aktiva) sleduje hlavně vývojové tendence podílu pracovního kapitálu na celkovém majetku, úroveň ukazatele se poté porovnává se srovnatelnými podniky v oboru a vyhodnocuje se, zda je přiměřený, pod nebo nad úrovní oboru.⁷

3.2.3.6.6 Ukazatele kapitálového trhu

„Pro podniky, které mají úzký vztah ke kapitálovému trhu, jsou důležité ukazatele tržní hodnoty. Dobře poslouží pro oceňování podniku metodou tržního srovnávání, ale jsou vhodné i ke zjištění finančního zdraví podniku v rámci výnosového ocenění. Základem této skupiny ukazatelů je hledání vztahu akcie k vybraným údajům podnikového účetnictví.“ (Mařík, 2003, s. 94)

Ukazatele kapitálového trhu využívají mimo informací z účetních výkazů také informace kapitálového trhu a porovnávají výkonnost podniku s obrazem podniku na kapitálovém trhu.

Sledované ukazatele:

- čistý zisk na akcii (čistý zisk / počet akcií) je ukazatelem informujícím akcionáře o výši zisku na 1 akcii, který by mohly získat ve formě dividendy; tento ukazatel je uváděn ve finančních zpravodajích jako jeden ze základních charakteristik podniku
- ukazatel poměru ceny a výdělku (tržní cena akcie v Kč / čistý zisk na akcii) informuje o výnosnosti investice a době návratnosti investice, indikuje předpokládanou cenu akcie
- účetní hodnota na akcii (vlastní kapitál / počet akcií) přepočítává hodnotu vlastního kapitálu na 1 akcii a poskytuje pohled na výkonnost podniku z účetního hlediska

⁷ Grunwald, 2000, Mařík, 2003

- dividendový výnos (dividenda na 1 akcii / tržní cena 1 akcie) informuje akcionáře o dosaženém zhodnocení
- dividenda na 1 akcii (součet dividend za 1 rok / počet emitovaných kmenových akcií)
- dividendové krytí (čistý zisk / součet dividend za 1 rok)
- výplatní poměr (dividenda na 1 akcii / čistý zisk na 1 akcii).⁸

3.2.3.7 Hodnotová kritéria výkonnosti

Hodnotová kritéria, na rozdíl od absolutních a poměrových ukazatelů, berou v úvahu kromě informací z účetních výkazů také náklady obětované příležitosti (tzn. nejlepší alternativní možný užitek získatelný z použitých výrobních faktorů a zdrojů) a opírají se o provozní hospodářský výsledek.

3.2.3.7.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Výchozí zásada ekonomické přidané hodnoty je ekonomický zisk. Ekonomického zisku dosahuje podnik v případě, že účetní zisk je tak velký, že vyrovnává veškerá rizika majitelů podniku.

„Ukazatel EVA (economic value added) je chápán jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady kapitálu (vlastního i cizího). Základní obecná podoba vzorce pro výpočet EVA je tato:

$$EVA = NOPAT - Capital \cdot WACC$$

kde: NOPAT = net operating profit after taxes; tj. zisk z operační činnosti podniku (zisk z hlavního provozu podniku) po dani

Capital = kapitál vázaný v aktivech, která slouží operační činnosti podniku, tj. aktivech potřebných k hlavnímu provozu podniku. V konceptu ekonomické přidané hodnoty pak tento obecný výraz bývá nahrazen speciálním termínem NOA (net operating assets – čistá operační aktiva)

WACC = průměrné vážené náklady kapitálu (weighted average cost of capital).“ (Mařík, 2003, s.246-247)

⁸ Hálek, 2008; Kislingerová, 2005

Ukazatel EVA v sobě zahrnuje riziko související s investicí do podniku a zahrnuje hodnocení podniku kapitálovým trhem. Ukazatel by měl být kladný; čím větší se rovná hodnotě, tím větší je hodnota podniku pro vlastníky.⁹

3.2.3.7.2 Výnosnost čistých aktiv (RONA)

Jedná se o další ukazatel výkonnosti podniku, vypočítává se jako poměr provozního zisku po zdanění a čistých aktiv.

3.2.3.7.3 CF výnosnost hrubých aktiv (CROGA)

Ukazatel cash flow výnosnosti hrubých aktiv nepracuje s účetním pojetím zisku, jeho základem je provozní cash flow.

3.2.3.7.4 CF výnosnost investice (CFROI)

Ukazatel cash flow výnosnosti investice je nejucelenějším měřítkem výkonnosti podniku, vypočítává se jako poměr provozního cash flow po zdanění a hrubých aktiv.

3.2.3.8 Bankrotní a bonitní modely

Výše uváděné ukazatele tvoří základ účelově vytvořených modelů sloužících k rychlému posouzení finanční situace podniku. Dílčí modely umožňují predikovat bankrot či posoudit bonitu podniků.

3.2.3.8.1 Kralickův rychlý test

Tento bonitní model využívá 4 základní ukazatele:

Ukazatel 1 = kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál / celková bilanční suma)

Ukazatel 2 = doba splácení dluhu z CF (krátkodobé + dlouhodobé závazky / aktuální výše CF)

Ukazatel 3 = rentabilita tržeb (CF / tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží)

Ukazatel 4 = rentabilita aktiv ROA (EBIT / aktiva).

⁹ Maříková, 2005

Na základě dosažených hodnot jednotlivých ukazatelů se zkoumané společnosti přidělí body. Výsledná známka je aritmetickým průměrem všech dosažených známek. Výslednou známku můžeme porovnávat s hodnotami konkurenčních společností, s hodnotami v rámci odvětví nebo meziročně.¹⁰

Tabulka č. 1 Vyhodnocení Kralickova testu

Ukazatel	Výborně 1	Velmi dobře 2	Dobře 3	Špatně 4	Ohrožení 5
Kvóta vlastního kapitálu	≥ 30%	≥ 20%	≥ 10%	≥ 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	≤ 3 roky	≤ 5 let	≤ 12 let	≥ 12 let	≥ 30 let
CF v tržbách	≥ 10%	≥ 8%	≥ 5%	≥ 0%	negativní
Rentabilita aktiv	≥ 15%	≥ 12%	≥ 8%	≥ 0%	negativní

Zdroj: Hálek, 2007, str. 102

3.2.3.8.2 Altmanova analýza (Altmanovo Z skóre, Altmanův index důvěryhodnosti..)

Altmanova analýza je prostředek, jak souhrnně zhodnotit finanční zdraví podniku pomocí jedné jediné hodnoty. Výsledek v sobě zahrnuje informace o likviditě, rentabilitě, zadluženosti podniku i struktuře kapitálu; udává pravděpodobnost, že se podnik ve střednědobém horizontu ocitne v bankrotním stavu.

Základní tvar rovnice pro společnosti s veřejně obchodovanými cennými papíry je:

$$Z = 3,3 \times (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 1,0 \times (\text{tržby} / \text{aktiva}) + 0,6 \times (\text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}) + 1,4 \times (\text{zadržené výděly} = \text{nerozdělený zisk minulých let} / \text{aktiva}) + 1,2 \times (\text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva})$$

Finančně zdravé společnosti označujeme ty, jež dosahují hodnoty Z vyšší než 2,99, pokud je hodnota Z nižší než 1,8 je podnik na pokraji bankrotu.

Základní tvar rovnice pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu je:

$$Z = 3,107 \times (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,998 \times (\text{tržby} / \text{aktiva}) + 0,420 \times (\text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}) + 0,847 \times (\text{zadržené výděly} = \text{nerozdělený zisk minulých let} / \text{aktiva}) + 0,998 \times (\text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva})$$

¹⁰ Hálek, 2008

Finančně zdravé společnosti jsou ty, které mají Z vyšší než 2,90, pokud je hodnota Z nižší 1,2 je podnik na pokraji bankrotu. ¹¹

3.2.3.8.3 Indexy IN

Indexy IN mají za úkol odhadnout finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků v České republice. Jedná se o 4 indexy (Index IN95, Index IN99, Index IN01, Index IN05), které sestavili Inka a Ivan Neumaierovi.

Index IN95

Index IN95 je také označován jako bankrotní či věřitelský index, nebo také index důvěryhodnosti, protože bere ohled na věřitele. „*Index IN95 je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniků. Při odhadování finanční tísně podniku vykazuje index více než 70% úspěšnost. Obdobně jako Altmanovo Z-skóre obsahuje index IN95 standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity.*“ (Sedláček, 2007, str. 111)

Rovnice pro výpočet indexu IN 95:

$$\text{IN 95} = 0,22 \times (\text{aktiva/cizí zdroje}) + 0,11 \times (\text{EBIT/nákladové úroky}) + 8,33 \times (\text{EBIT/aktiva}) + 0,52 \times (\text{výnosy/aktiva}) + 0,10 \times [\text{oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})] - 16,80 \times (\text{závazky po lhůtě splatnosti}/\text{výnosy})$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,0 je finanční zdraví společnosti dobré. Pokud je index nižší než 1,0 společnost je ve finanční tísní. Mezi hodnotami 1,0 a 2,0 je tzv. šedá zóna (nevyhraněné výsledky). ¹²

Index IN99

Index IN99 klade důraz na hledisko vlastníka a je indexem bonitním. Jeho úkolem je postihnout bonitu podniku, a to z pohledu jeho finanční výkonnosti. Index IN99 doplňuje index IN95. Zatímco bankrotní index IN95 vypovídá o schopnosti podniku dostát svým závazkům, bonitní index IN99 vypovídá o výnosnosti vlastního kapitálu (tedy o schopnosti podniku vytvářet hodnotu pro své vlastníky).

¹¹ Kislingerová, 2005

¹² Sedláček, 2007

Rovnice pro výpočet indexu je:

$$IN\ 99 = -0,017 \times (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 4,573 \times (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,481 \times (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,015 \times (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky})$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,07 podnik vytváří nové hodnoty pro své vlastníky, je bonitní. Pokud se hodnota indexu pohybuje v intervalu od 1,42 do 2,07 je situace nejednoznačná, ale lze konstatovat že podnik spíše tvoří hodnotu. Pokud se hodnota indexu pohybuje v intervalu od 1,089 do 1,42, má podnik své přednosti, ale výraznější problémy. Pokud se hodnota indexu pohybuje v intervalu od 0,684 do 1,089, podnik spíše nevytváří hodnotu. Pokud je hodnota indexu nižší než 0,684, jde o negativní signál, společnost nevytváří novou hodnotu pro vlastníky, naopak hodnotu znehodnocuje.¹³

Index IN01

Index IN01 propojuje bankrotní index IN95 s bonitním indexem IN99. Výhodou tohoto indexu je spojení hlediska vlastníka a věřitele. Index se může použít jako hodnotící měřítko fungování podniku a podnikových procesů, může být použit pro srovnávání fungování jednotlivých podniků, funguje však také jako včasná signalizace možných problémů podniku a jeho směřování k bankrotu.

Rovnice pro výpočet indexu je:

$$IN01 = 0,13 \times (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 \times (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,92 \times (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 \times (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 \times [\text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})]$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 1,77 společnost je bonitní, vytváří nové hodnoty; pokud je hodnota indexu nižší než 0,75, jde o negativní signál, společnost hodnotu nevytváří, spíše ji znehodnocuje. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je tzv. šedá zóna neboli nevyhraněné výsledky.¹⁴

Index IN05

Index IN05 je nejnovějším indexem, vznikl jako snaha přiblížit index IN01 současnému stavu.

¹³ Sedláček, 2007; Kislíngerová, 2001

¹⁴ Sedláček, 2007

Vzorec pro výpočet indexu je:

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

Pokud je index vyšší než 1,6, podnik tvoří novou hodnotu; pokud je hodnota indexu nižší než 0,9 podnik hodnotu znehodnocuje. Mezi hodnotami 0,9 a 1,6 je tzv. šedá zóna (nevyhraněné výsledky).¹⁵

3.2.3.8.4 Beermanova diskriminační funkce

Používá se především ve výrobních podnicích, její použití v obchodních podnicích není praktické. Stejně jako ostatní výše uvedené modely je postavena na využití poměrových ukazatelů.

3.2.3.8.5 Spider analýza

Další metodou finanční analýzy je spider analýza. Tato analýza využívá, stejně jako bankrotní a bonitní modely, hodnotu poměrových ukazatelů, ale od ostatních typů analýz a modelů se liší prezentací výsledků. Spider analýza prezentuje výsledky svého zkoumání pomocí pavučinových neboli paprskových grafů. Spider graf je rozdělen do 4 částí – 4 kvadrantů: rentabilita, likvidita, struktura financování, struktura majetku. Spider analýza se používá nejen pro zhodnocení finanční situace podniku, ale především pro srovnání podniku s podniky fungujícími ve stejném odvětví. Slouží jako podklad pro finanční řízení podniku. Její výhodou je především přehledné a názorné zobrazení výsledků a vysoká vypovídací schopnost.

¹⁵ Sedláček, 2007

4 Charakteristika výrobně ekonomických podmínek společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.

Akciová společnost Pražské vodovody a kanalizace, IČ 25656635, se sídlem Pařížská 11, Praha 1, vznikla 1. 4. 1998 jako právní nástupce státních podniků Pražské vodárny s.p. a Pražské kanalizace a vodní toky s.p. na základě rozhodnutí o privatizaci státních podniků ze dne 7. 11. 1997. Základní kapitál společnosti činí Kč 792 276 000,--. Jediným akcionářem společnosti je VEOLIA VODA S.A. Společnost Pražské vodovody a kanalizace je členem skupiny Veolia Voda.¹⁶

Společnost má jako předmět podnikání zapsány např. následující činnosti:

- opravy a montáž vodárenské techniky (vyjma činností uvedených v příloze zákona č. 455/1991 Sb., o živnost. podnikání a činností tímto zákonem vyloučených)
- provádění posudkové činnosti ve vodním hospodářství
- prohlídky a proplach kanalizací jiných subjektů
- opravy a montáž měřidel a opravy a montáž vodárenské techniky
- činnost technických poradců v oblasti nakládání s odpady a provozování vodovodů a kanalizací
- fyzikální, chemické, mikrobiologické a biologické rozborů vod a chemikálií
- provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu
- další činnosti viz. výpis z OR.¹⁷

Hlavní činností akciové společnosti Pražské vodovody a kanalizace (dále jen PVK) je především zajišťování zásobování pitnou vodou pro obyvatele hlavního města Prahy (cca 1,25 milionu obyvatel) a dále pak pro obyvatele Středočeského kraje a kraje Vysočina (cca 200 tisíc obyvatel). PVK využívá 3 úpravný vody. Dle údajů z výroční zprávy za rok 2009 se úpravna vody Želivka se podílí na výrobě vody ze 73,49%, úpravna vody Káraný se na

¹⁶ <http://www.justice.cz/> (Úplný výpis z obchodního rejstříku společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.; 28.1.2011)

¹⁷ <http://www.justice.cz/> (Platný výpis z obchodního rejstříku společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.; 28.1.2011)

výrobě vody podílí ze 25,56% a úpravna vody v Podolí necelým 1% (slouží jako rezervní zdroj pro případ přerušení výroby vody v úpravně Želivka či Káraný).¹⁸

Druhou nejvýznamnější činností PVK je odvádění a čištění odpadních vod. Dle výroční zprávy z roku 2009 PVK provozovala Ústřední čistírnu odpadních vod a 21 pobočných čistíren sloužících pro veřejnou potřebu V hlavním městě Praze bylo v roce 2009 napojeno na kanalizační síť 1,23 milionu obyvatel. Stoková síť byla v Praze vybudována jako jednotná, voda z jednotlivých stok této soustavy je odváděna do Ústřední čistírny odpadních vod (ÚČOV). Kromě ÚČOV funguje na území hlavního města Prahy ještě 21 pobočných čistíren, které jsou umístěny v okrajových částech (Běchovice, Březiněves, Horní Počernice - Čertousy, Dolní Chabry, Holyně, Kbely, Koloděje, Kolovraty, Klánovice, Královice, Lochkov, Miškovice, Nebušice, Nedvězí, Sobín, Svěpravice, Uhříněves - Dubeč, Újezd nad Lesy, Újezd u Průhonic, Vinoř, Zbraslav).¹⁹

¹⁸ <http://www.justice.cz/> (Výroční zpráva 2009 Pražské vodovody a kanalizace a.s.; 28.1.2011)

¹⁹ <http://www.justice.cz/> (Výroční zpráva 2009 Pražské vodovody a kanalizace a.s.; 28.1.2011)

5 Zhodnocení společnosti Pražské vodovody a kanalizace a.s.

5.1 Finanční analýza

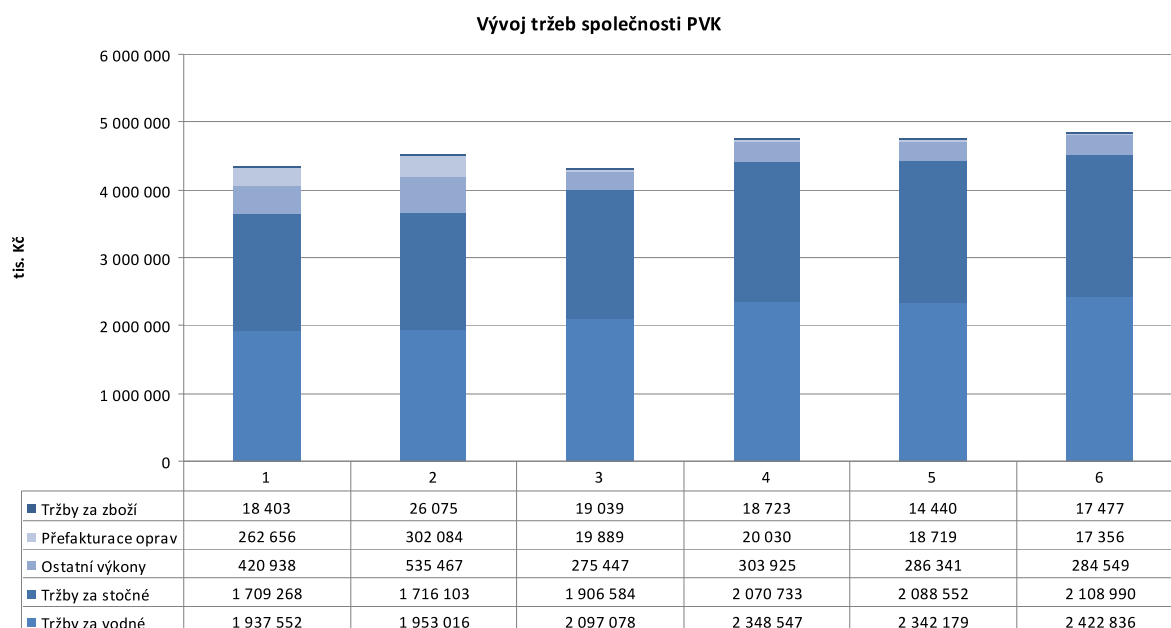
Finanční analýza účetních výkazů společnosti byla provedena za období 2004 – 2009 pomocí programu MS EXCEL a je uvedena v příloze práce. Finanční výkazy jsou rovněž uvedeny v příloze práce a byly získány ze Sbírký listin na <http://www.justice.cz> (staženo 28.1.2011).

5.1.1 Absolutní hodnoty

Z výnosového hlediska jsou rozhodující položkou vlastní výkony. Vlastní výkony se v období let 2004 až 2009 pohybují na úrovni 4 304 152 tis. Kč až 4 837 953 tis. Kč, přičemž maxima dosáhly v roce 2009.

Rozhodujícím zdrojem příjmu společnosti PVK jsou dodávky pitné vody a odvod a čištění odpadních vod na území města Prahy. Vyrobená fakturovaná voda v Praze se pohybovala v letech 2004 až 2009 v objemech od 83 845 tis. m³ do 98 821 tis. m³. Tržby za vodné se v letech 2004 až 2009 pohybovaly na úrovni 1 937 552 tis. Kč až 2 348 547 tis. Kč. Tržby za stočné postupně rostly z 1 709 268 tis. Kč v roce 2004 na 2 108 990 tis. Kč v roce 2009.

Graf č. 1 - Vývoj tržeb společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírci listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

V rámci vlastních výkonů poskytuje společnost služby v oblasti stavebně-montážní činnosti a služby na vodovodním a kanalizačním zařízení, případně další související služby. Tyto ostatní výkony se ve sledovaném období pohybovaly od 275 447 tis. Kč po 420 938 tis. Kč.

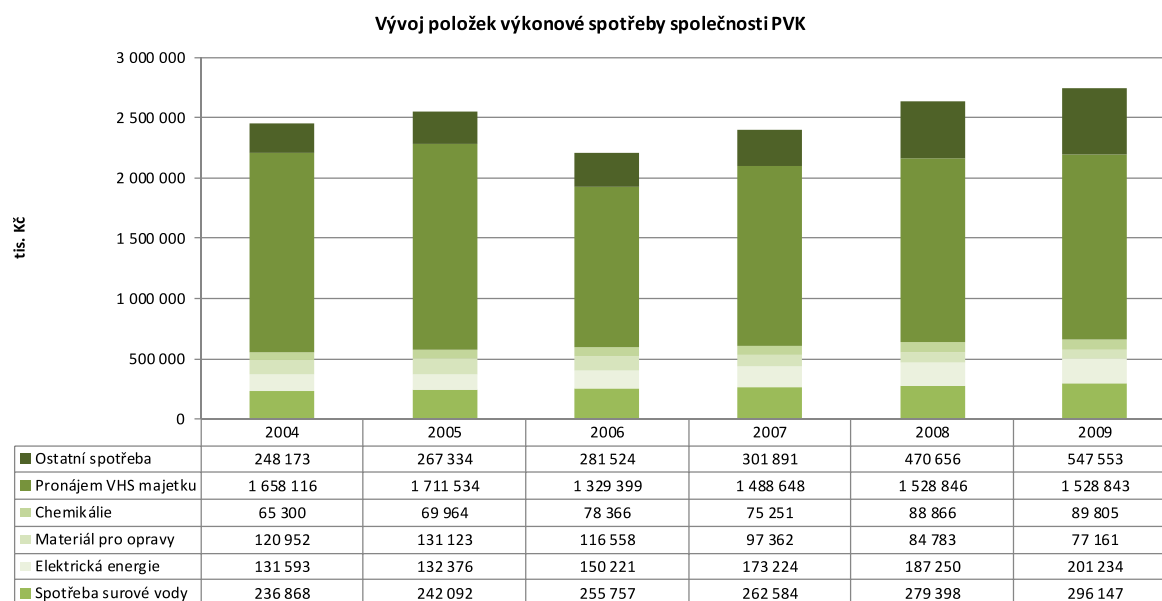
Nezanedbatelnou položku tvoří také tržby za prodej zboží související s prodejem vodoměrů. Tržby za prodej zboží se v letech 2004 – 2009 pohybovaly od 14 440 tis. Kč do 26 075 tis. Kč.

V oblasti nákladů patřila v letech 2004 až 2009 k nejvýznamnějším nákladovým skupinám **výkonová spotřeba**, která se pohybovala od 2 764 608 tis. Kč do 3 463 615 tis. Kč.

V oblasti výkonové spotřeby představovaly nejvýznamnější položky následující náklady:

- nejvýznamnější položkou jsou náklady na spotřebu surové vody - náklady postupně rostly od 236 868 tis. Kč v roce 2004 do 296 147 tis. Kč v roce 2009
- další významnou položkou jsou náklady na elektrickou energii – náklady postupně rostly od 131 593 tis. Kč v roce 2004 až po 201 234 tis. Kč v roce 2009
- náklady na materiál pro opravy a externí výkony – náklady se ve sledovaném období pohybovaly od 77 161 tis. Kč do 131 123 tis. Kč
- náklady na materiál na výrobu a čištění vody (chemikálie) – náklady se pohybovaly na úrovni 65 300 tis. Kč v roce 2004 až po 89 805 tis. Kč v roce 2009
- služby jsou nejvíce ovlivněny platbami za nájem vodohospodářského majetku – náklady se v letech 2004 – 2009 pohybovaly od 1 329 399 tis. Kč do 1 711 534 tis. Kč
- další významnou složkou služeb jsou náklady na opravy a údržbu – náklady postupně rostly z 366 709 tis. Kč v roce 2004 na 863 181 tis. Kč v roce 2009
- dále pak náklady na likvidaci odpadu; náklady na technickou pomoc a poradenství; náklady na IT; náklady na marketing a náklady na dopravu a přepravné.

Graf č. 2 Vývoj položek výkonové spotřeby společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

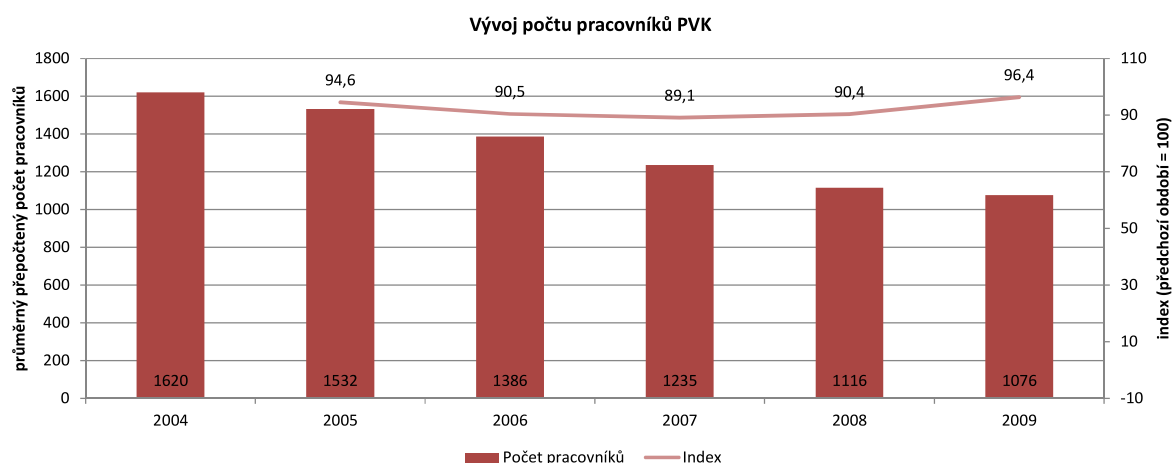
Pozn.: Vlastní zpracování

Další významnou nákladovou položkou společnosti PVK jsou **osobní náklady**. Celkové osobní náklady vykazují od roku 2004 pokles z hodnoty 640 887 tis. Kč na 594 015 tis. Kč v roce 2009. Nejvýznamnější složkou osobních nákladů jsou logicky mzdové náklady, které v roce 2009 představovaly 426 312 tis. Kč. Náklady na sociální a zdravotní pojištění v roce 2009 činily 136 875 tis. Kč. Dále společnost vykazovala v roce 2009 (a obdobně i v letech předchozích) odměny členům orgánů společnosti ve výši Kč 3 552 Kč a sociální náklady ve výši 27 276 tis. Kč.

Výše uvedené činnosti PVK zajišťuje prostřednictvím vlastních zaměstnanců. V roce 2009 zaměstnávala PVK průměrně 1076 zaměstnanců; 71% tvoří muži a 29% tvoří ženy. Počet zaměstnanců ve sledovaném období postupně klesá, v roce 2004 PVK zaměstnávala 1620 zaměstnanců.²⁰

²⁰ <http://www.justice.cz/> (Výroční zpráva 2009 Pražské vodovody a kanalizace a.s.; 28.1.2011)

Graf č. 3 - Vývoj počtu pracovníků PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sběrce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Odpisy se pohybovaly ve sledovaném období mezi 71 250 tis. Kč a 101 912 tis. Kč.

Daně a poplatky kolísají v letech 2004 – 2009 mezi 6 646 tis. Kč 15 569 tis. Kč.

Ostatní provozní náklady tvoří především pojistné majetku, poplatky za odběr podzemní vody a poplatky za vypouštění odpadních vod. V roce 2004 činily ostatní provozní náklady 187 152 tis. Kč, v roce 2009 pak 105 565 tis. Kč.

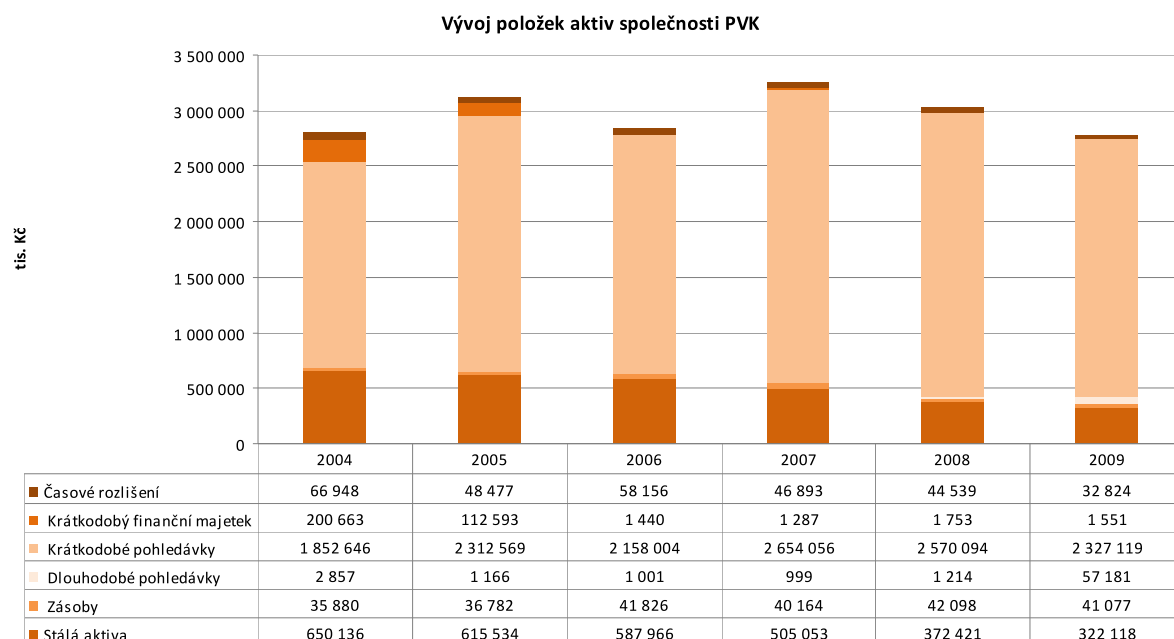
Finanční výnosy v letech 2004 – 2007 a v roce 2009 ovlivňovaly tržby z prodeje cenných papírů a podílů. V letech 2004 – 2006 byly také ovlivněny výnosy z ostatního dlouhodobého majetku a výnosy z krátkodobého majetku. Výnosové úroky a ostatní finanční výnosy vykazovala společnost v každém roce.

V případě **finančních nákladů** vykazovala společnost PVK v letech 2004 – 2007 a v roce 2009 náklady na prodané cenné papíry a podíly. Ostatní finanční náklady vykazovala společnost ve všech letech kromě roku 2007. Nákladové úroky významněji ovlivňovaly výši finančních nákladů pouze v roce 2006.

Pokud jde o vývoj **aktiv a pasiv**, vykazovala bilanční suma ve sledovaném období úroveň 2 781 870 tis. Kč až 3 248 452 tis. Kč.

U stálých aktiv, představovaných dlouhodobým nehmotným majetkem, dlouhodobým hmotným majetkem i dlouhodobým finančním majetkem, dochází k postupnému poklesu z 650 136 tis. v roce 2004 na 322 118 tis. Kč v roce 2009.

Graf č.4 Vývoj položek aktiv společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Z hlediska struktury tvoří **dlouhodobý nehmotný majetek** především software, jehož hodnota se v letech 2004 – 2009 pohybovala na úrovni 19 912 tis. Kč až 40 751 tis. Kč. Zbývající část představuje zejména nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek.

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen především samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí (jejich hodnota se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 186 682 tis. Kč až 282 827 tis. Kč), dále pak stavbami (jejich hodnota se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 35 438 tis. Kč až 191 454 tis. Kč) a pozemky (jejich hodnota se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 1 827 tis. Kč až 37 929 tis. Kč).

Dlouhodobý finanční majetek tvoří podíly v ovládaných a řízených osobách, ostatní dlouhodobé cenné papíry a jiný dlouhodobý finanční majetek. Společnost má podíl 50% v Institutu environmentálních služeb a.s. Hodnota podílu evidovaná v účetnictví se pohybovala od 89 137 tis. Kč v roce 2004 do 1 050 tis. Kč v roce 2009. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly tvoří vlastnický podíl ve společnosti Vodovody a kanalizace Pardubice a.s. (1,98%) a vlastnický podíl ve společnosti Vodovody a kanalizace Náchod a.s. (3,56%). Tato položka figuruje v účetnictví od roku 2006 ve výši 30 894 tis. Kč, v roce 2009 pak ve výši 39 646 tis. Kč. Jiný dlouhodobý majetek se objevuje v účetnictví od roku 2007, jedná se

o kapitálové pojištění manažerů poskytnuté Českou pojišťovnou a.s. ve stabilní výši 1 800 tis. Kč pro období 2007 – 2010.

Oběžná aktiva tvořily v letech 2004 – 2009 z rozhodující části krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, relativně málo významnou část tvoří zásoby. V absolutním vyjádření se úroveň oběžných aktiv pohybuje mezi 2 092 046 tis. Kč v roce 2004 a 2 696 506 v roce 2007, kdy dosáhla maxima, v roce 2009 byla jejich hodnota 2 426 928 tis. Kč.

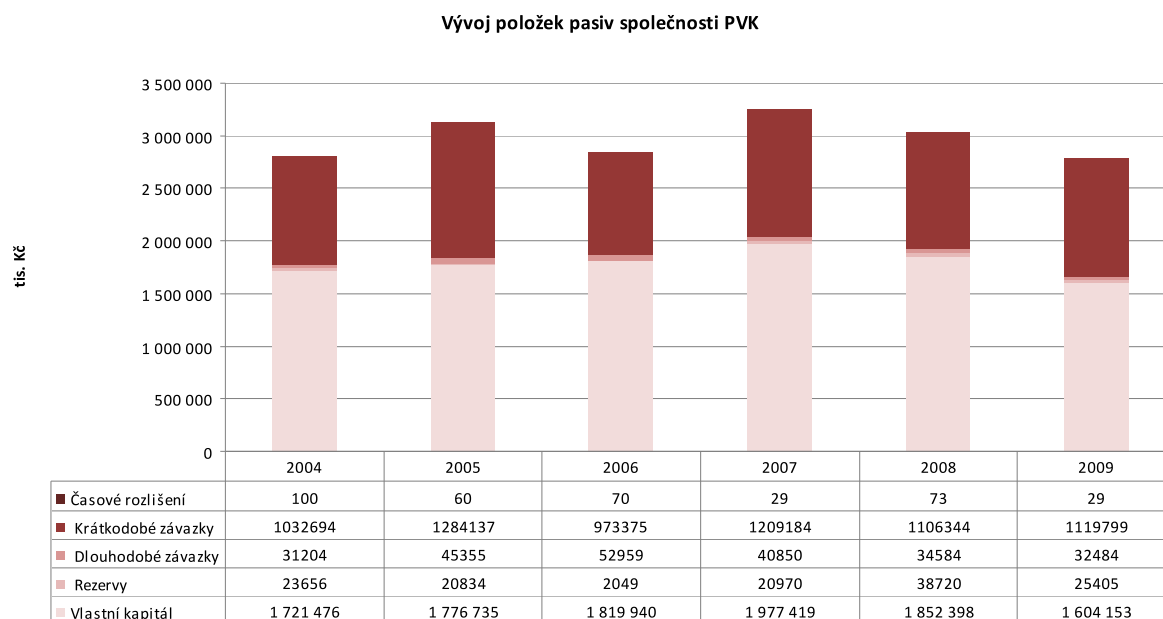
Zásoby se v letech 2004 – 2009 pohybují mezi 35 880 až 42 098 tis. Kč, v roce 2009 pak 41 077 tis. Kč, a jsou tvořeny téměř především zásobami materiálu a v malé míře také zásobami zboží.

Dlouhodobé pohledávky se v letech 2004 – 2008 pohybují na úrovni 999 tis. Kč až 2 857 tis. Kč a jsou tvořeny téměř výhradně dlouhodobými poskytnutými zálohami. V roce 2009 dochází k nárůstu na 57 181 tis. Kč především v souvislosti s poskytnutím půjčky Královéhradecké provozní a.s. (k 31. 12. 2009 činila výše půjčky Kč 55 000).

Krátkodobé pohledávky se v letech 2004 – 2009 pohybovaly mezi 1 852 646 tis. Kč a 2 654 056 tis. Kč, v roce 2009 pak 2 327 119 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou jsou dohadné účty aktivní, které obsahují především dohadné položky na vodné a stočné. Další významnou položkou jsou v letech 2004 – 2007 pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení. Významnou položkou jsou také krátkodobé poskytnuté zálohy, pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky – ovládající a řídicí osoba.

Krátkodobý finanční majetek dosáhl svého maxima v roce 2004, kdy činil 200 663 tis. Kč a byl tvořen především krátkodobými cennými papíry. Tato položka už nadále v účetnictví nefiguruje. V roce 2009 činil krátkodobý finanční majetek 1 551 tis. Kč, jednalo se o položky účty v bankách a peníze.

Graf č. 5 Vývoj položek pasiv společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál společnosti se v letech 2004 až 2009 pohybuje na úrovni 1 721 476 tis. Kč až 1 977 419 tis. Kč, v roce 2009 pak 1 604 153 tis. Kč. Tvoří ho především základní kapitál, fondy ze zisku a v neposlední řadě i kapitálové fondy. Základní kapitál PVK se skládá z 792 276 akcií na jméno plně upsaných a splacených s nominální hodnotou 1 tis Kč.

Cizí zdroje společnosti PVK se v letech 2004 – 2009 pohybují na úrovni 1 028 383 Kč až 1 179 648 tis. Kč, v roce 2009 pak 1 177 688 tis. Kč. Cizí zdroje jsou přitom tvořeny především krátkodobými závazky, v malé míře i dlouhodobými závazky a rezervami.

Rezervy byly v roce 2009 vytvořeny ve výši 25 405 tis. Kč. Jednalo se o ostatní rezervy vytvořené především na čerpání kalů na úpravně vody Želivka a čerpání kalů na ústřední čistíče odpadních vod.

Dlouhodobé závazky se v letech 2004 – 2009 pohybovaly na úrovni 31 204 tis. Kč a 52 959 tis. Kč, v roce 2009 pak 32 484 tis. Kč. Byly tvořeny především dlouhodobými přijatými zálohami, v malé míře také odloženým daňovým závazkem.

Krátkodobé závazky se v letech 2004 – 2009 pohybují od 973 375 tis. Kč do 1 209 163 tis. Kč, roce 2009 pak 1 119 799 tis. Kč, a jsou tvořeny především krátkodobými přijatými zálohami, dohadnými účty pasivními, závazky z obchodních vztahů, závazky

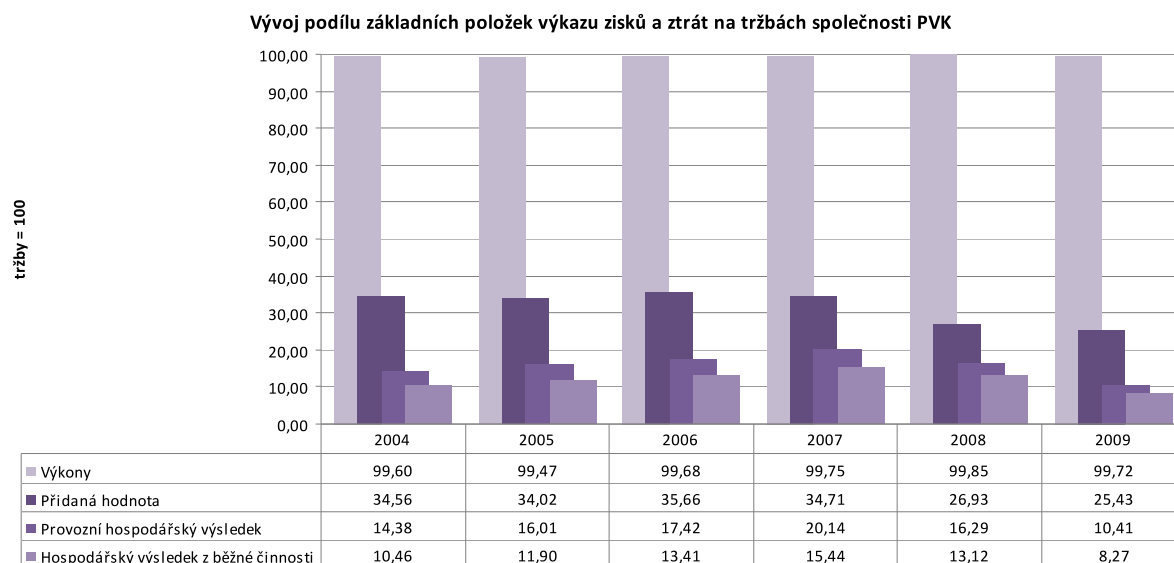
k zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, daňovými závazky a dotacemi.

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza **výkazu zisků a ztrát** ukazuje na stabilní strukturu výnosů a nákladů po celé sledované období. Společnost PVK realizuje rozhodující část výnosů z prodeje vlastních výrobků a služeb; tržby z prodeje zboží představují průměrně 0,4 % celkových tržeb, v letech 2004 – 2009 se potom uvedený podíl pohybuje mezi 0,30 až 0,58 %. Obchodní marže se potom pohybuje mezi – 0,02% až 0,01 % z tržeb.

Výkony tak v letech 2004 až 2009 představují více jak 99,4 % z tržeb a jsou tak rozhodujícím zdrojem příjmů.

Graf č. 6 Vývoj podílu základních položek výkazu zisků a ztrát na tržbách společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Podíl na tržbách se v případě **výkonové spotřeby** pohybuje mezi 64,02 a 74,29 %, průměrná hodnota dosahuje 67,78 % z tržeb. Nejvýznamnější položkou spotřeby materiálu a energií jsou náklady na spotřebu surové vody - náklady postupně rostly od 5,45% z tržeb v roce 2004 do 6,10 % z tržeb v roce 2009. Další významnou položkou jsou náklady na elektrickou energii, náklady postupně rostly od 3,03% z tržeb v roce 2004 až po 4,15% z tržeb v roce 2009. Náklady na materiál pro opravy a externí výkony se ve sledovaném období postupně snižovaly z 2,89% tržeb na 1,59% z tržeb v roce 2009. Náklady na materiál na

výrobu a čištění vody (chemikálie) se ve sledovaném období pohybovaly na úrovni 1,50% z tržeb až 1,87% z tržeb. Služby jsou nejvíce ovlivněny platbami za nájem vodohospodářského majetku, tyto náklady se v letech 2004 – 2009 pohybovaly od 30,79% z tržeb do 38,13% z tržeb. Další významnou složkou služeb jsou náklady na opravy a údržbu, které ve sledovaném období výrazně rostly z 8,43% z tržeb v roce 2004 na 17,79% z tržeb v roce 2009.

S ohledem na stabilizovanou úroveň struktury tržeb a výkonové spotřeby vykazuje rovněž podíl **přidané hodnoty** na tržbách stabilizovaných hodnot okolo 30 %. V letech 2004 – 2009 se hodnoty podílu pohybují mezi 25,43 % a 35,66 %, průměrná hodnota dosahuje úrovně 31,88 %.

Podíl **osobních nákladů** na tržbách se v letech 2004 – 2009 snižuje z 14,75% na 12,24% z tržeb. Průměrná hodnota dosahuje úrovně 13,6 %.

Odpisy vykazují v letech 2004 – 2009 klesající podíl na tržbách. Zatímco na počátku sledovaného období dosahovaly odpisy podílu na tržbách přes 2,15 %, ke konci sledovaného období se jejich podíl propadá pod 1,5 % z tržeb.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu kolísají od 0,23% do 9,31% z tržeb, maxima bylo dosaženo v roce 2008. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu se pak pohybuje v intervalu od 0,13% do 4,05% z tržeb. Ostatní provozní náklady oscilují ve sledovaném období v intervalu od 2,03% do 4,2% z tržeb (průměrně pak 2,6% z tržeb). Ostatní provozní výnosy se pohybují od 0,37% do 1,0% z tržeb (průměrná hodnota činila 0,6% z tržeb).

Podíl **provozního hospodářského výsledku** na tržbách se pohybuje v kladných hodnotách mezi 20,14% a 10,41% z tržeb (maximum bylo dosaženo v roce 2007, minimální částka se týká roku 2009). Průměrný podíl na tržbách se pohybuje na úrovni 15,775%.

Podíl **finančního hospodářského výsledku** na tržbách se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí od 0,19% - 0,48% z tržeb. Průměrný podíl na tržbách byl ve sledovaném období 0,33% z tržeb.

Daň z příjmu se letech 2004 – 2009 pohybovala mezi 2,41% až 5,09% z tržeb. Průměrný podíl na tržbách činil 4,00%.

Podíl celkového hospodářského výsledku na tržbách se pohyboval v intervalu 8,27% až 15,44%. Průměrný podíl celkového hospodářského výsledku na tržbách byl 12,1%.

Graf č. 7 Vývoj podílu základních položek aktiv na bilanční sumě společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

V případě struktury **aktiv** dochází v průběhu sledovaného období k postupnému poklesu podílu stálých aktiv na bilanční sumě z 23,1% v roce 2004 na 11,6 % v roce 2009. K poklesu dochází především v závislosti na snižování podílu dlouhodobého hmotného majetku na bilanční sumě. Ten poklesl z 18,1% v roce 2004 na 9% v letech 2008 a 2009. Rovněž u dlouhodobého finančního majetku dochází ke snížení podílu na bilanční sumě z 3,2% v roce 2004 na 1,5% v roce 2009.

Naopak **oběžná aktiva** postupně zvyšují svůj podíl na bilanční sumě z úrovně 74,5% v roce 2004 na úroveň 87,2% v roce 2009. Ze struktury oběžných aktiv vyplývá, že tento nárůst souvisí se zvyšováním podílu krátkodobých pohledávek na bilanční sumě. Ten vzrostl z 66% v roce 2004 na 83,7% v roce 2009. Podíl zásob na bilanční sumě se vyvíjí ve sledovaném období poměrně stabilně v intervalu od 1,2% do 1,5%. Podíl pohledávek z obchodních vztahů na bilanční sumě se pohybuje v intervalu od 5,1% do 11,0%. Podíl daňových pohledávek za státem na bilanční sumě se v letech 2004 – 2008 pohybuje v intervalu 1,5% až 2,9%, k nárůstu dochází v roce 2009, a to na 5,4%. Podíl krátkodobého finančního majetku na bilanční sumě naopak klesá z 7,1% v roce 2004 na 0,1% v roce 2009.

Graf č. 8 Vývoj podílu základních položek pasiv na bilanční sumě společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

V případě **kapitálové struktury** představuje rozhodující položku vlastní kapitál. Jeho podíl na bilanční sumě tvoří ve sledovaném období 56,8% až 63,9%, průměrně tedy 60%.

Cizí zdroje se v letech 2004 – 2009 podílejí na bilanční sumě 36,9% až 43,2%, především v souvislosti s vysokým podílem krátkodobých závazků na bilanční sumě. Jejich podíl na bilanční sumě se pohybuje od 34,2% do 41,1%. Podíl závazků z obchodních vztahů na bilanční sumě se ve sledovaném období pohybuje od 5,8% do 12,0%. Podíl rezerv (průměrně 0,7%) a dlouhodobých závazků (průměrně 1,33%) na bilanční sumě je zanedbatelný. Stejně tak je zanedbatelný podíl závazků k zaměstnancům (průměrně 0,9%), závazků ze sociálního a zdravotního pojištění (průměrně 0,5%) a daňových závazků ke státu (průměrně 0,7%) na bilanční sumě.

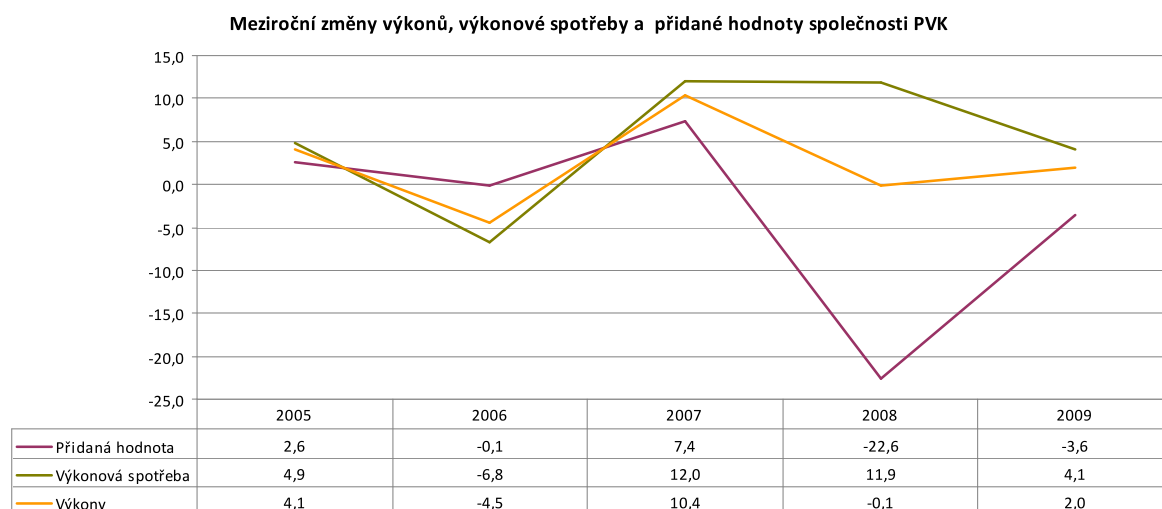
5.1.3 Horizontální analýza

Výkony společnosti kolísají; tempo růstu se pohybuje mezi -4,5% a 10,4%. Průměrná hodnota dosahuje 2,38%.

Výkonová spotřeba také kolísá především v závislosti na vývoji výkonů. Tempo růstu výkonové spotřeby se pohybuje mezi -6,8% do 12%. Průměrná hodnota dosahuje 5,2%.

Přidaná hodnota nevykazuje jednoznačný vývojový trend, hodnoty růstu se pohybují mezi -22,6% a 7,4%, průměrná hodnota dosahuje -3,3 %. Tempo růstu však poměrně výrazně osciluje mezi uvedenými hodnotami.

Graf č. 9 Meziroční změny výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Tempo růstu **osobních nákladů** se pohybuje mezi -5,3% až 2,8 %, přičemž vykazují klesající trend; průměrné tempo za celou sledovanou historii dosahuje -1,5%.

Odpisy vykazují tempo růstu mezi - 16,8% až 5,1 %, přičemž rovněž vykazují spíše klesající trend; průměrné tempo růstu dosahuje hodnoty -4,9 %.

Provozní výsledek hospodaření vykazuje tempo růstu mezi -34,7% a 16,0% a z jeho vývoje není možné vyvozovat žádné závěry. Obdobně nelze s ohledem na kolísající hodnoty vyvozovat žádné závěry z vývoje finančního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Bilanční suma nevykazuje jednoznačný trend, tempo růstu se pohybuje v intervalu od -8,9% do 14%. V letech 2004 až 2009 bilanční suma roste průměrně 0,3 %.

Tempo růstu **vlastního kapitálu** osciluje mezi hodnotami -13,4% a 8,3%, průměrné tempo růstu vlastního kapitálu se pohybuje na úrovni -1,1 %.

Vývoj tempa růstu **cizích zdrojů** rovněž nevykazuje jednoznačný trend, tempo růstu se pohybuje v intervalu od -23,8% do 24,2%. Průměrné tempo růstu cizích zdrojů dosahuje hodnoty 3,3%.

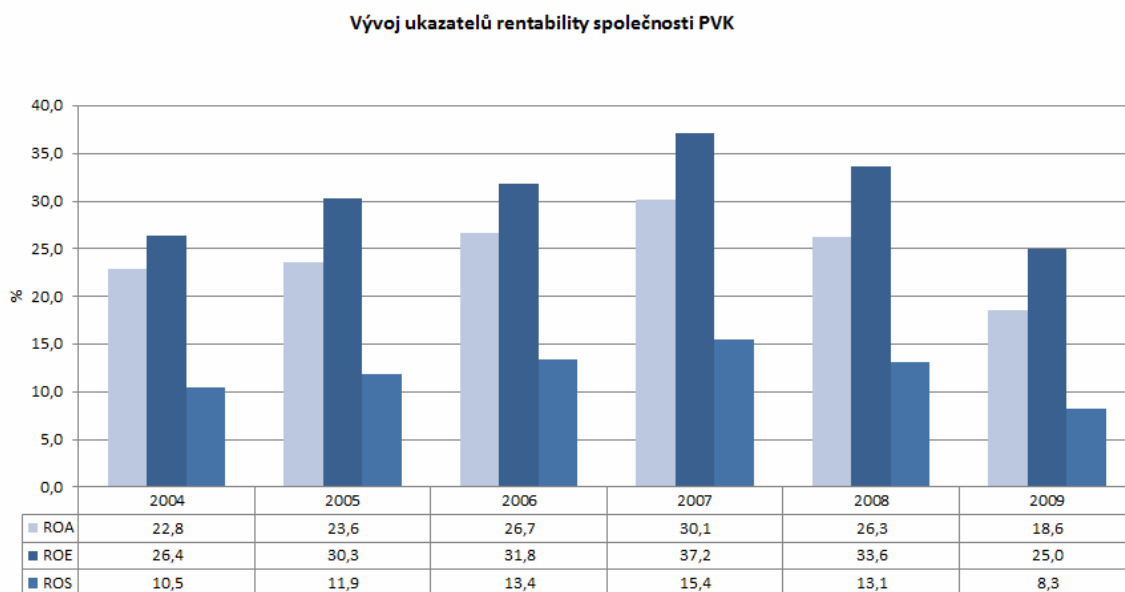
5.1.4 Poměrové ukazatele

Ukazatele rentability vykazují ve sledovaném období mírný pokles v roce 2009 oproti rokům předcházejícím. Rentabilita aktiv (ROA) se v letech 2004 – 2008 pohybuje v intervalu od 22,8% do 30,1%, v roce 2009 dochází k poklesu na 18,6%.

Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008 osciluje mezi hodnotami 26,4% a 37,2%, v roce 2009 pak dochází k poklesu na 25%.

Rentabilita tržeb se pohybuje v letech 2004 – 2008 na úrovni 10,5% až 15,4%, v roce 2009 je opět zaznamenáván pokles na 8,3%.

Graf č. 10 Vývoj ukazatelů rentability společnosti PVK



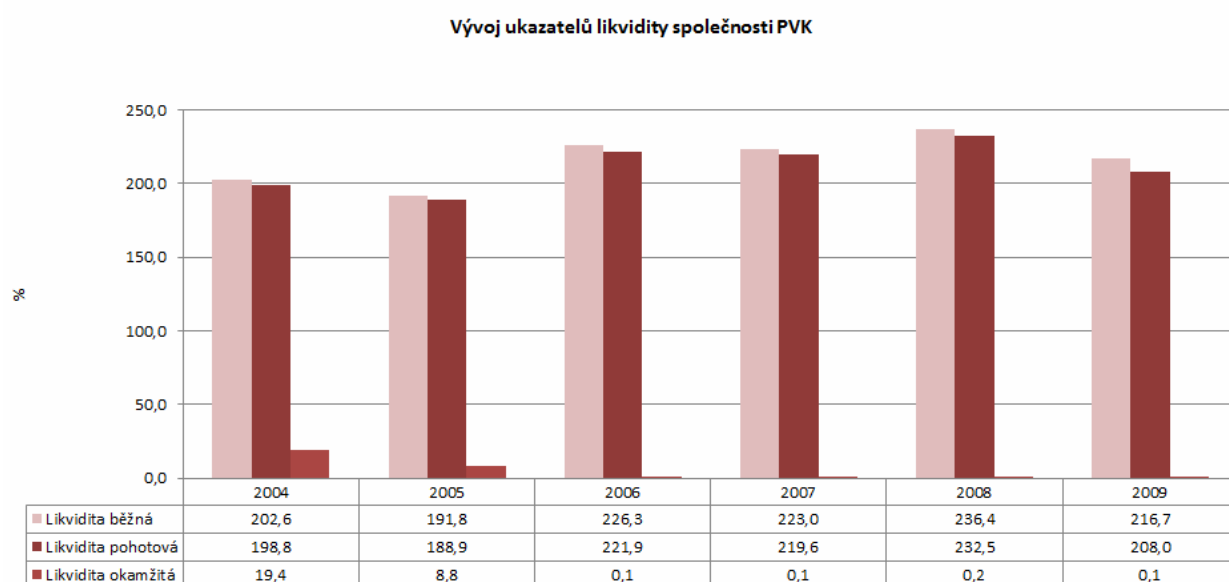
Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity signalizují nadbytek investovaného pracovního kapitálu. Okamžitá likvidita se v roce 2004 pohybuje na úrovni 19,4%, v roce 2005 na úrovni 8,8%, v dalších letech (tj. 2006 – 2009) se pohybuje v intervalu 0,1 – 0,2%, což lze hodnotit jako podprůměrnou úroveň. Tato situace však souvisí se zapojením společnosti do cash-poolingu skupiny. Vysoká úroveň investovaného pracovního kapitálu vyplývá z ukazatele běžné

likvidity, která se ve sledovaném období pohybuje v intervalu od 191,8% do 236,4%, a z ukazatele pohotové likvidity, která se ve sledovaném období pohybuje v intervalu od 188,9% do 232,5%. S ohledem na předmět podnikání společnosti by se úroveň pohotové likvidity měla v optimálním případě pohybovat okolo doporučené hodnoty 100 %. Běžná likvidita by se potom mohla s ohledem na nízkou úroveň zásob pohybovat mírně vyšší úrovni (110 až 120 %). Za tohoto předpokladu lze ke konci roku 2009 odhadnout úroveň nadbytečného pracovního kapitálu pohybuje na úrovni cca 1 mld. Kč. Tomu v zásadě odpovídá i hodnota pohledávky společnosti poskytnutá do cash-poolingu skupiny (ke konci roku 2009 na úrovni 839 mil. Kč plus půjčka společnosti Královehradecká provozní, a. s. ve výši 57 mil. Kč).

Graf č. 11 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti PVK



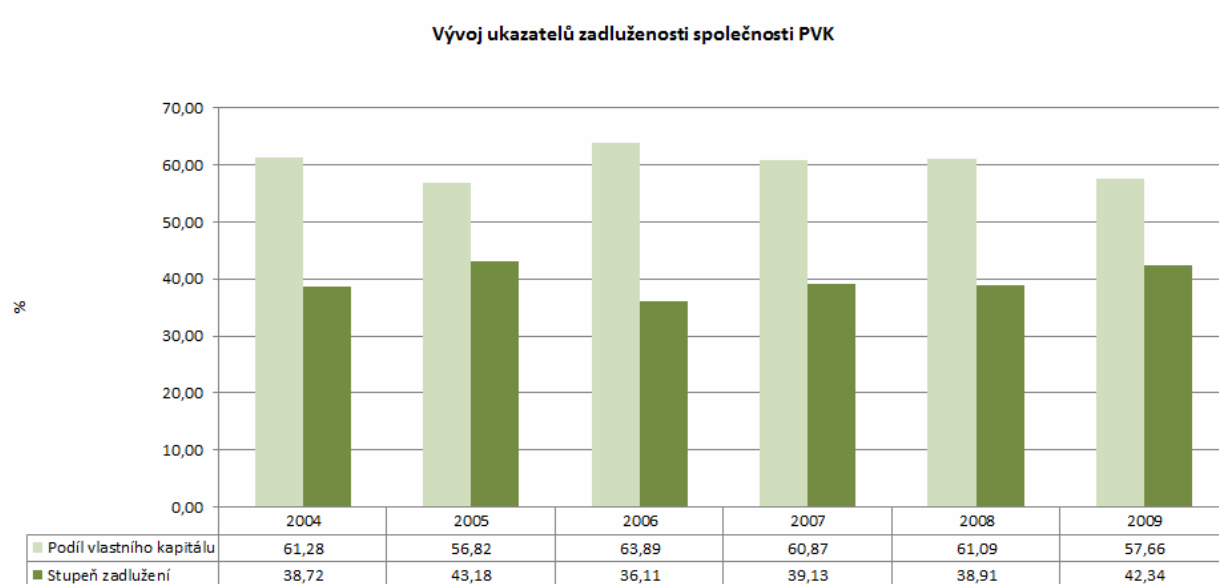
Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Úroveň **ukazatelů zadluženosti** v zásadě koresponduje s výše uvedenými závěry v rámci vertikální analýzy. Společnost ve sledovaném období vykazuje poměrně stabilně podíl vlastního kapitálu v rozmezí od 56,82% do 63,89%. Stupeň zadlužení společnosti se pohybuje na úrovni 36,11% až 43,18%. Poměr cizího a vlastního kapitálu se tak v letech 2004 – 2009 pohybuje v intervalu od 0,57 do 0,76. Ukazatele úrokového krytí nejsou s ohledem na absenci úročených cizích zdrojů vypočteny.

Úroveň pracovního kapitálu ve sledovaném období osciluje mezi hodnotami 1 126 200 tis. Kč a 1 553 281 tis. Kč, v roce 2009 je pak jeho hodnota 1 339 924 tis. Kč. Jeho podíl na aktivech dosahuje okolo 50 %.

Graf č. 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

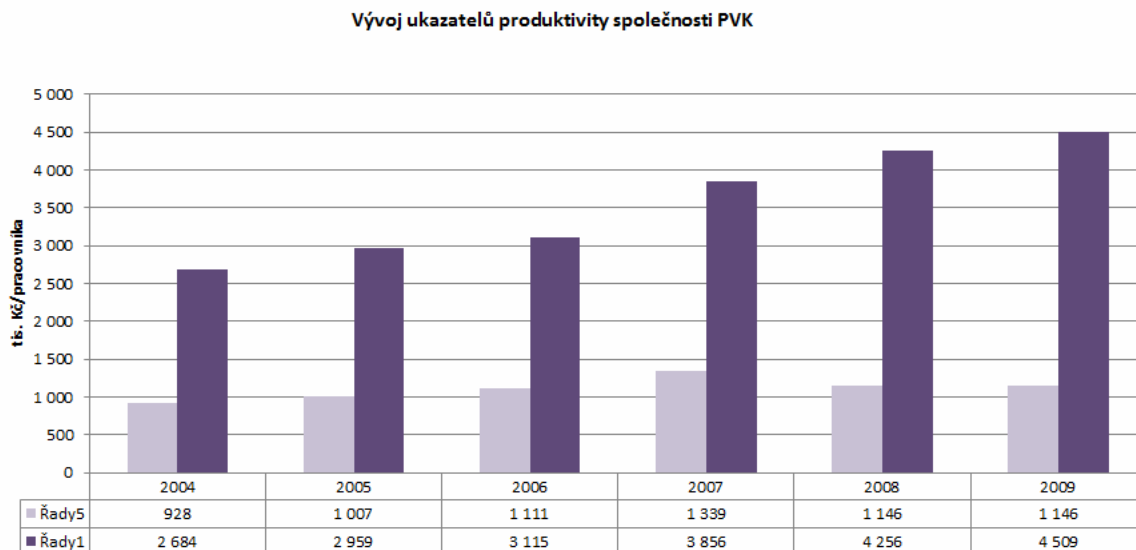
Pozn.: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity nesignalizují žádná rizika vyplývající z problematické vymahatelnosti pohledávek nebo problémů s úhradou vlastních závazků. Doba obratu pohledávek se v letech 2004 - 2009 pohybuje sice mezi 153 dny a 200 dny, v průměru 180 dnů, to však souvisí s vysokými pohledávkami společnosti v cash-poolingu nebo půjčkami ve skupině. Pokud nebudu tyto pohledávky uvažovat, pohybuje se doba obratu pohledávek na úrovni 110 až 140 dnů, v průměru 124 dnů. Doba obratu zásob se ve sledovaném období pohybuje stabilně mezi 2,97 dny a 3,49 dny. Doba obratu krátkodobých závazků se potom pohybuje na úrovni mezi 81 až 101 dny, v průměru na úrovni 87 dnů.

Ukazatele produktivity vykazují po celé sledované období neutrální nebo mírně pozitivní vývojové trendy. Poměr osobních nákladů se v letech 2004 – 2009 pohybuje víceméně v intervalu od 38% do 48%, v průměru 43 %. Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2004 – 2007 postupně roste z hodnoty 928 tis. Kč/pracovníka na hodnotu 1 339 tis. Kč/pracovníka, v letech 2008 a 2009 pak mírně klesá a stagnuje na hodnotě 1 146 tis. Kč/pracovníka. Produktivita práce z tržeb potom roste stabilně od roku 2004 z úrovně 2 684

tis. Kč/pracovníka na 4 509 tis. Kč/pracovníka v roce 2009. Průměrná měsíční mzda vzrostla od roku 2004 z úrovně 23 500 tis. Kč na 33 017 tis. Kč v roce 2009.

Graf č. 13 Vývoj ukazatelů produktivity společnosti PVK



Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

5.2 Bonitní (resp. bankrotní) modely

5.2.1 Kralickův rychlý test

Společnost PVK ve sledovaném období dosahuje ve všech čtyřech základních ukazatelích Kralickova rychlého testu nejlepších hodnot. Kvóta vlastního kapitálu se v letech 2005 – 2009 pohybuje v rozmezí od 56,8% do 63,9%, převyšuje tedy požadovanou hodnotu 30%. Doba splácení dluhu se v letech 2005 – 2009 pohybuje stabilně na úrovni 2,328 let, je tedy nižší než doporučené 3 roky. Rentabilita aktiv dosahuje v letech 2005 – 2009 hodnot od 18,6% do 30,1%, pohybuje se tedy nad doporučenými 15%. Rentabilita tržeb se v letech 2005 – 2009 pohybuje na hladině hodnot 12,5% - 17,7%, je tedy vyšší než požadovaná hodnota 10%.

Společnost PVK tady získává v tomto testu nejvyšší možné ohodnocení – celkovou známku výborně.

Tabulka č. 2 - Kralickův rychlý test společnosti PVK

Období	2005	2006	2007	2008	2009
Kralickův rychlý test	1	1	1	1	1
ukazatel 1 - vlastní kapitál / aktiva	0,568	0,639	0,609	0,611	0,577
ukazatel 2 - kr. + dl. závazky / nezdaněný cash flow	2,328	2,328	2,328	2,328	2,328
ukazatel 3 - zisk před úroky a zdaněním / aktiva	0,236	0,267	0,301	0,263	0,186
ukazatel 4 - nezdaněný cash flow / provozní výnosy	0,125	0,136	0,161	0,177	0,154
Vyhodnocení					
Ukazatel 1	1	1	1	1	1
Ukazatel 2	1	1	1	1	1
Ukazatel 3	1	1	1	1	1
Ukazatel 4	1	1	1	1	1
provozní výnosy	4 569 724	4 412 375	5 114 556	5 247 398	4 970 672
Nezdaněný cash flow (před výplatou dividend)	571 018	598 585	824 403	930 464	766 191

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírci listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

5.2.2 Altmanova analýza (Altmanův Z faktor)

Altmanův Z faktor společnosti PVK se v letech 2004 – 2009 pohybuje v rozmezí od 3,27 do 3,72. Minima dosáhl v roce 2005, maxima pak v letech 2007 a 2008. V každém roce sledovaného období je vypočítaná hodnota Altmanova Z faktoru vyšší než 2,99, společnost PVK lze označit jako finančně zdravou společnost.

Tabulka č. 3 - Altmanova analýza společnosti PVK

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Z faktor	3,46	3,27	3,71	3,72	3,72	3,49
EBIT/aktiva	0,228	0,236	0,267	0,301	0,263	0,186
tržby/aktiva	1,548	1,449	1,516	1,466	1,567	1,744
vlastní kapitál/účetní hodnota dluhu	1,583	1,316	1,770	1,556	1,570	1,362
zadržené výdělků/aktiva	0,172	0,172	0,203	0,228	0,206	0,144
čistý pracovní kapitál/aktiva	0,401	0,392	0,452	0,472	0,512	0,482

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

5.2.3 Indexy IN

Tabulka č.4 - Základní ukazatele pro výpočet indexů IN

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
A-aktiva/cizí zdroje	2,583	2,316	2,770	2,556	2,570	2,362
B-EBIT/úroky *)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
C-EBIT/aktiva	0,228	0,236	0,267	0,301	0,263	0,186
D-tržby/aktiva	1,548	1,449	1,516	1,466	1,567	1,744
E-oběžná aktiva/kr. závazky + kr. bankovní úvěry	2,026	1,918	2,263	2,230	2,364	2,167
F-závazky po lhůtě splatnosti/tržby	0,008	0,030	0,022	0,027	0,012	0,026

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

*) Vzhledem k tomu, že společnost PVK vykazuje velmi nízké nákladové úroky, případně v nulové výši, vychází tento ukazatel zkresleně. Za velmi bonitní lze považovat společnosti s úrokovým krytím vyšším než 12, proto jsem použila hodnotu úrokového krytí 20.²¹

²¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>; 2.3.2011

Index IN95 (index důvěryhodnosti neboli bankrotní index)

Hodnota indexu IN95 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 na úrovni 4,962 až 5,811. Maximální hodnoty dosáhl index v roce 2008, minimální hodnoty v roce 2009. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 2,0, finanční zdraví společnosti PVK je dobré.

Tabulka č. 5 - Index IN95 společnosti PVK

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Index IN95	5,548	5,127	5,686	5,803	5,811	4,962

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Index IN99 (index bonitní)

Hodnota indexu IN99 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 v intervalu od 1,614 do 1,982. Maximální hodnoty dosáhl index v roce 2007, minimální hodnoty v roce 2009. V každém roce sledovaného období je hodnota indexu vyšší než 1,42, ale zároveň nižší než 2,07, situace společnosti není jednoznačná, ale společnost spíše tvoří hodnotu.

Tabulka č. 6 - Index IN99 společnosti PVK

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Index IN99	1,653	1,672	1,818	1,982	1,873	1,614

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Index IN01 (spojení bonitního indexu s bankrotním)

Hodnota indexu IN01 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 v rozmezí od 2,398 do 2,821. Maximální hodnoty dosáhl index v roce 2007, minimální hodnoty v roce 2009. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 1,77, společnost PVK dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, tvoří novou hodnotu.

Tabulka č. 7 - Index IN01 společnosti PVK

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Index IN01	2,538	2,504	2,728	2,821	2,706	2,398

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Index IN05 (spojení bonitního indexu s bankrotním)

Hodnota indexu IN05 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 na hladině hodnot 2,408 až 2,836. Maximální hodnoty dosáhl index v roce 2007, minimální hodnoty v roce 2009. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 1,60, můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci společnosti PVK.

Tabulka č. 8 - Index IN05 společnosti PVK

Období	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Index IN05	2,549	2,516	2,742	2,836	2,719	2,408

Zdroj: Výroční zprávy společnosti PVK dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

5.3 Porovnání s odvětvím a konkurenčními společnostmi

Ekonomické subjekty byly až do 31. 12. 2007 tříděny podle prováděných ekonomických činností do odvětví na základě OKEČ – odvětvové klasifikace ekonomických činností. Na základě této klasifikace patřila společnost PVK do oddílu E – Výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody. Od 1. 1 2008 byla odvětvová klasifikace ekonomických činností (OKEČ) nahrazena klasifikací ekonomických činností (CZ-NACE). Podle této nové klasifikace odvětví patří společnost PVK do sekce E – Zásobování vodou, činnosti související s odpadními vodami, odpady a sanacemi.²²

²² <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/home>; 25.2.2011

Srovnání výsledků společnosti PVK v rámci odvětví je prováděno níže na základě finanční analýzy, kterou zpracovává Ministerstvo průmyslu a obchodu za jednotlivá odvětví a je dostupná na jeho [www stránkách](#).²³ Vzhledem k tomu, že došlo ke změně odvětvové klasifikace je použita finanční analýza pouze za roky 2007, 2008 a 2009, která je přizpůsobena nové klasifikaci ekonomických činností CZ – NACE.

Pro srovnání výsledků společnosti PVK s konkurencí, které je uvedeno níže, byla použita data následujících společností:

- **Brněnské vodárny a kanalizace a.s.** – hlavní činností společnosti je výroba a dodávka pitné vody a odvádění a čištění odpadních vod, společnost působí na celém území Statutárního města Brna, dále poskytuje své služby městu Kuřim, Modřice, Březová nad Svitavou, obcím Lelekovice, Česká, Moravany, Nebovidy, Vranov, Měnín, Moutnice, Želešice, Štěpánov nad Svratkou, Švařec, Skorotice, Chlébská, Dolní Loučky, městysu Doubravník a Vířskému oblastnímu vodovodu, sdružení měst, obcí a svazků obcí.²⁴ Data pro účely porovnání vychází z účetních výkazů za období 2004 – 2009. (Finanční výkazy byly získány z Výročních zpráv za jednotlivé roky ze Sbírký listin na <http://www.justice.cz>, staženo 19.2.2011).
- **Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.** – jedná se o největší vodárenskou společnost v Moravskoslezském kraji, dlouhodobě se řadí mezi přední firmy na vodárenském trhu v České republice. Společnost se zabývá především výrobou a dodávkou pitné vody spolu s odváděním a čištěním odpadních vod. Společnost působí v okresech Frýdek-Místek, Karviná, Nový Jičín, a Opava, na základě smluvního vztahu je pitnou vodou zásobována také Ostrava, Hlučín, Studénka, Přerovsko a příhraniční oblast Polska.²⁵ Data pro účely porovnání vychází z účetních výkazů za období 2004 – 2009 (Finanční výkazy byly získány z Výročních zpráv za jednotlivé roky ze Sbírký listin na <http://www.justice.cz>, staženo 19.2.2011.)
- **Severočeské vodovody a kanalizace a.s.** – druhá největší vodohospodářská společnost v České republice. Zabývá se výrobou a dodávkami pitné vody a čištěním odpadních vod na území Libereckého a Ústeckého kraje. Tyto služby poskytuje

²³ <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy>; 1.3.2011

²⁴ <http://www.bvk.cz/o-spolecnosti/>; 19.2.2011

²⁵ <http://www.justice.cz> (Výroční zprávy 2004 – 2009; 19.2.2011)

rovněž na Sokolovsku, a to prostřednictvím své dceřiné společnosti.²⁶ Data pro účely porovnání vychází z finančních výkazů za období 2004 – 2009. (Účetní výkazy byly získány z Výročních zpráv za jednotlivé roky za Sbírký listin na <http://www.justice.cz>, staženo 19. 2. 2011.)

- **Moravská vodárenská a.s.** – hlavní činností společnosti je výroba a dodávky pitné vody a čištění odpadních vod. Své služby poskytuje městům, obcím a průmyslovým podnikům v okresech Olomouc, Prostějov a Zlín.²⁷ (Finanční výkazy byly získány z Výročních zpráv za jednotlivé roky za Sbírký listin na <http://www.justice.cz>, staženo 19. 2. 2011.)

Vzhledem k tomu, že výše uvedené společnosti mají různé finanční parametry – výše tržeb, bilanční suma, apod., byly v rámci finanční analýzy porovnávány poměrové ukazatele jednotlivých společností. Rovněž porovnání společnosti v rámci odvětví je prováděno na základě poměrových ukazatelů.

V oblasti rentability se společnost PVK ve sledovaném období, tj. v letech 2004 – 2009, pohybuje ve všech sledovaných ukazatelích na nadprůměrné úrovni s výjimkou rentability tržeb, která je průměrná. Rentabilita aktiv se u společnosti PVK pohybuje ve sledovaném období na průměrné úrovni 24,7%, zatímco u srovnávaných společností se pohybuje průměrně na úrovni 6,4% - 15,3%. Rentabilita vlastního kapitálu je ve sledovaném období u společnosti PVK na úrovni průměrně 30,7%, zatímco u porovnávaných společností se pohybuje průměrně v intervalu 7,1% - 20,1%. Rentabilita tržeb vykazuje ve sledovaném období u společnosti PVK průměrnou hodnotu 12,1%, u ostatních společností se průměrné hodnoty pohybují na úrovni 7,9% – 18,1%.

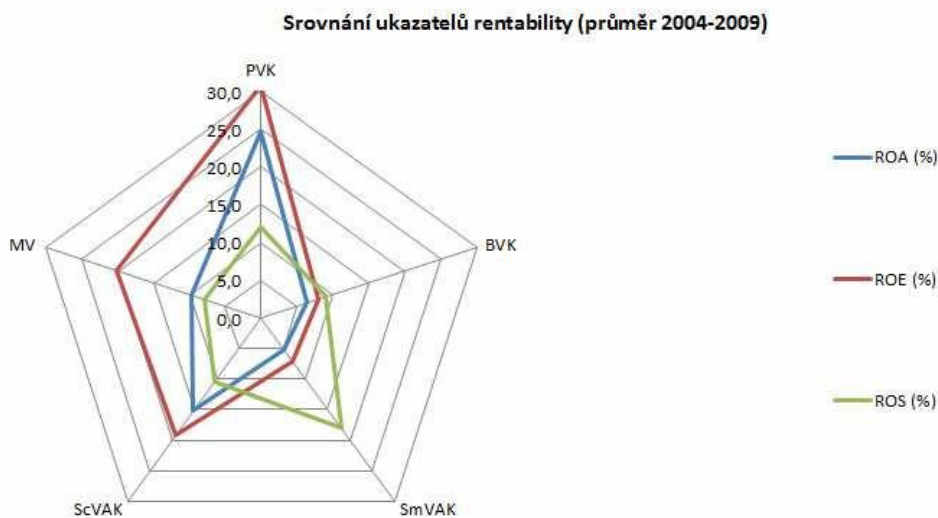
Pokud srovnáme společnost PVK a ostatní společnosti pouze za období let 2007 – 2009, za které máme k dispozici data za celé odvětví (viz. finanční analýza MPO), vykazuje společnost PVK rovněž nadprůměrnou úroveň rentability aktiv (průměrně 25%), zatímco porovnávané společnosti vykazují průměrné hodnoty v rozmezí od 5,8% - 15,3% a průměr za odvětví za toto období činí 5%. Rentabilita vlastního kapitálu je rovněž u společnosti PVK na vysoké úrovni (průměrně 31,9%), porovnávané společnosti vykazují průměrné hodnoty v intervalu od 5,7% do 26,4% a průměr za odvětví činí 5,2%. V případě rentability tržeb činí

²⁶ <http://www.scvk.cz/charakteristika-spolecnosti.html>; 22.2.2011

²⁷ <http://www.smv.cz/zakladni-udaje.html>; 22. 2. 2011

průměr za odvětví 8%, společnost PVK vykazuje hodnotu 12,3% a porovnávané společnosti vykazují hodnoty od 6,5 % do 20,4%.

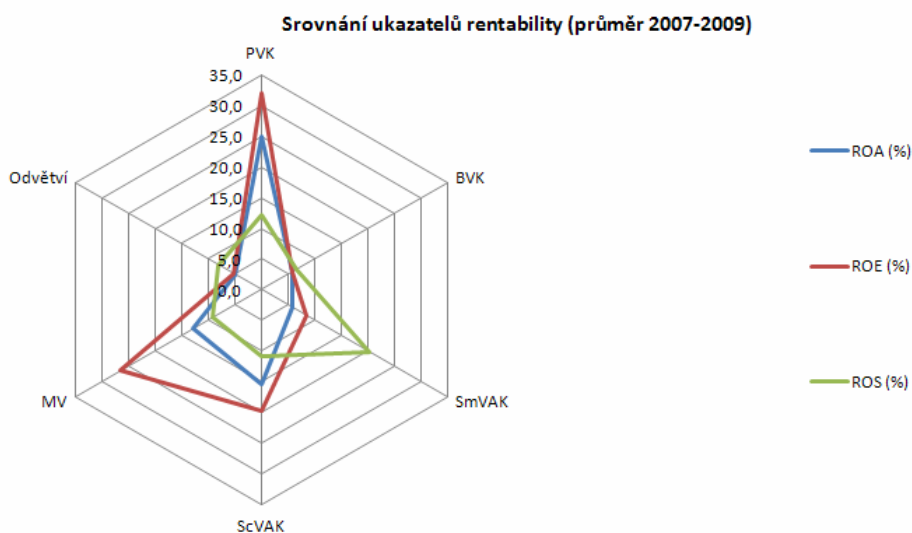
Graf č. 14 Srovnání ukazatelů rentability (průměr 2004 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Graf č. 15 Srovnání ukazatelů rentability (průměr 2007 – 2009)



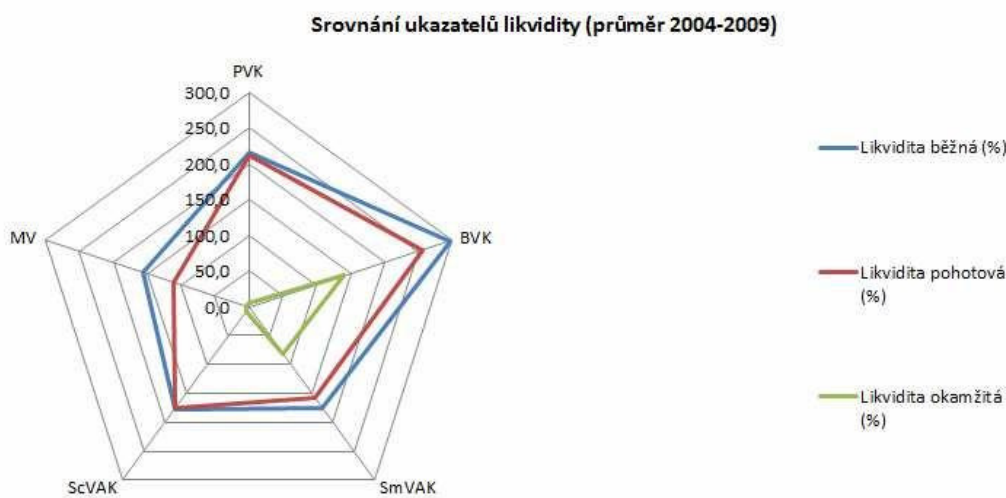
Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> a finanční analýza odvětví dostupná na <http://www.mpo.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

V případě srovnání běžné likvidity a likvidity pohotové v letech 2004 - 2009 je společnost PVK s průměrnými hodnotami 216,1% a 211,6% na druhém místě za společností Brněnské vodovody a kanalizace a.s., která vykazuje průměrné hodnoty 298,1% a 256,4%. Průměrné hodnoty ostatních společností se pohybují v rozmezí 155,6% až 177,9% a 110,7% až 175,1%. V případě likvidity okamžité je naopak společnost PVK s hodnotou 4,8% téměř na posledním místě za porovnávanými společnostmi, jež vykazují průměrné hodnoty v rozmezí 2,9% - 140,3%, přičemž nejvyšší hodnotu vykazují rovněž Brněnské vodovody a kanalizace a.s. (dále jen BVK).

V případě srovnání běžné a pohotové likvidity v letech 2007 – 2009 je společnost PVK opět jedna z nejlepších s průměrnými hodnotami 225,4% a 220,0%; společnost BVK vykazuje hodnoty 305,2% a 280,6% a ostatní společnosti se pohybují v intervalu od 156,7% do 187,0% a od 109,9% do 184,1%. Společnost PVK rovněž s výše uvedenými hodnotami převyšuje průměr odvětví, který je 189,5% a 169,2%. V případě likvidity okamžité se společnost PVK s průměrnou hodnotou 0,1% propadá na poslední místo v porovnání s ostatními společnostmi 0,3% - 153,1%); rovněž je společnost PVK hluboko pod průměrem odvětví, které vykazuje hodnotu 42,6%.

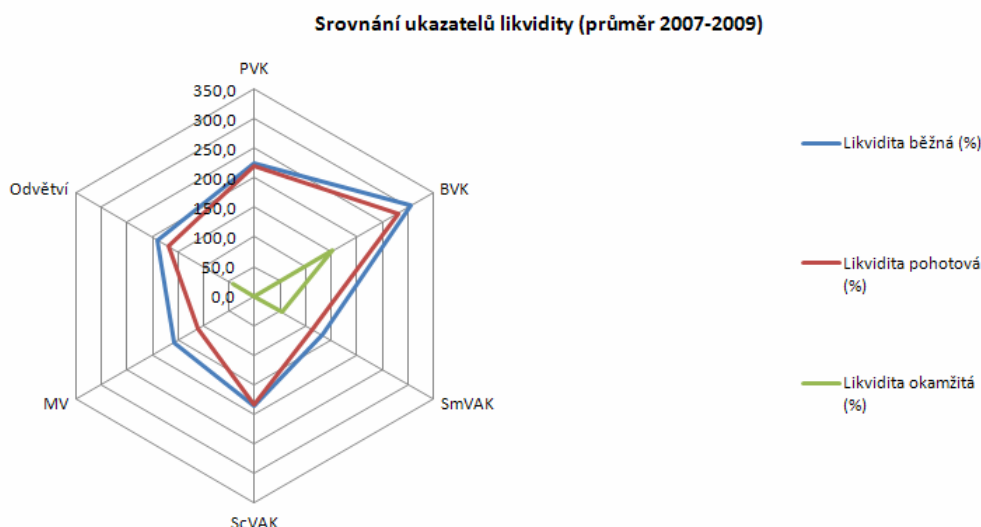
Graf č. 16 Srovnání ukazatelů likvidity (průměr 2004 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Graf č. 17 Srovnání ukazatelů likvidity (průměr 2007 – 2009)



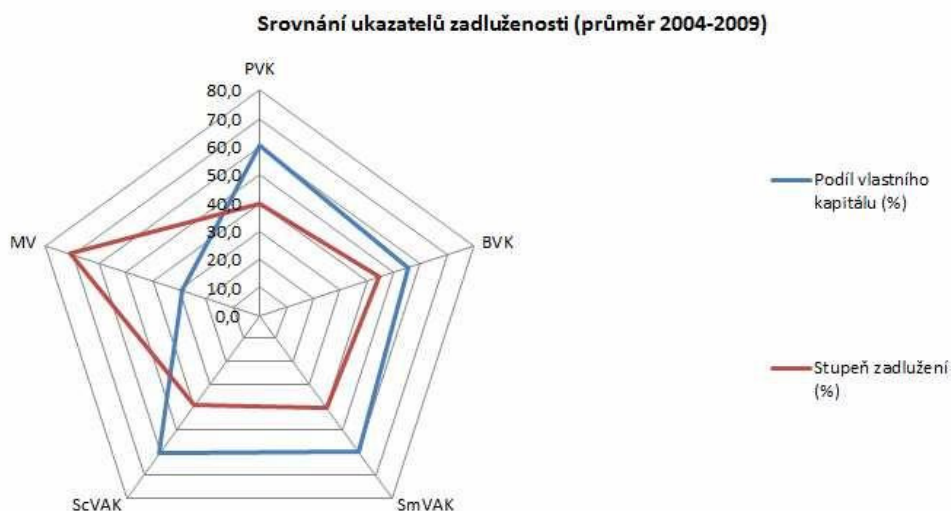
Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> a finanční analýza odvětví dostupná na <http://www.mpo.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Úroveň zadluženosti je v letech 2004 – 2009 v případě jednotlivých společností různá. Společnost Moravská vodárenská a. s. vykazuje ve sledovaném období vysoký stupeň zadlužení, a to v intervalu hodnot 66% - 75,6 %, průměrně tedy okolo 70,8%. Stupeň zadlužení ostatních společností je ve sledovaném období průměrně na úrovni hodnot 39,4% až 44,8%. Společnost PVK vykazuje stupeň zadlužení ve sledovaném období na úrovni průměrně 39,7%, což je na spodní hranici hodnot porovnávaných společností. Ve srovnání s konkurencí má tedy společnost PVK poměrně vysoký podíl vlastního kapitálu, což vytváří rezervu pro případné budoucí zadlužení a získání dodatečných finančních zdrojů.

Úroveň zadluženosti v období 2007 – 2009 se u společnosti PVK pohybuje průměrně na úrovni 40,1%, což je opět na spodní hranici hodnot porovnávaných společností (38,9% - 67,5%), ale převyšuje průměrnou úroveň zadlužení v rámci odvětví, jehož hodnota je na hranici 30,6%.

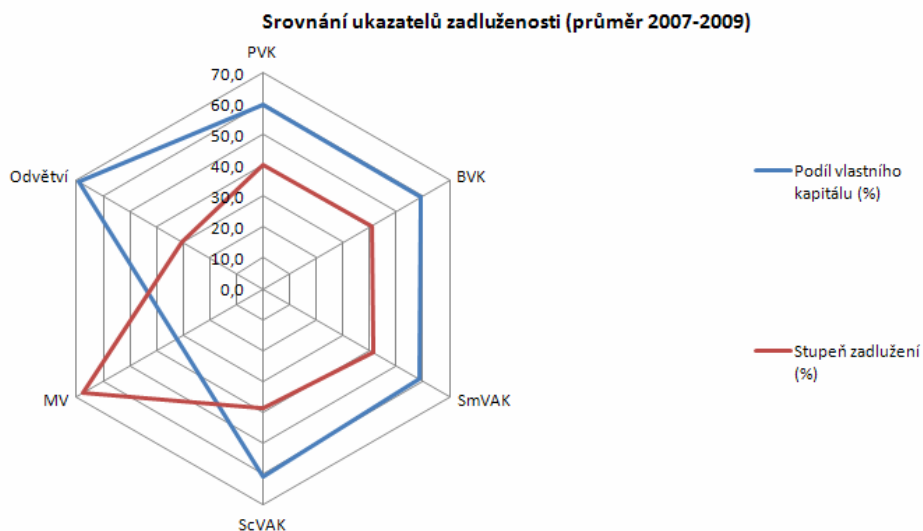
Graf č. 18 Srovnání ukazatelů zadluženosti (průměr 2004 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Graf č. 19 Srovnání ukazatelů zadluženosti (průměr 2007 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> a finanční analýza odvětví dostupná na <http://www.mpo.cz>

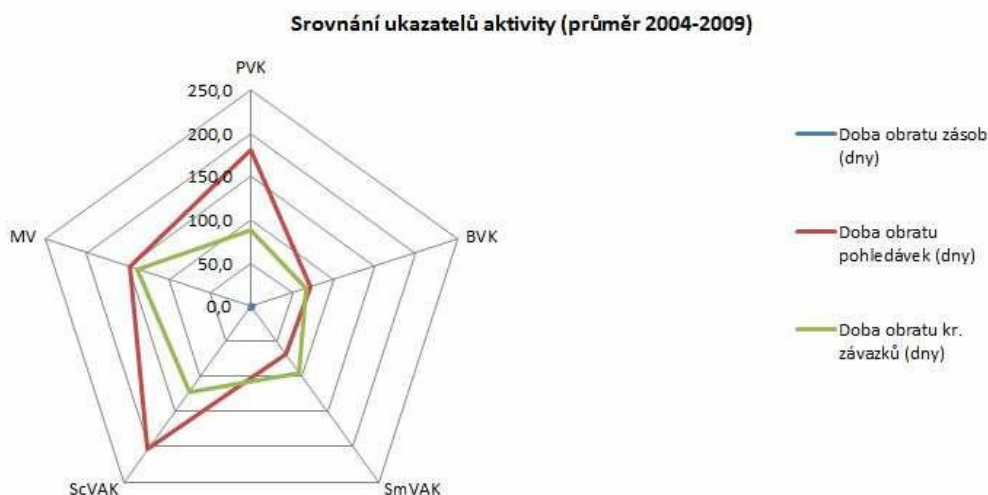
Pozn.: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity se u jednotlivých společností velmi liší. Doba obratu závazků se v sledovaném období, tj. v letech 2004 – 2009, u porovnávaných společností pohybovala

průměrně v intervalu od 66 dní do 139 dní. Přičemž lze pozitivně hodnotit společnost PVK, která je s hodnotou 87 dní na druhém místě za společností Brněnské vodovody a kanalizace a.s. Doba obratu pohledávek se ve sledovaném období u porovnávaných společností pohybovala průměrně v rozmezí od 68 dnů do 202 dnů. Společnost PVK se pohybuje s dobou obratu 180 dní u horní hranice tohoto intervalu.

Doba obratu závazků se u společnosti PVK v letech 2007 – 2009 pohybovala na průměrné úrovni 86,1 dní, což je mírně pod průměrem odvětví, kde se doba obratu závazků v tomto období pohybuje na úrovni 92 dní. Ostatní společnosti vykazují pro toto období hodnoty v rozmezí od 67,1 dní do 125,7 dní. Doba obratu pohledávek se u porovnávaných společností v letech 2007 – 2009 pohybovala průměrně v rozmezí 59,2 dní až 223,2 dní. Společnost PVK je s průměrnou dobou obratu pohledávek 189,4 dní je téměř na horní hranici tohoto rozmezí a velmi zaostává za průměrem odvětví, které činí 113,6 dní.

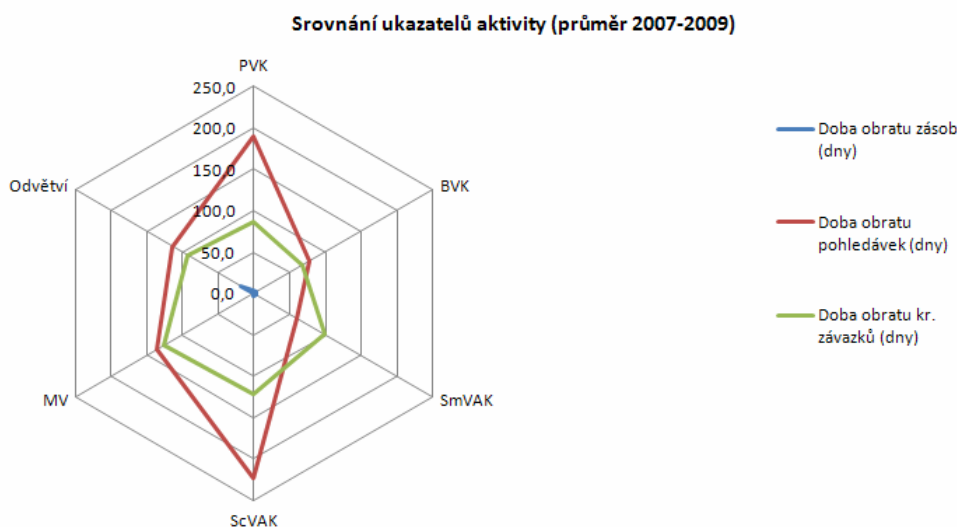
Graf č. 20 Srovnání ukazatelů aktivity (průměr 2004 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Graf č. 21 Srovnání ukazatelů aktivity (průměr 2007 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> a finanční analýza odvětví dostupná na <http://www.mpo.cz>

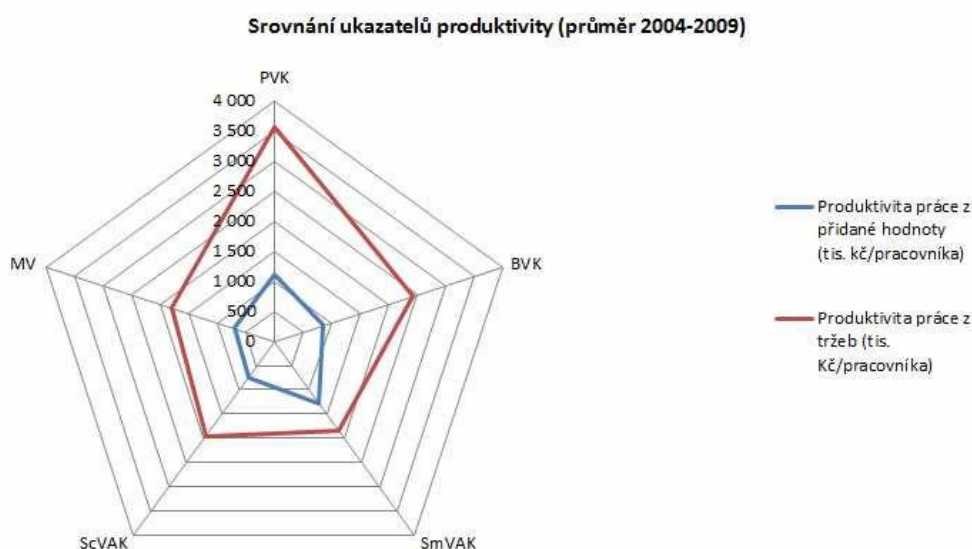
Pozn.: Vlastní zpracování

V oblasti ukazatelů produktivity lze konstatovat, že společnost PVK se pohybuje ve srovnání s ostatními společnostmi na nadprůměrné úrovni. V oblasti produktivity práce z tržeb se porovnávají společnosti ve sledovaném období, tj. v letech 2004 – 2009, pohybují na průměrných hodnotách 1 801 tis. Kč/pracovníka až 2 424 tis. Kč/pracovníka. Společnost PVK je tak s hodnotou 3 653 tis. Kč/pracovníka jednoznačně vysoko nad průměrem. Produktivita práce z přidané hodnoty se u srovnávaných společností ve sledovaném období pohybuje průměrně v rozmezí od 704 tis. Kč/pracovníka do 1 273 tis. Kč/pracovníka. Společnost PVK vykazuje druhou nejlepší hodnotu, a to 1 113 tis. Kč/pracovníka. Ukazatel poměru osobních nákladů k přidané hodnotě se u srovnávaných společností ve sledovaném období pohybuje v intervalu od 0,29% do 0,52%; společnost PVK je na průměrné úrovni (0,43%). Společnost PVK vykazuje nejvyšší průměrné měsíční mzdy v poměru ke srovnávaným společnostem.

Produktivita práce z tržeb se u porovnávaných společností pohybuje v letech 2007 – 2009 v intervalu průměrných hodnot od 2 005 tis. Kč/pracovníka do 2 567 tis. Kč/pracovníka; odvětví pak vykazuje průměrnou hodnotu 2 076 tis. Kč/pracovníka. Společnost PVK s průměrnou hodnotou 4 207 tis. Kč/pracovníka vysoce převyšuje porovnávané společnosti i odvětvový průměr. Produktivita práce z přidané hodnoty se u srovnávaných společností pohybuje v rozmezí 759 tis. Kč/pracovníka do 1 565 tis. Kč na pracovníka. Odvětvový

průměr je na úrovni 779 tis. Kč/pracovníka. Společnost PVK s průměrnou hodnotou 1 210 tis. Kč/pracovníka vysoce převyšuje průměr odvětví a je druhou nejlepší společností v rámci porovnávaných společností. Ukazatel poměru osobních nákladů k přidané hodnotě je u společnosti PVK v letech 2007 – 2009 na průměrné úrovni 0,44%, což je lehce pod odvětvovým průměrem, který činí 0,51%. Ostatní společnosti mají tento ukazatel na hladině 0,25% až 0,54%. Průměrná měsíční mzda činí v období 2007 – 2009 v rámci odvětví 24 002 Kč, porovnávané společnosti mají průměrnou mzdu v tomto období v rozmezí od 23 984 Kč do 25 299 Kč. Společnost PVK vykazuje nejvyšší měsíční průměrnou mzdu, a to jak ve srovnání s ostatními společnostmi, tak i ve srovnání s odvětvovým průměrem.

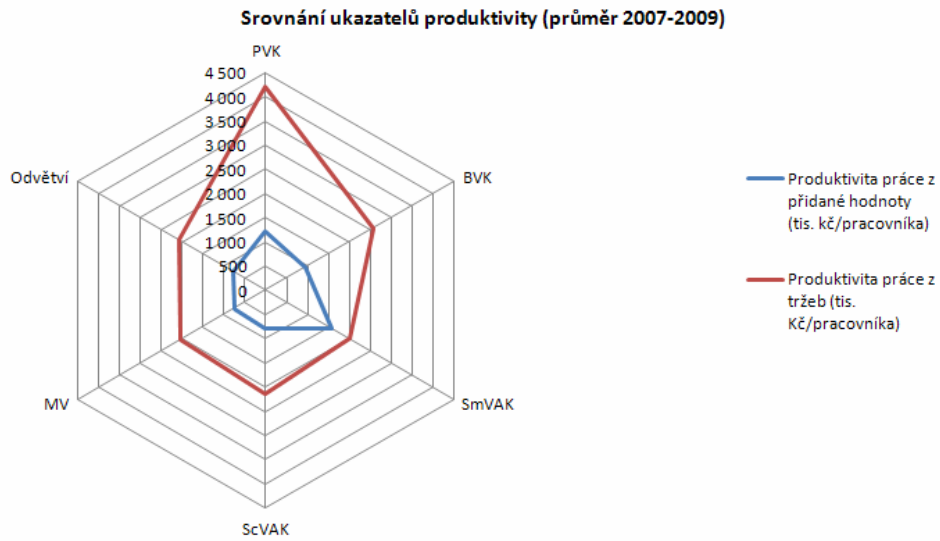
Graf č. 22 Srovnání ukazatelů produktivity (průměr 2004 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

Graf č. 23 Srovnání ukazatelů produktivity (průměr 2007 – 2009)



Zdroj: Výroční zprávy srovnávaných společností dostupné ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> a finanční analýza odvětví dostupná na <http://www.mpo.cz>

Pozn.: Vlastní zpracování

6 Závěr

Celkově je ekonomická situace společnosti PVK výborná, bez negativních vývojových trendů, které by mohly v dohledné době ohrozit její finanční pozici.

Struktura aktiv se v analyzovaném období mění pouze nevýznamně, dochází k mírnému poklesu podílu stálých aktiv na bilanční sumě při stabilní bilanční sumě.

Kapitálová struktura společnosti je po celé analyzované období stabilizovaná a poskytuje rezervu pro případné využití úročených cizích zdrojů. Podíl vlastního kapitálu na bilanční sumě tvoří ve sledovaném období průměrně 60%. Společnost PVK v posuzovaném období nevyužívá žádné úročené cizí zdroje.

Struktura výnosů a nákladů společnosti PVK vykazuje po celé analyzované období stabilizovanou a vyrovnanou strukturu.

Výnosnost neboli ziskovost společnosti PVK je na velmi vysoké úrovni. Rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje na nadprůměrné úrovni, a to jak ve srovnání s obdobně zaměřenými společnostmi, tak ve srovnání s průměrnými hodnotami za odvětví jako celek. Společnost PVK vykazuje průměrnou rentabilitu aktiv za období 2007 – 2009 ve výši 25%, zatímco porovnávané společnosti vykazují průměrné hodnoty v rozmezí od 5,8% - 15,3% a průměr za odvětví za toto období činí 5%. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti PVK se pohybuje průměrně okolo 31,9%, zatímco porovnávané společnosti vykazují průměrné hodnoty v intervalu od 5,7% do 26,4% a průměr za odvětví činí 5,2%. V případě hodnocení rentability tržeb se společnost PVK pohybuje s hodnotou 12,3% nad odvětvovým průměrem, který činí 8%. V porovnání s obdobně zaměřenými společnostmi, které vykazují hodnoty od 6,5% do 20,4%, je rentabilita tržeb společnosti PVK průměrná.

Na základě dostupných informací a na základě analýzy ukazatelů likvidity lze konstatovat, že společnost má vytvořenu poměrně významnou finanční rezervu v podobě nadbytečného pracovního kapitálu, jejíž výši odhaduji na úrovni okolo 1 mld. Kč. Tento závěr vyplývá zejména z vývoje ukazatelů běžné a pohotové likvidity, které dosahují vysokých hodnot, dále tento závěr podporuje srovnání s obdobně zaměřenými společnostmi a odvětvím. Hodnota ukazatele běžné a pohotové likvidity společnosti PVK se v letech 2007 – 2009 pohybuje na úrovni 225,4% a 220,0%, což výrazně převyšuje průměrné hodnoty odvětví, které jsou 189,5% a 169,3%. Společnost PVK si vede dobře i ve srovnání s obdobně zaměřenými společnostmi, které vykazují hodnoty v intervalu od 156,7% do 187,0% a od 109,9% do 184,1%; pouze společnost BVK jako jediná ze srovnávaných společností vykazuje

hodnoty vyšší než společnost PVK a to 305,2% a 280,6%. Tento závěr podporuje dále i vysoká hodnota pohledávky společnosti PVK v rámci cash-poolingu, což se na druhé straně odráží ve velmi nízké okamžité likviditě.

Průměrná hodnota 40,1% ukazatele zadluženosti společnosti PVK za období 2007 – 2009 mírně převyšuje průměrnou úroveň zadlužení v rámci odvětví, jehož hodnota je na hranici 30,6%. V porovnání s obdobně zaměřenými společnostmi, které vykazují průměrné hodnoty za sledované období v intervalu 38,9% - 67,5%, patří společnost PVK mezi nejméně zadlužené.

Ukazatele aktivity rovněž nesignalizují žádné větší problémy. Doba obratu závazků se u společnosti PVK v letech 2007 – 2009 pohybuje v průměru na úrovni 86,1 dní, což je v pozitivním slova smyslu mírně pod průměrem odvětví, jež vykazuje hodnotu 92 dní. Ve srovnání s ostatními společnostmi, které vykazují pro toto období hodnoty v rozmezí od 67,1 dní do 125,7 dní, se společnost PVK pohybuje na průměrné úrovni. Ukazatel doby obratu pohledávek společnosti PVK s průměrnou hodnotou 189,4 dní sice zaostává za průměrem odvětví, který činí 113,6 dní (u porovnávaných společností se pohybuje v rozmezí 59,2 dní až 223,2 dní), to však souvisí s nadbytečným investovaným pracovním kapitálem (viz. pohledávka společnosti v rámci cash-poolingu skupiny).

Rovněž v oblasti produktivity společnost PVK s průměrnou hodnotou produktivity práce za období 2007 - 2009 z tržeb resp. z přidané hodnoty 4 207 tis. Kč/pracovníka resp. 1 210 tis. Kč/pracovníka vysoce převyšuje porovnávané společnosti, jež vykazují hodnoty 2 005 až 2 567 tis. Kč/pracovníka, resp. 759 až 1 565 tis. Kč/pracovníka, i odvětvový průměr s hodnotou 2 076 tis. Kč/pracovníka, resp. 779 tis. Kč/pracovníka. Společnost PVK rovněž vykazuje nejvyšší měsíční průměrnou mzdu, a to jak ve srovnání s ostatními společnostmi, jejichž mzdy se pohybují na hladině 23 984 Kč až 25 299 Kč, tak i ve srovnání s odvětvovým průměrem, který činí 24 002 Kč.

Společnost PVK byla zhodnocena i pomocí bonitních (resp. bankrotních modelů). V Kralickově rychlém testu dosahuje společnost PVK ve sledovaném období ve všech čtyřech základních ukazatelích nejlepších hodnot a celkovou známku výborně.

Na základě analýzy provedené podle Altmanova Z faktoru lze označit společnost PVK rovněž jako finančně zdravou. Altmanův Z faktor se v letech 2004 – 2009 pohybuje v rozmezí od 3,27 do 3,72. Minima dosáhl v roce 2005, maxima pak v letech 2007 a 2008. V každém roce sledovaného období je vypočítaná hodnota Altmanova Z faktoru vyšší než 2,99.

Výpočty indexů IN rovněž signalizují, že společnosti nehrozí bankrot, naopak, že se jedná o stabilní a finančně zdravou společnost. Hodnota indexu IN95 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 na úrovni 4,962 až 5,811. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 2,0, finanční zdraví společnosti PVK je tedy výborné. Hodnota indexu IN99 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 v intervalu od 1,614 do 1,982. V každém roce sledovaného období je hodnota indexu vyšší než 1,42, ale zároveň nižší než 2,07, situace společnosti není jednoznačná, ale společnost spíše tvoří hodnotu. Hodnota indexu IN01 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 v rozmezí od 2,398 do 2,821. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 1,77, společnost PVK dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, tvoří novou hodnotu. Hodnota indexu IN05 se u společnosti PVK pohybuje v letech 2004 – 2009 na hladině hodnot 2,408 až 2,836. V každém roce sledovaného období dosáhl index hodnoty vyšší než 1,60, můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci společnosti PVK.

7 Seznam použitých zdrojů

Odborná literatura

1. Grunwald, R.: Finanční analýza pro oceňování podniku, VŠE Praha, 2000, ISBN 80-245-0032-9
2. Grunwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku, Ekopress, 2007, ISBN 978-80-86929-26-2
3. Hálek, V.: Krizový management – teorie a praxe, DonauMedia s.r.o., Bratislava, 2008, ISBN 978-80-89364-00-8
4. Hilmar J., Vollmuth: Nástroje controllingu od A do Z, Profess consulting, Praha, 1992
5. Kislingerová, E.: Oceňování podniku, C. H. Beck, 2001, ISBN 80-7179-529-1
6. Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza krok za krokem, Praha, C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
7. Kislingerová, E. a kol.: Manažerské finance, C. H. Beck, 2007, ISBN 978-80-7179-903-0
8. Kislingerová, E., Neumaierová, I.: Rozbor výkonnosti firmy, VŠE Praha, 2000, ISBN 80-245-0027-2
9. Král, M. a kol.: Nákladové a manažerské účetnictví, Prospektrum, 1997, ISBN 80-7175-060-3
10. Landa, M.: Finanční plánování a likvidita, Computer Press, Brno, 2007, ISBN 978-80-251-1492-6
11. Mařík, M.: Určování hodnoty firem, Express, Havlíčkův Brod, 1998, ISBN 80-86119-09-2
12. Mařík a kol.: Metody oceňování podniku, Ekopress, Praha, 2003
13. Maříková, P., Mařík, M.: Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku, EKOPRESS, 2005, ISBN 80-86119-61-0
14. Rosochatecká a kol.: Ekonomika podniků, PEF ČZU Praha 2009, ISBN 978-80-213-1892-2
15. Rosochatecká, E., Tomšík, K., Gebeltová, Z.: Cvičení z ekonomiky podniků, ČZU Praha, 2007, ISBN 978-80-213-1470-2
16. Sedláček, J.: Finanční analýza podniku, Computer Press, a.s., Brno, 2007, ISBN 978-80-251-1830-6

17. Sedláčková, H.: Strategická analýza, C. H. Beck, Praha, 2000, ISBN 80-7179-422-8
18. Sůvová, H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Bankovní institut, Praha, 1999
19. Synek, M.: Ekonomika a řízení podniku, VŠE Praha, 1995, ISBN 80-7079-496-8
20. Synek, M. a kol.: Podniková ekonomika, C. H. Beck, 1999
21. Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika, Grada, 2007, ISBN 978-80-247-1992-4
22. Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 1999

Internetové zdroje

23. Úplný výpis z OR společnosti PVK. Dostupné ve Sbírce listin on-line na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-01-28]
24. Platný výpis z OR společnosti PVK. Dostupné ve Sbírce listin on-line na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-01-28]
25. Výroční zprávy společnosti PVK za roky 2004 - 2009. Dostupné ve Sbírce listin on-line na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-01-28]
26. New York University – Leonard Stern School of Business; Aswath Damodaran – professor of finance. (Úrokové krytí). Dostupné on-line <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> [cit. 2011-03-02]
27. Český statistický úřad. (OKEČ, NACE). Dostupné on-line na <http://www.czso.cz/redakce.nsf/i/home> [cit. 2011-02-25]
28. Ministerstvo průmyslu a obchodu. (Odvětvová finanční analýza). Dostupné on-line na <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy> [cit. 2011-03-01]
29. Brněnské vodárny a kanalizace a.s. (Informace o společnosti). Dostupné on-line na <http://www.bvk.cz/o-spolecnosti> [cit. 2011-02-19]
30. Výroční zprávy společnosti BVK za roky 2004 - 2009. Dostupné ve Sbírce listin on-line na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-02-19]
31. Výroční zprávy společnosti Severomoravské vodovody a kanalizace a.s. Dostupné on-line ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-02-19]
32. Severočeské vodovody a kanalizace a.s. (Informace o společnosti). Dostupné on-line na <http://www.sevkc.cz/charakteristika-spolecnosti.html> [cit. 2011-02-22]
33. Moravská vodárenská a.s. (Informace o společnosti). Dostupné on-line na <http://www.smv.cz/zakladni-udaje.html> [cit. 2011-02-22]

34. Výroční zprávy společnosti Moravská vodárenská a.s. Dostupné on-line ve Sbírce listin na <http://www.justice.cz> [cit. 2011-02-19]

Seznam grafů a tabulek

Seznam grafů

Graf č. 1 Vývoj tržeb společnosti PVK.....	31
Graf č. 2 Vývoj položek výkonové spotřeby společnosti PVK.....	33
Graf č. 3 Vývoj počtu pracovníků společnosti PVK.....	34
Graf č. 4 Vývoj položek aktiv společnosti PVK.....	35
Graf č. 5 Vývoj položek pasiv společnosti PVK.....	37
Graf č. 6 Vývoj podílu zákl. položek výkazu zisků a ztrát na tržbách spol. PVK.....	38
Graf č. 7 Vývoj podílu zákl. položek aktiv na bilanční sumě společnosti PVK.....	40
Graf č. 8 Vývoj podílu zákl. položek pasiv na bilanční sumě společnosti PVK.....	41
Graf č. 9 Meziroční změny výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty spol. PVK.....	42
Graf č. 10 Vývoj ukazatelů rentability společnosti PVK.....	43
Graf č. 11 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti PVK.....	44
Graf č. 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti PVK.....	45
Graf č. 13 Vývoj ukazatelů produktivity společnosti PVK.....	46
Graf č. 14 Srovnání ukazatelů rentability (průměr 2004 – 2009).....	53
Graf č. 15 Srovnání ukazatelů rentability (průměr 2007 – 2009).....	53
Graf č. 16 Srovnání ukazatelů likvidity (průměr 2004 – 2009).....	54
Graf č. 17 Srovnání ukazatelů likvidity (průměr 2007 – 2009).....	55
Graf č. 18 Srovnání ukazatelů zadluženosti (průměr 2004 – 2009).....	56
Graf č. 19 Srovnání ukazatelů zadluženosti (průměr 2007 – 2009).....	56
Graf č. 20 Srovnání ukazatelů aktivity (průměr 2004 – 2009).....	57
Graf č. 21 Srovnání ukazatelů aktivity (průměr 2007 – 2009).....	58
Graf č. 22 Srovnání ukazatelů produktivity (průměr 2004 – 2009).....	59
Graf č. 23 Srovnání ukazatelů produktivity (průměr 2007 – 2009).....	60

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 - Vyhodnocení Kralickova testu.....	25
Tabulka č. 2 - Kralickův rychlý test společnosti PVK.....	47
Tabulka č. 3 - Altmanova analýza společnosti PVK.....	48
Tabulka č. 4 - Základní ukazatele pro výpočet indexů IN.....	48
Tabulka č. 5 - Index IN95 společnosti PVK.....	49
Tabulka č. 6 - Index IN99 společnosti PVK.....	49
Tabulka č. 7 - Index IN01 společnosti PVK.....	50
Tabulka č. 8 - Index IN05 společnosti PVK.....	50

8 Přílohy

Příloha č. 1 – Účetní výkazy společnosti PVK

Příloha č. 2 – Finanční analýza

Příloha č. 3 – Ekonomické údaje srovnávaných společností

Příloha č. 4 – Srovnání průměrných hodnot ukazatelů za roky 2004 – 2009 a 2007 - 2009

Příloha č. 1 – Účetní výkazy společnosti PVK

I.1. Výkaz zisků a ztrát (met. 2008)

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

ř.	popis	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1	I.						
2	A.	18 403	26 075	19 039	18 723	14 440	17 477
		19 326	26 973	18 728	19 232	14 699	17 995
3	+	-923	-898	311	-509	-259	-518
4	II.	4 331 554	4 508 832	4 304 152	4 749 977	4 743 073	4 837 953
5	III.1.	4 330 414	4 506 670	4 298 998	4 743 235	4 735 791	4 833 832
6	II.2.	-223					
7	III.3.	1 363	2 162	5 154	6 742	7 282	4 121
8	B	2 827 711	2 965 798	2 764 608	3 096 392	3 463 615	3 603 924
9	B.1.	588 940	615 720	641 633	648 473	678 613	691 540
10	B.2.	2 238 771	2 350 078	2 122 975	2 447 919	2 785 002	2 912 384
11	+	1 502 920	1 542 136	1 539 855	1 653 076	1 279 199	1 233 511
12	C.	640 887	658 780	636 916	621 445	588 406	594 015
13	C.1.	456 832	471 262	452 476	439 051	415 882	426 312
14	C.2.	2 021	2 050	2 340	2 340	3 440	3 552
15	C.3.	157 450	161 654	158 447	153 025	141 775	136 875
16	C.4.	24 584	23 814	23 653	27 029	27 309	27 276
17	D.	7 013	6 646	6 741	12 563	15 569	6 322
18	E.	93 498	96 980	101 912	99 595	85 676	71 250
19	III.	10 038	13 312	66 977	313 748	442 403	89 886
20	III.1	5 039	5 904	38 660	267 048	377 763	5 248
21	III.2	4 999	7 408	28 317	46 700	64 640	84 638
22	F.	5 812	5 697	36 293	192 843	181 734	84 766
23	F.1	3 154	1 748	11 991	150 043	120 199	2 058
24	F.2	2 658	3 949	24 302	42 800	61 535	82 708
25	G.	-30 598	-40 614	-4 810	11 986	27 452	-18 208
26	IV.	16 210	21 505	22 207	32 108	47 482	25 356
27	H.	187 152	123 966	99 785	101 636	96 364	105 565
28	V.						
29	I.						
30	*	625 404	725 498	752 202	958 864	773 883	505 043
31	VI.	100 734	92 373	19 106	8 681		3 103
32	J.	100 743	91 777	19 106	7 101		630
33	VII.	1 938	1 468	65 000	0	0	0
34	VII.1.						
35	VII.2.						
36	VII.3.	1 938	1 468	65 000			
37	VIII.	1 313	195	2 078			
38	K.			65 000			
39	IX.						
40	L.						
41	M.						
42	X.	13 459	11 515	7 372	16 763	22 751	12 938
43	N.	3	3	31			1
44	XI.	355	13	52	653	6 333	6 800
45	O.	1 387	552	1 350		6 260	9 265
46	XII.						
47	P.						
48	*	15 666	13 232	8 121	18 996	22 824	12 945
49	Q.	186 259	199 543	181 126	242 482	173 619	116 814
50	Q.1.	181 013	180 832	177 257	253 782	188 544	114 980
51	Q.2.	5 246	18 711	3 869	-11 300	-14 925	1 834
52	**	454 811	539 187	579 197	735 378	623 088	401 174
53	XIII.	64		899			73
54	R.	-12 658	15 180	1 049	7 125	4	
55	S.	-925	-4 754	-252	0	0	0
56	S.1.	-925		-3 865			
57	S.2.		-4 754	3 613			
58	*	13 647	-10 426	102	-7 125	-4	73
59	T.						
60	***	468 458	528 761	579 299	728 253	623 084	401 247
61		653 792	723 550	760 173	970 735	796 703	518 061

I.2. Rozvaha (met. 2008)
Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

ř.	popis	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1	AKTIVA CELKEM	2 809 130	3 127 121	2 848 393	3 248 452	3 032 119	2 781 870
2 A.	Pohledávky za upsány základní kapitál						
3 B.	Dlouhodobý majetek	650 136	615 534	587 966	505 053	372 421	322 118
4 B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	53 590	42 258	34 013	44 138	26 510	29 351
5 B.I.1.	Zřizovací výdaje						
6 B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
7 B.I.3.	Software	35 760	40 751	29 087	24 523	19 912	28 997
8 B.I.4.	Ocenitelná práva	1 105	715	325			
9 B.I.5.	Goodwill (+/-)						
10 B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						334
11 B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	16 725	792	3 901	18 697	6 340	20
12 B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			700	918	258	
13 B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	507 409	521 176	520 864	387 789	272 785	250 271
14 B.II.1.	Pozemky	37 929	37 929	32 192	26 634	1 827	9 965
15 B.II.2.	Stavby	186 421	184 932	191 454	90 207	35 438	48 010
16 B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	262 247	282 827	251 244	241 644	214 946	186 682
17 B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů						
18 B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny						
19 B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4 975	4 975	4 975	4 975	4 975	4 975
20 B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15 492	10 433	40 999	24 329	15 599	639
21 B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	345	80				
22 B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku						
23 B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	89 137	52 100	33 089	73 126	73 126	42 496
24 B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	89 137	2 100	2 195	31 680	31 680	1 050
25 B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
26 B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			30 894	39 646	39 646	39 646
27 B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv						
28 B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				1 800	1 800	1 800
29 B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		50 000				
30 B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
31 C.	Oběžná aktiva	2 092 046	2 463 110	2 202 271	2 696 506	2 615 159	2 426 928
32 C.I.	Zásoby	35 880	36 782	41 826	40 164	42 098	41 077
33 C.I.1.	Materiál	33 084	32 593	37 880	36 313	38 383	38 204
34 C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary						
35 C.I.3.	Výrobky						
36 C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny						
37 C.I.5.	Zboží	2 796	4 179	3 841	3 849	3 695	2 681
38 C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		10	105	2	20	192
39 C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 857	1 166	1 001	999	1 214	57 181
40 C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				145	219	236
41 C.II.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba						55 950
42 C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
43 C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení						
44 C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2 857	1 166	1 001	854	995	995
45 C.II.6.	Dohadné účty aktivní						
46 C.II.7.	Jiné pohledávky						
47 C.II.8.	Odložená daňová pohledávka						
48 C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 852 646	2 312 569	2 158 004	2 654 056	2 570 094	2 327 119
49 C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	177 112	310 457	144 949	358 176	170 992	263 933
50 C.III.2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	47 633	44 513	40 430		1 112 143	839 692
51 C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
52 C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	350 000	505 722	602 452	846 092		
53 C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
54 C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	56 792	46 787	73 756	74 591	88 682	150 044
55 C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	240 456	310 224	95 668	92 859	94 906	96 995
56 C.III.8.	Dohadné účty aktivní	934 986	1 076 943	1 106 482	1 231 346	1 048 051	935 798
57 C.III.9.	Jiné pohledávky	45 667	17 923	94 267	50 992	55 320	40 657
58 C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	200 663	112 593	1 440	1 287	1 753	1 551
59 C.IV.1.	Peníze	397	698	654	523	948	998
60 C.IV.2.	Účty v bankách	14 466	111 895	786	764	805	553
61 C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	185 800					
62 C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek						
63 D.	Časové rozlišení	66 948	48 477	58 156	46 893	44 539	32 824
64 D.I.1.	Náklady příštích období	66 948	48 477	58 156	46 893	44 539	32 824
65 D.I.2.	Komplexní náklady příštích období						
66 D.I.3.	Příjmy příštích období						
67	PASIVA CELKEM	2 809 130	3 127 121	2 848 393	3 248 452	3 032 119	2 781 870
68 A.	Vlastní kapitál	1 721 476	1 776 735	1 819 940	1 977 419	1 852 398	1 604 153
69 A.I.	Základní kapitál	792 276	792 276	792 276	792 276	792 276	792 276
70 A.I.1.	Základní kapitál	792 276	792 276	792 276	792 276	792 276	792 276
71 A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly						
72 A.I.3.	Změny základního kapitálu						
73 A.II.	Kapitálové fondy	143 968	143 968	143 968	143 968	135 279	137 789
74 A.II.1.	Emisní azio						
75 A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	143 968	143 968	143 968	143 968	143 968	143 968
76 A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					-8 689	-6 179
77 A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
78 A.III.	Fondy ze zisku	302 848	303 097	304 145	301 048	301 618	272 345
79 A.III.1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	158 455	158 455	158 455	158 455	158 455	158 455
80 A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	144 393	144 642	145 690	142 593	143 163	113 890
81 A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13 926	8 633	252	11 874	141	496
82 A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	13 926	8 633	252	11 874	141	496
83 A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let		0	0			
84 A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	468 458	528 761	579 299	728 253	623 084	401 247
85 B.	Cizí zdroje	1 087 554	1 350 326	1 028 383	1 271 004	1 179 648	1 177 688
86 B.I.	Rezervy	23 656	20 834	2 049	20 970	38 720	25 405
87 B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů						
88 B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky						

Příloha č. 2 – Finanční analýza

Finanční analýza							
Pražské vodovody a kanalizace, a. s.		2004	2005	2006	2007	2008	2009
v tis. Kč		Vybranné absolutní hodnoty					
Tržby z prodeje zboží		18 403	26 075	19 039	18 723	14 440	17 477
Náklady na prodané zboží		19 326	26 973	18 728	19 232	14 699	17 995
Obchodní marže		-923	-898	311	-509	-259	-518
Výkony		4 331 554	4 508 832	4 304 152	4 749 977	4 743 073	4 837 953
Tržby z prodeje výrobků a služeb		4 330 414	4 506 670	4 298 998	4 743 235	4 735 791	4 833 832
Výkonová spotřeba		2 827 711	2 965 798	2 764 608	3 096 392	3 463 615	3 603 924
Spotřeba materiálu a energií		588 940	615 720	641 633	648 473	678 613	691 540
Spotřeba služeb		2 238 771	2 350 078	2 122 975	2 447 919	2 785 002	2 912 384
Přidaná hodnota		1 502 920	1 542 136	1 539 855	1 653 076	1 279 199	1 233 511
Osobní náklady		640 887	658 780	636 916	621 445	588 406	594 015
Odpisy		93 498	96 980	101 912	99 595	85 676	71 250
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		10 038	13 312	66 977	313 748	442 403	89 886
Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu		5 812	5 697	36 293	192 843	181 734	84 766
Změna stavu rezerv, oprav. položek komplex. NPO		-30 598	-40 614	-4 810	11 986	27 452	-18 208
Ostatní provozní výnosy		16 210	21 505	22 207	32 108	47 482	25 356
Ostatní provozní náklady		187 152	123 966	99 785	101 636	96 364	105 565
Provozní hospodářský výsledek		625 404	725 498	752 202	958 864	773 883	505 043
Nákladové úroky		3	3	31	0	0	1
Ostatní finanční výnosy		355	13	52	653	6 333	6 800
Ostatní finanční náklady		1 387	552	1 350	0	6 260	9 265
Finanční výsledek hospodaření		15 666	13 232	8 121	18 996	22 824	12 945
Daň z příjmu		186 259	199 543	181 126	242 482	173 619	116 814
Hospodářský výsledek z běžné činnosti		454 811	539 187	579 197	735 378	623 088	401 174
Mimořádná hospodářský výsledek		13 647	-10 426	102	-7 125	-4	73
Hospodářský výsledek za účetní období		468 458	528 761	579 299	728 253	623 084	401 247
Aktiva celkem		2 809 130	3 127 121	2 848 393	3 248 452	3 032 119	2 781 870
Stálá aktiva		650 136	615 534	587 966	505 053	372 421	322 118
Dlouhodobý nehmotný majetek		53 590	42 258	34 013	44 138	26 510	29 351
Dlouhodobý hmotný majetek		507 409	521 176	520 864	387 789	272 785	250 271
Dlouhodobý finanční majetek		89 137	52 100	33 089	73 126	73 126	42 496
Oběžná aktiva		2 092 046	2 463 110	2 202 271	2 696 506	2 615 159	2 426 928
Zásoby		35 880	36 782	41 826	40 164	42 098	41 077
Dlouhodobé pohledávky		2 857	1 166	1 001	999	1 214	57 181
Krátkodobé pohledávky		1 852 646	2 312 569	2 158 004	2 654 056	2 570 094	2 327 119
Pohledávky z obchodních vztahů		177 112	310 457	144 949	358 176	170 992	263 933
Stát-daňové pohledávky		56 792	46 787	73 756	74 591	88 682	150 044
Krátkodobý finanční majetek		200 663	112 593	1 440	1 287	1 753	1 551
Časové rozlišení		66 948	48 477	58 156	46 893	44 539	32 824
Vlastní kapitál		1 721 476	1 776 735	1 819 940	1 977 419	1 852 398	1 604 153
Základní kapitál		792 276	792 276	792 276	792 276	792 276	792 276
Kapitálové fondy		143 968	143 968	143 968	143 968	135 279	137 789
Fondy ze zisku		302 848	303 097	304 145	301 048	301 618	272 345
Nerozdělený HV minulých let		13 926	8 633	252	11 874	141	496
HV účetního období		468 458	528 761	579 299	728 253	623 084	401 247
Cizí zdroje		1 087 554	1 350 326	1 028 383	1 271 004	1 179 648	1 177 688
Rezervy		23656	20834	2049	20970	38720	25405
Dlouhodobé závazky		31204	45355	52959	40850	34584	32484
Krátkodobé závazky		1032694	1284137	973375	1209184	1106344	1119799
Závazky z obchodních vztahů		162671	246199	227183	291351	229421	334758
Závazky k ovládacím osobám		0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům		26897	27702	24586	21326	25521	32615
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění		16807	16777	14470	13420	14360	15810
Stát daňové závazky		34262	5922	4484	79861	4287	5895
Bankovní úvěry a výpomoci		0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení		100	60	70	29	73	29
Účetní hospodářský výsledek před zdaněním	x	738 730	760 323	977 860	796 707	517 988	
Čistý pen.tok z prov.čin. před zdan. a změnami prac.kap.	x	815 156	744 440	961 028	611 129	559 833	
Změny pracovního kapitálu	x	-189 260	-170 745	-247 357	-18 629	213 155	
Čistý pen.tok z prov.čin. před zdaněním a mimoř. položkami	x	625 896	573 695	713 671	592 500	772 988	
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	x	446 150	403 881	469 527	426 703	671 018	
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	x	-57 626	-47 675	101 903	304 520	-15 284	
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	x	-471 840	-470 972	-571 583	-728 719	-656 525	

Finanční analýza

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
v %	Vertikální analýza					
Tržby za zboží a tržby za výrobky a služby celkem	4 348 817	4 532 745	4 318 037	4 761 958	4 750 231	4 851 309
	Tržby za zboží a výkony = 100					
Tržby z prodeje zboží	0,42	0,58	0,44	0,39	0,30	0,36
Náklady na prodané zboží	0,44	0,60	0,43	0,40	0,31	0,37
Obchodní marže	-0,02	-0,02	0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Výkony	99,60	99,47	99,68	99,75	99,85	99,72
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,58	99,42	99,56	99,61	99,70	99,64
Výkonová spotřeba	65,02	65,43	64,02	65,02	72,91	74,29
Spotřeba materiálu a energií	13,54	13,58	14,86	13,62	14,29	14,25
Spotřeba služeb	51,48	51,85	49,17	51,41	58,63	60,03
Přidaná hodnota	34,56	34,02	35,66	34,71	26,93	25,43
Osobní náklady	14,74	14,53	14,75	13,05	12,39	12,24
Odpisy	2,15	2,14	2,36	2,09	1,80	1,47
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,23	0,29	1,55	6,59	9,31	1,85
Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	0,13	0,13	0,84	4,05	3,83	1,75
Změna stavu rezev, oprav. položek komplex. NPO	-0,70	-0,90	-0,11	0,25	0,58	-0,38
Ostatní provozní výnosy	0,37	0,47	0,51	0,67	1,00	0,52
Ostatní provozní náklady	4,30	2,73	2,31	2,13	2,03	2,18
Provozní hospodářský výsledek	14,38	16,01	17,42	20,14	16,29	10,41
Nákladové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,00	0,00	0,01	0,13	0,14
Ostatní finanční náklady	0,03	0,01	0,03	0,00	0,13	0,19
Finanční výsledek hospodaření	0,36	0,29	0,19	0,40	0,48	0,27
Daň z příjmu	4,28	4,40	4,19	5,09	3,65	2,41
Hospodářský výsledek z běžné činnosti	10,46	11,90	13,41	15,44	13,12	8,27

	Aktiva = 100					
Stálá aktiva	23,1	19,7	20,6	15,5	12,3	11,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,9	1,4	1,2	1,4	0,9	1,1
Dlouhodobý hmotný majetek	18,1	16,7	18,3	11,9	9,0	9,0
Dlouhodobý finanční majetek	3,2	1,7	1,2	2,3	2,4	1,5
Oběžná aktiva	74,5	78,8	77,3	83,0	86,2	87,2
Zásoby	1,3	1,2	1,5	1,2	1,4	1,5
Dlouhodobé pohledávky	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1
Krátkodobé pohledávky	66,0	74,0	75,8	81,7	84,8	83,7
Pohledávky z obchodních vztahů	6,3	9,9	5,1	11,0	5,6	9,5
Stát-daňové pohledávky	2,0	1,5	2,6	2,3	2,9	5,4
Krátkodobý finanční majetek	7,1	3,6	0,1	0,0	0,1	0,1
Časové rozlišení	2,4	1,6	2,0	1,4	1,5	1,2

Vlastní kapitál	61,3	56,8	63,9	60,9	61,1	57,7
Základní kapitál	28,2	25,3	27,8	24,4	26,1	28,5
Kapitálové fondy	5,1	4,6	5,1	4,4	4,5	5,0
Fondy ze zisku	10,8	9,7	10,7	9,3	9,9	9,8
Nerozdělený HV minulých let	0,5	0,3	0,0	0,4	0,0	0,0
HV účetního období	16,7	16,9	20,3	22,4	20,5	14,4
Cizí zdroje	38,7	43,2	36,1	39,1	38,9	42,3
Rezervy	0,8	0,7	0,1	0,6	1,3	0,9
Dlouhodobé závazky	1,1	1,5	1,9	1,3	1,1	1,2
Krátkodobé závazky	36,8	41,1	34,2	37,2	36,5	40,3
Závazky z obchodních vztahů	5,8	7,9	8,0	9,0	7,6	12,0
Závazky k ovládaným osobám	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Závazky k zaměstnancům	1,0	0,9	0,9	0,7	0,8	1,2
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6
Stát daňové závazky	1,2	0,2	0,2	2,5	0,1	0,2
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Finanční analýza

Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
v %	Horizontální analýza					
Tržby z prodeje zboží	x	41,7	-27,0	-1,7	-22,9	21,0
Náklady na prodané zboží	x	39,6	-30,6	2,7	-23,6	22,4
Obchodní marže	x	2,7	134,6	-263,7	49,1	-100,0
Výkony	x	4,1	-4,5	10,4	-0,1	2,0
Tržby z prodeje výrobků a služeb	x	4,1	-4,6	10,3	-0,2	2,1
Výkonová spotřeba	x	4,9	-6,8	12,0	11,9	4,1
Spotřeba materiálu a energií	x	4,5	4,2	1,1	4,6	1,9
Spotřeba služeb	x	5,0	-9,7	15,3	13,8	4,6
Přidaná hodnota	x	2,6	-0,1	7,4	-22,6	-3,6
Osobní náklady	x	2,8	-3,3	-2,4	-5,3	1,0
Odpisy	x	3,7	5,1	-2,3	-14,0	-16,8
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	x	32,6	403,1	368,4	41,0	-79,7
Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	x	-2,0	537,1	431,4	-5,8	-53,4
Změna stavu rezerv, oprav. položek komplex. NPO	x	-32,7	88,2	349,2	129,0	-166,3
Ostatní provozní výnosy	x	32,7	3,3	44,6	47,9	-46,6
Ostatní provozní náklady	x	-33,8	-19,5	1,9	-5,2	9,5
Provozní hospodářský výsledek	x	16,0	3,7	27,5	-19,3	-34,7
Nákladové úroky	x	0,0	933,3	-100,0	-	-
Ostatní finanční výnosy	x	-96,3	300,0	1155,8	869,8	7,4
Ostatní finanční náklady	x	-60,2	144,6	-100,0	-	48,0
Finanční výsledek hospodaření	x	-15,5	-38,6	133,9	20,2	-43,3
Daň z příjmu	x	7,1	-9,2	33,9	-28,4	-32,7
Hospodářský výsledek z běžné činnosti	x	18,6	7,4	27,0	-15,3	-35,6
Aktiva celkem	x	11,3	-8,9	14,0	-6,7	-8,3
Stálá aktiva	x	-5,3	-4,5	-14,1	-26,3	-13,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	x	-21,1	-19,5	29,8	-39,9	10,7
Dlouhodobý hmotný majetek	x	2,7	-0,1	-25,5	-29,7	-8,3
Dlouhodobý finanční majetek	x	-41,6	-36,5	121,0	0,0	-41,9
Oběžná aktiva	x	17,7	-10,6	22,4	-3,0	-7,2
Zásoby	x	2,5	13,7	-4,0	4,8	-2,4
Dlouhodobé pohledávky	x	-59,2	-14,2	-0,2	21,5	4610,1
Krátkodobé pohledávky	x	24,8	-6,7	23,0	-3,2	-9,5
Pohledávky z obchodních vztahů	x	75,3	-53,3	147,1	-52,3	54,4
Stát-daňové pohledávky	x	-17,6	57,6	1,1	18,9	69,2
Krátkodobý finanční majetek	x	-43,9	-98,7	-10,6	36,2	-11,5
Časové rozlišení	x	-27,6	20,0	-19,4	-5,0	-26,3
Vlastní kapitál	x	3,2	2,4	8,7	-6,3	-13,4
Základní kapitál	x	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	x	0,0	0,0	0,0	-6,0	1,9
Fondy ze zisku	x	0,1	0,3	-1,0	0,2	-9,7
Nerozdělený HV minulých let	x	-38,0	-97,1	4611,9	-98,8	251,8
HV účetního období	x	12,9	9,6	25,7	-14,4	-35,6
Cizí zdroje	x	24,2	-23,8	23,6	-7,2	-0,2
Rezervy	x	-11,9	-90,2	923,4	84,6	-34,4
Dlouhodobé závazky	x	45,3	16,8	-22,9	-15,3	-6,1
Krátkodobé závazky	x	24,3	-24,2	24,2	-8,5	1,2
Závazky z obchodních vztahů	x	51,3	-7,7	28,2	-21,3	45,9
Závazky k ovládacím osobám	x	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	x	3,0	-11,2	-13,3	19,7	27,8
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	x	-0,2	-13,8	-7,3	7,0	10,1
Stát daňové závazky	x	-82,7	-24,3	1681,0	-94,6	37,5
Bankovní úvěry a výpomoci	x	-	-	-	-	-
Časové rozlišení	x	-40,0	16,7	-58,6	151,7	-60,3
Účetní hospodářský výsledek před zdaněním	x	x	2,9	28,6	-18,5	-35,0
Čistý pen.tok z prov.čin. před zdan. a změnami prac.kap.	x	x	-8,7	29,1	-36,4	-8,4
Změny pracovního kapitálu	x	x	9,8	-44,9	92,5	1244,2
Čistý pen.tok z prov.čin. před zdaněním a mimoř. položkami	x	x	-8,3	24,4	-17,0	30,5
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	x	x	-9,5	16,3	-9,1	57,3
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	x	x	17,3	313,7	198,8	-105,0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	x	x	0,2	-21,4	-27,5	9,9

Příloha č. 3 – Ekonomické údaje srovnávaných společností

Ekonomický profil odvětví						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
tis. Kč						
Tržby z prodeje zboží				956 671	1 287 218	944 654
Náklady na prodané zboží				857 890	1 154 061	820 644
Výkony				32 709 361	46 728 436	44 418 664
Tržby z prodeje výrobků a služeb				32 489 201	45 889 395	43 984 848
Výkonová spotřeba				20 307 580	29 558 786	27 227 872
Přidaná hodnota	0	0	0	12 500 562	17 302 807	17 314 802
Osobní náklady				5 931 730	8 938 974	9 433 535
Mzdové náklady				4 342 857	6 523 742	6 649 550
Odpisy						
Provozní výsledek hospodaření				3 577 603	5 342 206	5 227 603
Nákladové úroky				240 610	272 758	401 913
Ostatní finanční výnosy						
Ostatní finanční náklady						
Finanční výsledek hospodaření				-347 511	-1 454 486	538 907
Daň z příjmu				779 490	822 525	1 232 631
Hospodářský výsledek za běžnou činnost				2 450 602	3 065 196	4 533 879
Mimořádný výsledek hospodaření						
Hospodářský výsledek za účetní období				2 450 602	3 065 196	4 533 879
Aktiva	0	0	0	75 868 868	97 148 791	102 730 913
Stálá aktiva	0	0	0	59 512 494	74 612 735	77 819 554
Dlouhodobý nehmotný majetek						
Dlouhodobý hmotný majetek				58 050 154	70 234 026	72 842 753
Dlouhodobý finanční majetek				1 462 340	4 378 709	4 976 801
Oběžná aktiva	0	0	0	14 676 816	20 384 767	24 184 005
Zásoby				966 525	2 713 258	2 906 653
Dlouhodobé pohledávky						
Krátkodobé pohledávky				10 557 462	12 630 671	16 312 180
Krátkodobý finanční majetek				3 152 829	5 040 838	4 965 172
Časové rozlišení				1 679 558	2 151 289	727 354
Vlastní kapitál				56 174 888	65 675 380	68 374 117
Cizí zdroje	0	0	0	19 626 360	26 152 424	34 154 876
Rezervy				599 080	1 532 879	1 978 181
Dlouhodobé závazky				6 619 734	8 758 212	8 125 412
Krátkodobé závazky				7 743 216	9 252 287	15 234 350
Bankovní úvěry				4 664 330	6 609 046	8 816 933
Časové rozlišení				67 620	5 320 986	201 921
ROA (%)	-	-	-	4,6	4,3	6,0
ROE (%)	-	-	-	4,4	4,7	6,6
ROS (%)	-	-	-	7,3	6,5	10,1
Pracovní kapitál (tis. Kč)	0	0	0	8 545 538	7 962 783	9 475 088
Pracovní kapitál/aktiva (%)	-	-	-	11,3	8,2	9,2
Likvidita běžná (%)	-	-	-	189,5	220,3	158,7
Likvidita pohotová (%)	-	-	-	177,1	191,0	139,7
Likvidita okamžitá (%)	-	-	-	40,7	54,5	32,6
Podíl vlastního kapitálu (%)	-	-	-	74,0	67,6	66,6
Stupeň zadlužení (%)	-	-	-	26,0	32,4	33,4
Poměr CK/VK	-	-	-	0,4	0,5	0,5
Úrokové krytí I (z EBIT)	-	-	-	14,42	15,25	15,35
Úrokové krytí II (z EBITDA)	-	-	-	14,42	15,25	15,35
Obrat aktiv	-	-	-	0,44	0,49	0,44
Doba obratu zásob (dny)	-	-	-	10	21	23
Doba obratu pohledávek (dny)	-	-	-	114	96	131
Doba obratu kr. závazků (dny)	-	-	-	83	71	122
Osobní náklady k přidané hodnotě	-	-	-	0,47	0,52	0,54
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč/pracovníka)	-	-	-	769	774	794
Produktivita práce z tržeb (tis. Kč/pracovníka)	-	-	-	2 058	2 111	2 060
Průměrná mzda - roční (tis. Kč)	-	-	-	267	292	305
Průměrná mzda - měsíční (Kč)	-	-	-	22 272	24 331	25 404
VK/akcii (Kč)	-	-	-	-	-	-
EPS (Kč/akcii)	-	-	-	-	-	-
Tržní cena akcie-průměr prosinec (Kč)	-	-	-	-	-	-
Tržní kapitalizace (tis. Kč)	0	0	0	0	0	0
Vyplacená dividenda (Kč/akcii)	-	-	-	-	-	-
Výplatní poměr	-	-	-	-	-	-

Příloha č. 4 – Srovnání průměrných hodnot ukazatelů za roky 2004 – 2009 a 2007 - 2009

**Srovnávací analýza - z průměru let 2004 - 2009
Pražské vodovody a kanalizace, a. s.**

	PVK	BVK	SmVAK	ScVAK	MV	Odvětví
ROA (%)	24,7	6,4	5,3	15,3	9,7	5,0
ROE (%)	30,7	7,9	7,1	19,2	20,1	5,2
ROS (%)	12,1	9,0	18,1	10,5	7,9	8,0
Pracovní kapitál (tis. Kč)	1 344 661	477 898	305 834	929 560	187 754	4 330 568
Pracovní kapitál/aktiva (%)	45,2	17,2	4,2	29,2	18,0	9,6
Likvidita běžná (%)	216,1	298,1	175,4	177,9	155,6	189,5
Likvidita pohotová (%)	211,6	256,4	158,0	175,1	110,7	169,2
Likvidita okamžitá (%)	4,8	140,3	82,4	7,5	2,9	42,6
Podíl vlastního kapitálu (%)	60,3	55,2	59,6	60,6	29,2	69,4
Stupeň zadlužení (%)	39,7	44,8	40,4	39,4	70,8	30,6
Poměr CK/VK	0,7	0,8	0,7	0,7	2,5	0,4
Úrokové krytí I (z EBIT)	250613,0	4,1	10,1	2815,0	5,9	15,0
Úrokové krytí II (z EBITDA)	285120,5	7,4	20,7	3384,1	7,6	15,0
Obrat aktiv	1,5	0,5	0,2	1,1	0,7	0,5
Doba obratu zásob (dny)	3,1	2,9	2,5	3,5	1,3	18,1
Doba obratu pohledávek (dny)	180,8	72,2	68,9	202,8	148,0	113,6
Doba obratu kr. závazků (dny)	87,8	66,3	94,6	121,4	139,1	92,0
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,43	0,45	0,29	0,49	0,52	0,51
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč/pracovníka)	1 113	849	1 273	740	704	779
Produktivita práce z tržeb (tis. Kč/pracovníka)	3 563	2 424	1 841	1 945	1 801	2 076
Průměrná mzda - roční (tis. Kč)	340	270	257	270	260	288
Průměrná mzda - měsíční (Kč)	28 339	22 487	21 416	22 497	21 643	24 002
VK/akcii (Kč)	2 262	3 127	1 261	3 264	2 550	#DIV/0!
EPS (Kč/akcii)	701	245	89	629	561	#DIV/0!

Srovnávací analýza - z průměru let 2007 - 2009
Pražské vodovody a kanalizace, a. s.

	PVK	BVK	SmVAK	ScVAK	MV	Odvětví
ROA (%)	25,0	5,8	5,9	15,3	12,7	5,0
ROE (%)	31,9	5,7	8,6	19,7	26,4	5,2
ROS (%)	12,3	6,5	20,4	10,9	9,1	8,0
Pracovní kapitál (tis. Kč)	1 475 797	525 109	166 278	1 113 566	249 980	8 661 136
Pracovní kapitál/aktiva (%)	48,9	19,5	2,3	32,4	21,7	9,6
Likvidita běžná (%)	225,4	305,2	132,3	187,0	156,7	189,5
Likvidita pohotová (%)	220,0	280,6	113,4	184,1	109,9	169,2
Likvidita okamžitá (%)	0,1	153,1	53,4	0,8	0,3	42,6
Podíl vlastního kapitálu (%)	59,9	59,2	58,5	61,1	32,5	69,4
Stupeň zadlužení (%)	40,1	40,8	41,5	38,9	67,5	30,6
Poměr CK/VK	0,7	0,7	0,7	0,6	2,1	0,4
Úrokové krytí I (z EBIT)	517989,0	3,6	#DIV/0!	#DIV/0!	8,0	15,0
Úrokové krytí II (z EBITDA)	589239,0	7,1	#DIV/0!	#DIV/0!	10,0	15,0
Obrat aktiv	1,6	0,5	0,2	1,1	0,9	0,5
Doba obratu zásob (dny)	3,1	3,0	2,3	3,5	1,2	18,1
Doba obratu pohledávek (dny)	189,4	78,1	59,2	223,2	136,0	113,6
Doba obratu kr. závazků (dny)	86,1	67,1	99,6	121,8	125,7	92,0
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,44	0,45	0,25	0,51	0,54	0,51
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč/pracovníka)	1 210	931	1 565	797	759	779
Produktivita práce z tržeb (tis. Kč/pracovníka)	4 207	2 567	2 005	2 141	2 034	2 076
Průměrná mzda - roční (tis. Kč)	375	304	278	288	288	288
Průměrná mzda - měsíční (Kč)	31 232	25 299	23 205	23 995	23 984	24 002
VK/akcii (Kč)	2 286	3 247	1 243	3 584	3 245	#DIV/0!
EPS (Kč/akcii)	740	186	107	704	864	#DIV/0!