

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozní ekonomická fakulta

katedra ekonomiky



Diplomová práce

Rozbor hospodaření podniku

Bc. Linda OLÜANOVÁ

© 2012 ZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky
Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Olšanová Linda

Veřejná správa a regionální rozvoj nav.- Cheb

Název práce

Rozbor hospodaření podniku

Anglický název

Analysis of Business Economy

Cíle práce

Hlavním cílem práce je na základě rozboru hospodaření navrhnout doporučení pro zlepšení ekonomické situace společnosti IKP Consulting Engineers, s.r.o.

Metodika

Práce bude rozdělena na tři hlavní části.

První část bude část teoretická (Literární rešerše), která bude založena na analýze dokumentů. V této části se studentka seznámí se stavem řešeného problému. Základním pramenem informací budou odborné knihy, odborné časopisy a periodika - a to nejen česká, ale i zahraniční. Studentka může využít vědecké databáze dostupné z webových stránek: <http://www.sic.czu.cz>.

Druhá část bude analytická. Bude založena na využití primárních a sekundárních dat. Prvním úkolem této části bude identifikace problému, na jehož základě dojde ke zpřesnění cíle práce a následné formulaci hypotéz. Součástí této části bude stručná charakteristika vybraného podniku. Primární data budou získána z účetních a daňových dokumentů organizace. Na jejich základě bude provedena analýza hospodaření.

Závěrečná část bude obsahovat formulace výsledků práce a návrhy opatření, která pomohou vyřešit daný problém.

Harmonogram zpracování

11 – 12/2010 - návrh výzkumného projektu (součástí je předběžná formulace cíle práce)
1-4/2011 –přehled řešené problematiky (literární rešerše)
5 – 6/2011 - formulace zpřesněných cílů výzkumu a hypotéz
7/2011 – sběr dat
8 – 9/2011 - zpracování a vyhodnocení získaných dat
10/2011 - formulace výsledků práce a návrhy opatření
2012 – odevzdání práce

Rozsah textové části

60 - 80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, hospodaření podniku, náklady, výnosy.

Doporučené zdroje informací

GITMAN, J. L. Essentials of managerial finance. Pearson Addison Wesley, 2005.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck 2005.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Brno: Computer Press, 2008.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. Praha: ASPI, 2006.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2008.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007.

SYNEK, M., a kol. Podniková ekonomika. Praha: Beck, 2006.

Vedoucí práce

Benešová Irena, Ing., Ph.D.

Termín odevzdání

březen 2012

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.
Vedoucí katedry



prof. Ing. Jan Hron, DrSc., dr.h.c.
Děkan fakulty

V Praze dne 23.11.2011

estné prohlášení

Prohláuji, že svou diplomovou práci "Rozbor hospodaení podniku" jsem vypracovala samostatn pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informa ních zdroj , které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvo ením neporušila autorská práva t etích osob.

V Praze dne _____

Pod kování

Ráda bych touto cestou pod kovala Ing. Iren Benešové, Ph.D., za profesionální konzultace, rady a připomínky, které mi poskytla v průběhu zpracování mé diplomové práce.

Rozbor hospoda ení podniku

Analysis of Business Economy

Souhrn

Práce se zabývá teoretickým popisem finan ní analýzy a její praktickou aplikací. V práci jsou popsány postupy pro hodnocení vertikální, horizontální analýzy, popis jednotlivých pom rových ukazatel a hodnocení firmy pomocí bonitního a bankrotního modelu. Hlavní ást práce je zam ena na aplikaci popsané finan ní analýzy na konkrétní firmu, zhodnocení jejího finan ního zdraví a porovnání s konkurencí.

Summary

The work deals with theoretical description of financial analysis process and its practical application. Procedures for vertical, horizontal analysis evaluation, description several ratio indicators and classification of the company by the help of quality and breakdown model are described in the assesment. The main part of the work is focused on application of the described financial analysis for particular company and the evaluation of the financial health and comparison to the competitive companies.

Klí ová slova: finan ní analýza, horizontální a vertikální analýza, pom rová analýza, bonitní a bankrotní modely, pom rové ukazatele, DuPont, pavou í analýza

Keywords: Financial analysis, vertical and horizontal analysis, ratio analysis, quality and breakdown model, ratio indicators, DuPont, Spider analysis

OBSAH

1	Úvod	11
2	Cíl práce a metodika	12
2.1	Cíl práce.....	12
2.2	Metodika práce.....	12
3	Literární re-er-e	14
3.1	Finan ní analýza, principy a metody.....	14
3.2	Ufivatelé finan ní analýzy	15
3.3	Zdroje informací.....	16
3.3.1	Rozvaha.....	18
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	18
3.3.3	Cash-flow.....	19
3.3.4	Vztah mezi v-emi vý-e uvedenými výkazy.....	20
3.4	Srovnatelnost podnik , dat	20
3.5	Metody finan ní analýzy.....	21
3.6	Zlatá pravidla	22
3.7	Analýza absolutních ukazatel	22
3.7.1	Horizontální analýza	22
3.7.2	Vertikální analýza.....	23
3.8	Analýza p ehledu cash-flow	23
3.9	Rozdílové ukazatele	24
3.10	Pom rové ukazatele	25
3.10.1	Ukazatel likvidity	25
3.10.2	Ukazatel rentability.....	27
3.10.3	Ukazatel zadluženosti.....	28
3.10.4	Ukazatel aktivity	29
3.10.5	Ukazatel trf ní hodnoty	30
3.10.6	Ukazatel produktivity práce	30
3.11	Bonitní a bankrotní modely	31
3.11.1	Altmanovo Z skóre	31
3.11.2	Taffler v model	32
3.11.3	Bankrotní model IN	32
3.11.4	Kralick v quick test.....	34
3.12	DuPont pyramidový rozklad ukazatel	35
3.13	EVA	36
3.14	Balance Scorecard.....	38
3.15	Srovnání s odv tvím a s konkurencí.....	40
4	Charakteristika firmy	42
4.1	Zam ení spole nosti.....	42

4.2	Základní len ní spole nosti.....	42
4.3	Analýza externího prost edí spole nosti	44
4.4	Analýza interního prost edí spole nosti.....	46
5	Vlastní analýza	48
5.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	48
5.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	52
5.3	Analýza Cash-flow.....	55
5.4	Analýza pom rových ukazatel	57
5.5	Bonitní a bankrotní modely	62
5.6	DuPont rozklad rentability vlastního kapitálu.....	65
5.7	Porovnání s konkurencí	66
5.7.1	Ukazatelé rentability	67
5.7.2	Ukazatel b fné likvidity	69
5.7.3	Ukazatele produktivity práce.....	70
5.7.4	DuPont rozklad ROE vybraných spole ností	71
5.7.5	Podíl na trhu	71
5.7.6	Quick test.....	72
5.7.7	Spider graf.....	73
6	Záv r	75
7	Seznam poufíté literatury	77
8	Seznam poufítých zkratek	79
9	P ílohy	80
	P íloha 1 ó Výsledovka spole nosti IKP za období 2004 ó 2011	
	P íloha 2 - Rozvaha spole nosti IKP za období 2004 ó 2011	
	P íloha 3 - Cash-flow spole nosti IKP za období 2004 ó 2011	
	P íloha 4 - Altmanovo Z skóre za IKP, vstupní hodnoty a výpo et	
	P íloha 5 - Výsledovka spole nosti MCO za období 2007 ó 2010	
	P íloha 6 - Rozvaha spole nosti MCO za období 2007 ó 2010	
	P íloha 7 - Cash-flow spole nosti MCO za období 2007 ó 2010	
	P íloha 8 - Výsledovka spole nosti MMD za období 2007 ó 2010	
	P íloha 9 - Rozvaha spole nosti MMD za období 2007 ó 2010	
	P íloha 10 - Cash-flow spole nosti MMD za období 2008	
	P íloha 11 - Výsledovka spole nosti PGP za období 2007 ó 2010	
	P íloha 12 - Rozvaha spole nosti PGP za období 2007 ó 2010	
	P íloha 13 - P ehled cash-flow spole nosti PGP za období 2007 ó 2010	
	P íloha 14 - Výsledovka spole nosti SUB za období 2007 ó 2010	

- Příloha 15 - Rozvaha společnosti SUB za období 2007 a 2010
- Příloha 16 - Pohled cash-flow společnosti SUB za období 2007 a 2010
- Příloha 17 - Výsledovka společnosti SUP za období 2007 a 2010
- Příloha 18 - Rozvaha společnosti SUP za období 2007 a 2010
- Příloha 19 - Pohled cash-flow společnosti SUP za období 2009 a 2010
- Příloha 20 a DuPont rozklad ROE za rok 2010 vybraných společností

Seznam obrázků

Obrázek 1 Postup při finanční analýze	17
Obrázek 2 část rozvahy	18
Obrázek 3 část Výkazu zisku a ztráty	19
Obrázek 4 Vzájemná provázanost výkaz	20
Obrázek 5 čistý pracovní kapitál	24
Obrázek 6 Schéma DuPont rozkladu	36
Obrázek 7 Dekompozice ukazatele EVA	37
Obrázek 8 Oblasti modelu Balance Scorecard	39
Obrázek 9 Propojení modelu Balance Scorecard, modelu EVA a ukazatelů finanční analýzy	40
Obrázek 10 Rozložení ukazatelů ve spider grafu	41
Obrázek 11 Organizační uspořádání společnosti	43
Obrázek 12 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	66

Seznam tabulek

Tabulka 1 Pohled hodnocení ukazatelů likvidity	27
Tabulka 2 Interpretace hodnoty Z-skóre	31
Tabulka 3 Hodnocení indexu IN95, IN01 a IN05	34
Tabulka 4 Hodnocení indexu IN99	34
Tabulka 5 Kralický v quick test a stupnice hodnot ukazatelů	35
Tabulka 6 Zkrácená rozvaha IKP Consulting Engineers, s.r.o.	48
Tabulka 7 Horizontální rozbor rozvahy, relativní změny	49
Tabulka 8 Horizontální rozbor rozvahy, absolutní změny	50
Tabulka 9 Vertikální rozbor rozvahy	51
Tabulka 10 Vybrané polofky výkazu zisku a ztráty společnosti	53
Tabulka 11 Vertikální analýza vybraných polofek výsledovky	53
Tabulka 12 Horizontální analýza vybraných polofek výsledovky - relativní změny	54
Tabulka 13 Horizontální analýza vybraných polofek výsledovky - absolutní změny	55
Tabulka 14 Vybrané polofky pohledu peněžních toků	56
Tabulka 15 Horizontální analýza vybraných polofek cash-flow, relativní změny	56

Tabulka 16 Horizontální analýza vybraných poloflek cash-flow, absolutní změny	56
Tabulka 17 Výsledky indexu modelu IN99	63
Tabulka 18 Vybrané ukazatele pro spider graf, rok 2010	73

1 ÚVOD

Současná turbulentní doba klade vysoké nároky na management firmy. Tito představitelé se musí umět včas a rychle rozhodnout, reagovat na změny trhu, na změny v legislativě, na požadavky zákazníků. Aby management byl schopen se rozhodnout, potřebuje mít dostatečné množství korektních informací.

Firmy hodnotí svoji situaci, například způsobem financování, jakým směrem se vyvíjí situace na trhu, jaké je zakázkové krytí nebo zajištění odbytu a případné dopady z toho vyplývající na výrobu. Majitelé, manažeri i investoři bývají často odborníci, tzn. s technickým vzděláním a zaměřením nejlépe ekonomickým. Na společných jednáních, poradách nebo valných hromadách se objevují otázky typu: Jaké je naše cash-flow, proč není plynulé? Má někdo pohled o výdajích? Jak rostou naše náklady a proč? Kde máme hledat úspory? Jakých hodnot dosahují naše ekonomické ukazatele? Jak tyto hodnoty zlepšit? Víme, jak je na tom naše konkurence? Jak je možné, že se tržby zvyšují a přesto se ukazatele nezlepšují? Jaký je výhled v zakázkovém krytí i výrobě na dalších X měsících? Je toto dostatečné?

Či něco není v pořádku, může primárně signalizovat například vyerpání limit kontokorentního nebo revolvingového úvěru, snížení objemu disponibilních finančních prostředků, zhoršení ukazatelů rentability, nebo sekundárně například vnější ekonomické prostředí, na které také dopadají změny a požadavky státních institucí a legislativní změny ve vztahu ke státním zakázkám, chyby managementu, osobní chyby nebo neochota k jakýmkoli změnám.

Odpovědi na výše zmíněné otázky nám poskytne finanční analýza.

2 CÍL PRÁCE A METODIKA

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem práce je navrhnout opatření na základě zhodnocení hospodaření podniku vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu podniku. Aby bylo možné dosáhnout hlavního cíle, je zapotřebí stanovit a naplnit dílčí cíle.

Prvním dílčím cílem je prostudovat odbornou literaturu a poté vytvořit přehledové problematiku, na jejím základě budou naplněny další dílčí cíle.

Druhým dílčím cílem je deskripce současného stavu s vývoje zvoleného podniku.

Třetím dílčím cílem, pro jehož naplnění slouží první a druhý dílčí cíl, představuje rozbor hospodaření podniku. Tento cíl bude naplněn za pomoci vybraných metod finanční analýzy zpracovaných v rámci prvního dílčího cíle. Cíl bude doplněn o interpretaci jednotlivých výsledků.

Čtvrtý a poslední dílčí cíl představuje komplexní zhodnocení výsledků hospodaření zvoleného podniku.

Na základě těchto dílčích cílů bude poté naplněn cíl hlavní, tedy návrhy opatření pro daný podnik.

Konkrétní společnost je IKP Consulting Engineers, s.r.o. Tato společnost působí na trhu již od roku 1992 v oboru projektové a inženýrské činnosti ve výstavbě, především pro oblast dopravních staveb. Společnost má sídlo v etně hlavní provozovny v Praze a odložené pracoviště v Plzni a eských Budjovicích.

2.2 Metodika práce

V úvodu je popsán a definován hlavní cíl a pomocné dílčí cíle práce a vymezení zamýšleného přínosu práce.

Teoretická část představuje analýzu dostupných dokumentů. Zabývá se vymezením základních pojmů a jejich definicí dle různých literárních zdrojů. Jsou zde popsány jednotlivé ukazatele, způsob jejich výpočtu, hodnocení v etně doporučených optimálních hodnot. Na základě těchto poznatků je možné provést vlastní analýzu finančního zdraví vybraného podniku.

Praktická část zahrnuje deskripci podniku, například zařazení dle OKE, velikost vlastního kapitálu, počet zaměstnanců, právní forma, historie společnosti a její management, popis současné situace včetně SWOT analýzy, a vlastní ekonomickou analýzu podniku pomocí nástrojů definovaných v teoretické části práce. Jednotliví ukazatelé jsou analyzovány na základě sebraných dat poskytnutých z účetních výkazů, například rozvaha, výkaz zisků a ztrát. V této části jsou zahrnuty, doplněny a rozšířeny poznatky a zjištění z bakalářské práce.

V závěru práce bude provedena syntéza zjištěných poznatků, ke kterým jsem dospěla pomocí stanovených postupů, a navržení opatření vedoucích k odstranění problémových oblastí a ke zlepšení situace podniku pro následující období.

Vstupní data byla získána z účetních závěrek a ročních výročních zpráv jednotlivých společností. Tyto dokumenty jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku. Na které z vybraných společností je uváděno i na svých webových stránkách.

V rámci statistických zjištění nejsou k dispozici údaje za odvětví pouze pro inflační kanceláře, které podle členění NACE spadají do kategorie M. Součástí této kategorie jsou totiž také vdeckéinnosti. Proto byla pro porovnání výsledků v rámci odvětví použita za odvětvové údaje data vypočtená jako průměrné hodnoty z vybraných společností.

Konkurenční společnosti byly vybrány na základě SWOT analýzy. Jsou to společnosti, se kterými se analyzovaná firma setkává při výrobních řízeních: MORAVIA CONSULT Olomouc, a.s., Mott MacDonald Praha spol. s r.o., PRAGOPROJEKT, a.s., SUDOP Brno spol. s r.o. a SUDOP PRAHA a.s.

V práci jsou použity metody: analýza dokumentů, deskripce společnosti, analýza zjištěných poznatků, výpočet absolutních a procentních změn, procentní podíl k jediné zvolené veličině, rozdíl nebo součet jednotlivých polofek, podíl vybraných ukazatelů, prostý aritmetický a vážený aritmetický průměr, poměření ukazatelů vypočtených jako koeficient nebo procentní údaj, pyramidový rozklad ukazatelů, komparace podniků a více období, syntéza poznatků.

Při vertikální analýze byla blíže zkoumána data, která se odchylovala o více než 5 % od aritmetického průměru pro danou polofku.

3 LITERÁRNÍ REPERTE

3.1 Finan ní analýza, principy a metody

Finan ní analýza je sou ástí finan ního ízení podniku. P edstavuje analýzu dat získaných p edev-ím z ú etních výkaz . Analýza znamená zhodnocení dat minulých, sou asných a predikce dal-ího vývoje finan ních tok , finan ních podmínek. Finan ní analýza slouží jako podklad pro rozhodování o fungování podniku, pro zhodnocení finan ního zdraví firmy (R ková, 2007).

Hodnocení dosažené tržní výkonnosti podniku se m ě sledovat bu interními ukazateli, jako nap . tržby z prodeje, ístý zisk, výdaje na marketing, nebo externími ukazateli, nap . podíl na trhu, uspokojení zákazník , po et nových zákazník , tržní r st (Horáková, 2003).

Analýza ale není, jak by se mohlo na první pohled zdát, pouze zhodnocení ú etních dat. Finan ní analýzu je pot eba vid t v souvislosti se slabými a silnými stránkami podniku, se zhodnocením mikroprost edí a makroprost edí (R ková, 2007).

Cílem analýzy je poskytnout informace o stavu a vývoji daného objektu, o vývoji v minulosti po sou asnost, pojmenovat slabá a silná místa spole nosti, porovnat firmu s jinými subjekty v daném oboru.

Finan ní analýzu m ěme využívat také pro hodnocení úsp -nosti jednotlivých ástí podniku, nap . p í kontrole divizí, jiných organiza ních jednotek nebo í samostatných odd lení. Je-li organiza ní jednotka schopna samostatného p sobení, m ě vedení spole nosti umofnit takové jednotce vedení vlastního ú etnictví (Weihrich, 1993).

Finan ní analýza a její význam se projevují v n kolika funkcích:

- zaji-uje zp tnou vazbu mezi p edpokládaným a skute ným efektem finan ních a ídících rozhodnutí
- kontroluje a prov uje základní efektivnost a rentabilitu p íjímaných rozhodnutí, plán a podnikatelských projev
- ur uje míru efektivnosti a základní relace ve struktu e finan ních zdroj nutných k zabezpe ení stabilní finan ní rovnováhy podniku, jeho likvidity a solventnosti p í odpovídající tvorb zisku a obnov vloženého kapitálu (Kovanicová, 1997).

Finanční analýza firmy může být prováděna interně nebo externě. Interní analýza znamená, že analytik dostane k dispozici veškeré údaje jak z finančního účetnictví, tak i manažerského a vnitropodnikového, firemní kalkulace, plány atd. Externí zpracování analýzy vychází pouze z informací veřejně dostupných, především z účetnictví.

Finanční analýzu lze rozdělit do několika základních etap. První etapou je základní analýza vybraných ukazatelů vedoucí ke zjištění a změně odchylek; detailní rozbor zjištěných odchylek se zaměřením na jednotlivé složky finančního hospodaření s využitím doplňujících ukazatelů analyzujících vzájemné vazby a souvislosti; zjištění příčin nečekaného vývoje a poslední etapa - odstranění zjištěných příčin a zajištění nápravy. Toto je pak úkolem celkového komplexu finančního řízení podniku

3.2 Účinitelé finanční analýzy

Účinitelem finanční analýzy je každý, kdo potřebuje vědět, aby se mohl rozhodnout, jít. Zájemce může být podle vztahu k danému subjektu rozdělen do dvou skupin: na externí a interní.

Mezi externí účastníky řadíme takové, kteří mají zájem o koupi podniku, o své již vložené investice nebo kontrolní orgány, jako například banky, obchodní partneři, účetníci, konkurence, státní orgány atd. Investoři, banky - souhlasí akcionáři chtějí vědět, zda jsou jejich peníze uloženy správně, zda je firma likvidní, stabilní, jaký je disponibilní zisk; budoucí akcionáři nebo investoři potřebují vědět, zda bude firma schopna hradit své splatné závazky, zda je dlouhodobě stabilní. Obchodní partneři a dodavatelé a odběratele zajímá, zda firma bude schopna dostát svým závazkům, zajištění odbytů, stability. Stát, státní orgány vykonávají sbírání dat pro statistické účely nebo ke kontrole daňových povinností. Účetní znalci, daňoví poradci pomocí analýzy zjišťují finanční zdraví podniku, odhalují nedostatky a dávají doporučení k nápravě. Konkurence sbírá data, aby mohla porovnat své finanční hospodaření s konkurencí, zajímá je rentabilita, ziskovost, objem ročních tržeb, objem zásob.

Interní účastníci požadují detailnější informace sami o sobě, o konkurenci, o jejich slabínách, je to více o datech budoucích než minulých. Mezi interní účastníky řadíme vlastníky společnosti, management a zaměstnance. Vlastníci zajímá výše zisku a jeho rozdělení. Management potřebuje informace pro finanční řízení, pro rozhodování při získávání dalších finančních zdrojů, při rozdělování zisku, odhalí silné a slabé stránky

firmy, šp elstítõ da ové ú ady. Zam stnanci hledají informace o stabilitě firmy, jaká je perspektiva jejich zam stnání, vývoj mezd.

Vý-e uvedený vý et není kone ný. Uflivatel finan ní analýzy je nepochybn daleko více, nap . odbory, noviná i ó analytici z odborných novin a asopis , vysoké -koly atd. (Kovanicová 1995 a); Mrkvi ka 2006; Kovanicová 1997).

3.3 Zdroje informací

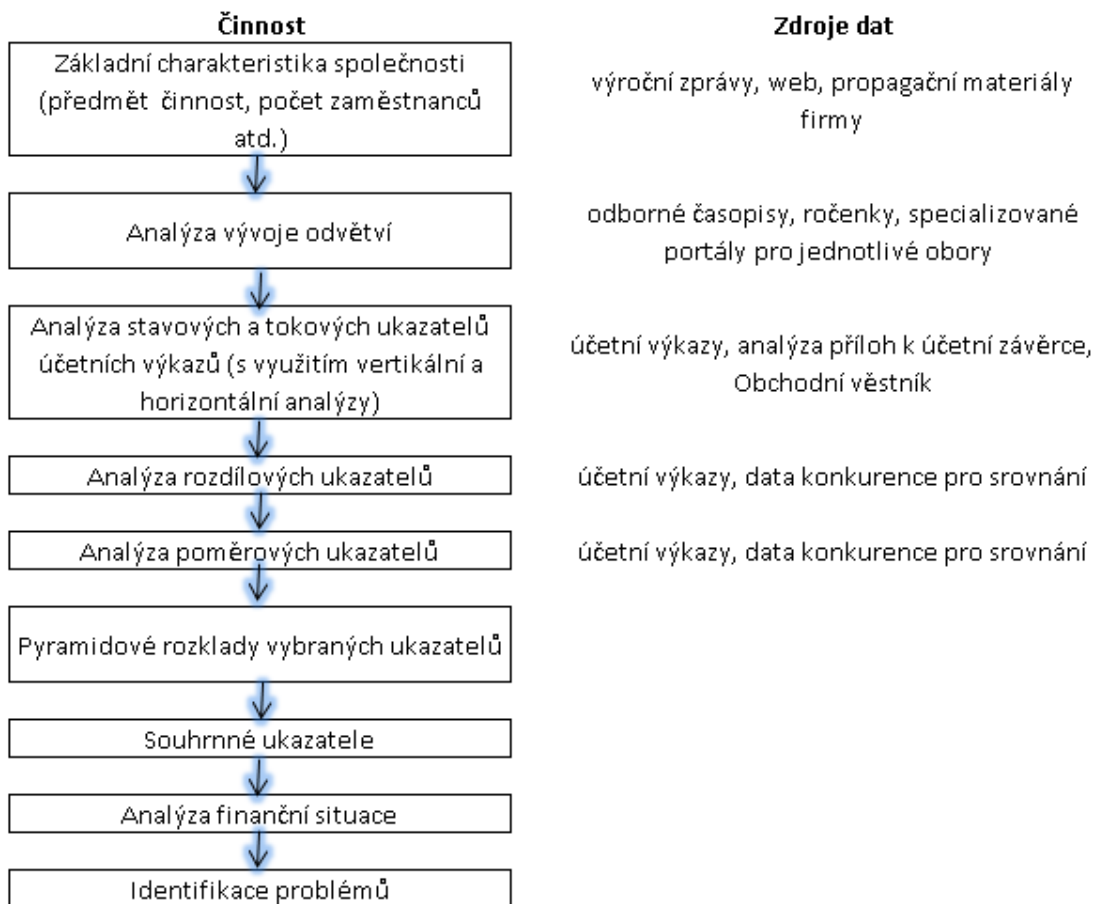
Základní data pro analýzu pochází z r zných zdroj . Které zdroje dat a p i jakém postupu fina ní analýzy je získáváme, je znázorn no na obrázku (**Chyba! Nenalezen zdroj odkaz** .). Dle Kovanicové (1995 a) je m fleme lenit na r zné typy informací, nap . finan ní informace, kvantifikované a nekvantifikované nebo odhady. Finan ní informace, to jsou ú etní a vnitropodnikové výkazy, výro ní zprávy, výhledy vedení firmy, burzovní informace, vývoj úrok a m n, ekonomické zprávy z médií. Mezi kvantifikované nefinan ní informace adíme vnitropodnikové statistiky výkon , poptávek a prodej , k nekvantifikovaným informacím zase informace jako hodnotící zprávy vedoucích pracovník za daná období, r zné komentá e manafler nebo z odborného tisku. Odhady, to jsou analytické odhady r zných institucí.

Dle Mrkvi ky (2006) se zdroje d lí na:

- ú etní výkazy finan ní a vnitropodnikové;
- výro ní zprávy firem;
- prospekty, ufl-í prospekty cenných papír ó informa ní zdroj subjekt obchodovaných na burze cenných papír , obsahuje mimo jiné i vý-i dividend na akcii, p ehled zm n vlastního kapitálu;
- pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru;
- ostatní zdroje ó rozbory v odborných asopisech, zprávy z tiskových konferencí podnik , informace poskytované za úplatu.

Oba dva se ale shodnou na tom, fle nejd leflit j-í a nejv t-í podíl zdroj leflí na výkazech finan ního ú etnictví, zejména na ú etní záv rce. Záv rka je upravena zákonem o ú etnictví a je tvo ena rozvahou (bilancí), výkazem zisku a ztrát a p ílohou. Tyto zdroje jsou ve ejn dostupné. V-echny fyzické a právnické osoby zapsané v obchodním rejst íku

mají povinnost zveřejňovat účetní závěrku uložení do Sbírky listin příslušného rejstříkového soudu. Tato povinnost vyplývá ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 21a Způsob zveřejnění, novelizováno zákonem č. 304/2008 Sb..



Obrázek 1 Postup při finanční analýze; zkráceno, zdroj Knápková, 2010, str. 65

Růžková (2007) rozlišuje základní vstupní data o výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, tzv. výkaz cash-flow.

Aby data měla vypovídací hodnotu, je potřeba, aby časová řada vstupních dat obsahovala dostatečný počet vstupních dat. Dle Kislingerové (2005) je vhodné pracovat s časovou řadou zahrnující data z minimálně 3 let, lépe však 5 let. Dle Vochozky (2011) se obvykle používají tyto typy trendů:

Krátkodobé na 3 až 6 týdnů

Střednědobé na 6 až 9 měsíců

Primární na 9 měsíců až 2 roky

Dlouhodobé zpravidla až 8 let.

Význam trendu je velmi subjektivní. Obecně lze konstatovat, čím delší časová řada, tím vyšší význam mají jednotlivé zjištěné signály.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha (*Obrázek 2*) je jeden z důležitých finančních výkazů podniku, podchycuje aktiva a pasiva podniku k danému datu. V rozvaze platí základní pravidlo $\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$. Rozvaha obsahuje data za minulé a běžné účetní období. Aktiva představují soupis veškerého majetku společnosti vyjádřeného v peněžních jednotkách. Pasiva pak představují soupis nároků na majetek rozdělený podle vlastnictví (majitelé a nároky cizích osob).

ROZVAHA						
v plném rozsahu						
ke dni						
Název a sídlo účetní jednotky						
IČ						
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				

Obrázek 2 část rozvahy, zdroj: Ministerstvo financí

Aktiva v běžném období evidujeme v políčkách brutto, korekce a netto. Brutto představuje hodnotu aktiv bez políček snižujících ocenění majetku, korekce jsou opravy a opravné políčky k majetku, označené jsou zápornou políčkou, netto je rozdíl políčky brutto a korekce, tedy hodnota upravená o políčky uvedené ve sloupci korekce (Bartková, 2010).

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz (*Obrázek 3*), někdy také nazývaný výsledovka, vždy obsahuje data za dvě následující účetní období, minulé a běžné. Výkaz dává informace o tom, jak vznikl zisk resp. ztráta. Obvyklé uspořádání výsledovky vychází z rozdílných nákladů podle jejich

ú elu, na provozní výsledek hospoda ení, výsledek hospoda ení z finan ních operací, výsledek hospoda ení za b fnou innost, mimo ádný výsledek hospoda ení a hospodá ský výsledek za ú etní období (Bartková, 2010).

Je to dal-í z hlavních finan ních výkaz podniku, zachycuje kompletní výnosy, náklady a hospodá ský výsledek za dané období. Obsah a forma výkazu je stanovena Ministerstvem vnitra (Synek, 2000).

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni

Název a sídlo účetní jednotky

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (I. - A.)	03		

Obrázek 3 část Výkazu zisku a ztráty, zdroj: Ministerstvo financí

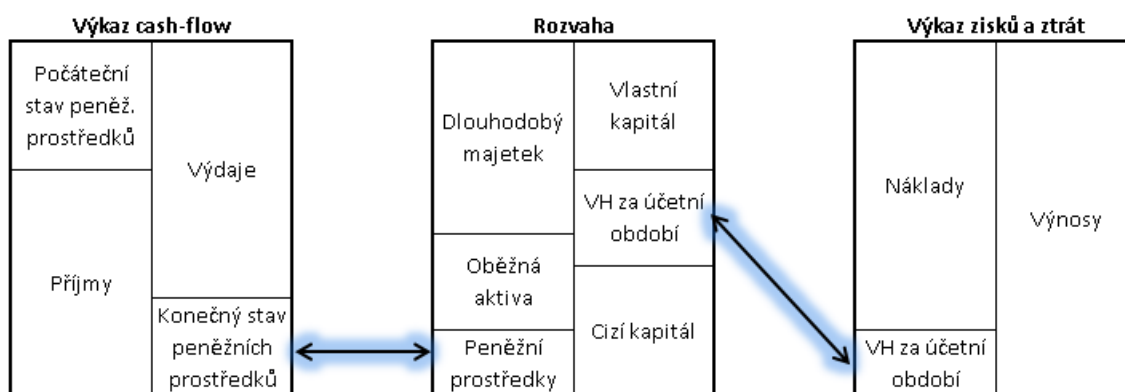
3.3.3 Cash-flow

P ehled o pen fních tocích zobrazuje p ír stky, úbytky a celkový tok pen fních prost edk za dané nebo sledované ú etní období. P ehled cash-flow sleduje innost provozní, investi ní a finan ní. Mezi p ednostmi cash-flow pat í p edev-ím to, fle není ovliv ován odpisováním dlouhodobého majetku, není zat flován asovým rozli-ením, podchycuje postoupení pohledávek afl v okamfliku jejich faktického uhrazení, eviduje p edpokládané ztráty a rizika. Cíl cash-flow p edstavuje sledování pen fních prost edk , jejich stav na po átku a na konci sledovaného období, tvorbu a uflití pen fních prost edk podle jednotlivých inností. Sestavování cash-flow je moflné dv ma postupy, p ímou a nep ímou metodou. P ímá metoda sleduje cash-flow vychází z p edpokladu evidence pen fních tok za ú etní období. Nep ímá metoda eviduje navíc nepen fní operace, neuhrazené výnosy a náklady budoucích i minulých ú etních období, výdaje a p íjmy vynaložené na finan ní a investi ní innost (Bartková 2010).

Peněžními prostředky se rozumí hotovost v . cenin, peněžní prostředky na účtu / účtech a peníze na cest . Dále sem přidáme peněžní ekvivalenty, tedy krátkodobý likvidní majetek. Účetní jednotka vykazuje soulad mezi peněžními toky a adekvátními položkami vykázanými v rozvaze (Kunešová-Skálová 2002).

3.3.4 Vztah mezi výměny uvedenými výkazy

Zisk se projeví ve Výkazu zisků a ztrát na straně nákladů . Stejný zisk v rozvaze je zobrazen na straně pasiv. Cash-flow, konečného stavu peněžních prostředků , musí odpovídat výměně peněz v rozvaze na straně Aktiv (Sekerka, 1997). Vzájemnou provázanost je nejlépe vidět na zobrazeném schématu (Obrázek 4) (Knápková, 2010).



Obrázek 4 Vzájemná provázanost výkazů, zdroj Knápková, 2010, str. 56

kde: VH = výsledek hospodaření

3.4 Srovnatelnost podniků, dat

Jednotlivé firmy, podniky, společnosti neexistují samostatně, ale jsou spjaty s okolním prostředím, s konkurenčními společnostmi. Pro finanční analýzu proto nestačí jen zhodnocení finančního zdraví firmy, ale je vhodné i porovnání se zdravými konkurenčními firmami. Srovnatelnost podniků je podmíněna několika faktory: oborovou srovnatelností, grafickým hlediskem, politickým hlediskem, hlediskem historickým, ekologickým a legislativním. Oborovou srovnatelnost ovlivní vstup, například zpracovávání stejných surovin nebo podobných polotovarů; technologie a strojní vybavení a mechanizace; výstupní produkce stejných výrobků nebo substitutů, poskytování stejných služeb; a v neposlední řadě zákazníci. Geografické hledisko ovlivňuje alokace dostupných zdrojů surovin, práce, dopravní dostupnost. Z politického hlediska jsou to srovnatelné podmínky ekonomické, tržní, společenský systém. Historické hledisko o pokrok v oblasti

technologických, informačních a komunikačních prostředků. Z ekologického hlediska porovnávat pouze výsledky, které byly dosaženy za podobných ekologických podmínek, se shodnou péčí o životní prostředí. Hledisko legislativní, to je odlišnost zákonů v oblasti daní, cla, úrovních možností.

Srovnatelnost dat sebraných ve firmě v dané časové ady je zásada konzistence. Tato předpokládá, že podnik, když si zvolí danou metodu účtování, odpisování atp., v této metodě pokračuje po celou dobu nezmenšená a sledně. (Kovanicová, 1995a).

Srovnání hodnocení výkonnosti analyzovaného podniku je možné také s celým odvětvím, ve kterém se pohybuje, v rámci národního hospodářství nebo i v mezinárodním měřítku (Růžková, 2007).

3.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá různé metody. Můžeme je dělit například na analýzu fundamentální a technickou. Fundamentální analýza se, na rozdíl od technické analýzy, zabývá kvalitativními údaji o společnosti, vychází ze znalostí a zkušeností analytika. Technická analýza využívá ke zpracování ekonomických dat matematicko statistické metody (Mrkvíková, 2006).

Ve finanční analýze jsou využívány elementární metody zmíněné technické analýzy a metody vyvíjené (Kovanicová, 1995 b). Elementární metody zahrnují analýzu absolutních ukazatelů, analýzu pohledu cash-flow, rozdílové ukazatele (Knápková, 2010) analýzu poměrových ukazatelů v etn pyramidového rozkladu EVA, bonitní a bankrotní modely. Absolutní ukazatele využívají k rozboru dat účetních výkazů horizontální a vertikální analýzu.

Samostatně stojí model Balance Scorecard. Tento model není zaměřen na klasickou finanční analýzu a hodnocení minulosti, ale zaměřuje se na budoucnost.

Vyvíjené metody se používají méně často, jsou náročnější na výpočetní techniku, nelze je použít univerzálně. Dělíme je na matematicko-statistické a nestatistické metody. Mezi matematicko statistické metody řadíme bodové odhady, statistické cesty odlehlých dat, empirické distribuční funkce, regresní a autoregresní modelování, analýzu rozptylu, faktorovou a diskriminační analýzu a robustní matematicko statistické metody.

Nestatistické metody, to jsou neuronové sítě, fraktální geometrie, teorie deterministického chaosu a teorie fuzzy metody (Synek, 2000).

3.6 Zlatá pravidla

Při analýze horizontální nebo vertikální je potřeba dodržovat tzv. bilanční pravidla. To jsou obecná doporučení pro udržení finančního zdraví podniku. Říká se jim také zlatá, například požadavek na výši vlastních zdrojů, které by měly převyšovat cizí zdroje (Synek, 2000).

Známe zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo. Obsahem zlatého pari pravidla je vztah vlastních zdrojů a cizího kapitálu. Pravidlo doporučuje krytí dlouhodobého majetku pouze vlastním kapitálem. Toto pravidlo nebývá dodržováno, firmy vyhledávají ke svému financování i cizí zdroje. Zlaté poměrové pravidlo říká, že pro udržení rovnováhy nemá být tempo růstu investic vyšší než tempo růstu tržeb. Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika požaduje, aby byly cizí zdroje nižší než zdroje vlastní, nebo alespoň v poměru 1:1. Zlaté bilanční pravidlo klade důraz na sladění časových horizontů majetkových ústí s finančními zdroji. To znamená financování dlouhodobého majetku z dlouhodobých zdrojů, a vlastních nebo cizích (Vochozka, 2011; Máje, 2006).

Dalším pravidlem je porovnání polofek s odvětvím nebo konkurencí (Synek, 2000).

3.7 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele, označovány též jako stavové ukazatele, představují analýzu trendů, tzv. horizontální analýzu a procentní rozbor neboli vertikální analýzu. Ukazatele nesou informaci o objemu v daných jednotkách, v účetních výkazech jsou to jednotky peněžní (Kovanicová, 1995 b).

3.7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, někdy také analýza trendů, sleduje polofky výkazů v daných časových údobích. Výstupem jsou rozdíly v absolutních i procentních údajích daného období oproti období předchozímu (Mrkvíčka 2006).

$$\text{absolutní zm na} = \text{údaj}_t - \text{údaj}_{t-1}$$

$$\text{procentní zm na} = \frac{\text{absolutní zm na}}{\text{údaj}_{t-1}} * 100$$

kde t = období, rok

Pro interpretaci zm n je třeba brát ohled na zm ny nejen v ádcích, ale po polofkách, protože zm ny r zných polofek mezi sebou souvisejí. V potaz je třeba brát jak procentní zm ny, tak i zm ny absolutní (Kovanicová 1995 b).

3.7.2 Vertikální analýza

Vertikální, také procentní, analýza sleduje podíl dané polofky v í ur ítému celku. Tento celek se rovná 100 %. U rozvahy se za 100% považují aktiva, resp. pasiva celkem. Jednotlivé polofky pak znamenají jejich podíl na celkové sum .

P í analýze výkazu zisku a ztráty nás zajímá podíl jednotlivých polofek ve vztahu k trfbám za prodej výrobk a služeb. Trfbby tak p edstavují 100 % (Mrkvi ka 2006).

3.8 Analýza p ehledu cash-flow

Cash-flow, nebo také pen fíní toky, mají v sou asné dob v t-í vy-í vypovídající hodnotu pro finan ní ízení. P ehled o cash-flow p edstavuje t í základní úrovn

- cash-flow z provozní a mimo ádné innosti
- cash-flow z investi ní innosti
- cash-flow z finan ní innosti

P ehled o pen fíních tocích analyzujeme vý-e zmín nou horizontální analýzou s využitím pom rových ukazatel . Nejpoužívan j-í je ukazatel likvidity ve variant solventnosti a stupni oddlužení:

$$\text{Cash-flow solventnost} = \frac{\text{cash-flow}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash-flow}}{\text{Cizí zdroje a finanční majetek}}$$

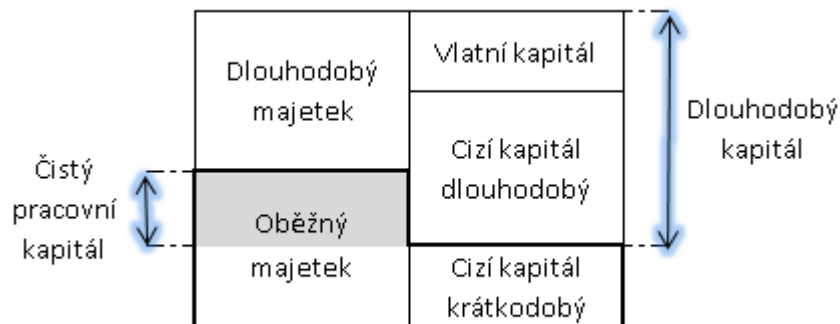
Cash-flow solventnost vyjaduje schopnost firmy hradit své krátkodobé závazky z peněžního toku ve sledovaném období.

Stupeň oddlužení vyjaduje schopnost firmy hradit své dluhy z peněžního toku.

Hodnota ukazatele v rozptí 0,2 - 0,3 je považována za rozumnou. Nabírá-li údaj klesající trend, znamená to určitě napětí ve finanční situaci firmy. (Mrkvíková 2006)

3.9 Rozdílové ukazatele

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele je zájmen ukazatel čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel je definován jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Tento kapitál významně ovlivňuje platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, měl by mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad zdroji krátkodobými. Čistý pracovní kapitál (Obrázek 5) zobrazuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2010).



Obrázek 5 čistý pracovní kapitál, zdroj Knápková, 2010,

Pokud by ukazatel hodnoty dosahoval záporných hodnot, znamená to, že firma kryje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. Z toho vyplývá, že se nachází ve finanční nerovnováze. Pokud by ukazatel dosahoval vysokých hodnot, znamená to, že dlouhodobé zdroje nejsou výnosně využívány (Máček, 2006).

3.10 Poměrové ukazatele

Poměrová analýza poměruje polofky mezi sebou navzájem. Tyto ukazatele patří k základním finančním analýzám a patří tak k nejvyužívanější metodě. Aby podnik, firma, mohl dlouhodobě existovat a fungovat, nestačí v něm být rentabilní. Podnik může být zadlužený, ale příměně, a likvidní. Analýza sleduje vztah polofek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty mezi sebou. Poměrové ukazatele dělíme do tří skupin (Kislingerová 2005):

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty
- ukazatel produktivity práce

3.10.1 Ukazatel likvidity

Likviditou rozumíme schopnost dané části majetku přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita podniku je pak schopnost podniku převést zdroje, aktiva na peníze, dostát svým závazkům, tzn. zaplatit své závazky. Tento ukazatel je považován za důležitý indikátor platební schopnosti firmy. Nedostatek likvidity může vést k platební neschopnosti a posléze k bankrotu. S likviditou úzce souvisí pojem solventnost, který znamená schopnost splácet dluhy v jejich splatnosti. Firma je likvidní, má-li dostatek peněžních prostředků. Pokud tomu tak není, je částečně nebo zcela nesolventní. (Kovanicová 1995 b).

U likvidity rozlišíme 3 stupně (Mrkvíková, 2006):

- ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek krátkodobý}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Abychom mohli říct o podniku, že má dostatek likvidních prostředků na úhradu splatných závazků, měla by se hodnota ukazatele pohybovat v rozmezí 0,9 až 1,1. Dle Růžkové 2007 je toto rozmezí přejaté z americké literatury, a proto se doporučuje pro českou dolní mez

0,2 - 0,6. Dosahuje-li podnik vyšších hodnot, znamená to, že neefektivně využívá finanční prostředky.

- ukazatel pohotovosti likvidity (likvidita II. stupně)

$$\text{pohotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Pohotovostní likvidita je tvrdějším kritériem platební schopnosti než výše jmenovaná peněžní likvidita. Pohotovostní likviditou je rychlost firmy krytí svými prostředky běžné dluhy. Hodnocení pohotovosti likvidity by nemělo klesnout pod 1,0. Doporučená hodnota ukazatele leží v intervalu 1 až 1,5 (Máje, 2006). Vyšší hodnota je pozitivní z pohledu věřitelů. Pro manažery podniku to však znamená, že část oběžného majetku je vázána v prostředcích s nízkým nebo žádným výnosem. Maximální hodnoty tak nemusí být rentabilní.

- ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Běžná likvidita bývá označována též jako ukazatel solventnosti nebo pracovního kapitálu. Ukazatel nám říká, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy nebo kolikrát by firma uspokojila své věřitele pípením oběžných aktiv na hotovost. Tento ukazatel je považován za nejvýznamnější indikátor platební schopnosti. Optimální hodnota dle Růžkové (2007), se pohybuje v intervalu 1,5 až 2,5. Vochozka (2011) považuje za optimální hodnotu intervalu 1,6 až 2,5. Dosahuje-li ukazatel hodnoty 1, znamená to dle Knápkové (2010), že likvidita podniku je velmi riziková.

Krátkodobými pasivy se rozumí souhrn krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů a časové rozlišení na straně pasiv.

Výše uvedené ukazatele jsou v mezinárodní literatuře označovány jako likvidita 1., 2. a 3. stupně (v pořadí shora uvedeném). Navíc je zde rozlišována ještě likvidita 4. a 5. stupně. Tato likvidita zajímá především insolvenčního správce, protože tímto se označují likvidní prostředky, které představují prodejní hodnotu hmotných investic.

Likvidita 4. stupně :: jako 1. až 3. stupeň + oběžná aktiva schopná dalšího prodeje, zpeněžitelné, prodejné oběžné prostředky. Likvidita 5. stupně : jako 1. až 4. stupeň +

zpen flitelný, prodejný investiční majetek. Pokud je hodnocení ukazatel likvidity 1. a 2. stupně pod 1,0 znamená to, že je firma v ohrožení, protože nemá k dispozici žádný volný majetek, žádné likvidní rezervy schopné zpenění. (Winter, 2007)

Likvidita neslouží pouze pro analýzu uplynulých období. Tyto ukazatele můžeme využít také pro finanční plán. Hlavní cíle finančního plánu spoívají v zajištění likvidity a dosažení přiměřené rentability, aby vložený kapitál. Zajištění likvidity je udržení finanční rovnováhy mezi příjmy a závazky. Kolik peněz musí být obstaráno, aby mohly být vyrovnány krátkodobé závazky, například během jednoho roku. To vše se zjišťuje stupni likvidity. (Göbel 2007)

Ukazatel likvidity	Optimální hodnoty
Okamžitá	0,2 až 0,6
Pohotová	1,0 až 1,5
obdobná	1,6 až 2,5

Tabulka 1 Přehled hodnocení ukazatel likvidity, zdroj vlastní

3.10.2 Ukazatel rentability

Rentabilita znamená schopnost podniku vytvořit nové zdroje, nebo jinak řečeno dosahování zisku pomocí investovaného kapitálu. Tento ukazatel patří k nejsledovanějším. Dává nám informace o schopnosti firmy vytvořit nové zdroje. Výsledná hodnota je vyjádřena v procentech. Obecně je rentabilita vyjádřena základním vztahem (Mrkvíková 2006):

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{investovaný kapitál}} \cdot 100$$

Pro hodnocení rentability sledujeme nejčastěji tyto uvedené ukazatele:

- ROA, nebo-li rentabilita vložených prostředků

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100$$

ROA nám říká, jaká by byla rentabilita podniku při nulové dani ze zisku. Tento údaj nám pomůže při rozhodnutí, zda vyufijeme úv r. Je-li úroková míra úv ru u menší než ukazatel ROA, je pro nás úv r výhodný.

- ROE, nebo-li rentabilitu vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Ukazatel ROE je velmi důležitý pro vlastníky podniku, protože vytvořený zdaněný zisk je pro ně výdělek z vloženého kapitálu.

- ROS, nebo-li rentabilita tržeb (Růžková 2007)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

Tento ukazatel vyjaduje schopnost firmy dosáhnout zisku při dané výši tržeb. To znamená, kolik podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb.

3.10.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti zkoumá poměr cizích zdrojů a vlastních zdrojů. Výše zadluženosti nemusí však znamenat negativní hodnocení firmy (Kislingerová 2005). Ideální spolupost nemůže být financována pouze z vlastních zdrojů, ale také není možné, aby firma byla financována pouze z cizích zdrojů. Tuto možnost ani nepovoluje zákon. (Růžková 2007). K tomuto ukazateli neexistuje hodnota, která by vyjádila, že je firma v limitech. Rozhodnutí o výši vlastních a cizích zdrojů tak závisí na rozhodnutí managementu. (Kovanicová 1995 b).

Ukazatele zadluženosti zjišťují, jak podnik financuje dluhy. Vyufíváme k tomu tyto ukazatele (Synek 2002):

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Vychází z rozvahy, vypočítává rozsah cizích zdrojů financujících aktiva. Obecně lze konstatovat, že výše ukazatele je přímo úměrná riziku v investici.

$$\text{krytí úrok} = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{úroky}} * 100$$

Vychází z výsledovky, zjistíme krytí úrok na cizí kapitál provozním ziskem.

Pro optimální hodnocení by měl ukazatel dosahovat hodnoty menší než 0,1. V tomto případě má společnost dobré krytí úrok. Dosahuje-li ukazatel hodnoty větší než 0,3, může to znamenat horší schopnost splácení úroků. Toto hodnocení však platí pro převrácenou hodnotu krytí úrok. (Sekerka, 1997).

Budeme-li používat výše zmíněný vzorec, pak doporučená hodnota tohoto ukazatele má být větší než 5. Pokud podnik dosahuje hodnoty 1, vytvořil tak zisk dostatečný na splácení úroků, na stejný zisk pro vlastníka již nic nezbylo. (Knápková, 2010).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní zdroje}} * 100$$

Ukazatel páky je založen na faktu, že cizí kapitál je výhodnější, levnější, než vlastní kapitál.

Aby se vyplatilo používat cizí kapitál, měla by být hodnota indexu větší než 1 (Synek 2000).

3.10.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity zhodnocuje efektivní hospodaření podniku se svými aktivy. Ukazatel aktivity je tvořen poměrem tržeb k jednotlivým aktivům (Synek 2002).

Používají se dvě varianty (Mrkvíčka 2006):

- rychlost obrátu, tj. kolikrát obrátíme aktiva v daném období; kolikrát se aktiva (např. zásoby) přemění za rok do tržeb

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

U obrátu aktiv je doporučená minimální hodnota 1. (Vochozka, 2011).

- doba obrátu, tj. jak dlouho trvá jedna obrátka; kolik dnů jsou obfňná aktiva vázaná např. ve formě zásob (Vochozka, 2011; Knápková, 2010; Máček, 2006):

$$\begin{aligned} \text{doba obratu zásob} &= \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \\ \text{doba obratu (splatnosti)} &= \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \\ \text{pohledávek} &= \\ \text{doba obratu závazků} &= \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \end{aligned}$$

Pro posouzení doby obratu zásob je důležitý jeho vývoj v časové řadě v etn porovnání s odvětvím. Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu, jakou musí podnik v průměru počkat na zaplacení své pohledávky od odběratele. Hodnota doby obratu závazků by měla dosahovat hodnoty doby obratu pohledávek.

3.10.5 Ukazatel tržní hodnoty

Tento ukazatel pracuje s hodnotami, které nejsou v rozvaze ani výkazu zisku a ztráty dostupné. Vyplývají ho obzvlášť souasně a potencionální akcionáři. Hodnocení firmy je vyjádřeno pomocí burzovních ukazatelů (Kovanicová 1995b). Například:

- dividendový výnos na akcii
- čistý zisk na akcii
- úctenní hodnota akcie o poměr vlastního kapitálu a počet emitovaných akcií; a další

3.10.6 Ukazatel produktivity práce

Uvedení ukazatelé produktivity práce zkoumají vztah výkonnosti podniku k nákladům na zaměstnance (Kislingerová 2005):

$$\begin{aligned} \text{produktivita práce z tržeb} &= \frac{\text{tržby}}{\text{počet výrobních pracovníků}} \\ \text{průměrná roční mzda} &= \frac{\text{mzdové náklady}}{\text{počet pracovníků}} \\ \text{produktivita práce} &= \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet výrobních pracovníků}} \\ \text{z přidané hodnoty} &= \end{aligned}$$

3.11 Bonitní a bankrotní modely

Cílem uvedených ukazatelů je nejen kvalitně analyzovat finanční zdraví firmy, ale i předpovídat další vývoj firmy. K tomu jsou využívány modely bankrotní a bonitní. Bankrotní modely nám dávají odpověď na otázku, jestli firma zbankrotuje. Patří sem Altmanovo Z skóre, Tafflerův model a tzv. model IN neboli index dluhových ryhodnosti. Bonitní modely stanovují bodový bonitus společnosti. Patří sem Tamariho model, Kralický a Quicktest a Argentiho model. Nejpopulárnější je ale Kralický a Quicktest (Mrkvíková 2006).

3.11.1 Altmanovo Z skóre

Výpočet prof. Altmana pracuje se souborem ukazatelů a jim stanovených vah. Tyto váhy stanovoval z vyhodnocení údajů o podnicích, které dobře fungovaly nebo do pěti let zbankrotovaly. Základní rovnice, nazývaná Z-skóre, pracuje s pěti ukazateli s příslušnými vahami. Tento model platí pro firmy obchodovatelné na kapitálovém trhu (Mrkvíková 2006):

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5$$

kde x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 = zadržované zisky / aktiva celkem

x_3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva celkem

x_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

x_5 = tržby / aktiva celkem

Hodnota Z-skóre	Popis
$Z > 2,99$	finančně stabilní firma, bez finančních potíží
$1,81 < Z < 2,99$	neexistuje žádná statisticky pravděpodobná prognóza
$Z < 1,81$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy, dříve nebo později zbankrotuje

Tabulka 2 Interpretace hodnoty Z-skóre, vlastní interpretace

Vyhodnocení Z indexu je uvedeno v tabulce (Tabulka 2). Obecně lze říci, že čím vyšší je výsledná hodnota Z, tím je podnik finančně zdravější.

Pro podniky, které nejsou obchodovatelné na trhu, se používá modifikovaný model Z_0 , ve kterém je nahrazena p vodní proměnná x_4 podílem základního kapitálu k celkovým dluh m:

$$Z_0 = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

Se změnou modelu dochází i ke změně hodnocení: interval $1,81 < Z < 2,99$ je nahrazen intervalem $1,2 < Z < 2,70$.

Altman v model Z a Z_0 byl vyvinut a platil ve Spojených státech amerických. Na české podmínky byl tento vzorec modifikován a doplněn o platební neschopnost našich podniků takto:

$$Z_{MOD} = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,7 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5 + 1,0 x_6$$

kde x_6 = závazky po lhůt splatnosti / výnosy

Kritéria hodnocení jsou pro Z_{MOD} stejná, jako u p vodního modelu Z .

3.11.2 Taffler v model

Tento model je variantou na Altmanovo Z skóre. Profesor Taffler analyzoval britské dobré fungující a bankrotující podniky. Model byl vytvořen pro podniky obchodované na burze (Mrkvíčka 2006):

$$Z_T = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4$$

kde x_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

x_2 = oběhová aktiva / celkové závazky

x_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

x_4 = finanční majetek - krátkodobé závazky / provozní náklady a odpisy

Dosahuje-li ukazatel Z_T hodnoty >0 , je platebně schopný, při hodnotě < 0 má finanční problémy, podobá se podnikům, které zbankrotovali.

3.11.3 Bankrotní model IN

Jako byl Altman v model vyvinut pro prostředí USA, Taffler v model pro britskou společnost, zpracovali manželé Neumaierovi model pro české prostředí. (Mrkvíčka, 2006).

Jsou známi tyto typy tohoto modelu ve variantě vlastníkové, označováno jako IN95, vlastníkové IN99, komplexní IN01 a modifikovaná komplexní IN05. Jednotlivé modely se od sebe liší v přidělených vahách jednotlivým ukazatelům. Model IN95 je rozdělen o podíl závazků po splatnosti k výnosům. V modelu IN95 je největší díl kladen na podíl zisku na celkových aktivech. V modelu IN99 má největší váhu ukazatel rentability aktiv (Vochozka, 2011):

$$IN95 = 0,022 \times A/CZ + 0,11 \times Z/U + 8,33 \times Z/A + 0,52 \times T/A + 0,1 \times OA/(KZ+KBU) + 16,8 \times ZPL/T$$

$$IN99 = -0,017 \times A/CZ + 4,573 \times Z/A + 0,481 \times T/A + 0,015 \times OA/(KZ+KBU)$$

$$IN01 = 0,013 \times A/CZ + 0,04 \times Z/U + 3,92 \times Z/A + 0,21 \times T/A + 0,09 \times OA/(KZ+KBU)$$

$$IN05 = 0,013 \times A/CZ + 0,04 \times Z/U + 3,97 \times Z/A + 0,21 \times T/A + 0,09 \times OA/(KZ+KBU)$$

kde: A = aktiva

CZ = cizí zdroje

Z = výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT)

U = úrokové náklady

T = výnosy

OA = oběhová aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po lhůt splatnosti

Protože modely indexů IN95, IN01 a IN05 mají stejné hodnocení dosažených výsledků, jsou tyto zapracovány pro přehlednost do jedné tabulky (Tabulka 3).

Výsledek			Hodnocení
IN95	IN01	IN05	
> 2	> 1,77	> 1,6	dobré finan ní zdraví podniku
1 < IN > 2	0,75 < IN > 1,77	0,9 < IN > 1,6	potenciální finan ní problémy
< 1	< 0,75	< 0,9	podnik má finan ní problémy

Tabulka 3 Hodnocení indexu IN95, IN01 a IN05, zdroj Vochozka 2011, str. 94-96, Vlastní interpretace

Hodnocení pro index IN99 zobrazuje níže uvedená tabulka (Tabulka 4).

Výsledek	Hodnocení
> 2,07	Podnik tvo í hodnotu
1,59 < IN > 2,07	Podnik spí-e tvo í hodnotu
1,22 < IN > 1,59	Trždá zóna
0,684 < IN > 1,22	Podnik spí-e netvo í hodnotu
< 0,684	Podnik netvo í hodnotu

Tabulka 4 Hodnocení indexu IN99, zdroj Vochozka 2011, str. 95

3.11.4 Kralick v quick test

Model hodnotí bonitu firmy. Pro hodnocení jsou vybrány ty i ukazatele, které se vyhodnotí, údaj m se p id lí body dle níže uvedené tabulky a ohodnotí se p íslu-nou známkou jako ve -kole (Kislingerová 2005):

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}}$$

kde: cash flow = výsledek hospoda ení + odpisy + zm na stavu rezerv

$$\text{cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk p ed úroky a zdan ním}}{\text{aktiva celkem}}$$

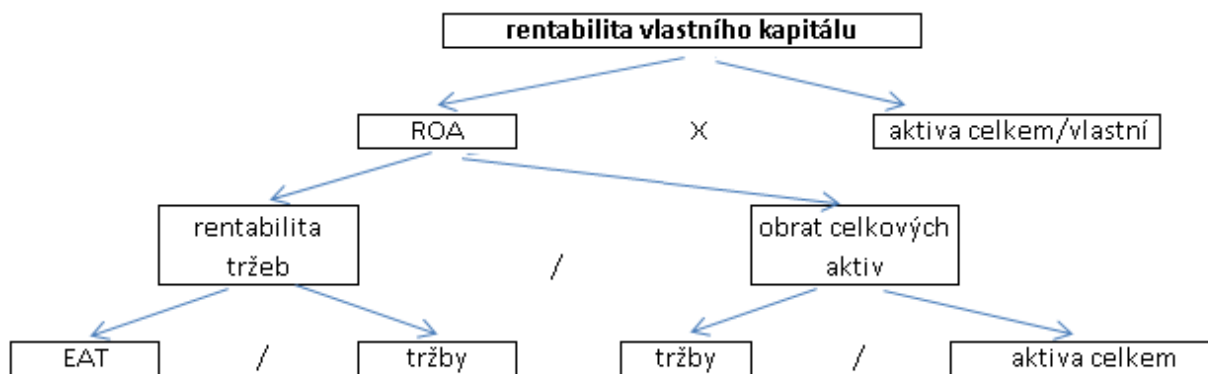
Z hodnocení jednotlivých ukazatelů se vypočítá prostý aritmetický průměr. Ukazatel má se přidá výsledná známka podle tabulky hodnocení (*Tabulka 5*). Na které zdroje, například Mrkvíková (2006), přidává jednotlivým ukazatelům body, kde počet bodů 4 znamená nejlepší ohodnocení a 0 nejhorší. Pak by velmi dobrý podnik dosahoval hodnocení 3 a více, špatný podnik 1 a méně.

Hodnocení Ukazatel	1	2	3	4	5
R1	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
R2	<3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
R4	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Tabulka 5 Kralická v quick test o stupnici hodnot ukazatel, zdroj vlastní

3.12 DuPont pyramidový rozklad ukazatel

Poprvé byl multiplikativní pyramidový rozklad prezentován ve společnosti DuPont, odtud ten název. Rozklad je orientován na rozklad rentability vlastního kapitálu (Růžková, 2007). Pyramidový rozklad poskytl přehledné a stručné znázornění finančního zdraví firmy z dat zjištěných nejen v poměrové analýze, ale také ze vzájemných vazeb mezi likviditou, rentabilitou a finanční strukturou. Diagram na obrázku (*Obrázek 6*) znázorňuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu ROE ovlivňována ziskovým rozpětím, obratem celkových aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Diagram má dvě části, levou a pravou stranu. Levá zobrazuje, jak je tvořeno ziskové rozpětí, pravá zobrazuje polofky rozvahy (Mrkvíková 2006).



Obrázek 6 Schéma DuPont rozkladu, zdroj R ková 2007, str. 71

kde: EAT = zisk po zdanění

Základní myšlenkou výše zmíněného diagramu je rovnice DuPont (Synek2000):

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{istý zisk}}{\text{aktiva}}$$

Kde:

ROA = rentabilita celkových aktiv

Z rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu vyplývá, že ke zvýšení hodnoty je potřeba nejen zvýšit výnosnost tržeb, ale také zrychlením obrátu kapitálu a zlepšením využití cizího kapitálu. (Kovanicová, 1997).

3.13 EVA

EVA neboli ekonomická přidaná hodnota. Hlavní cílem ukazatele EVA je zobrazit výši ekonomického zisku, nikoli zisku účetního. Rozklad ukazatele EVA je na obrázku (Obrázek 7). Pro výpočet je nutné konvertovat účetní model na ekonomický. Základní vzorec pro model bývá (Vochozka, 2011):

$$EVA = NOPAT \div WACC \times C$$

kde: NOPAT = istý zisk z provozní činnosti po zdanění

WACC = průměrné vážené náklady na kapitál

C = celkový investovaný kapitál

Dle Knápkové (2010) existují i další dva způsob vyjádření modelu EVA:

$$EVA = (RONA \text{ } WACC) \times C$$

kde: RONA = rentabilita istých operativních aktiv (RONA = NOPAT/C)

nebo

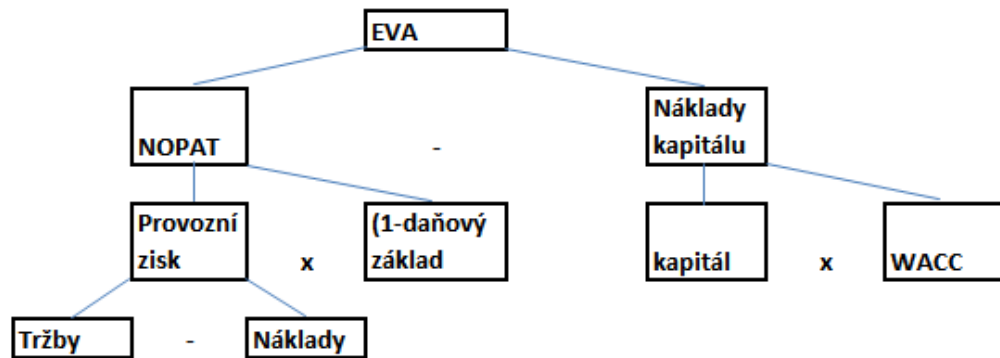
$$EVA = Z \text{ } r_e \times VK$$

kde: Z = istý zisk

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Tento vzorec slouží k orienta nímu výpo tu hodnoty modelu.



Obrázek 7 Dekompozice ukazatele EVA, zdroj Vochozka, 2011, str. 125

Postup výpo tu jednotlivých díl ích složek prvního uvedeného vzorce (Vochozka, 2011):

- NOPAT

istý zisk z provozní inností po zdan ní, do hodnoty jsou zahrnuty zisk nebo ztráta z finan ní innosti, dal-í provozní náklady a výnosy mající charakter nep ímo související s provozní inností,

$$NOPAT = EBIT \times (1 \text{ } sazba dan \text{ } p íjmu právnických osob)$$

kde EBIT = zisk p ed úroky a zdan ním

- C

Investovaný kapitál m íme získat dv ma zp soby:

1. Z provozního hlediska

$$C = \text{dlouhodobý majetek} + \text{istý pracovní kapitál}$$

2. Z finančního hlediska

$$C = \text{pasiva} + \text{krátkodobé závazky z obchodního styku}$$

- WACC

$$WACC = r_d (1 - t) \times E/C + r_e \times E/C$$

kde: r_d = náklady na cizí kapitál + úrok

t = sazba dan z příjmů právnických osob

C = celkový dlouhodobý investovaný kapitál

r_e = náklady na vlastní kapitál (očekávaná výnosnost vlastního kapitálu)

E = vlastní kapitál

Další možný způsob výpočtu ukazatele EVA uvádí Máje (2006):

$$EVA = Z - VK \times r_e$$

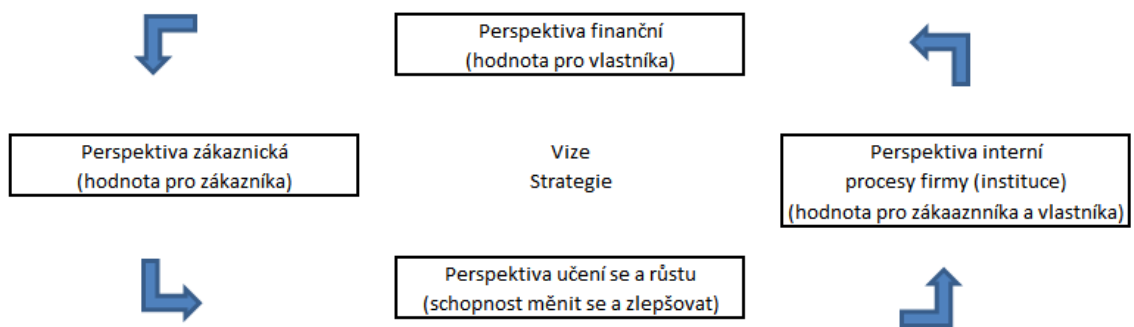
Kde: Z = čistý zisk

VK = vlastní kapitál

r_e = náklad vlastního kapitálu

3.14 Balance Scorecard

Model Balance Scorecard (dále BSC) je zaměřen na budoucnost, na vymezení podnikových vizí, na stanovení strategických cílů a způsobů, jak jich dosáhnout. Cíle je vhodné stanovovat tak, aby byly měřitelné, například ukazatel růstu tržeb na zaměstnance. Model (Obrázek 8) sleduje podnik a jeho výkonnost ze čtyř pohledů: z pohledu zákazníka, z pohledu vnitřních procesů, z hlediska budoucího a z finančního růstu (Vochozka, 2011).



Obrázek 8 Oblasti modelu Balance Scorecard, zdroj Má e, 2006, str. 94

Pro definování konkrétních cílů je třeba vést pohovory s vedoucími pracovníky. Obvykle se sesbírá v t-í množství údajů. Hlavním problémem je omezit počet těchto měření na více než dvacet desítek ukazatelů a vytvářet mezi nimi vnitřní logiku. Proto se doporučuje pořádat provést workshop se zúčastněnými a odvodit z toho nové návrhy. Tento postup je zásadový pro vedoucí pracovníky, nicméně jejich zapojení zajistí v budoucnu přijetí, provádění a používání BSC (Horváth, 1998).

Finanční perspektiva sleduje spokojenost vlastníků. Jejich cílem je, aby firma pro ně byla dobrým zdrojem peněz, prestiže a moci.

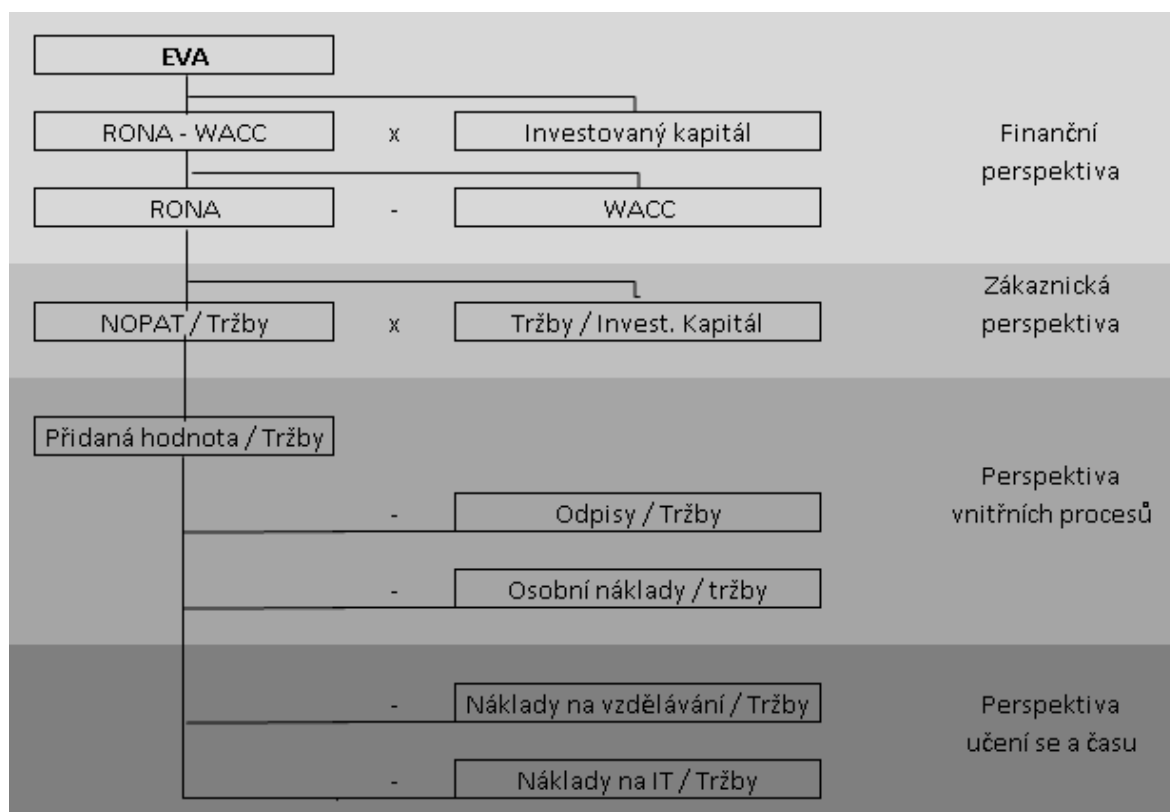
Zákaznická perspektiva sleduje spokojenost zákazníků. To znamená, aby se k firmě zákazníci vřady vraceli, aby pro ně byla nejlepší. Měřitelným výsledkem je stálost tržeb jednotlivých zákazníků, růst trhu firmy.

Procesní perspektiva sleduje, zda byli zákazníci spokojeni s uspokojováním svých požadavků a jejich prostřednictvím i koncoví uživatelé. Procesem ve firmě chápeme přeměnu vstupů, požadavků zákazníků na výstupy hmotné, nehmotné i finanční. Procesy je potřeba neustále optimalizovat, zlepšovat.

Perspektiva růstu a učení sleduje zaměstnance a jejich spokojenost. Zaměstnanci vykonávají firemní procesy vedoucí k naplnění cílů a splnění potřeb a požadavků zákazníků. Aby se mohla firma neustále zlepšovat a růst, potřebuje schopné zaměstnance, mít propracovaný systém odměňování, odpovídající infrastrukturu (technickou, prostřední) a organizační strukturu (Má e, 2006).

Pro větší otevřenost při jednáních s vedoucími pracovníky, kdy je zapotřebí odstranit firemní vnitropolitická pozadí, je vhodné pracovat s externími konzultanty. Pro usnadnění práce s BSC systémem existují u nás i softwarové produkty. (Horváth, 1998).

Výhodou pro strategické řízení je propojení modelu BSC s modelem EVA a s ukazateli finanční analýzy (Obrázek 9).



Obrázek 9 Propojení modelu Balance Scorecard, modelu EVA a ukazatel finanční analýzy, zdroj Knápková, 2010, str. 184

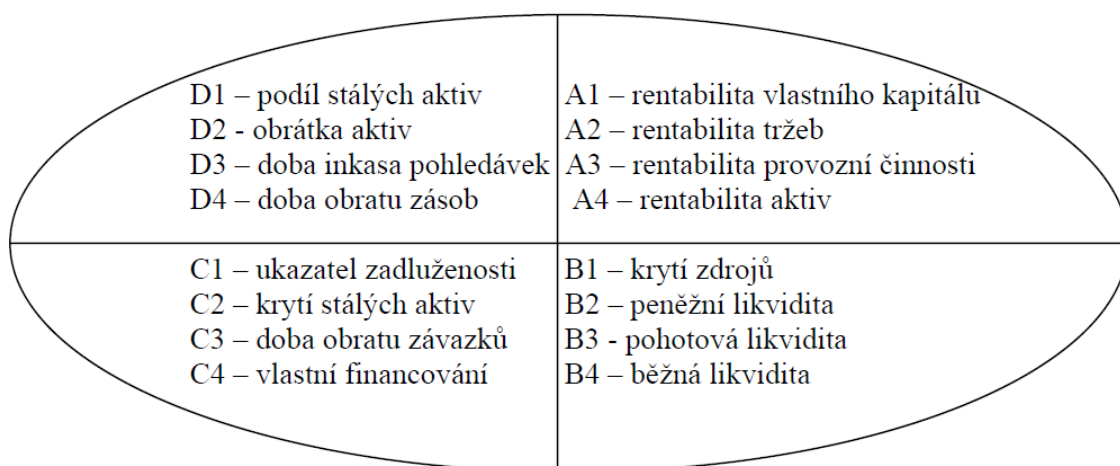
3.15 Srovnání s odvětvím a s konkurencí

Pro zhodnocení výkonnosti podniku nám nestačí provést pouze výše zmíněvané analýzy. Nejlepší postupem je provést porovnání podniku s celým odvětvím a také s konkurencí. Pro porovnání se použijí stejné ukazatele jako pro samotnou firmu. Tak zjistíme, jestli je na tom firma lépe nebo horší než konkurence nebo odvětví. (Kislingerová, 2005)

Pro lepší přehlednost a názornost je vhodné využít graf. Pro grafické zobrazení můžeme použít tzv. spider graf. Graf využívá některé z již zmíněných ukazatelů. Nejobvykleji se používá 16 poměrových ukazatelů, jejich počet se však může lišit. Zjistíme

hodnoty se porovnávají s hodnotami zjištěnými v odvětví, u konkurence nebo v rámci porovnávání výkonů společnosti po několika obdobích. Údaje se uvádí v procentech, kdy za 100 % považujeme naměřené hodnoty odvětví. U ukazatelů, u kterých se očekává minimální hodnota, se pro hodnoty grafu používá převrácená hodnota.

Graf (Obrázek 10) se rozděluje do čtyř kvadrantů. 1. kvadrant představuje ukazatele rentability, 2. ukazatele likvidity, 3. složení finančních zdrojů a 4. ukazatele aktivity. Sledovaný ukazatel má ve svém kvadrantu vlastní paprsek, na který se vynáší vypočítaná hodnota. Paprsky jsou rozděleny od středu na stejné dílky, od 0 % až po maximální vypočítaný procentní údaj. Vynesené body se spojí a vznikne tak vlastní graf. Čím více se hodnoty vynesené na grafu vzdalují od středu, tím lepšího hodnocení podnik dosahuje. (Synek, 2000)



Obrázek 10 Rozložení ukazatelů ve spider grafu, zdroj Synek 2000, str. 369

4 CHARAKTERISTIKA FIRMY

Společnost IKP Consulting Engineers, s.r.o. byla zapsána do obchodního rejstříku 12. června 1992, tehdy je-t pod obchodní firmou ILF Czechoslovakia, spol. s r.o. s jediným společníkem se 100 % vkladem ve výši 500 000,- Kč. Firma ILF byla na československém trhu známa od 2. listopadu 1990, kdy byla zaregistrována jako obchodní zastupitelství zahraniční firmy ILF ó INGENIEURGEMEINSCHAFT LÄSSER ó FEIZLMAYR se sídlem v Innsbrucku v Rakousku. Na počátku roku 1994 došlo ke změně společnosti a firma se přejmenovala na již zmíněvané IKP Consulting Engineers, s.r.o.

Společnost má v současné době 60 zaměstnanců. Sídlo společnosti a hlavní pracoviště je v Praze. Společnost má i regionální pobočky v Plzni a českých Budějovicích. Na Slovensku funguje sesterská společnost IKP, která operuje v Košicích, Filin a Bratislavě.

4.1 Zaměření společnosti

Hlavními předmetem podnikání jsou projektová činnost ve výstavbě a v investiční výstavbě, výkon zeměměřičských činností a výkon technického dozoru. V červnu 2011 byl předmetem podnikání rozšířen je-t o poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Společnost vlastní i další oprávnění, jejich podíl na zisku i tržbách je však minimální.

Podvodní zařazení společnosti dle zatřídění OKE

K. Činnosti v oblasti nemovitostí a pronájmu; Podnikatelské činnosti

74 Ostatní podnikatelské činnosti

74.2x Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství

Nové zařazení dle klasifikace ekonomických činností CZ_NACE:

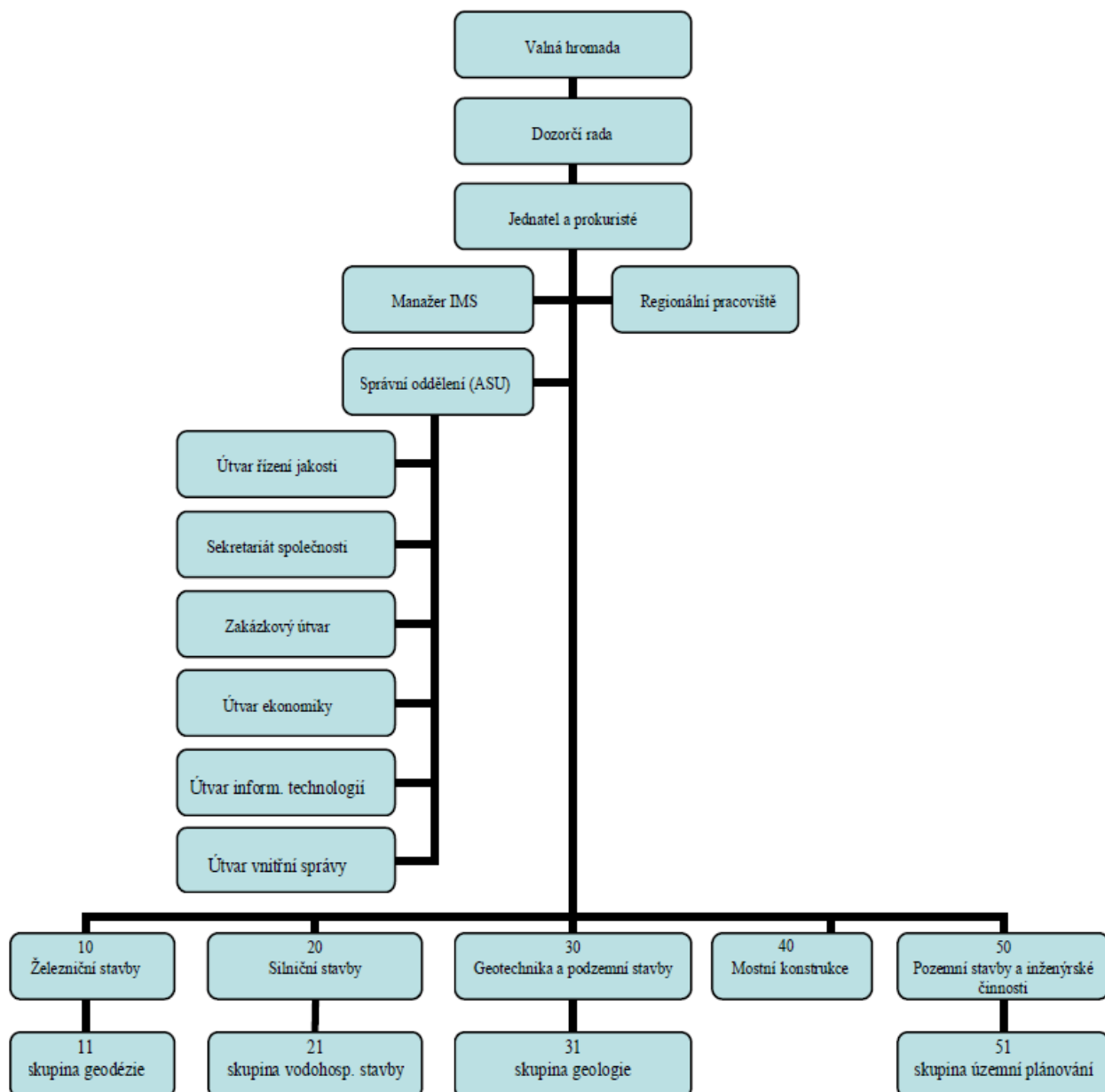
M. Profesní, vědecké a technické činnosti

71 Architektonické a inženýrské činnosti; technické zkoušky a analýzy

7112. - Inženýrské činnosti a související technické poradenství

4.2 Základní členění společnosti

Základní členění společnosti, jak je patrné na obrázku (*Obrázek 11*) tvoří valná hromada, dozorčí rada, vedení firmy a jednotlivá oddělení.



Obrázek 11 Organizační uspořádání společnosti, zdroj interní dokument IKP o Organizační řád

Management

Mezi orgány společnosti patří valná hromada, jednatel a byla zřízena i dozorčí rada. V roce 2007 byla udělena a zapsána do Obchodního rejstříku prokura. Vedení společnosti v současné době tvoří jeden jednatel a čtyři prokuristé.

Organizační struktura, pravomoci, odpovědnosti, vzájemné vztahy mezi pracovníky, zásady provozu a popis jednotlivých procesů jsou definovány v systému řízení IMS (Integrovaný Manažerský Systém) jehož součástí je Organizační řád společnosti.

Společnost byla v roce 1996 certifikována, jako jedna z prvních projektových organizací, dle požadavků normy SN EN ISO 9000 na Systém managementu jakosti. V roce 2007 došlo k certifikaci dle normy SN EN ISO 14001 Systém environmentálního managementu. V květnu 2011 společnost získala také certifikát, dle normy SN OHSAS 18001.

Oddělení

Základní organizační jednotkou jsou oddělení. Společnost rozlišuje dva typy oddělení výrobní a správní oddělení. Výrobní oddělení jsou členěna dle odborné specializace. Jejich náplň tvoří z 95 % zpracování projektové dokumentace pro všechny stupně od studie přes dokumentaci skutečného provedení stavby až po řízení dodávek staveb na klíč. Tato oddělení jsou členěna na stavební stavby a geodézii, silniční a vodohospodářské stavby, podzemní stavby a geologii, mostní konstrukce, pozemní stavby a inženýrské inženýrství v . výkonu technického dozoru investora a bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Správní oddělení pak zajišťuje kompletní administrativní, servisní a správní inženýrství pro bezproblémový chod společnosti. Zajišťuje pro celou firmu sekretářské služby, ekonomiku, účetnictví, planografii, správu vozového parku a správu kancelářských prostor, zakázkové (i obchodní) oddělení a interní řídicí informační systém RIS. Tento systém slouží k evidenci jednotlivých projektů, jejich plánování, sledování a závěrečnému vyhodnocení.

4.3 Analýza externího prostředí společnosti

Makroprostředí

Z pohledu legislativy nejsou kladeny žádné zásadní překážky pro provozování výše uvedených činností. Dle stavebního zákona patří projektová činnost ve výstavbě pod činnosti vázané. Z toho vyplývají určité povinnosti k získání oprávnění, například autorizovaná osoba. Tato osoba je ale nezbytně nutná pro verifikaci odevzdávané projektové dokumentace zákazníkovi nebo úřadům. Základním dokumentem je Stavební zákon ve svém platném znění, normy a EUROkódy. Firma se pohybuje především na českém trhu, na kolik zakázek zpracovává také pro zástupce slovenské veřejné správy.

Veškeré zakázky, které jsou financovány z veřejných prostředků nebo se na nich podílí dotace z evropských i jiných fondů, musí být realizovány dle zákona o zadávání veřejných zakázek. Zde si zadavatel stanovuje podmínky a kritéria, která musí uchaze

o zakázku splnit. V současné době v rámci úsporných balíčků na Ministerstvu dopravy a národních úřadech silnic a dálnic, je velká poptávka po zakázkách. Protože jediným hodnotícím kritériem je cena a zakázek je málo, má toto za následek zásadní snížení ceny projektových prací. Otázkou tedy zůstává rozsah a kvalita odevzdaného projektu. Tato situace má dopad i na trh práce. Ve většině projektových organizací docházelo a dochází k propouštění kvalitní pracovní síly. Tito lidé si hledají uplatnění v jiných oblastech a ke své profesi se uhlavně nechtějí vrátit.

U zakázek, jejichž doba trvání je delší než 12 měsíců a jejichž podmínkem je po zpracování dokumentace také autorský dozor, je třeba do smluv, umožnit-li to zákazník, zahrnout tzv. inflační doložku, která upravuje cenu výkonů s ohledem na pohyb inflace.

Základním pracovním nástrojem pro projektování je kvalitní software a tomu odpovídající výkonný hardware. Neustálé zlepšování, update a upgrade programů však klade stále větší nároky na výkonnost počítačů a tím pádem i na jejich údržbu.

Samozejmou součástí projektu je také posouzení vlivu stavby na životní prostředí. U projektů, které se dotýkají ochranných zón, jsou zástupci za životní prostředí, ochránci a jiné ekologické aktivity, zapínány do procesu zpracování projektu již od počátku zpracování.

Firma sleduje a vyhodnocuje vlivy všech svých procesů a činností na životní prostředí, se závazkem předcházet a minimalizovat vznikající a další negativní vlivy, a na bezpečnost a ochranu zdraví při práci včetně identifikace všech nebezpečí a rizik a tato minimalizovat.

Mezoprojekt

Mezi zákazníky patří z 93% zástupci státní správy a jednotlivé samosprávné celky, ministerstva, Správa železniční a dopravní cesty nebo úřady silnic a dálnic. Ostatní zákazníci tvoří soukromé firmy.

Po útlumu v železničních zakázkách z roku 2008, z nedostatku finančních zdrojů, se předpokládá pro další období jejich opoetný rozvoj. Jedná se především o možnost získání dotací z fondu Evropské unie na projektování modernizací koridorů a jejich výstavbu. Vlivem politické situace došlo však k zastavení investic do oblasti infrastruktury a tím i do přípravných prací. Nedostatek financí a z toho vyplývající nevyplácení veřejných zakázek málo a má dopad na projektové organizace především v letošním roce.

Konkurence v oboru je v zásadě ustálená. Mezi největší konkurenty patří firmy SUDOP Praha, Sudop Brno, Pragoprojekt, Moravia Consult a Mott MacDonald. Pro vstup nové konkurence na trh existují určitě bariéry, které jsou ze strany zadavatele. Například reference pro danou oblast zpracování projektů za poslední 3 roky, navíc omezená minimálním objemem investice, vlastností různých certifikátů a potvrzení. Substituce výrobky na trhu neexistují. Každý projekt je originální a jedinečný.

Firma vede databázi schválených dodavatelů. Tyto pravidelně hodnotí. Tímto dodavatelem firma vyhovívá pro zajištění specifických činností, které sama nezpracovává, jako například EIA dokumentace, flezní technologie, armovací výkresy, požární zprávy, měření a regulace atd.

4.4 Analýza interního prostředí společnosti

Mikroprostředí

Jméno firmy je dobře známé v oblasti podnikání. Firma se prezentuje v odborných časopisech a technických publikacích, a to nejen reklamou ale i psaním článků o konkrétních stavbách.

Organizace společnosti, dělba práce, odpovědnosti a pravomoci byly popsány v odstavci management. Tento stav je v zásadě neměnný a lze ho označit za dostatečný a odpovídající danému typu a zaměření společnosti.

Společnost si stanovuje na každý rok hospodářský plán. Tento plán vychází jednak z analýzy let minulých a zahrnuje také požadavky na rok následující. Na dlouhodobý výhled firma nemá stanoven žádný cíl. Společnost si nestanovuje cíle pouze v oblasti hospodaření, ale také ve vztahu na spokojenost zákazníka, na vlastní rozvoj, na lidské zdroje, na environmentu a bezpečnosti a ochranu zdraví při práci. Tyto cíle jsou zaznamenány v dokumentu „Zpráva pro prozkoumání systému řízení vedením společností“, který je zpracováván na každý kalendářní rok.

Společnost má zpracovaná Pravidla odměňování, kde je popsáno zařazování pracovníků do funkcí a jednotlivých tarifních stupňů, odměňování a nastavení jednotlivých prémieových parametrů. Tato pravidla vzhledem k finanční situaci ale nejsou od roku 2009 uplatňována. Firma poskytuje zaměstnancům příspěvek ve výši 40 Kč na stravenky, příspěvek na životní

poji-t ní v souladu s p íslu-nými zákony a provád cími p edpisy ve vý-i 2.000,- K za tvrtletí, jazykové vzd lávání a 1 týden dovolené nad rámec zákonné povinnosti. Manafler m jsou k dispozici sluflební vozidla, notebook a mobilní telefony. O jiné formy bonus , nap . vstupenky do divadla nebo kina, zvýhodn né vstupy do posiloven a jiné, nebyl mezi zam stnanci zájem.

Personální plánování vychází z pot eb vedoucích odd lení vzhledem k napln ní kapacit a pofladavku na profese. Ve spole nosti je vypracován profil pro jednotlivé pracovní pozice, kde jsou popsány pofladavky na kvalifikaci, znalosti a zku-enosti, praxi a za azení v organigramu. Získávání nových pracovník probíhá jak z vnit ních zdroj , tak i z vn jích pomocí inzerát , spoluprací s ú ady práce a zprost edkovatelskými organizacemi, doporu ením zam stnanc . Uchaze za-le strukturovaný profesní flivotopis a motiva ní dopis, ten je na personálním odd lení vyhodnocen a následn je uchaze pozván na vstupní pohovor. Mzdovou a personální agendu si firma zpracovává intern , vlastními zdroji.

Kontrola plánovaných výsledk probíhá na n kolika úrovních. První a základní je kontrola jednotlivých projekt . Jedná se p edev-ím o dodrflování termín , spln ní pofladavk zákazníka a o odevzdání kvalitního dokumentu. Na evidenci projekt firma vyufflívá vlastní systém postavený na Microsoft Access, který je jifl ale nevyhovující. V sou asné dob vedení firmy jedná o implementaci profesionálního podnikového informa ního systému. Druhá úrove kontroly je na úrovni hospoda ení jednotlivých odborných odd lení. T etí, nejvy-í úrove , p edstavuje hospoda ení celé spole nosti. Kontrola projekt i hospoda ení probíhá na pravidelných poradách vedení firmy s vedoucími odd lení.

Firma nemá stanovenou vizi ani strategii a tudífl neexistují cíle, jak tohoto dosáhnout. Za tímto ú elem probíhá v sou asné dob dlouhodobé vzd lávání vrcholového vedení v oblasti strategického ízení.

Spole nost se staví pozitivn k sociální odpov dnosti za své pracovníky. V dob útlumu projektové innosti bylo projednáno a zam stnanci jednohlasn p ijato sníflení základního platu o 10 %, aby firma musela propou-t t. Vedení spole nosti si sníflilo platy o 20 %.

Analýza úrovn finan ního ízení, bonity a finan ního zdraví spole nosti, je popsána v následujících kapitolách.

5 VLASTNÍ ANALÝZA

Vstupní data za období 2004 ó 2010 jsou ádná, z ú etních záv rek, data za rok 2011 jsou pouze p edb fné výsledky. P i porovnání dat v rámci konkurence byla za relevantní data vybrána pouze dostupná data, a to za období 2008 ó 2010.

5.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V tabulce (*Tabulka 6*) je prezentována zkrácená varianta rozvahy, její plný rozsah je uveden v p íloze . 2.

Zkrácená rozvaha [tis. K]	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	108 655	107 200	127 027	91 419	92 273	81 159	42 953	60 354
Dlouhodobý majetek	7 068	6 354	4 719	3 278	3 112	4 494	4 057	3 747
Dlouhodobý nehmotný majetek	217	169	263	791	1 088	680	628	858
Dlouhodobý hmotný majetek	5 851	5 185	3 456	2 487	2 024	3 814	3 429	2889
Dlouhodobý finan ní majetek	1 000	1 000	1 000	0	0	0	0	0
Ob fná aktiva	96 277	100 367	120 619	87 216	88 056	76 008	37 836	55 912
Zásoby	8 778	14 858	14 279	8 810	18 358	10 927	3 034	4 122
Krátkodobé pohledávky	81 948	83 660	105 672	56 963	65 490	60 980	32 021	47 323
Finan ní majetek	5 551	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781	4 467
asové rozli-ení	5 310	479	1 689	925	1 105	657	1 060	695
PASIVA CELKEM	108 655	107 200	127 027	91 419	92 273	81 159	42 953	60 354
Vlastní kapitál	24 887	21 156	21 056	11 039	10 765	10 945	11 184	11 935
Základní kapitál	500	500	500	500	500	7 000	7 000	7 000
Kapitálové fondy	15 000	11 000	11 000	0	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550	2 200	2 200	2 200
Hospodá ský výsledek minulých let	7 634	7 837	7 784	8 006	8 389	1 566	1 745	1 985
Výsledek hospoda ení b fného ú etního obd.	203	269	222	983	326	179	239	750
Cizí zdroje	82 153	83 740	105 670	80 301	81 467	69 734	31 234	47 340
Dlouhodobé závazky	27 686	32 289	39 000	35 635	36 701	36 084	11 952	21 917
Krátkodobé závazky	54 467	51 451	53 994	44 666	30 907	21 452	11 282	10 423
Bankovní úv ry a výpomoci	0	0	12 676	0	13 859	12 198	8 000	15 000
asové rozli-ení	1 615	2 304	301	79	41	480	535	1 079

Tabulka 6 Zkrácená rozvaha IKP Consulting Engineers, s.r.o., zdroj: ú etnictví firmy

U celkových aktiv a pasiv je na první pohled z ejmý klesající trend. Na stran aktiv výrazn klesají ob fná aktiva, krátkodobé pohledávky, na stran pasiv pak cizí zdroje a krátkodobé závazky.

Výsledky horizontální i vertikální analýzy rozvahy jsou zobrazeny v tabulkách (*Tabulka 7, Tabulka 8 a Tabulka 9*).

U polovky Software vznikl výrazný nárůst v roce 2008 investicí do odborných počítařových programů od firmy Bentley pro inženýrské a silniční oddělení. Tato investice byla vyvolána rozšířením portálu zaměřeného na projektové licencování, tak jakožto nebyl dostatek újm. Tyto investice byly v dalších obdobích omežovány. Nákup software v následujícím období vykazuje pokles a dále stagnaci. Tato stagnace je způsobena optimalizací smluv na upgrade zakoupeného software.

Vybrané položky rozvahy [%]	05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
AKTIVA CELKEM	-1,3	18,5	-28,0	0,9	-12,0	-47,1	40,5
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-10,1	-25,7	-30,5	-5,1	44,4	-9,7	-7,6
Software	-22,1	55,6	200,8	37,5	-37,5	-7,6	36,6
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-14,6	-53,9	-61,0	-68,9	1036,3	-17,4	-32,1
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0	0,0	-100,0				
OBĚŽNÁ AKTIVA	4,2	20,2	-27,7	1,0	-13,7	-50,2	47,8
Zásoby	69,3	-3,9	-38,3	108,4	-40,5	-72,2	35,9
Materiál	-97,8	-38,7	57,9	10,0	-78,8	-100,0	
Nedokončená výroba a polotovary	101,3	-3,8	-38,4	108,7	-40,4	-72,2	35,9
Krátkodobé pohledávky	2,1	26,3	-46,1	15,0	-6,9	-47,5	47,8
Pohledávky z obchodních vztahů	-29,4	91,2	-63,8	52,6	-21,9	-3,6	-10,6
Dohadné účty aktivní	18,8	-24,0	8,2	-12,8	1,5	-98,9	6409,0
Jiné pohledávky	276,7	0,8	-69,2	-0,9	71,5	-40,2	3,0
Finanční majetek	-66,7	-63,9	3110,0	-80,4	-2,5	-32,2	60,6
Časové rozlišení	-91,0	252,6	-45,2	19,5	-40,5	61,3	-34,4
PASIVA CELKEM	-1,34	18,50	-28,03	0,93	-12,04	-47,08	40,51
VLASTNÍ KAPITÁL	-14,99	-0,47	-47,57	-2,48	1,67	2,18	6,71
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	1300,00	0,00	0,00
Ostatní kapitálové fondy	-26,67	0,00	-100,00				
Hospodářský výsledek minulých let	2,66	-0,68	2,85	4,78	-81,33	11,43	13,75
Výsledek hospodaření běžného účetního období	32,51	-17,47	342,79	-66,84	-45,09	33,52	213,81
CIZÍ ZDROJE	1,93	26,19	-24,01	1,45	-14,40	-55,21	51,57
Dlouhodobé závazky	16,63	20,78	-8,63	2,99	-1,68	-66,88	83,38
Závazky ke společníkům	-1,53	-1,46	-39,27	1,05	-1,59	-4,90	91,31
Přijaté zálohy				3,92	-1,73	-95,78	0,00
Jiné závazky	60,50	53,76	-100,00				
Krátkodobé závazky	-5,54	4,94	-17,28	-30,80	-30,59	-47,41	-7,61
Závazky z obchodních vztahů	30,59	-19,22	59,81	-29,46	-38,97	-53,26	-46,26
Přijaté zálohy	-33,57	23,15	-94,65	-75,84	16,97	-100,00	
Jiné závazky				-82,46	-15,23	-32,98	362,00
Bankovní úvěry a výpomoci			-100,00		-11,98	-34,42	87,50
Časové rozlišení	42,66	-86,94	-73,75	-48,10	1070,73	11,46	101,68

Tabulka 7 Horizontální rozbor rozvahy, relativní změny, zdroj vlastní výroby

Dlouhodobý hmotný majetek - výrazný pokles způsobeno v roce 2006 vyřazením DHIM ve výši 3,5 mil. Kč a v roce 2008 vyřazením osobního automobilu ve výši 209 tis. Kč. Výrazné zvýšení v roce 2009 bylo způsobeno obměnou vozového parku o nákupem 4 osobních vozidel Toyota.

U dlouhodobého finančního majetku v polovině Podíly v ovládaných osobách došlo ke snížení na nulovou hodnotu odprodejem podílu v dce jiné společnosti.

Výrazné snížení zásob způsobilo provedení hodnoty na sklad v roce 2004, tato polovka byla rozpuštěna v roce 2005 do nákladů. V polovině roku 2009 firma outsourcovala kompletní plánografické výkony, v zásobování papírem a tonery, a to způsobilo pokles až na hodnotu 0.

Vybrané položky rozvahy [tis. Kč]	05-04	06-05	07-06	08-07	09-08	10-09	11-10
AKTIVA CELKEM	-1 455	19 827	-35 608	854	-11 114	-38 206	17 401
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-714	-1 635	-1 441	-166	1 382	-437	-310
Software	-48	94	528	297	-408	-52	230
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-546	-1 723	-900	-397	1 855	-354	-540
Podíly v ovládaných a řízených osobách			-1 000				
OBĚŽNÁ AKTIVA	4 090	20 252	-33 403	840	-12 048	-38 172	18 076
Zásoby	6 080	-579	-5 469	9 548	-7 431	-7 893	1 088
Materiál	-1 380	-12	11	3	-26	-7	
Nedokončená výroba a polotovary	7 460	-567	-5 480	9 545	-7 405	-7 886	1 088
Krátkodobé pohledávky	1 712	22 012	-48 709	8 527	-4 510	-28 959	15 302
Pohledávky z obchodních vztahů	-14 007	30 645	-40 983	12 240	-7 763	-989	-2 829
Dohadné účty aktivní	5 636	-8 549	2 221	-3 750	395	-25 646	17 817
Jiné pohledávky	10 174	110	-9 665	-40	3 045	-2 933	130
Finanční majetek	-3 702	-1 181	20 775	-17 235	-107	-1 320	1 686
Časové rozlišení	-4 831	1 210	-764	180	-448	403	-365
PASIVA CELKEM	-1 455	19 827	-35 608	854	-11 114	-38 206	17 401
VLASTNÍ KAPITÁL	-3 731	-100	-10 017	-274	180	239	751
Základní kapitál					6 500		
Ostatní kapitálové fondy	-4 000		-11 000				
Hospodářský výsledek minulých let	203	-53	222	383	-6 823	179	240
Výsledek hospodaření běžného účetního období	66	-47	761	-657	-147	60	511
CIZÍ ZDROJE	1 587	21 930	-25 369	1 166	-11 733	-38 500	16 106
Dlouhodobé závazky	4 603	6 711	-3 365	1 066	-617	-24 132	9 965
Závazky ke společníkům	-300	-282	-7 461	121	-185	-562	9 965
Přijaté zálohy			24 096	945	-432	-23 570	
Jiné závazky	4 903	6 993	-20 000				
Krátkodobé závazky	-3 016	2 543	-9 328	-13 759	-9 455	-10 170	-859
Závazky z obchodních vztahů	5 263	-4 319	10 856	-8 545	-7 974	-6 650	-2 700
Přijaté zálohy	-10 471	4 796	-24 147	-1 036	56	-386	
Jiné závazky			2 509	-2 069	-67	-123	905
Bankovní úvěry a výpomoci		12 676	-12 676	13 859	-1 661	-4 198	7 000
Časové rozlišení	689	-2 003	-222	-38	439	55	544

Tabulka 8 Horizontální rozbor rozvahy, absolutní změny, zdroj vlastní výpočet

Výkyvy ve výši nedokončené výroby způsobuje financování dlouhodobých projektů, jejichž zpracování trvá 3 - 4 roky. Výrazný pokles rozpracovanosti v letech 2007, 2010 a 2011 způsobilo vyútování nebo ukončení v průběhu projektů ke konci kalendářního roku.

Výše pohledávek z roku 2006 je ovlivněna odbírateli a dohadnými položkami především za projektem s interním označením P2050 o Kanalizace Banská Bystrica v částce cca 25 mil. Kč. Celkově je velikost krátkodobých pohledávek ovlivněna také projekty jinými firmami IKP Praha, IKP Slovensko. Firma má také pohledávky za zaměstnanci poskytnuté ve formě příspěvků na bytové účely. Navýšení o 10 mil. Kč, ke kterému došlo v roce 2005-2006, bylo způsobeno projektem jinému subjektu s jejím následným odprodejem v roce 2007. Projekt P2050 byl v roce 2010 doútočován, proto došlo ke snížení dohadného účtu. Doútočování mělo přímý vliv i na výrazný pokles v pasivech u položky B.II.5 Přijaté zálohy, kde byly vyútočovány zálohy za subdodavateli.

Velmi výrazné navýšení položky Finanční majetek v roce 2008 byl způsoben položkou Účty v bankách, jejíž výše byla ovlivněna úhradou pohledávek a na konci prosince od organizací mající přímou vazbu na veřejnou správu.

Vybrané položky rozvahy [%]	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Zásoby	8,1	13,9	11,2	9,6	19,9	13,5	7,1	6,8
Nedokončená výroba a polotovary	6,8	13,8	11,2	9,6	19,9	13,5	7,1	6,8
Krátkodobé pohledávky	75,4	78,0	83,2	62,3	71,0	75,1	74,5	77,9
Pohledávky z obchodních vztahů	43,8	31,4	50,6	25,5	38,5	34,2	62,3	39,4
Dohadné účty aktivní	27,6	33,2	21,3	32,0	27,7	31,9	0,6	29,8
Jiné pohledávky	3,4	12,9	11,0	4,7	4,6	9,0	10,2	7,4
Finanční majetek	5,1	1,7	0,5	23,5	4,6	5,1	6,5	7,4
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
VLASTNÍ KAPITÁL	22,9	19,7	16,6	12,1	11,7	13,5	26,0	19,8
Základní kapitál	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	8,6	16,3	11,6
Základní kapitál	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	8,6	16,3	11,6
CIZÍ ZDROJE	75,6	78,1	83,2	87,8	88,3	85,9	72,7	78,4
Dlouhodobé závazky	25,5	30,1	30,7	39,0	39,8	44,5	27,8	36,3
Závazky k společníkům	18,0	18,0	15,0	12,6	12,6	14,1	25,4	34,6
Přijaté zálohy				26,4	27,1	30,3	2,4	1,7
Krátkodobé závazky	50,1	48,0	42,5	48,9	33,5	26,4	26,3	17,3
Závazky z obchodních vztahů	15,8	21,0	14,3	31,7	22,2	15,4	13,6	5,2
Přijaté zálohy	28,7	19,3	20,1	1,5	0,4	0,5		
Bankovní úvěry a výpomoci			10,0		15,0	15,0	18,6	24,9

Tabulka 9 Vertikální rozbor rozvahy, zdroj vlastní výpočet

Na snížení vlastního kapitálu měl vliv pokles ostatních kapitálových fondů z 15 mil. Kč na nulovou hodnotu. Tento pokles byl zapříčiněn provedením 4 mil. Kč do položky Závazky vůči společníkům. Aby byly dodrženy smluvní podmínky pro úvratění, bylo nutné doútočit 19 mil. Kč. V roce 2007 bylo 11 mil. Kč provedeno do položky Závazky vůči

společnost má a zde došlo k proútočení proti zahraniční pohledávce ve výši cca 720 tis. Kč. Nerozdělený zisk let minulých byl rozpuštěn do základního kapitálu na výši 7 mil. Kč a do rezervního fondu na 700 tis. Kč. Tuto operaci pořádkovala banka, aby bylo zamezeno možné vyerpání finančních prostředků.

Přijaté dlouhodobé zálohy vznikly přesunem z krátkodobých zálohování k již zmíněvané zakázce P2050. Smluvní vztah k této zakázce akceptuje pouze 2 zálohy a konečné vyútočení, i když doba trvání je 5 let. Protože zakázka je částečně financovaná z evropských fondů, v té době neexistovala možnost dílčích plnění, pouze zálohy. Konečné vyútočení proběhlo až po uvedení díla do provozu a to v roce 2010. S tím související také vysoké dohadné položky. K ponížení dlouhodobých závazků došlo konečným útočením záloh na zakázce P2050.

Krátkodobé závazky o jejich výši je závislá na sjednané délce splatnosti faktur. U objednatelů z veřejného sektoru je obvyklá doba splatnosti 90 dní. Tuto platební morálku aplikuje společnost i na subdodavatele participující na těchto zakázkách.

Položka Jiné závazky představuje závazky ve formě krátkodobé finanční výpomoci jiným právními subjekty. Razantní pokles byl způsoben zaplacením odložených nájmů a také menším objemem subdodávek.

5.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

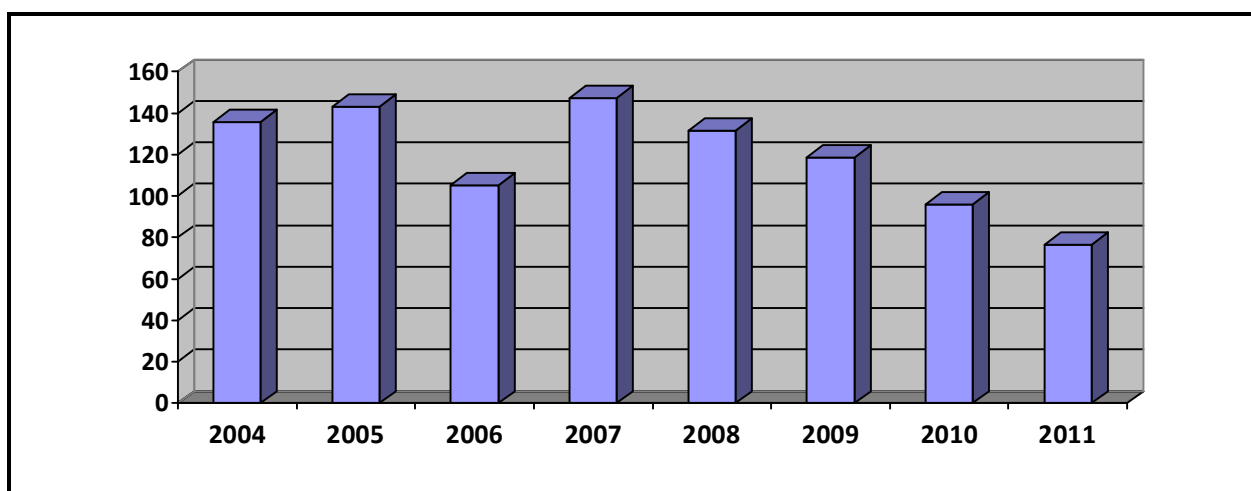
V tabulce (Tabulka 10) jsou prezentovány vybrané údaje výsledovky, její plný rozsah je uveden v příloze 1. V tabulkách byl nahrazen pro zřetelnější výraz švýdeček hospodaření zkratkou šVH.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	135 712	143 060	105 253	147 493	131 475	118 577	96 079	77 444
Výkonová spotřeba	76 153	84 107	52 841	82 316	70 416	66 505	51 618	37 349
PŘIDANÁ HODNOTA	59 559	59 092	52 412	65 177	61 059	52 072	44 461	40 095
Osobní náklady	58 255	54 074	48 468	51 947	55 739	46 960	41 473	34 397
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	255	658	207	107	165	122	75	53
Změna stavu rezerv a opravných položek	747	2 100	1 050	-71	0	0	623	
Ostatní provozní výnosy	2 598	97	7 571	3 340	1 374	255	103	6 013
Ostatní provozní náklady	783	1 581	7 960	12 731	3 004	3 008	1 517	9 276
PROVOZNÍ VH	1 981	149	411	2 694	2 866	1 445	311	1 872
Výnosové úroky	31	119	220	2	12	48	1	1
Nákladové úroky	564	225	386	1 480	721	895	419	737
Ostatní finanční výnosy	1 897	1 925	2 674	1 913	569	1 884	1 340	98

Ostatní finanční náklady	2 048	562	1 569	740	1 801	913	589	336
FINANČNÍ VH	-677	1 257	939	-305	-1 941	124	333	-974
VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	512	881	724	1 817	487	517	395	898
Mimořádné náklady	617	658	502	1 434	162	337	156	148
MIMOŘÁDNÝ VH	-309	-613	-502	-1 434	-162	-337	-156	-148
VH za účetní období	203	268	222	383	325	180	239	750
VH před zdaněním	995	793	848	955	763	1 232	488	750

Tabulka 10 Vybrané polofky výkazu zisku a ztráty společnosti, zdroj: účetnictví firmy

Výkony společnosti klesají od roku 2007 v průměru o 15 % ročně, což názorně dokazuje i graf (Graf 1).



Graf 1 Výkon firmy za období 2004 - 2011, v mil. Kč, zdroj vlastní

Z horizontální a vertikální analýzy, jak je vidět z tabulek (Tabulka 11, Tabulka 12, Tabulka 13), vyplývá, že a klesaly firmové výkony, výsledek hospodaření před zdaněním dokonce v roce 2009 výrazně vzrostl a přidaná hodnota klesá, ale nekopíruje trend výkonů.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	57%	62%	47%	54%	58%	53%	50%	49%
Služby	55%	59%	45%	52%	56%	51%	45%	47%
PŘIDANÁ HODNOTA	44%	43%	47%	43%	50%	41%	43%	53%
Osobní náklady	43%	40%	43%	34%	46%	37%	40%	45%
Ostatní provozní výnosy	2%	0%	7%	2%	1%	0%	0%	8%
Ostatní provozní náklady	1%	1%	7%	8%	2%	2%	1%	12%

Tabulka 11 Vertikální analýza vybraných polofek výsledovky zdroj vlastní výpočet

Pokles tržeb odráží situaci na trhu vzhledem k finanční krizi a nastaveným úsporným vládním opatřeními, která měla dopad na přípravu a rozvoj infrastruktury v republice.

100 % nár st spot eby materiálu byl zp soben nákupem nového nábytku z d vo du p est hování do nových prostor, za azeného do operativní evidence. Pokles v osobních nákladech - vzhledem k poklesu výb rových ízení a tím nedostatku práce, musela firma p íjmout úsporná opat ení. Prvním krokem bylo snížení mezd a ve 4. tvrtletí 2010 snížení stavu zam stnanc .

Snížení trfeb z prodeje materiálu ó firma zru-ila mořnost soukromého vyuffívání slufebních vozidel ó byl problém zajistit dostupnost vozidel pro slufební cesty na stavby. Zm na stavu rezerv a opravných polofek v provozní oblasti a komplexních náklad p í-tích období byla tvo ena opravnou polofkou za nedobytnou pohledávkou ve vý-i 20 % z dluřné ástky. Nár st zm ny stavu opravných polofek ó v zákonné vý-i 20 % z pohledávek po lh t splatnosti.

	05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
Výkony	5%	-26%	40%	-11%	-10%	-19%	-19%
Výkonová spotřeba	10%	-37%	56%	-14%	-6%	-22%	-28%
PŘIDANÁ HODNOTA	-1%	-11%	24%	-6%	-15%	-15%	-10%
Osobní náklady	-7%	-10%	7%	7%	-16%	-12%	-17%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	158%	-69%	-48%	54%	-26%	-39%	-29%
Změna stavu rezerv a opravných položek	181%	-50%	-107%	-100%			-100%
Ostatní provozní výnosy	-96%	7705%	-56%	-59%	-81%	-60%	5738%
Ostatní provozní náklady	102%	403%	60%	-76%	0%	-50%	511%
PROVOZNÍ výsledek hospodaření	-92%	176%	555%	6%	-50%	-78%	502%
Výnosové úroky	284%	85%	-99%	500%	300%	-98%	0%
Nákladové úroky	-60%	72%	283%	-51%	24%	-53%	76%
Ostatní finanční výnosy	1%	39%	-28%	-70%	231%	-29%	-93%
Ostatní finanční náklady	-73%	179%	-53%	143%	-49%	-36%	-43%
FINANČNÍ výsledek hospodaření	-286%	-25%	-132%	536%	-106%	169%	-392%
Výsledek hospodaření ZA BĚŽNOU ČINNOST	72%	-18%	151%	-73%	6%	-24%	127%
Mimořádné náklady	7%	-24%	186%	-89%	108%	-54%	-5%
MIMOŘÁDNÝ výsledek hospodaření	98%	-18%	186%	-89%	108%	-54%	-5%
Výsledek hospodaření za účetní období	32%	-17%	73%	-15%	-45%	33%	214%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-20%	7%	13%	-20%	61%	-60%	54%

Tabulka 12 Horizontální analýza vybraných polofek výsledovky - relativní zm ny, zdroj vlastní výpo et

Ostatní provozní výnosy a náklady byly ovlivn ny výnosy a náklady z prodeje a odpisu nedobytných pohledávek. K poníření náklad do-řo vlivem sníření pohledávek po lh t splatnosti a odpisem nedobytných pohledávek. V roce 2011 jsou tyto polofky výrazn ovlivn ny výnosem z prodeje pohledávky ve vý-i 5,9 mil. K a nákladem ve vý-i 6,1 mil. K . Z toho 5,9 mil. K je da ov uznatelný náklad, zbytek jde ze zisku.

Úroky o jejich vý-e je ovlivn na úrokem z erpání kontokorentu, v roce 2007 do-lo k navý-ení o úroky za závazky v i t etímu subjektu. Nákladové úroky o jejich snížení bylo docíleno men-ím erpáním kontokorentního a revolvingového úv rování.

	05-04	06-05	07-06	08-07	09-08	10-09	11-10
Výkony	7 348	-37 807	42 240	-16 018	-12 898	-22 498	-18 635
Výkonová spotřeba	7 954	-31 266	29 475	-11 900	-3 911	-14 887	-14 269
PŘIDANÁ HODNOTA	-467	-6 680	12 765	-4 118	-8 987	-7 611	-4 366
Osobní náklady	-4 181	-5 606	3 479	3 792	-8 779	-5 487	-7 076
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	403	-451	-100	58	-43	-47	-22
Změna stavu rezerv a opravných položek	1 353	-1 050	-1 121	71		623	-623
Ostatní provozní výnosy	-2 501	7 474	-4 231	-1 966	-1 119	-152	5 910
Ostatní provozní náklady	798	6 379	4 771	-9 727	4	-1 491	7 759
PROVOZNÍ výsledek hospodaření	-1 832	262	2 283	172	-1 421	-1 134	1 561
Výnosové úroky	88	101	-218	10	36	-47	
Nákladové úroky	-339	161	1 094	-759	174	-476	318
Ostatní finanční výnosy	28	749	-761	-1 344	1 315	-544	-1 242
Ostatní finanční náklady	-1 486	1 007	-829	1 061	-888	-324	-253
FINANČNÍ výsledek hospodaření	1 934	-318	-1 244	-1 636	2 065	209	-1 307
Výsledek hospodaření ZA BĚŽNOU ČINNOST	369	-157	1 093	-1 330	30	-122	503
Mimořádné náklady	41	-156	932	-1 272	175	-181	-8
MIMOŘÁDNÝ výsledek hospodaření	-304	111	-932	1 272	-175	181	8
Výsledek hospodaření za účetní období	65	-46	161	-58	-145	59	511
Výsledek hospodaření před zdaněním	-202	55	107	-192	469	-744	262

Tabulka 13 Horizontální analýza vybraných polofek výsledovky - absolutní zm ny, zdroj vlastní výpo et

Ostatní finan ní náklady a výnosy odráží kurzové rozdíly z pohledávek resp. závazk ú tovaných v cizích m nách, p edev-ím v EUR.

Mimo ádné náklady roku 2007 ovlivnily neda ové odpisy z postoupení pohledávky a neda ové odpisy nedobytných pohledávek z let 1998 o 2002.

5.3 Analýza Cash-flow

V tabulce (Tabulka 14) je uveden p ehled pen fíních tok ve zkrácené form za období 2004 - 2011, celkový p ehled je uveden v p íloze . 3.

údaje jsou v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Stav peněžních prostředků na počátku období	2 114	5 551	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 304	1 406	1 350	2 389	925	1 569	644	898
Cash-flow z provozní činnosti	-3 316	-3 729	-7 449	31 819	-17 629	2 174	22 953	-8 099
Cash-flow z investiční činnosti	1 016	-576	-443	212	-672	-2 314	-141	-180
Cash-flow z finanční činnosti	5 737	603	6 711	-11 256	1 066	33	-24 132	9 965
Čisté zvýšení /snížení peněžních prostředků	3 437	-3 702	-1 181	20 775	-17 235	-107	-1 320	1 686
Stav peněžních prostředků na konci období	5 551	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781	4 467

Tabulka 14 Vybrané položky p ehledu pen fních tok

Výkaz pen fních tok je rozd len na cash-flow z provozní, investiční a pen fční innosti. V každém roce, jak vyplývá z analýzy (viz. Tabulka 15, Tabulka 16), dosahuje minimálně jedna z vý-e uvedených cash-flow záporné hodnoty.

Údaje jsou v %	05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
Stav peněžních prostředků na počátku období	162,6	-66,7	-63,9	3110,0	-80,4	-2,5	-32,2
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7,8	-4,0	77,0	-61,3	69,6	-59,0	39,4
Cash-flow z provozní činnosti	12,5	99,8	-527,2	-155,4	-112,3	955,8	-135,3
Cash-flow z investiční činnosti	-156,7	-23,1	-147,9	-417,0	244,3	-93,9	27,7
Cash-flow z finanční činnosti	-89,5	1012,9	-267,7	-109,5	-96,9	-73227,3	-141,3
Stav peněžních prostředků na konci období	-66,7	-63,9	3110,0	-80,4	-2,5	-32,2	60,6

Tabulka 15 Horizontální analýza vybraných položek cash-flow, relativní zm ny, zdroj vlastní výpo et

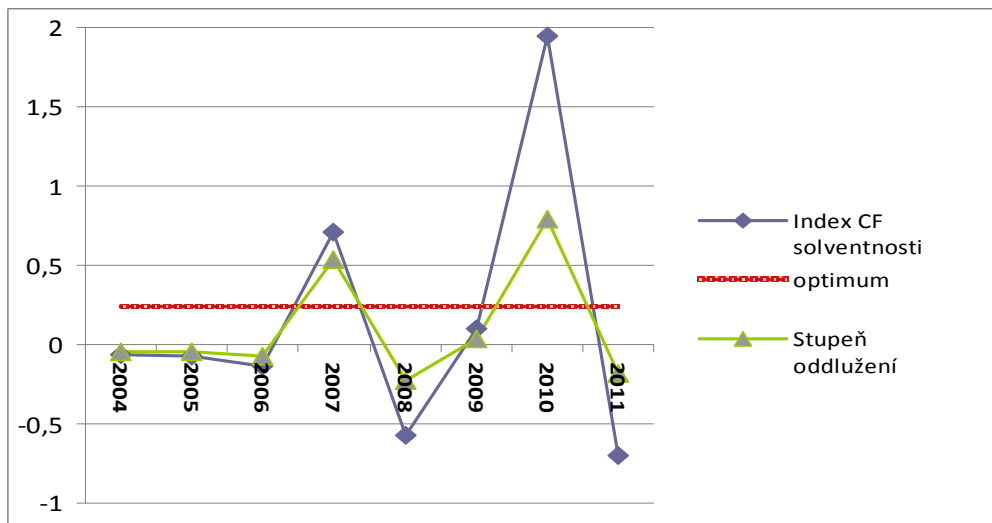
istý pen fční tok z investiční inností dosahuje mimo rok 2004 a 2007 záporných hodnot. To znamená, že firma spot ebovávala peníze na investice.

	05-04	06-05	07-06	08-07	09-08	10-09	11-10
Stav peněžních prostředků na počátku období	3 437	-3 702	-1 181	20 775	-17 235	-107	-1 320
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	102	-56	1 039	-1 464	644	-925	254
Cash-flow z provozní činnosti	-413	-3 720	39 268	-49 448	19 803	20 779	-31 052
Cash-flow z investiční činnosti	-1 592	133	655	-884	-1 642	2 173	-39
Cash-flow z finanční činnosti	-5 134	6 108	-17 967	12 322	-1 033	-24 165	34 097
Stav peněžních prostředků na konci období	-3 702	-1 181	20 775	-17 235	-107	-1 320	1 686

Tabulka 16 Horizontální analýza vybraných položek cash-flow, absolutní zm ny, zdroj vlastní výpo et

Index CF solventnosti a stupe oddlužení

ervená k ivka v grafu (Graf 2) zobrazuje, v jaké vý-i ukazatele by firma dosahovala optimálních hodnot. Firma dosahuje mimo rok 2007, 2009 a 2010 záporných hodnot. Firma tak není schopna hradit své krátkodobé závazky z pen fního toku. Dle stupn oddlužení, který dosahuje ve stejných obdobích záporných hodnot, není firma schopna hradit své dluhy z pen fního toku.

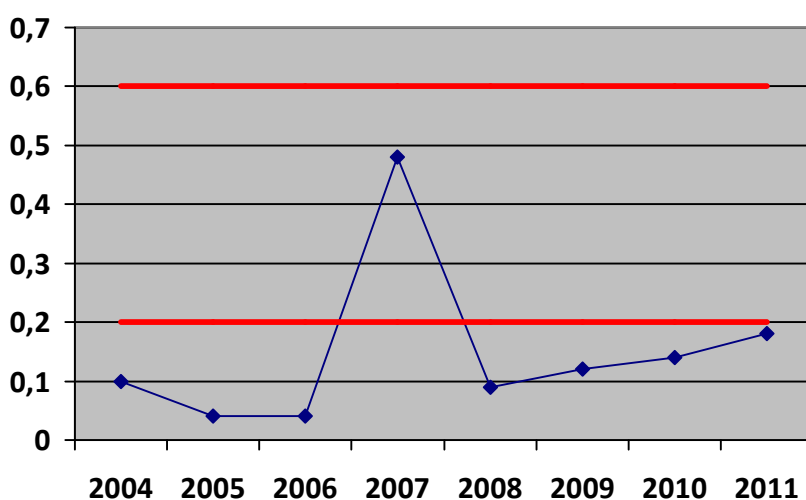


Graf 2 Trend solventnosti CF a stupn oddlužení, zdroj vlastní výpo et

5.4 Analýza pom rových ukazatel

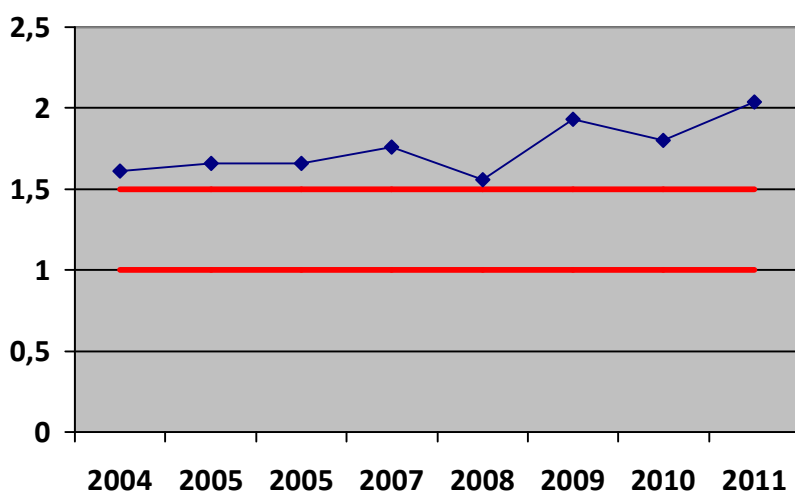
Ukazatelé likvidity

Firma nemá dlouhodob dostatek likvidních prost edk na úhradu svých splatných závazk . Optimálních hodnot pro okamžitou likviditu, které jsou vymezeny červenými árami na grafu (Graf 3), dosáhla pouze v roce 2007. Tato anomálie byla zp sobena vysokým z statkem na ú tu v bance ke konci roku 2007 ó v tomto období totiž m lo splatnost velké množství zakázek objednaných státní správou.

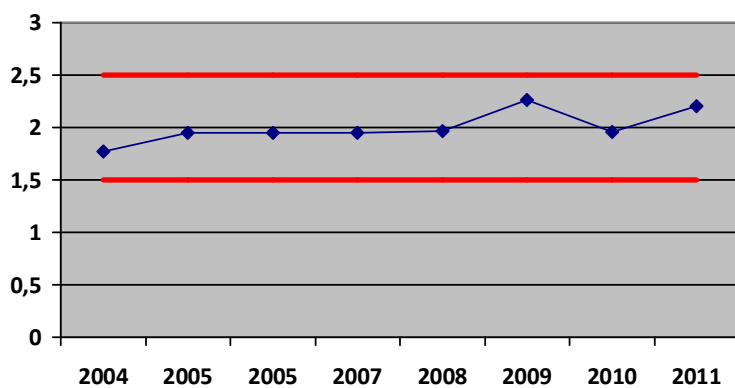


Graf 3 Trend okamžité likvidity spole nosti za období 2004 ó 2011, zdroj vlastní výpo et

U pohotové likvidity firma dosahuje trvale výsledk nad hranicí horní meze. Optimum se rozkládá v rozptířvených ar, jak je zobrazeno v grafu (*Graf 4*). To znamená, že firma je schopna svými prostředky krýt své běžné dluhy, ale krátkodobé pohledávky, ve kterých má firma vázanou část majetku, mají minimální výnos. Takovýto výsledek je pozitivní pro vitele, pro vedení firmy to však znamená že oběžná aktiva nejsou vyutilována produktivně.



Graf 4 Trend pohotové likvidity společnosti za období 2004 až 2011, zdroj vlastní výpočet
 Tento ukazatel likvidity, běžná likvidita, je považován za nejdůležitější. Zde, jak vyplývá z grafu (*Graf 5*) se firma trvale pohybuje v optimu vymezeném červenými čarami. Tento výsledek je závislý na budoucích peněžních tocích.

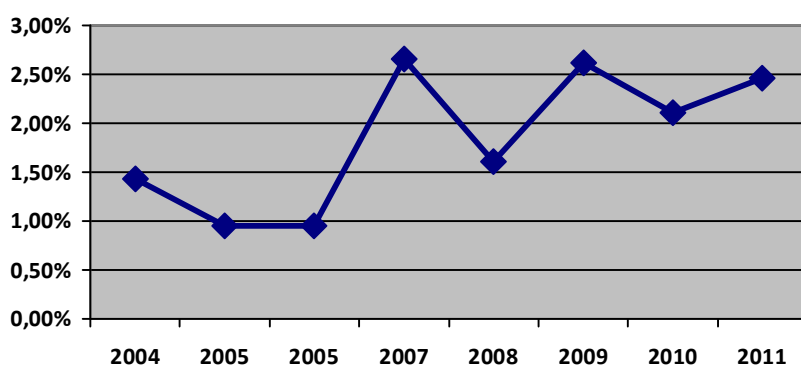


Graf 5 Trend běžné likvidity společnosti za období 2004 až 2011, zdroj vlastní výpočet

Firma není schopna splácet své závazky z finančního majetku, majetek vázaný v krátkodobých pohledávkách není rentabilní, pokud by však peněžní prostředky v oběhových aktivech na hotovost, dokázala by uspokojit věřitele až 2krát.

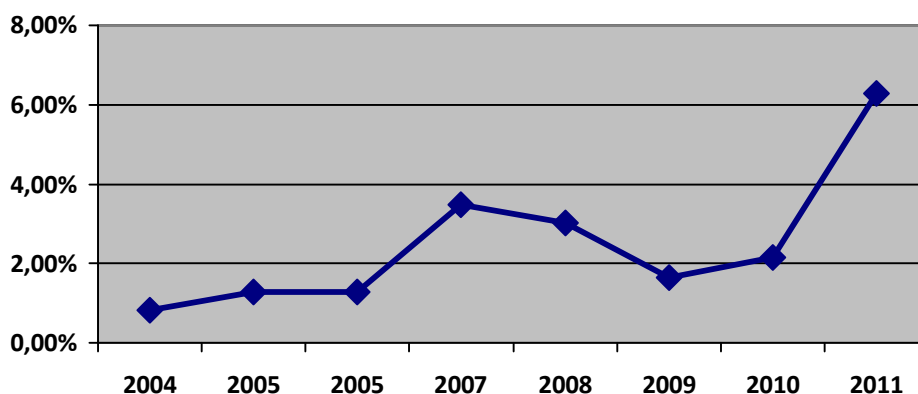
Ukazatelé rentability

Rentabilita vložených prostředků, dle grafu (Graf 6) dosahuje rozptí 1 % až 2,66 %. To znamená, že na 1 korunu vložených aktiv byl vygenerován zisk ve výši 0,01 - 0,0266 Kč.



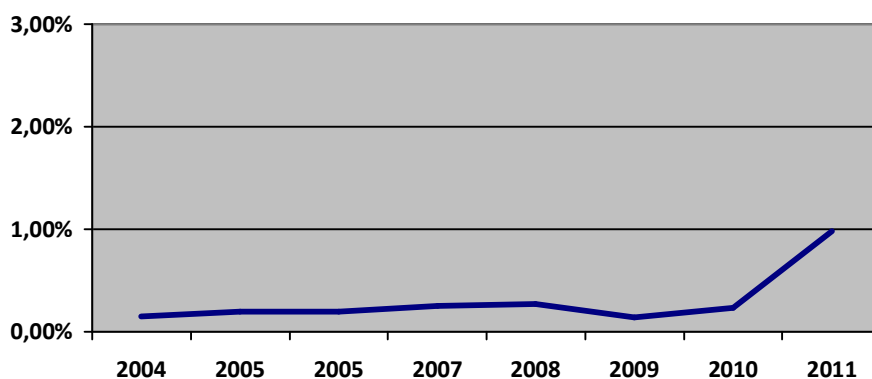
Graf 6 Vývoj rentability aktiv ROA, zdroj vlastní výpočet

Rentabilita vlastního kapitálu říká vlastníku podniku, jaká je návratnost jeho vloženého kapitálu ze zisku po zdanění. Firma dosahuje návratnosti, jak je zobrazeno v grafu (Graf 7) v rozptí 0,82 % až 3,47 %. Nízké hodnoty v letech 2004 a 2005 byly způsobeny dvojnásobkem vlastního kapitálu oproti letům následujícím. Zvýšení v roce 2011 je způsobeno navýšením předpokládaného zisku téměř čtyřikrát oproti letům předchozím.



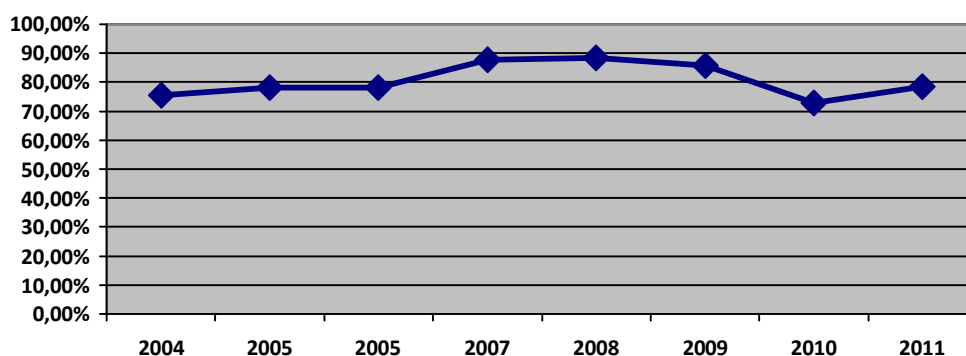
Graf 7 Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti za období 2004 až 2011, zdroj vlastní výpočet

Rentabilita tržeb, jak je znázorněno v grafu (*Graf 8*), dosahuje hodnot v rozptí 0,14 % - 0,98 %. To znamená, že na 1 Kč tržeb firma v roce 2011, kdy dosáhla svého maxima, vyprodukovala 0,01 koruny zisku.



Graf 8 Vývoj rentability tržeb ROS, zdroj vlastní výpočet

Ukazatel zadluženosti představuje na grafu (*Graf 9*) podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Podíl dosahuje v průměru 80,9 %. Z rozvahy vyplývá, že cizí zdroje tvoří především krátkodobé finanční výpomoci a krátkodobé závazky a závazky vůči společnostem. Podnik na sebe bere vysoké riziko schopnosti splácet své závazky.

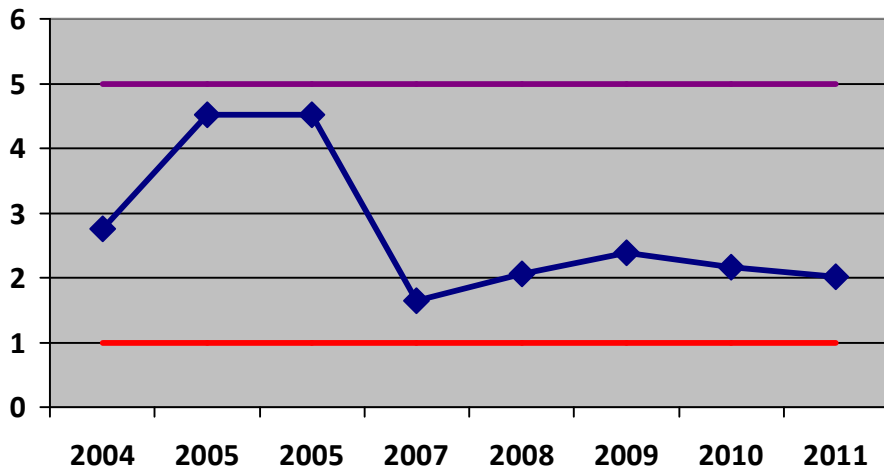


Graf 9 Vývoj ukazatele zadluženosti, zdroj vlastní výpočet

Krytí úrok

Vývoj krytí úroků ze zisku před úroky a zdaněním představuje graf (*Graf 10*). Hodnota ukazatele u firmy trvale převyšuje minimální hodnotu ohraničenou červenou přímkou, ale fialové přímkou, která představuje optimum, nikdy nedosáhla. Firma z hlediska v

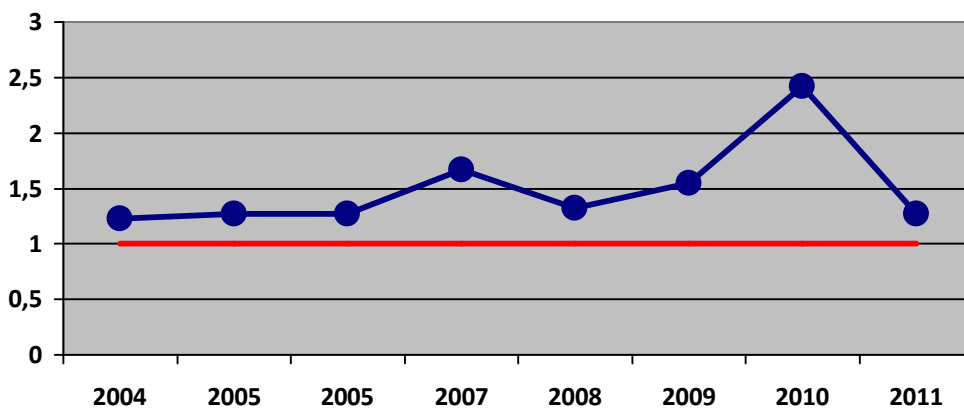
nemá velký bezpečnostní pol-tá . Je schopna hradit úroky ze zisku, ale na vlastníky toho ufl ze zisku mnoho nezbyvá.



Graf 10 Vývoj krytí úrok , zdroj vlastní výpo et

Ukazatel aktivity

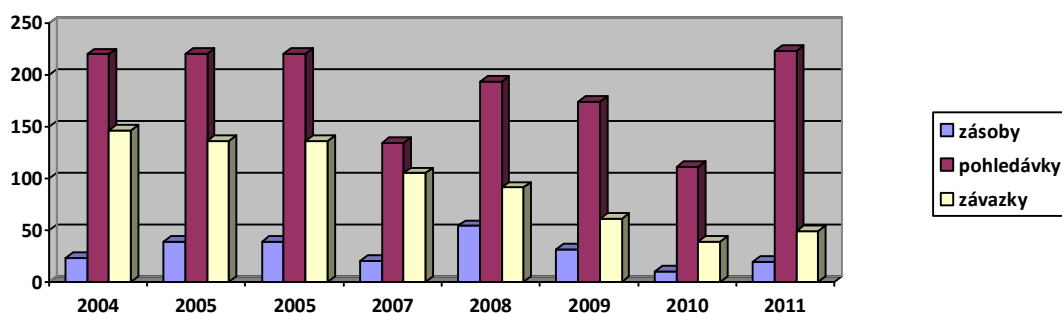
Obrat aktiv, jak je vid t z grafu (Graf 11), má rostoucí trend. Aktiva se za rok ve sledovaném období, obrátí v pr m ru 1,5 krát. Minimální požadavek je nazna en červenou p ímkou. Z toho vyplývá ím vy—í dosažená hodnota, tím lépe. Nejvy—í hodnoty bylo dosaženo v roce 2010. Toto nebylo zp sobeno vy—ím trfbami, ale nejnižšími aktivy za celé sledované období.



Graf 11 Vývoj obratu aktiv, zdroj vlastní výpo et

Doby obratu

Doba obrát ve dnech je u vybraných ukazatelů zobrazena v grafu (*Graf 12*). Nízkých hodnot trvale dosahuje u zásob. Zásoby u společnosti představuje nedokončená výroba ve formě rozpracovanosti. Obrát pohledávek a závazků by měl dosahovat vyrovnaných hodnot. Pohledávky trvale převyšují závazky. Delší doba inkasa pohledávek znamená, že firma má v této době úroveň úrovně a dostává se do druhotné platební neschopnosti. Tím má i vyšší náklady.

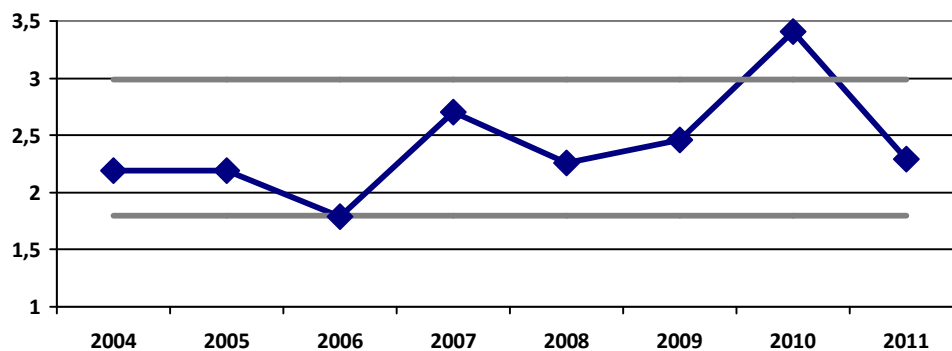


Graf 12 Vývoj doby obrát zásob, pohledávek a krátkodobých závazků, zdroj vlastní výpočet

5.5 Bonitní a bankrotní modely

Altmanovo Z-skóre

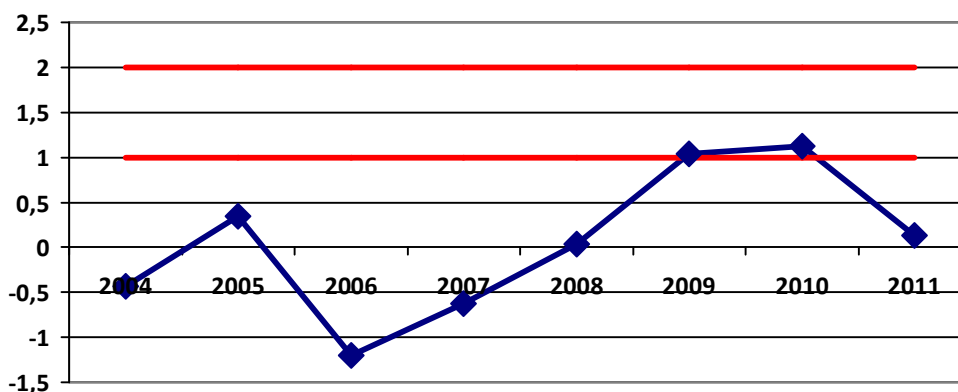
Dle bankrotního modelu Altmanova modifikovaného Z skóre, se firma trvale, jak vyplývá z grafu (*Graf 13*) pohybuje v červené zóně, ve které neexistuje prognóza. Pokud by skóre mělo rostoucí trend, dostala by se firma mimo finanční potíže. Výpočet modelu a vstupní data jsou uvedena v příloze 4.



Graf 13 Vývoj hodnot Altmanova modelu, zdroj vlastní výpočet

Modely IN

Podle bankrotní modelu IN95 (*Graf 14*) má firma finanční problémy. Pouze v roce 2010 dosáhla na potenciální problémy. Toto zlepšení bylo způsobeno vyššími výnosy a nejnižšími aktivy za sledované období. Propad v roce 2006 byl způsoben nejvyšší hodnotou aktiv, resp. pohledávek za sledované období.



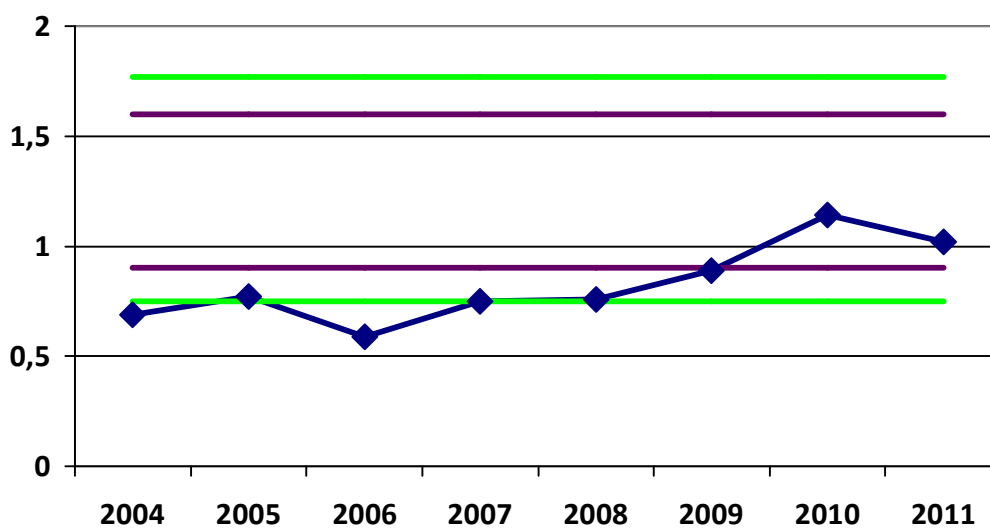
Graf 14 Vývoj hodnoty modelu IN95, zdroj vlastní výpočet

Podle bonitního modelu IN99 (*Tabulka 17*) firma nevytváří hodnotu. Opět pouze v roce 2010 dosáhla na hranici, v níž spíše vytváří hodnotu. Na toto zlepšení má vliv hodnoty zmíněné u indexu IN95.

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Hodnota	0,86	0,87	0,54	1,02	0,87	0,97	1,60	0,96
Výrok	spíše netvoří hodnotu	spíše netvoří hodnotu	netvoří hodnotu	spíše netvoří hodnotu	spíše netvoří hodnotu	spíše netvoří hodnotu	spíše tvoří hodnotu	spíše netvoří hodnotu

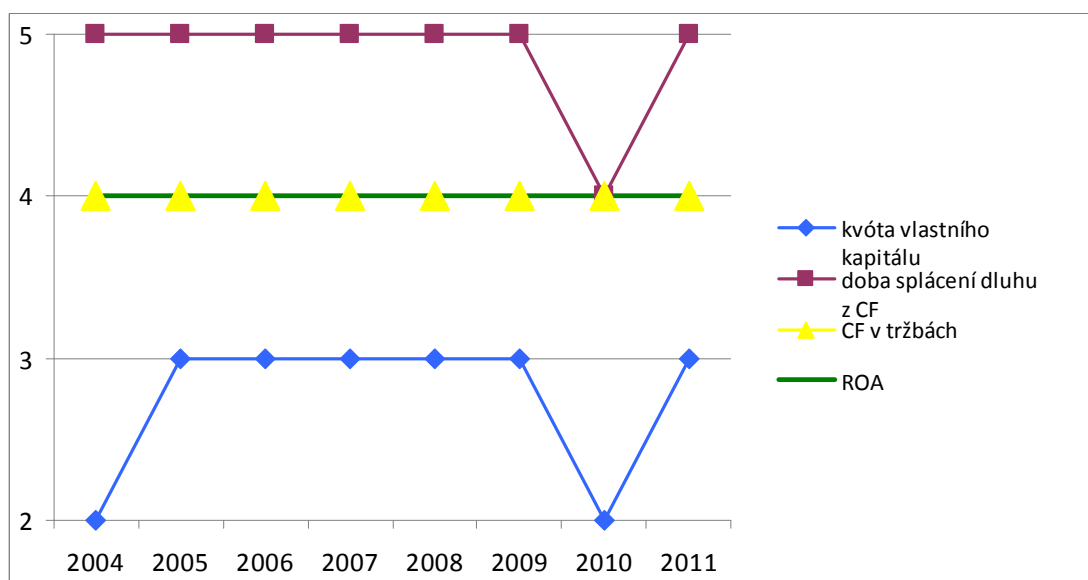
Tabulka 17 Výsledky indexu modelu IN99, zdroj vlastní výpočet

U modelu IN01 a IN05 dosahuje firma stejných hodnot (*Graf 15*). Hodnoty pro IN01 vymezují zelené linky. U indexu IN05, který aktualizace IN01, se váhy při výpočtu nemění, dochází pouze k posunu v hodnotící škále. Dle indexu IN05, jehož střední meze jsou vyznačeny fialovými linkami, se firma v letech 2004 až 2009 nachází v zóně, která signalizuje existující finanční problémy. V roce 2010 a 2011 došlo k posunu do potenciálních finančních problémů. Zlepšení pro rok 2010 je popsáno již u indexu IN95. V roce 2011 došlo ke zhoršení oproti roku 2010 u poměru Výnosy / Aktiva.



Graf 15 Vývoj hodnoty modelu IN01 a IN05, zdroj vlastní výpočet
Quick test

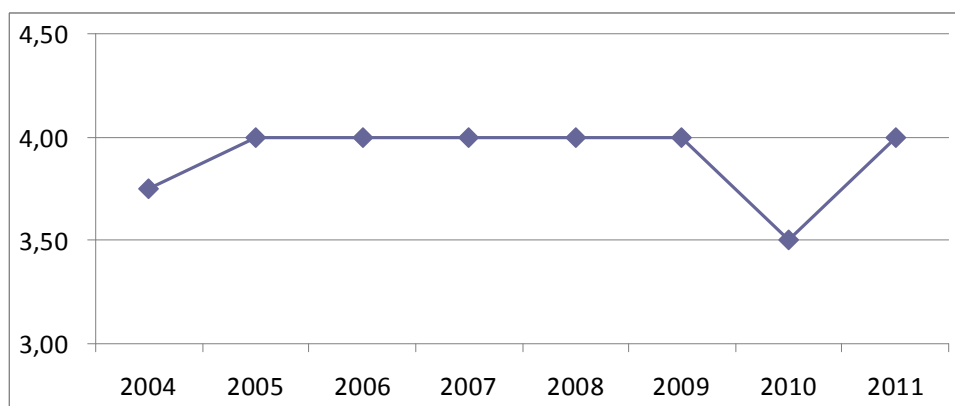
Hodnocení vybraných ukazatelů je znázorněno v grafu (Graf 16). Jednotliví ukazatelé vykazují stabilní hodnoty. Z obrázku je zřejmé, že podnik ve sledovaném období dosahuje horších výsledků. Ke zlepšení došlo pouze v roce 2010.



Graf 16 Známkování ukazatelů dle Quick testu, zdroj vlastní výpočet

Celkovou průměrnou známku za jednotlivá analyzovaná období znázorňuje graf (Graf 17). Průměrná známka za sledované období dosahuje hodnot v rozmezí 3,5 až 4,0. Lepšího hodnocení (2,0 až 3,0) dosahuje pouze ukazatel kvóty vlastního kapitálu. Nejhorších hodnot

pak dosahuje ukazatel doby splácení dluhu z cash-flow ó pr m rná známka dosahuje 4,88., která je ovliv ována velikostí závazk a bankovních výpomocí.



Graf 17 Celkové hodnocení, zdroj vlastní výpo et

Vzhledem k tomu, že u obou vý-e zmi ovaných graf je hodnocení stejné a hodnoty odpovídají –kolním známám, dosahuje společnost IKP Consulting Engineers, s.r.o. za bonitu firmy známku pouze dostate nou, tedy 4.

5.6 DuPont rozklad rentability vlastního kapitálu

Rozklad rentability vlastního kapitálu je znázorn ěn na obrázku (*Obrázek 12*).

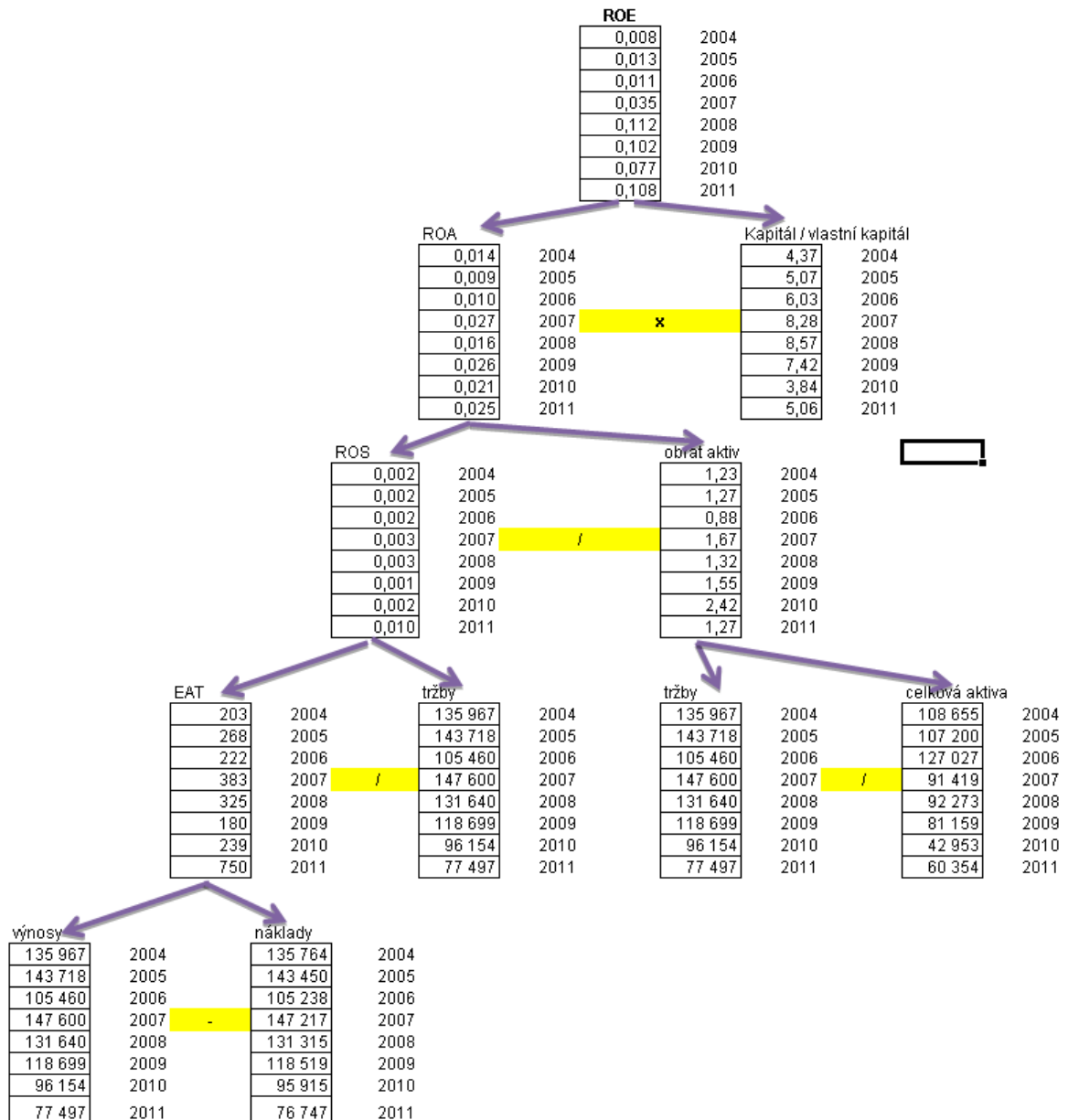
Z rentability vlastního kapitálu ROE je vid ět, že se na 1 Kč vlastního kapitálu ve sledovaných obdobích váže zisk v rozp ětí 0,008 - 0,112 Kč .

Hodnota ROE je na jedné stran ě snižována rentabilitou aktiv ROA, která dosahuje hodnoty 0,009 - 0,027, na druhé stran ě je zvyšována pom ěrem kapitálu celkového k vlastnímu. Zde hodnoty dosahují rozp ětí 3,84 - 8,57.

Rentabilitu aktiv snižuje rentabilita tržeb, jejíž medián dosahuje hodnoty 0,002 a obrat aktiv. Obrat aktiv dosahuje nízké hodnoty. Firma by se m ěla zam ěit na lep-í využití výrobních kapacit a na omezení investic.

Rentabilita tržeb je ovliv ována vý-í tržeb a nízkou hodnotou zisku EAT.

Nízká hodnota zisku je zp sobena vysokými náklady. Bylo by pot eba se zam ěit na analýzu jednotlivých druh ů náklad .



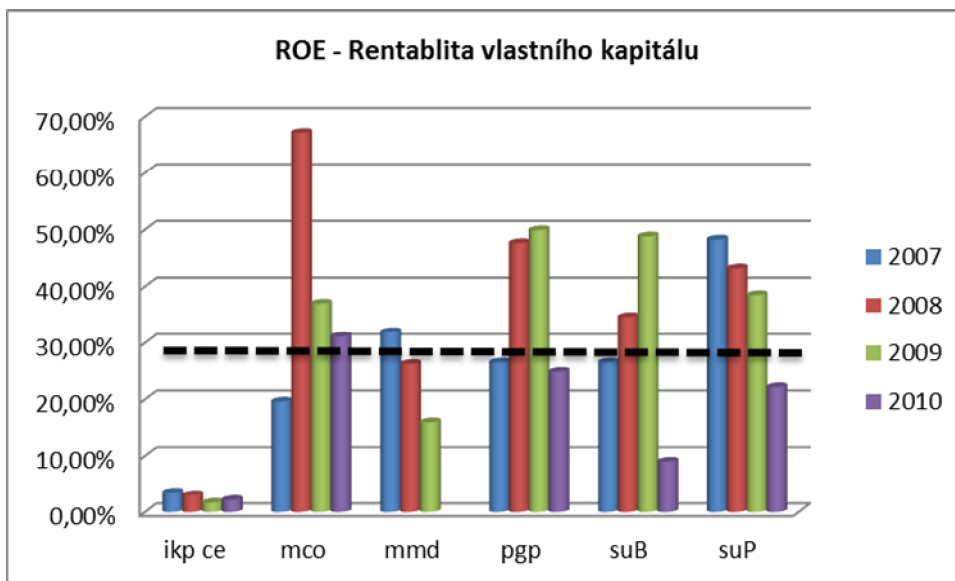
Obrázek 12 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, zdroj vlastní

5.7 Porovnání s konkurencí

U vybraných poměrových ukazatelů, ukazatele rentability, likvidity, produktivity práce a dalších, došlo k porovnání výsledků analyzované společnosti s vybranými společnostmi podnikajícími ve stejném oboru. Tyto společnosti byly vybrány na základě SWOT analýzy. Jsou to společnosti, se kterými se analyzovaná firma potkává při výběrových řízeních: Moravia Consult Olomouc, Mott MacDonald, Pragoprojekt, Sudop Brno a Sudop Praha. Data dostupná u společností jsou za období 2007 až 2010, pouze u Mott MacDonald 2007 až 2009. Vstupní data vybraných společností jsou uvedeny v přílohách 5 a 19.

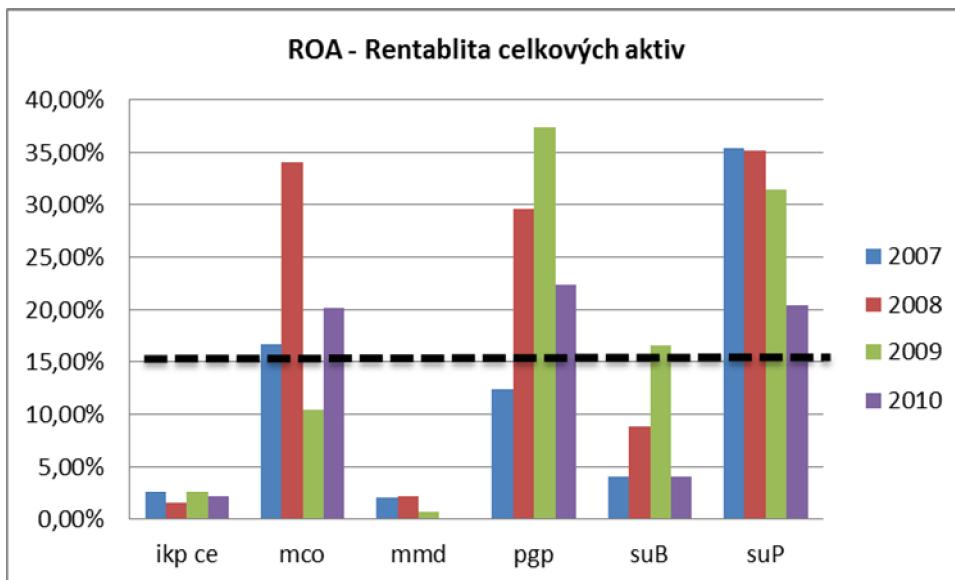
5.7.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita vlastního kapitálu ROE je zobrazena v grafu¹ (Graf 18).



Graf 18 Vývoj rentability ROE ve srovnání s konkurencí, zdroj vlastní zpracování

Vývoj rentability IKP dosahuje dlouhodobě nejmenšího podílu zisku vyprodukovaného v poměru k vlastnímu kapitálu.



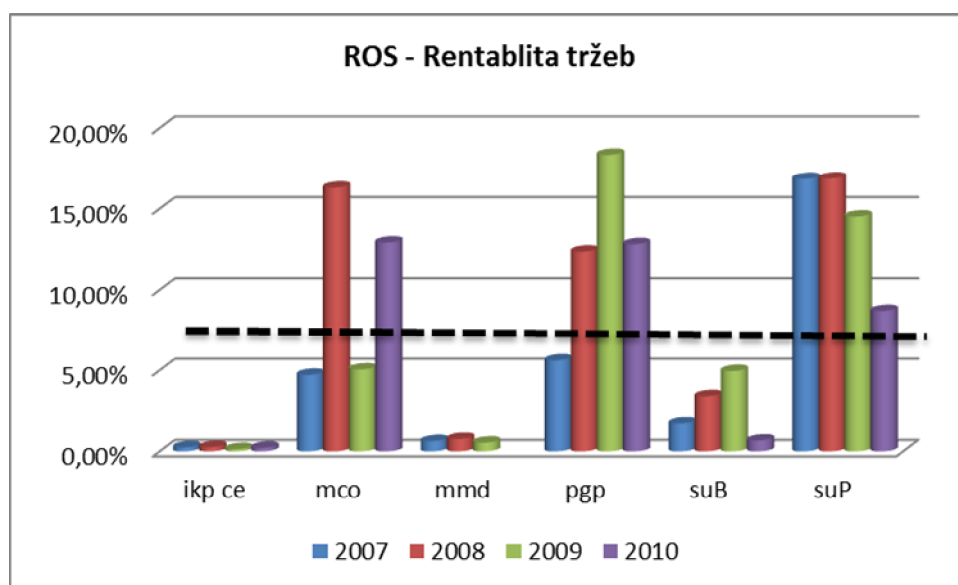
Graf 19 Vývoj ukazatele ROA ve srovnání s konkurencí, zdroj vlastní zpracování

¹ V grafech uvedených v této kapitole představuje vynesená černá paterovaná čára průměrný údaj z dat za sledované období vybraných firem.

Sledovaný vzorek vybraných firem dosahuje v průměru o 30 procentních bodů lepšího výsledku než IKP.

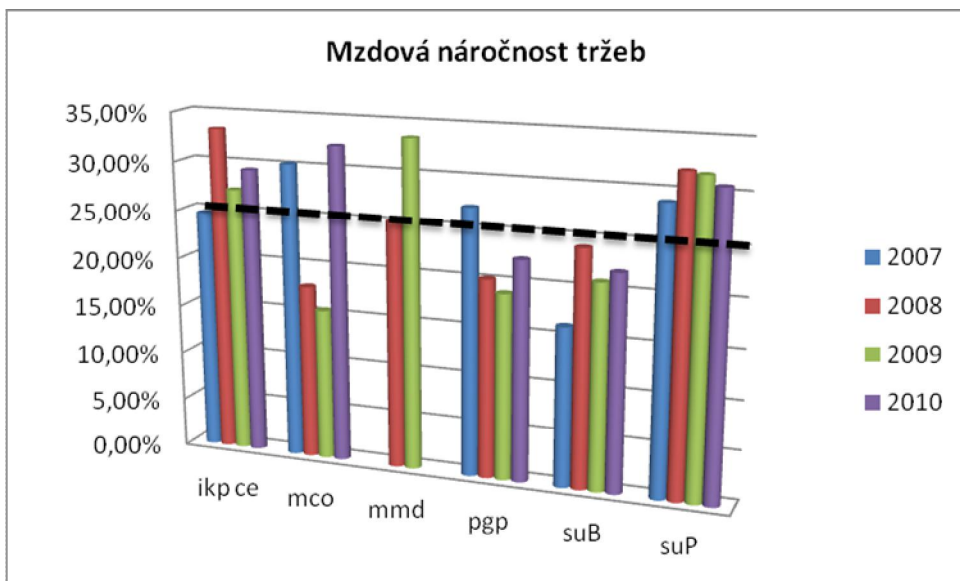
Rentabilita celkových aktiv ROA, zobrazená v grafu (*Graf 19*) dosahuje jejich průměrné návratnosti 15 %. Společnosti IKP, MMD a také i SUB dosahují opět dlouhodobě velmi nízkých hodnot. Toto je ovlivněno především nízkou tvorbou zisku.

U rentability tržeb ROS, dle grafu (*Graf 20*), dosahují výše zmíněné společnosti podprůměrného výsledku. Průměrná rentabilita tržeb ze zisku je 6,9 %. Ve sledovaném období má pouze firma SUP trvale nadprůměrné hodnoty.



Graf 20 Vývoj ukazatele ROS ve srovnání s konkurencí, zdroj vlastní zpracování

Mzdová náročnost tržeb představuje investici do mezd dležitou pro generování tržeb. Podíl mzdových nákladů na celkových tržbách dosahuje v průměru 25,7 %. To znamená, že ze 4 korun tržeb připadá 1 koruna na mzdy. U všech sledovaných firem, jak je vidět z grafu (*Graf 21*), je tento údaj v zásadě velmi kolísavý. Trvale nadprůměrných hodnot dosahuje pouze SUP a IKP mimo roku 2007. U společnosti MMD byla k dispozici data pouze za rok 2008 a 2009. Společnosti se pohybují v terciárním sektoru, kam patří i projektová činnost. Zde je důraz kladen na vlastní pracovníky. Pro firmy je to nejvíce investice. Proto mají mzdové náklady tak vysoký podíl na tržbách.

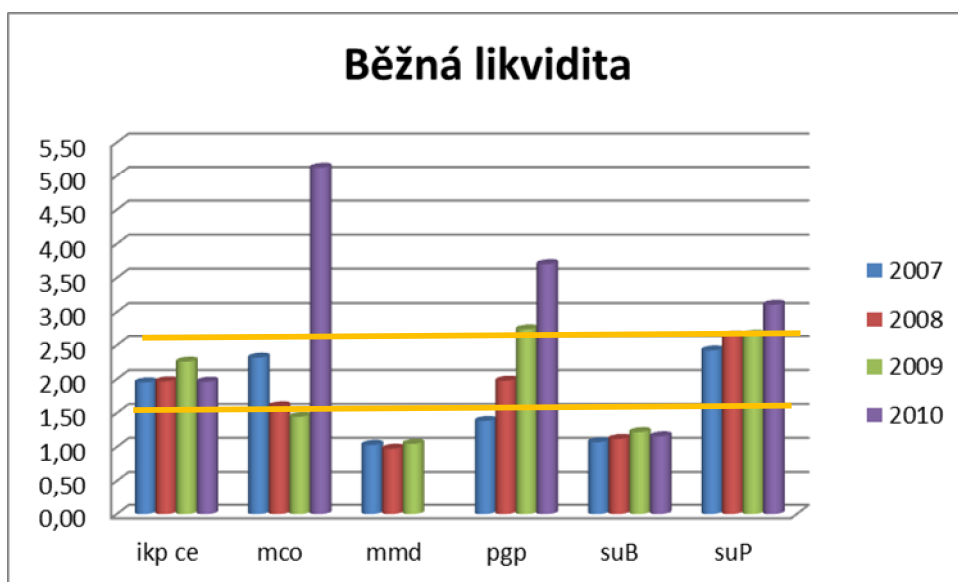


Graf 21 Vývoj mzdové náročnosti tržeb, zdroj vlastní zpracování

5.7.2 Ukazatel běžné likvidity

V uvedeném grafu (Graf 22) je optimum vymezeno prostorem, jehož hranice vyznačují fluté áry.

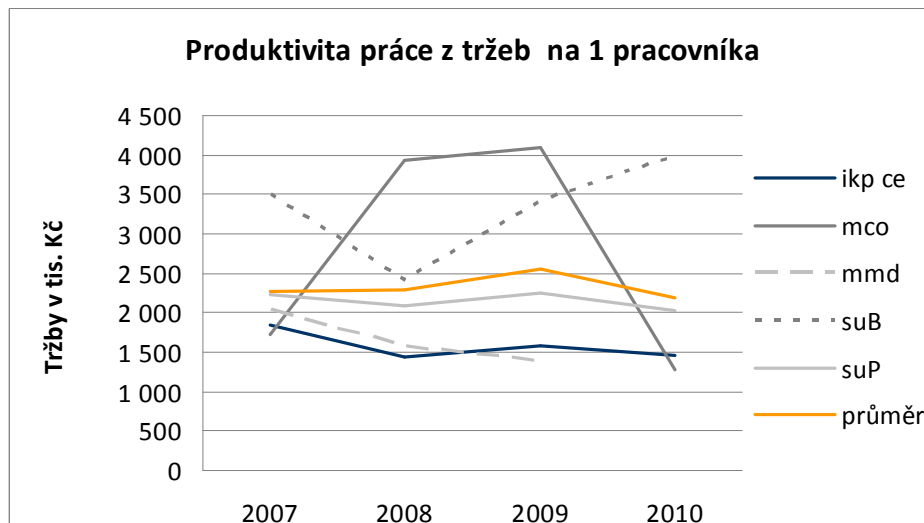
IKP dosahuje setrvale optimálních hodnot. MMD a SUB dosahují hodnoty 1. Vývoj hodnoty u PGP a SUP má rostoucí trend.



Graf 22 Vývoj běžné likvidity ve srovnání s konkurencí, zdroj vlastní zpracování

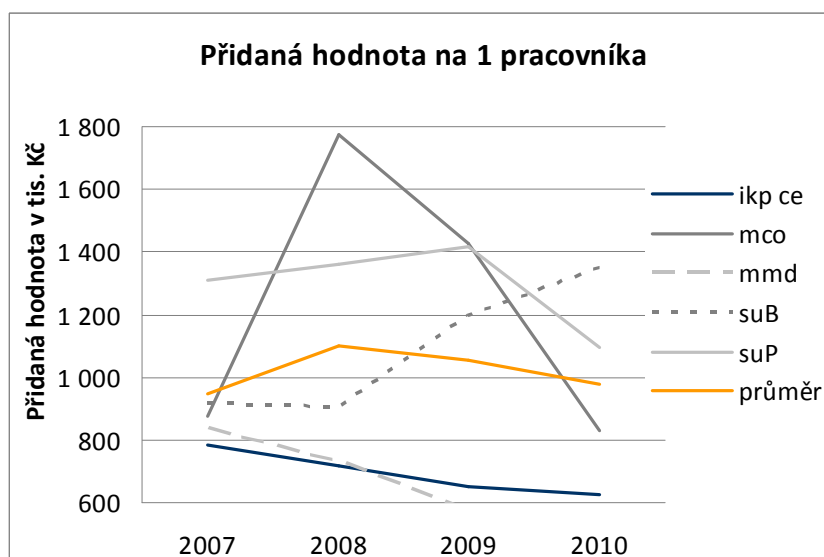
5.7.3 Ukazatele produktivity práce

Průměrná hodnota produktivity na jednoho pracovníka dosahuje výše 2,3 milion Kč, jak je zobrazeno v grafu (Graf 23). IKP dosahuje roční tržby na 1 pracovníka v rozptí 1,5 až 1,8 mil. Kč., to znamená, že IKP dosahuje 70 % průměru.



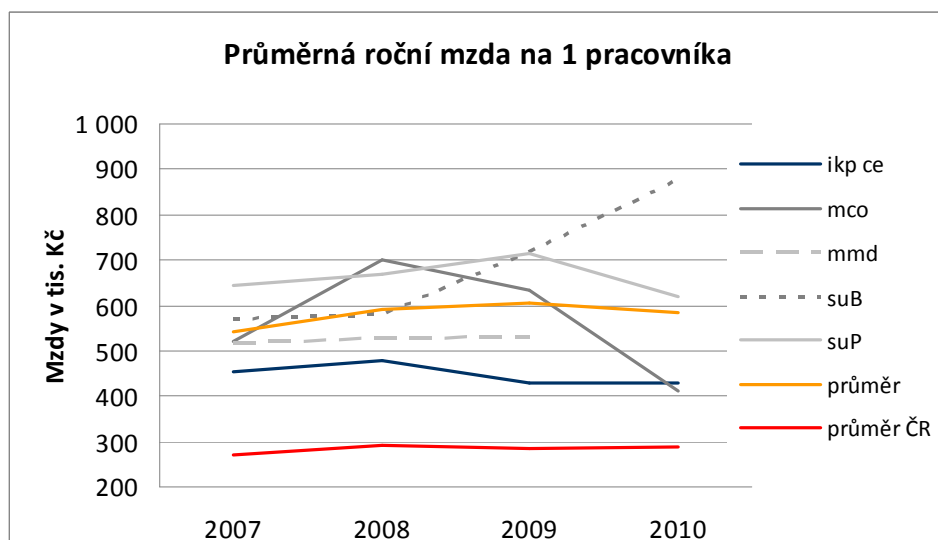
Graf 23 Vývoj produktivity práce z tržeb, zdroj vlastní zpracování

Stejně, jako u produktivity práce, dosahuje IKP také u přidávané hodnoty (viz. Graf 24) 70 % průměrné hodnoty. Trend je klesající.



Graf 24 Vývoj přidávané hodnoty, zdroj vlastní zpracování

Na rozdíl od výše uvedených hodnot je průměrná roční mzda u IKP na 82 % průměrné hodnoty. Oproti odvětví, jak je vidět z grafu (Graf 25), stále dosahuje podprůměrných hodnot a ze sledovaných firem má nejnižší hodnoty. V porovnání s roční průměrnou mzdou v České republice je však sledovaný údaj u IKP 1,5krát vyšší.



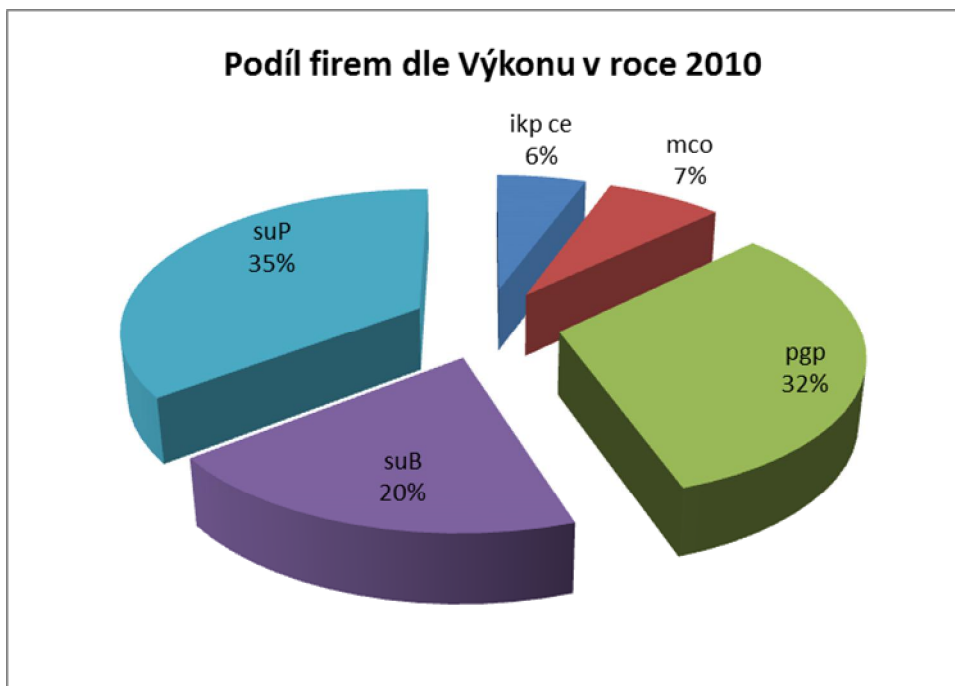
Graf 25 Vývoj průměrné roční mzdy, zdroj vlastní zpracování

5.7.4 DuPont rozklad ROE vybraných společností

Vlastní rozklad ROE jednotlivých společností je uveden v příloze 20. U všech společností platí, že hodnota ROE je snižována hodnou rentability aktiv a zvyšována poměrem kapitálu celkového k vlastnímu. Vlastní rentabilita aktiv je snižována rentabilitou tržeb. U konkurence dosahují hodnoty ROE, ROA i ROS údajně nižších o celý řád. Tyto hodnoty jsou zvýšeny poměrem kapitálu celkového k vlastnímu, protože společnost navýšila základní jmění z 200 tis. Kč na 7 mil. Kč.

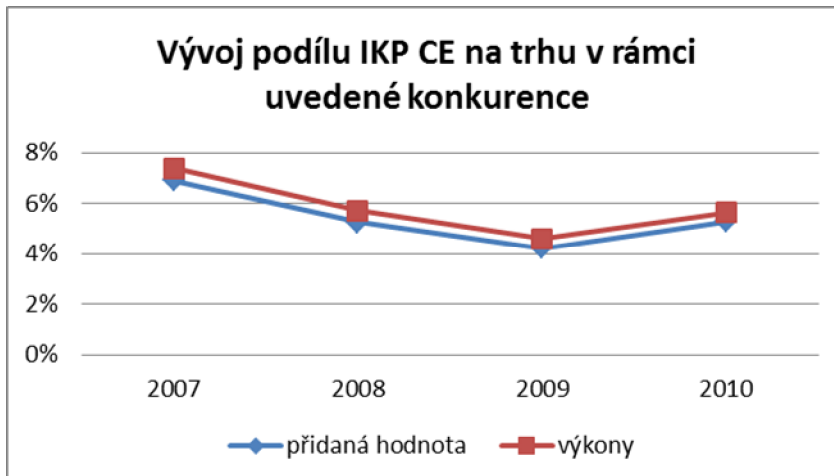
5.7.5 Podíl na trhu

V roce 2010 dosáhla firma IKP z hlediska výkonu 6 % podílu na trhu, jak vyplývá z grafu (Graf 26) mezi vybranými společnostmi.



Graf 26 Podíl firem podle výkonu, 2010, zdroj vlastní výpočet

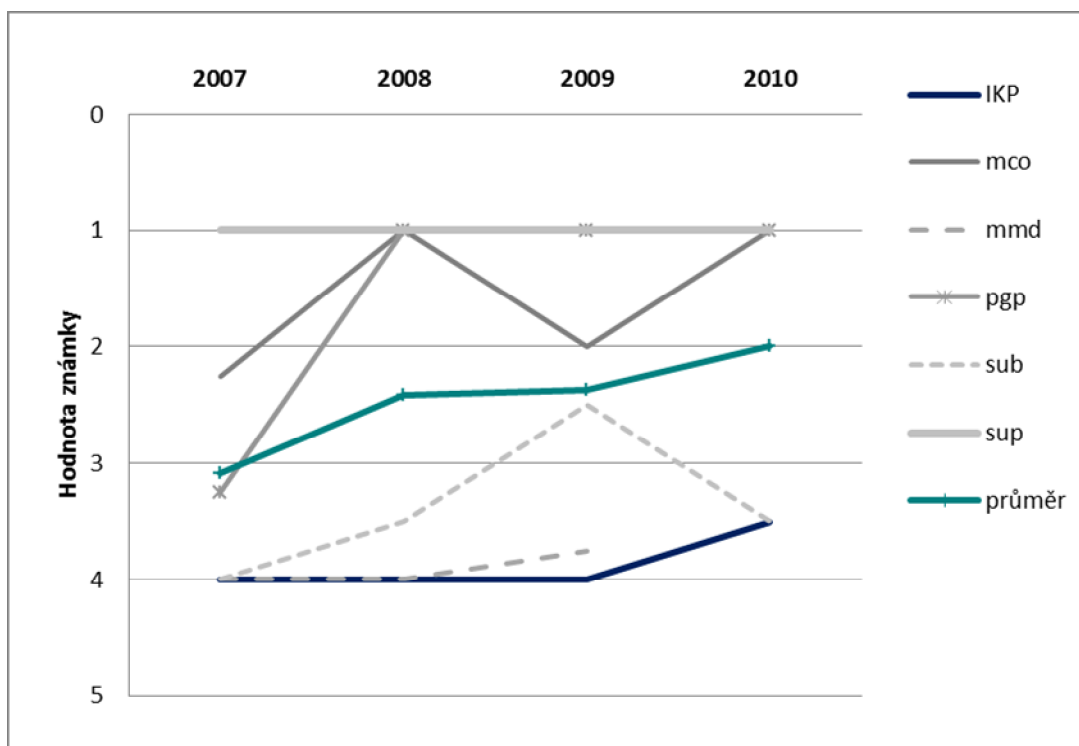
Trend podílu přidané hodnoty IKP na trhu, jak je vidět z grafu (Graf 27), kopíruje trend celkových výkonů.



Graf 27 Trend podílu IKP ve vztahu k přidané hodnotě a výkonům, zdroj vlastní výpočet

5.7.6 Quick test

Jak je vidět z grafu (Graf 28), v bonitním modelu dosahuje společnost nejhoršího hodnocení. To je způsobeno vysokou dobou splácení dluhu z cash-flow, která dosahuje v průměru 47 let a velmi nízkým podílem zisku k celkovým aktivům. Přehled známek jednotlivých společností za sledované ukazatele je v příloze.



Graf 28 Porovnání Quick testu, zdroj vlastní

5.7.7 Spider graf

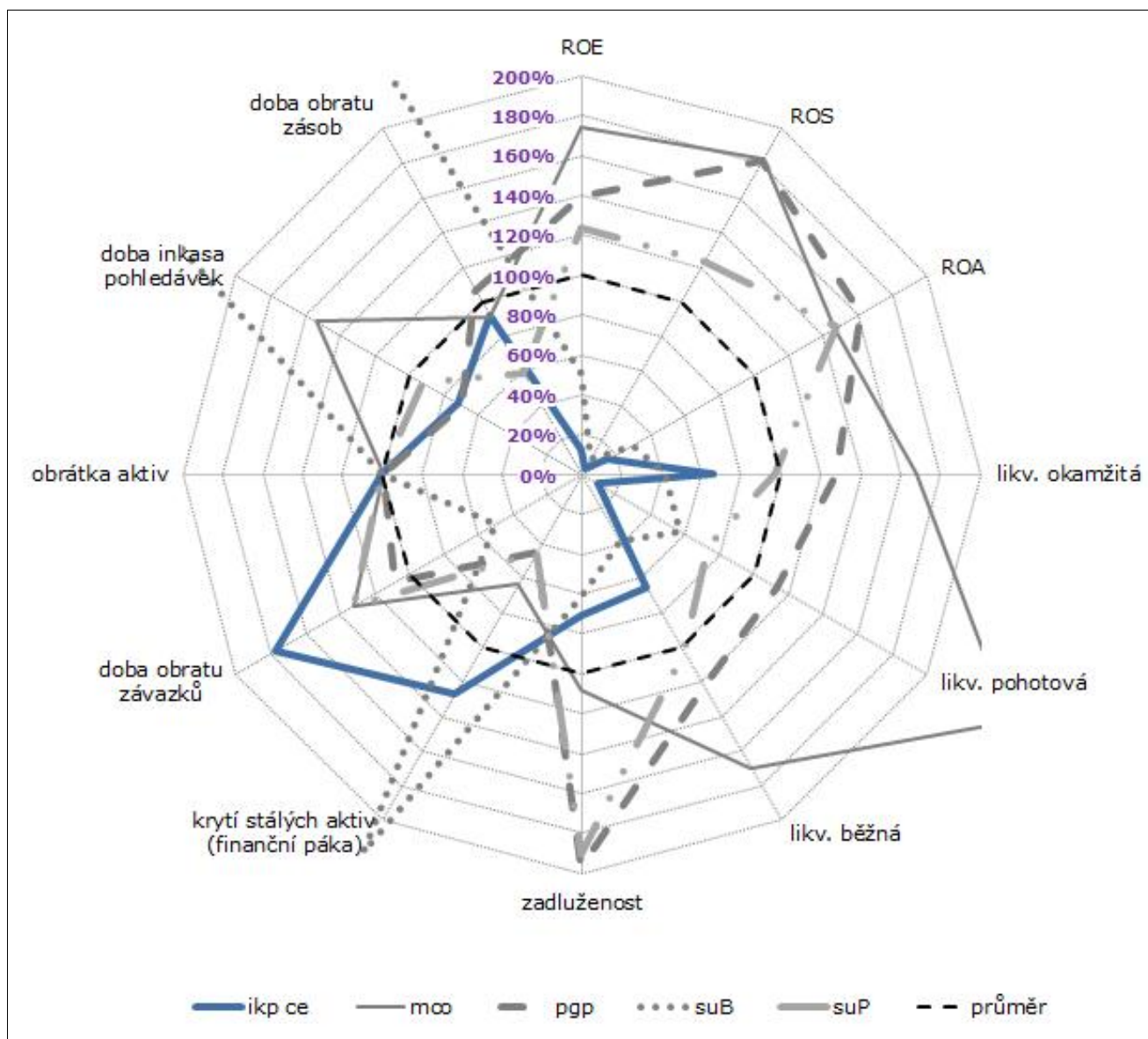
Výsledky hospodaření u vybraných ukazatel sledovaných společností jsou uvedeny v tabulce (Tabulka 18). Jako odvíť je stanovena hodnota průměru sledovaného ukazatele.

		ikp ce	mco	pgp	suB	suP	průměr
A1	ROE	2,1	31,1	24,9	9,0	22,1	17,8
A2	ROS	0,2	12,9	12,8	0,7	8,7	7,1
A3	ROA	2,1	20,2	22,4	4,1	20,4	13,8
B1	likv. okamžitá	1,8	4,6	3,5	1,1	2,6	2,7
B2	likv. pohotová	0,1	4,0	1,8	0,9	1,2	1,6
B3	likv. běžná	2,0	5,1	3,7	1,2	3,1	3,0
C1	zadluženost	0,7	0,5	0,3	0,8	0,3	0,5
C2	krytí stálých aktiv (finanční páka)	3,8	1,9	1,4	6,6	1,4	3,0
C3	doba obratu závazků	39,1	52,5	64,2	138,1	52,4	69,3
D1	obrátky aktiv	97,6	98,7	98,6	98,0	98,1	98,2
D2	doba inkasa pohledávek	110,9	51,1	112,7	33,3	85,6	78,7
D3	doba obratu zásob	10,5	10,6	9,1	1,6	16,5	9,7

Tabulka 18 Vybrané ukazatele pro spider graf, rok 2010, zdroj vlastní

Pro přehlednější porovnání IKP a ostatních firem je vyufit paprskový diagram, tzv. spider graf. Z uvedeného grafu (Graf 29) vplývá, že průměrný údaj představující odvíť,

dosahuje u devíti sledovaných údaj lepších výsledk , nejl má IKP. Z hlediska obrátky aktiv dosahuje IKP hodnoty stejné jako od tví. Pouze u finan ní páky a doby obratu závazk , dosahuje IKP lepších výsledk .



Graf 29 Spider graf pro rok 2010, zdroj: vlastní zpracování

6 ZÁVĚR

Dle prostudované literatury byly vymezeny postupy, oblasti a stanoveny ukazatele pro hospodaření podniku. Pro hodnocení situace a následně navržené opatření, která by mohla pomoci ke zlepšení finanční situace společnosti, byly vyuffity především poměrové ukazatelé, pyramidální rozklad ROE, bonitní a bankrotní modely, komparace s vybranou konkurencí. Společnost je zaměřena především na služby v oboru projektová činnost ve výstavbě a v investiční výstavbě v oblasti dopravních staveb.

Pro ověření situace v oboru byly analýze podrobeny také vybrané společnosti.

Produktivita práce z tržeb dosahuje průměrné hodnoty 1,47 mil. Kč na pracovníka. Tato hodnota je stabilní s rozptylem +/- 15 %. Průměrná odvátví dosahuje o 30 procentních bodů lepšího výsledku.

Záporné hodnoty poměrových ukazatelů cash-flow naznačují neustálé finanční napětí ve finanční situaci podniku.

Dle Altmanova modifikovaného Z skóre se firma nachází v zóně, která nemá vyhrané hodnocení. Pokud bychom-li Kralick v Quick test, je výsledná kolní známka 4, tedy dostatečná. Doplněním modelů český IN99-05 firma spíše nevytváří hodnotu a má finanční problémy. Shrňeme-li poznatky, pak můžeme konstatovat, že se společnost nachází dlouhodobě ve špatné finanční situaci. Celková zadluženost firmy se pohybuje v rozptí 72 % - 88 %, přitom doporučená hodnota se pohybuje v rozptí 30 % - 70 %. Výše zadluženosti firmy je způsobena dlouhodobými závazky ke společnostem, které tvoří v průměru 25 % hodnoty cizích zdrojů. Likvidita firmy, která charakterizuje její schopnost dostát svým závazkům, se pohybuje v optimu doporučených hodnot jen u běžné likvidity. Společnost má k dispozici kontokorentní a revolvingový úvěr rámcem 5 mil. a 15 mil. Kč. Tento zdroj znamená zajištění potřeby finančních prostředků. Otázkou zůstává, zda bude tato situace únosná do budoucna, protože ze strany banky je vyvíjen tlak na snížení kontokorentu na nulu a revolvingu na jednu třetinu současněho objemu.

Při analýze konkurenčních firem nebylo Altmanovo modifikované Z skóre použito, protože nebylo možné získat údaj o pohledávkách po splatnosti. Nicméně z Kralickova Quick testu vyplývá, že ostatní společnosti dosahují lepších výsledků. Hlavní hodnota, která ovlivňuje hodnocení, je hodnota ROA, která vychází z poměru zisku a aktiv. Zde

dosahuje firma nejhoršího výsledku. Ke zlepšení ROA je zapotřebí zvýšit zisk. Výši zisku ovlivní náklady, jak vyplývá z DuPont rozkladu. Náklady je potřeba prozkoumat a provést podrobnou analýzu jejich vynaložení a účelnosti.

V rámci komparace dat ve spider analýze vyplývá, že firma dosahuje velmi špatných výsledků ve všech oblastech.

Hlavním cílem diplomové práce bylo navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu společnosti IKP Consulting Engineer, s.r.o., se sídlem v Praze. Pro zlepšení finanční tísně navrhuji omezit na minimum investiční výdaje, v dostatečném rozsahu vypracovat smlouvy s bankou o možnostech a podmínky dalšího úvratování, případně zvažovat jednání s jiným finančním ústavem. Nabírání nových pracovníků dle zvažovat, nejdříve prohodnotit vytíženost současněho stavu zaměstnanců na výrobních projektech a pak hledat buď zaměstnance nebo subdodávky. Při uzavírání pracovních smluv zvažovat trvání pracovního poměru na dobu trvání konkrétní zakázky. Firma by se tak vyhnula zvýšeným výdajům spojeným s odstupným při snižování stavu pracovníků. Protože ve firmě neexistuje motivace, prémie jsou vypláceny plošně, toto zastavit a zavést motivací systém odvíjející se od plnění i neplnění jednotlivých dílčích úkolů. Úkoly pak hodnotit pravidelně, alespoň jednou za pololetí. Do smluv o dílo u projektů zapracovat pravidelné financování a nikoli první platbu po šesti měsících a déle, pokud pravidla výrobního řízení umožní změnu nové řízení v návrhu smlouvy o dílo. Vyčistit volnou kapacitu u reálných pracovníků v ústředí na controlling pohledávek a jejich vymáhání. Jak vyplývá z výsledků ROA, zaměřit se na analýzu nákladů a pokusit se je optimalizovat.

7 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BARTKOVÁ, Hana a kol. *MERITUM: Ú etní souvztáfnosti 2010 ó 2011*. I. vydání. Praha: Wolters Kluwer R, a.s., 2010. 330 s. ISBN: 978-80-7357-538-0
- [2] GÖOBEL, Heinz-Werner, MORAWA, Kurt. *Grundwissen Wirtschaft*. I. vydání. Berlín : Cornelsen Verlag Scriptor, 2007. 238 s. ISBN: 978-3-589-23705-0
- [3] HORÁKOVÁ, Helena. *Strategický marketing*. II. roz-í ené a aktualizované vydání. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2003. 204 s. ISBN 80-247-0447-1
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Ji í. *Finan ní analýza : Krok za krokem*. I. vydání. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finan ní analýza : Komplexní pr vodce s p íklady*. I. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] KOVANICOVÁ, Dana. *Finan ní ú etnictví v kontextu sou asného vývoje*. I. vydání. Praha: POLYGON., únor 1997 . 433 s. ISBN: 80-85967-51-0
- [7] KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v ú etnictví : Díl I. Jak porozum t ú etním výkaz m*. II. roz-í ené vydání. Praha : POLYGON, íjen 1995 a). 256 s. ISBN 80-85967-06-5.
- [8] KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. *Podklady skryté v ú etnictví : Díl II. Finan ní analýza ú etních výkaz .* II. aktualizované vydání. Praha : POLYGON, íjen 1995 b). 300 s. ISBN 80-85967-07-3
- [9] KUNETOVÁ-SKÁLOVÁ, Jana. *NOTIA : Podvojn é ú etnictví 2002*. IX. vydání. Praha : GRADA Publishing, spol. s r.o., 2002. 212 s. ISBN: 80-247-0161-8
- [10] MÁ E, Miroslav. *Finan ní analýza obchodních a státních organizací : praktické p íklady a použití*. I. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s.,2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [11] MRKVI KA, Josef; KOLÁ , Pavel. *Finan ní analýza*. II. p epracované vydání. Praha : ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

- [12] R KOVÁ, Petra. *Finan ní analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. I. vydání. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1
- [13] SEKERKA, Bohuslav. *Analýza spole nosti na bázi ú etních výkaz* . II. upravené vydání. Praha : PROFESS CONSULTING s.r.o., únor 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [14] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. II. P epracované a roz-í ené vydání. Praha: GRADA Publishing spol. s r.o., 2000. 475 s. ISBN 80-247-9069-6
- [15] SYNEK, Miloslav a spol. *Podniková ekonomika*. III. p epracované a dopln né vydání. Praha : C. H. Beck , 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7
- [16] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. I. vydání. Praha : GRADA Publishing a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [17] WEIHRICH, Heinz; KOONTZ, Harold. *Management*. X. vydání. Praha : VICTORIA PUBLISHING, 1993. 659 s. ISBN 80-85605-45-7.
- [18] WINTER, Michael Olaf. *Handbuch für die kaufmännische Praxis*. I vydání, Berlín : Cornelsen Verlag Scriptor, kv ten 2007. 432 s. ISBN: 978-3-589-23650-3

Internetový zdroj

- [19] HORVÁTH, Péter; KAUFMANN, Lutz. *Balance Scorecard ó ein Werkzeug zur Umsetzung von Strategien..* HARVARD BUSINESS manager 5/1998, 1998.. 10 s. Produktumnummer HBm 199805039 (PDF), Dostupný z WWW: http://www.econbiz.de/archiv/myk/whumyk/controlling/scorecard_werkzeug_strategien.pdf
- [20] esko. *Zákon . 563/1991 Sb. ze dne 31.12.1991 o ú etnictví* [on-line]. 9 s. Dostupný z WWW: <http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/1991/sb107-91.pdf>
- [21] Ministerstvo financí,

Ostatní

- [22] OLTMANOVÁ, Linda . *Bakalá ská práce ó Finan ní analýza*. 2009.
- [23] IKP Consulting Engineers, s.r.o.. *Organiza ní ád firmy, rev. 7*. 2010.

8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ikpce = IKP Consulting Engineers, s.r.o

mco = MORAVIA CONSULT Olomouc, a.s.

mmd = Mott MacDonald Praha spol. s r.o.

pgp = PRAGOPROJEKT a.s.

SuB = SUDOP Brno spol. s r.o.

SuP = SUDOP PRAHA a.s.

	finanční oblasti								
X.	Výnosové úroky	31	119	220	2	12	48	1	50
N.	Nákladové úroky	564	225	386	1 480	721	895	419	890
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 897	1 925	2 674	1 913	569	1 884	1 340	800
O.	Ostatní finanční náklady	2 048	562	1 569	740	1 801	913	589	320
XII.	Převod finančních výnosů	0							
P.	Převod finančních nákladů	0							
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-677	1 257	939	-305	-1 941	124	333	-360
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	792	525	626	572	438	1 052	249	0
1.	splatná	792	525	626	572	438	1 052	249	
2.	odložená	0	0	0	0	0			
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	512	881	724	1 817	487	517	395	336
XIII.	Mimořádné výnosy	308	45						
R.	Mimořádné náklady	617	658	502	1 434	162	337	156	140
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti								
1.	splatná								
2.	odložená								
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-309	-613	-502	-1 434	-162	-337	-156	-140
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům								
***	Výsledek hospodaření za účetní období	203	268	222	383	325	180	239	196
	Výsledek hospodaření před zdaněním	995	793	848	955	763	1 232	488	196

	podstatným vlivem								
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení								
5.	Dohadné účty aktivní								
6.	Jiné pohledávky				0		0		
7.	Odložená daňová pohledávka								
C.III.	Krátkodobé pohledávky	83 660	105 672	56 963	65 490	60 980	32 021	47 323	81 948
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	33 616	64 261	23 278	35 518	27 755	26 766	23 937	47 623
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami								
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem								
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení								
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění								
6.	Stát - daňové pohledávky	586	392	110	187	0	609	793	677
7.	Ostatní poskytnuté zálohy				0		0		
8.	Dohadné účty aktivní	35 607	27 058	29 279	25 529	25 924	278	18 095	29 971
9.	Jiné pohledávky	13 851	13 961	4 296	4 256	7 301	4 368	4 498	3 677
C.IV.	Finanční majetek	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781	4 467	5 551
1.	Peníze	645	540	752	254	872	938	1 104	531
2.	Účty v bankách	1 204	128	20 691	3 954	3 229	1 843	3 363	5 020
3.	Krátkodobý finanční majetek				0		0		
4.	Požizovaný krátkodobý majetek					0	0	0	
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	479	1 689	925	1 105	657	1 060	695	5 310
D.I.	Časové rozlišení	479	1 689	925	1 105	657	1 060	695	5 310
1.	Náklady příštích období	479	1 689	925	1 105	657	1 060	695	1 516
2.	Komplexní náklady příštích období								
3.	Příjmy příštích období				0		0		3 794
	PASIVA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	190 940	232 697	171 720	173 740	150 893	74 187	107 694	190 808
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	21 156	21 056	11 039	10 765	10 945	11 184	11 935	24 887
A.I.	Základní kapitál	500	500	500	500	7 000	7 000	7 000	500
1.	Základní kapitál	500	500	500	500	7 000	7 000	7 000	500
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)								
3.	Změny vlastního kapitálu								
A.II.	Kapitálové fondy	11 000	11 000	0	0	0	0	0	15 000
1.	Emisní ážio								
2.	Ostatní kapitálové fondy	11 000	11 000	0	0	0	0	0	15 000
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků								
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách								
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 550	1 550	1 550	1 550	2 200	2 200	2 200	1 550
1.	Zákonný rezervní fond	50	50	50	50	700	700	700	50
2.	Statutární a ostatní fondy	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	7 837	7 784	8 006	8 389	1 566	1 745	1 985	7 634
1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 837	7 784	8 006	8 389	1 566	1 745	1 985	7 634
2.	Neuhrazená ztráta minulých let								
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	269	222	983	326	179	239	750	203
B.	CIZÍ ZDROJE	167 480	211 340	160 602	162 934	139 468	62 468	94 680	164 306

Příloha 3 - Cash-flow společnosti IKP za období 2004 až 2011

údaje jsou v tis. Kč	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	1 304	1 406	1 350	2 389	925	1 569	644	898
Úpravy o nepeněžní operace	-466	4 092	4 617	5 402	948	1 129	996	1 227
Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	94	1 846	1 390	1 229	882	933	621	541
Změna stavu opravných položek a rezerv	0	0	0	3 221		0	0	0
Změna stavu rezerv	0					0	-43	-50
Kurzové rozdíly	0					-1	0	0
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-93	-556	688		-44	0	0	0
Úrokové náklady a výnosy	533	106	166	1 478	709	847	418	736
Ostatní nepeněžní operace	-1 000	2 696	2 373	-526	-599	-650	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	838	5 498	5 967	7 791	1 873	2 698	1 640	2 125
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 520	-7 983	-12 122	27 512	-18 193	1 712	22 136	-9 340
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-17 816	3 119	-23 222	49 473	-8 707	4 958	28 556	-14 937
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	20 886	-2 327	13 216	-24 735	62	-10 677	-14 313	6 685
Změna stavu zásob	-2 895	-6 080	579	5 469	-9 548	7 431	7 893	-1 088
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-2 695	-2 695	-2 695	-2 695	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	-1 682	-2 485	-6 155	35 303	-16 320	4 410	23 776	-7 215
Placené úroky	-564	-225	-386	-1 480	-721	-895	-419	-737
Přijaté úroky	31	119	220	2	12	48	1	1
Placené daně	-792	-525	-626	-572	-438	-1 052	-249	0
Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	-309	-613	-502	-1 434	-162	-337	-156	-148
Přijaté dividendy a podíly na zisku								
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-3 316	-3 729	-7 449	31 819	-17 629	2 174	22 953	-8 099
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>								
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	923	-1 132	245	212	-716	-2 315	-184	-230
Příjmy z prodeje stálých aktiv	93	556	-688	0	44	1	43	50

Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	1 016	-576	-443	212	-672	-2 314	-141	-180
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>								
Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	-9 245	4 603	6 711	-256	1 066	-617	-24 132	9 965
Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	14 982	-4 000	0	-11 000	0	650	0	0
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0							
Přímé platby na vrub fondů	14 982	-4 000		-11 000		650		
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	5 737	603	6 711	-11 256	1 066	33	-24 132	9 965
Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	3 437	-3 702	-1 181	20 775	-17 235	-107	-1 320	1 686
Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	2 114	5 551	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781
Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	5 551	1 849	668	21 443	4 208	4 101	2 781	4 467

Příloha 4 - Altmanovo Z skóre za IKP, vstupní hodnoty a výpočet

Vstupní hodnoty pro výpočet Altmanova Zskóre

Ukazatel		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
x3	EBIT/AKT	0,01	0,01	0,01	0,03	0,02	0,03	0,02	0,02
x5	Tržby/AKT	1,23	1,27	0,88	1,67	1,32	1,55	2,42	1,27
x4	Vl.kapitál / Cizí zdroje	0,15	0,13	0,10	0,07	0,07	0,08	0,18	0,13
x2	Zadržovaný zisk/AKT	0,09	0,09	0,07	0,11	0,11	0,04	0,08	0,07
x6	Závazky po spl. / Výnosy	0,11	0,08	0,14	0,13	0,09	0,04	0,07	0,10
x1	WC/AKT	0,40	0,43	0,42	0,46	0,47	0,52	0,42	0,49

Výpočet Altmanova Zskóre s váženými průměry

Ukazatel		Váha	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
x3	EBIT/AKT	3,700	0,05	0,04	0,04	0,10	0,06	0,10	0,08	0,09
x5	Tržby/AKT	1,000	1,23	1,27	0,88	1,67	1,32	1,55	2,42	1,27
x4	Vl.kapitál / Cizí zdroje	0,600	0,09	0,08	0,06	0,04	0,04	0,05	0,11	0,08
x2	Zadržovaný zisk/AKT	1,400	0,12	0,13	0,10	0,16	0,15	0,06	0,11	0,10
x6	Závazky po spl. / Výnosy	1,000	0,11	0,08	0,14	0,13	0,09	0,04	0,07	0,10
x1	WC/AKT	1,200	0,49	0,52	0,51	0,56	0,56	0,62	0,50	0,58
Z FAKTOR			2,10	2,11	1,73	2,66	2,23	2,41	3,30	2,22

Příloha 5 - Výsledovka společnosti MCO za období 2007 - 2010

Položka		2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	0
II.	Výkony	125 035	402 439	378 170	165 280
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	125 212	408 747	373 090	165 433
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-177	-6 308	5 080	-153
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	43 492	259 655	209 552	81 352
1.	Spotřeba materiálu a energie	3 648	5 121	5 229	5 169
2.	Služby	39 844	254 534	204 323	76 183
+	PŘIDANÁ HODNOTA	81 543	142 784	168 618	83 928
C.	Osobní náklady	56 207	86 307	88 263	70 217
1.	Mzdové náklady	40 458	63 458	66 571	49 986
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	720	720	240	850
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 027	19 966	19 351	17 468
4.	Sociální náklady	2 002	2 163	2 101	1 913
D.	Daně a poplatky	71	96	201	162
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	2 493	2 403	2 500	2 951
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	129	153	585	380
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	129	153	585	380
2.	Tržby z prodeje materiálu				
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	17	391	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		17	391	
2.	Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 159	28 390	264	-3 087
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 138	54	51	205
H.	Ostatní provozní náklady	2 948	672	1 043	4 054
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provoz. nákladů				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	19 932	25 106	76 592	10 216
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	397	1 380	895	758
N.	Nákladové úroky			53	
XI.	Ostatní finanční výnosy		10	66	1
O.	Ostatní finanční náklady	204	81	183	144
XII.	Převod finančních výnosů				

P.	Převod finančních nákladů				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	193	1 309	725	615
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 961	5 784	16 469	3 031
1.	splatná	4 622	11 160	16 508	2 870
2.	odložená	-661	-5 376	-39	161
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	16 164	20 631	60 848	7 800
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
1.	splatná				
2.	odložená				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	16 164	20 631	60 848	7 800
	Výsledek hospodaření před zdaněním	20 125	26 415	77 317	10 831

Příloha 6 - Rozvaha společnosti MCO za období 2007 - 2010

Rozvaha v plném rozsahu [tis. Kč]		2010	2009	2008	2007
AKTIVA k 31.12.		Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		99 485	252 948	226 386	64 954
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 668	6 934	7 824	5 871
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	809	1 636	1 613	1 812
1.	Z izovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	809	1 636	1 613	1 812
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 859	5 298	6 211	4 059
1.	Pozemky	0			
2.	Stavby	345	371	397	141
3.	Samostatné movité v c. a soubory mov. v c.	3 514	4 549	5 814	3 918
4.	Přístavkové celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek		378		
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Podíly a úřady ovládaným a řízeným osobám a ústředním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Poizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚTNÁ AKTIVA	93 694	244 709	216 968	57 789
C.I.	Zásoby	3 694	3 900	10 432	5 817
1.	Materiál	36	65	73	28
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 658	3 835	10 359	5 789
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží	0			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	5 840	5 179	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ústředními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	0			
7.	Odložená daňová pohledávka	5 840	5 179		
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11 934	54 773	43 605	33 902

1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 288	54 225	43 087	29 629
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ú . jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za spole níky, leny društva a za ú astníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojist ní				
6.	Stát - da ové pohledávky	5 225		217	4 052
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	267	398	287	190
8.	Dohadné ú ty aktivní	40			
9.	Jiné pohledávky	114	150	14	31
C.IV.	Finan ní majetek	72 226	180 857	162 931	18 070
1.	Peníze	307	193	318	875
2.	Ú ty v bankách	71 919	180 664	162 613	17 195
3.	Krátkodobý finan ní majetek				
4.	Po izovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - p echodné ú ty aktiv	1 123	1 305	1 594	1 294
D.I.	asové rozlišení	1 123	1 305	1 594	1 294
1.	Náklady p íztích období	1 123	1 305	1 594	1 294
2.	Komplexní náklady p íztích období				
3.	P íjmy p íztích období				

PASIVA		2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	99 485	252 948	226 386	64 954
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	51 961	55 777	90 646	39 789
A.I.	Základní kapitál	5 550	5 550	5 550	5 550
1.	Základní kapitál	5 550	5 550	5 550	5 550
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Zm ny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní áoio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oce ovací rozdíly z p ecení majetku a závazků				
4.	Oce ovací rozdíly z p ecení p í em ních				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 110	1 110	1 110	1 110
1.	Zákonný rezervní fond	1 110	1 110	1 110	1 110
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodá ský výsledek minulých let	29 137	28 486	23 138	25 329
1.	Nerozd lený zisk minulých let	29 137	28 486	23 138	25 329
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospoda ení b ýněho u etního období (+/-)	16 164	20 631	60 848	7 800
B.	CIZÍ ZDROJE	47 524	197 171	135 740	25 165
B.I.	Rezervy	29 252	27 900	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních p edpis				
2.	Rezerva na d chody a podobné závazky				
3.	Rezerva na da z p íjm				
4.	Ostatní rezervy	29 252	27 900		
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	196	235
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k ú etním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke spole ., len. društva a k ú astník m sdružení				
5.	P íjaté zálohy				

6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhrad				
8.	Dohadné úty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek			196	235
B.III.	Krátkodobé závazky	18 272	169 271	135 544	24 930
1.	Závazky z obchodních vztah	7 498	147 009	106 019	16 076
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám			33	
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společnosti, člen. družstva a k účastníkům sdružení	335	304	279	422
5.	Závazky k zaměstnancům	4 703	8 916	8 182	2 651
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 238	5 800	4 468	3 256
7.	Státní daňové závazky a dotace	986	6 977	16 349	1 776
8.	Přijaté zálohy		53		532
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné úty pasivní	2 458	150	150	153
11.	Jiné závazky	54	62	64	64
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - pasiva	0	0	0	0
C.I.	časové rozlišení	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období				
2.	Výnosy příštích období				

Příloha 7 - Cash-flow společnosti MCO za období 2007 - 2010

údaje jsou v tis. Kč		2010	2009	2008	2007
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	20 125	26 415	77 317	10 831
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	3 126	29 295	1 984	1 703
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	2 493	2 421	2 756	5 928
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	1 159	28 390	264	-3 087
A.1.3.	Změna stavu rezerv	-129	-136	-194	-380
A.1.4.	Kurzové rozdíly				
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-397	-1 380	-842	-758
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy				
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace				
A.*	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimoúčetními položkami	23 251	55 710	79 301	12 534
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-102 160	36 291	77 414	-10 550
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	47 221	-16 350	-14 065	9 155
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-149 587	46 325	96 604	-19 882
A.2.3.	Změna stavu zásob	206	6 316	-5 125	177
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku				
A.**	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimoúčetními položkami	-78 909	92 001	156 715	1 984
A.3.	Placené úroky			-53	
A.4.	Příjaté úroky	397	1 380	895	758
A.5.	Placené daně	-10 041	-18 382	1 592	-14 149
A.6.	Příjmy a výdaje s mimoúčetními účty a případy				
A.7.	Příjaté dividendy a podíly na zisku				
A.***	istý peněžní tok z provozní činnosti	-88 553	74 999	159 149	-11 407
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-227	-1 530	-4 844	-2 794
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	129	153	585	380
B.3.	Příjmy a úhrady spojené s osobám				
B.***	istý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-98	-1 377	-4 259	-2 414
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>				
C.1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků		-196	-39	161
C.2.	Dopady změny základního kapitálu na peněžní prostředky	-19 980	-55 500	-9 990	-38 849
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-19 980	-55 500	-9 990	-38 849
C.2.2.	Příjmy z vrubů fondů				
C.***	istý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-19 980	-55 696	-10 029	-38 688
F.	isté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-108 631	17 926	144 861	-52 509
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	180 857	162 931	18 070	70 579
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	72 226	180 857	162 931	18 070

Příloha 8 - Výsledovka společnosti MMD za období 2007 - 2010

Položka		..	2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01			13	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			12	
+	OBCHODNÍ MARGĚ	03	0	0	1	0
II.	Výkony	04	0	243 084	236 621	258 903
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		240 949	234 163	254 546
2.	Změna na stavu zásob vlastní výroby	06		2 135	2 458	4 357
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	0	143 308	127 421	154 477
1.	Spotřeba materiálu a energie	09		7 993	7 178	8 381
2.	Služby	10		135 315	120 243	146 096
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	0	99 776	109 201	104 426
C.	Osobní náklady	12	0	123 667	105 827	87 924
1.	Mzdové náklady	13		91 687	78 498	64 189
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14		0		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojistění	15		28 694	25 157	21 689
4.	Sociální náklady	16		3 286	2 172	2 046
D.	Daně a poplatky	17		634	392	317
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18		3 736	3 697	3 292
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0	235	80	65
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		235	80	65
2.	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Z statková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	0	0	0
1.	Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna na stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů pěstích období	25		8 519	-4 513	7 114
IV.	Ostatní provozní výnosy	27		40 671	3 050	268
H.	Ostatní provozní náklady	28		1 960	2 061	1 835
V.	Provoz provozních výnosů	29				
I.	Provoz provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	0	2 166	4 867	4 277
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ústetných jednotkách pod podstatným vlivem	34				
		35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38				
K.	Náklady z finančního majetku	39				
IX.	Výnosy z peněžní CP a derivátů	40				
L.	Náklady z peněžní CP derivátů	41				
M.	Změna na stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				
X.	Výnosové úroky	43		37	138	94
N.	Nákladové úroky	44		76	65	
XI.	Ostatní finanční výnosy	45		1 245	1 422	561
O.	Ostatní finanční náklady	46		1 305	2 631	2 026

XII.	P evod finan ních výnos	47				
P.	P evod finan ních náklad	48				
*	FINAN NÍ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	49	0	-99	-1 136	-1 371
Q.	Da z p íjm za b ýnou innost	50	0	760	1 923	1 283
1.	splatná	51		2 290	250	2 644
2.	odložená	52		-1 530	1 673	-1 361
**	VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ ZA B ýNOU INNOST	53	0	1 307	1 808	1 623
XIII.	Mimo ádné výnosy	54			1	
R.	Mimo ádné náklady	55			1	
S.	Da z p íjm z mimo ádné innosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMO ÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	59	0	0	0	0
T.	P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m	60				
***	Výsledek hospoda ení za ú etní období	61	0	1 307	1 808	1 623
	Výsledek hospoda ení p ed zdan ním	62	0	2 067	3 731	2 906

Příloha 9 - Rozvaha společnosti MMD za období 2007 - 2010

Rozvaha v plném rozsahu [tis. Kč]		2010	2009	2008	2007
AKTIVA k 31.12.		Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		0	279 099	176 908	142 012
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	0	5 370	6 519	7 704
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	1 502	1 816	2 460
1.	Zizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software		1 502	1 816	2 460
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	3 868	4 703	5 244
1.	Pozemky				
2.	Stavby		0	34	112
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí		3 712	4 669	5 132
4.	Podíly v podstatných částech trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek		156		
8.	Poskytnuté zálohy na DHM				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Podíly a účely ovládaným a řízeným osobám a ústředním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚHÁVACÍ AKTIVA	0	260 540	160 400	130 153
C.I.	Zásoby	0	20 271	18 136	15 678
1.	Materiál				
2.	Nedokončená výroba a polotovary		20 078	17 932	15 678
3.	Výrobky		193	204	0
4.	Zvířata				
5.	Zboží				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	2 378	854	2 489
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ústředními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	0	289	295	257
7.	Odložená daňová pohledávka		2 089	559	2 232
C.III.	Krátkodobé pohledávky	0	205 432	114 753	77 920

1.	Pohledávky z obchodních vztah		31 458	35 606	50 061
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		165 304	72 037	23 543
3.	Pohledávky za ú . jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky		2 514	1 544	339
7.	Ostatní poskytnuté zálohy		5 436	4 510	2 008
8.	Dohadné účty aktivní				1 054
9.	Jiné pohledávky		720	1 056	915
C.IV.	Finanční majetek	0	32 459	26 657	34 066
1.	Peníze		770	316	214
2.	Účty v bankách		31 689	26 341	33 852
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Poizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - p echodné účty aktiv	0	13 189	9 989	4 155
D.I.	asové rozlišení	0	13 189	9 989	4 155
1.	Náklady p íztích období		1 439	611	1 121
2.	Komplexní náklady p íztích období				
3.	P íjmy p íztích období		11 750	9 378	3 034

PASIVA		2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	0	279 099	176 908	142 012
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	0	8 198	6 890	5 083
A.I.	Základní kapitál	0	100	100	100
1.	Základní kapitál		100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oceňovací rozdíly z p ecení majetku a závazk				
4.	Oceňovací rozdíly z p ecení p íp em ních				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	10	10	10
1.	Zákonný rezervní fond		10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodá ský výsledek minulých let	0	6 781	4 972	3 350
1.	Nerozd lený zisk minulých let		6 781	4 972	3 350
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospoda ení b ýněho u etního období (+/-)		1 307	1 808	1 623
B.	CIZÍ ZDROJE	0	270 901	170 015	136 929
B.I.	Rezervy	0	15 209	2 260	7 595
1.	Rezervy podle zvlátních právních p edpis				
2.	Rezerva na d chody a podobné závazky				
3.	Rezerva na da ť z íjm		2 300	250	2 644
4.	Ostatní rezervy		12 909	2 010	4 951
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	6 836	3 176	3 176
1.	Závazky z obchodních vztah				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k ú etním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastník m sdružení				
5.	P íjaté zálohy		6 836	3 176	3 176

6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhrad				
8.	Dohadné úty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	0	248 856	164 579	126 158
1.	Závazky z obchodních vztah		12 733	12 960	15 103
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
3.	Závazky k ústředním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		197 281	121 711	67 700
5.	Závazky k zaměstnancům		5 702	5 629	4 423
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		3 567	3 299	3 001
7.	Stát - daňové závazky a dotace		1 343	2 259	2 852
8.	Přijaté zálohy		281		185
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné úty pasivní		27 532	18 201	32 678
11.	Jiné závazky		417	520	216
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - pasivní	0	0	3	0
C.I.	časové rozlišení	0	0	3	0
1.	Výdaje přiznané v období			3	
2.	Výnosy přiznané v období				

Příloha 10 - Cash-flow společnosti MMD za období 2008

údaje jsou v tis. Kč		2008
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	3 731
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-1 791
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	3 697
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-5 335
A.1.3.	Změna stavu rezerv	
A.1.4.	Kurzové rozdíly	-80
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	0
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	-73
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	0
A.*	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změny majetku pracovního kapitálu, placenými úroky a mimoúčetními položkami	1 940
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 096
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-39 062
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	38 424
A.2.3.	Změna stavu zásob	-2 458
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0
A.**	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimoúčetními položkami	-1 156
A.3.	Placené úroky	-65
A.4.	Přijaté úroky	138
A.5.	Placené daně	-3 894
A.6.	Přijmy a výdaje s mimoúčetními účetními případy	
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	
A.***	istý peněžní tok z provozní činnosti	-4 977
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-2 512
B.2.	Přijmy z prodeje stálých aktiv	80
B.3.	Příjmy a úhrady spřízněným osobám	
B.***	istý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 432
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>	
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	
C.2.	Dopady změny základního kapitálu na peněžní prostředky	0
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	
C.2.2.	Příjmy z platby na vrub fondů	
C.***	istý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	isté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-7 409
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	34 066
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	26 657

Příloha 11 - Výsledovka společnosti PGP za období 2007 - 2010

Položka		2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	OBCHODNÍ MARGE	0	0	0	0
II.	Výkony	542 575	701 294	571 540	371 125
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	539 965	700 372	573 736	367 855
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	2 056	567	-2 595	2 877
3.	Aktivace	554	355	399	393
B.	Výkonová spotřeba	281 313	369 220	305 443	197 678
1.	Spotřeba materiálu a energie	10 113	11 511	12 267	8 734
2.	Služby	271 200	357 709	293 176	188 944
+	PŘIDANÁ HODNOTA	261 262	332 074	266 097	173 447
C.	Osobní náklady	166 690	180 446	159 307	139 616
1.	Mzdové náklady	121 244	132 831	116 232	99 941
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	1 020	1 020	1 020	1 470
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	40 382	42 433	38 007	34 152
4.	Sociální náklady	4 044	4 162	4 048	4 053
D.	Daně a poplatky	373	208	313	407
E.	Odpisy dlouhodobého a hmotného majetku	12 084	9 603	9 471	7 381
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1 064	451	198	1 326
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 052	426	83	1 326
2.	Tržby z prodeje materiálu	12	25	115	0
F.	Z statková cena prod. dl. majetku a materiálu	394	25	98	771
1.	Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku	387	0	0	719
2.	Prodaný materiál	7	25	98	52
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	302	1 894	1 679	-28 601
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 832	5 428	697	3 218
H.	Ostatní provozní náklady	5 665	4 676	5 910	34 262
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provoz. nákladů				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	78 650	141 101	90 214	24 155
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	6 274	13 118	1 851	4 012
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	6 274	13 118		4 012
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku			1 851	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z ocenění CP a derivátů				
L.	Náklady z ocenění CP derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			0	2
X.	Výnosové úroky	857	1 118	529	1 703
N.	Nákladové úroky			966	1 882
XI.	Ostatní finanční výnosy	713	1 903	1 927	264
O.	Ostatní finanční náklady	1 895	1 210	992	1 193

XII.	P evod finan ních výnos				
P.	P evod finan ních náklad				
*	FINAN NÍ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	5 949	14 929	2 349	2 902
Q.	Da z p íjm za b ýnou innost	15 409	27 494	21 690	6 404
1.	splatná	15 412	27 588	21 698	5 903
2.	odložená	-3	-94	-8	501
**	VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ ZA B ýNOU INNOST	69 190	128 536	70 873	20 653
XIII.	Mimo ádné výnosy				
R.	Mimo ádné náklady				
S.	Da z p íjm z mimo ádné innosti				
1.	splatná				
2.	odložená				
*	MIMO ÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	0	0	0	0
T.	P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m				
***	Výsledek hospoda ení za ú etní období	69 190	128 536	70 873	20 653
	Výsledek hospoda ení p ed zdan ním	84 599	156 030	92 563	27 057

Příloha 12 - Rozvaha společnosti PGP za období 2007 - 2010

Rozvaha v plném rozsahu [tis. Kč]		2010	2009	2008	2007
AKTIVA k 31.12.		Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		378 125	417 614	315 665	233 671
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	21 308	29 066	19 281	20 563
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	9 849	13 659	5 088	3 533
1.	Zizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0			
3.	Software	9 849	13 659	5 088	3 490
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				43
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10 544	14 451	13 168	16 094
1.	Pozemky	8			
2.	Stavby	229	238	115	
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	9 137	11 698	12 643	14 120
4.	Podíly v podstatných částech trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	760	760		
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	410	1 360	410	1 974
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	395		
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	915	956	1 025	936
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	183	183	183	183
2.	Podíly v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	732	773	842	753
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Podíly v ústředních ovládaných a řízených osobách a ústředním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚHÁVACÍ AKTIVA	356 722	388 308	293 996	211 324
C.I.	Zásoby	13 685	11 515	10 455	13 167
1.	Materiál	234	120	126	243
2.	Nedokončená výroba a polotovary	13 451	11 395	10 329	12 924
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	6 269	3 799	6 826	4 320
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 269	3 799	6 826	4 116
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ústředními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	0			204
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	162 762	142 253	211 685	75 679

1.	Pohledávky z obchodních vztah	145 430	126 370	192 146	62 330
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ú . jednotkami pod podstatným vlivem	6 014	13 058		
4.	Pohl. za spole níky, leny dru0stva a za ú astníky sdru0ení				
5.	Sociální zabezpe ení a zdravotní pojizt ní				
6.	Stát - da ové pohledávky	9 059			4 931
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	919	1 109	806	714
8.	Dohadné ú ty aktivní		41		
9.	Jiné pohledávky	1 340	1 675	18 733	7 704
C.IV.	Finan ní majetek	174 006	230 741	65 030	118 158
1.	Peníze	174	318	244	207
2.	Ú ty v bankách	11 832	40 423	6 786	70 451
3.	Krátkodobý finan ní majetek	162 000	190 000	58 000	47 500
4.	Po izovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - p echodné ú ty aktiv	95	240	2 388	1 784
D.I.	asové rozliýení	95	240	2 388	1 784
1.	Náklady p íztích období	63	202	2 382	1 763
2.	Komplexní náklady p íztích období				
3.	P íjmy p íztích období	32	38	6	21

PASIVA		2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	378 125	417 614	315 665	233 571
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	278 456	257 641	148 863	77 900
A.I.	Základní kapitál	60 418	60 418	60 418	60 418
1.	Základní kapitál	60 418	60 418	60 418	60 418
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Zm ny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	21	62	76	-14
1.	Emisní á0io				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní majetku a závazk	21	62	76	-14
4.	Oce ovací rozdíly z p ecen ní p í p em nách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	15 384	14 384	13 084	23 862
1.	Zákonný rezervní fond	12 084	12 084	12 084	22 862
2.	Statutární a ostatní fondy	3 300	2 300	1 000	1 000
A.IV.	Hospodá ský výsledek minulých let	133 443	54 241	4 412	-27 019
1.	Nerozd lený zisk minulých let	133 443	54 241	4 412	13 984
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				-41 003
A.V.	Výsledek hospoda ení b ýného u etního období (+/-)	69 190	128 536	70 873	20 653
B.	CIZÍ ZDROJE	99 578	159 866	166 563	153 776
B.I.	Rezervy	0	15 945	14 549	0
1.	Rezervy podle zvláztních právních p edpis				
2.	Rezerva na d chody a podobné závazky				
3.	Rezerva na da z p íjm		15 945	14 549	
4.	Ostatní rezervy				
B.II.	Dlouhodobé závazky	3 228	2 516	3 275	1 205
1.	Závazky z obchodních vztah	2 312	1 597	2 263	185
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k ú etním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke spole ., len. dru0stva a k ú astník m sdru0ení				
5.	P íjaté zálohy				

6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhrad				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek	916	919	1 012	1 020
B.III.	Krátkodobé závazky	96 350	141 405	148 739	152 571
1.	Závazky z obchodních vztah	58 069	105 551	100 423	52 870
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				404
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., len. družstva a k účastníkům sdružení	2 106	2 413	381	
5.	Závazky k zaměstnancům	6 329	11 710	10 764	6 201
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 500	3 563	3 673	3 239
7.	Stát - daňové závazky a dotace	12 848	4 789	16 578	6 564
8.	Přijaté zálohy	131	137	855	123
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	13 367	13 242	15 422	7 901
11.	Jiné závazky			643	75 269
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - pasivní	91	107	239	1 895
C.I.	asové rozlišení	91	107	239	1 895
1.	Výdaje příštích období	91	107	239	1 895
2.	Výnosy příštích období				

Příloha 13 - Pohled cash-flow společnosti PGP za období 2007 - 2010

	údaje jsou v tis. Kč	2010	2009	2008	2007
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	84 599	156 030	92 563	27 057
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 269	-6 939	11 113	3 243
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	12 084	9 603	9 471	7 381
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-302	-1 893	1 678	-28 598
A.1.3.	Změna stavu rezerv	-665	-426	-83	-607
A.1.4.	Kurzové rozdíly	-6 274	-13 118	-1 851	-4 012
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-857	-1 118		
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	283	13	437	179
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace			1 461	28 900
A.*	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami				
	pracovního kapitálu, placenými úroky a mimoúplatnými položkami	88 868	149 091	103 676	30 300
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-60 997	63 557	-153 081	33 083
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-13 756	74 114	-139 828	-5 020
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-45 071	-9 497	-5 465	88 406
A.2.3.	Změna stavu zásob	-2 170	-1 060	2 712	-2 803
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku			-10 500	-47 500
A.**	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými				
	úroky a mimoúplatnými položkami	27 871	212 648	-49 405	63 383
A.3.	Placené úroky			-966	-1 882
A.4.	Přijaté úroky	857	1 118	529	1 703
A.5.	Placené daně	-40 416	-19 396	-9 676	-5 517
A.6.	Příjmy a výdaje s mimoúplatnými účetními případy				
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	6 274	13 118	1 851	4 012
A.***	istý peněžní tok z provozní činnosti	-5 414	207 488	-57 667	61 699
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 713	-19 388	-8 189	-9 243
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 052	426	83	1 326
B.3.	Příjmy a výdaje spojené s finančními operacemi				
B.***	istý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 661	-18 962	-8 106	-7 917
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>				
C.1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	715	-666	2 078	-1 168
C.2.	Dopady změny základního kapitálu na peněžní prostředky	-48 375	-22 149	67	-6 007
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-48 334	-22 135	90	
C.2.2.	Příjemné platby na vrub fondů	-41	-14	-23	-6 007
C.***	istý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-47 660	-22 815	2 145	-7 175
F.	isté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-56 735	165 711	-63 628	46 607
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	230 741	65 030	70 658	24 051
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	174 006	230 741	7 030	70 658

Příloha 14 - Výsledovka společnosti SUB za období 2007 - 2010

Položka		2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	0
II.	Výkony	336 535	299 124	237 691	284 905
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	342 964	308 246	224 575	283 717
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-6 429	-9 122	13 116	1 188
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	220 510	191 456	153 223	210 639
1.	Spotřeba materiálu a energie	6 322	4 819	5 621	5 081
2.	Služby	214 188	186 637	147 602	205 558
+	PŘIDANÁ HODNOTA	116 025	107 668	84 468	74 266
C.	Osobní náklady	95 312	80 179	70 346	61 046
1.	Mzdové náklady	75 391	64 480	54 105	46 141
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 024	15 699	16 241	14 903
4.	Sociální náklady	897			2
D.	Daně a poplatky	40	39	41	39
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	4 763	3 352	2 726	3 260
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	55	227	31	40
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	55	227	31	40
2.	Tržby z prodeje materiálu				
F.	Z statková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0	0
1.	Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku				
2.	Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	8 410	-1 760	-310	966
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 431	647	1 390	2 192
H.	Ostatní provozní náklady	4 225	6 747	3 398	4 017
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provoz. nákladů				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7 761	19 985	9 688	7 170
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				1 497
J.	Prodané cenné papíry a podíly				1 020
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	108	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	108			
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z ocenění CP a derivátů				
L.	Náklady z ocenění CP derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	132	173	688	792
N.	Nákladové úroky	243			407
XI.	Ostatní finanční výnosy	25	833	505	34
O.	Ostatní finanční náklady	1 167	936	674	825

XII.	P evod finan ních výnos				
P.	P evod finan ních náklad				
*	FINAN NÍ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	-1 145	70	519	71
Q.	Da z p íjm za b ýnou innost	4 317	4 784	2 584	2 356
1.	splatná	4 204	4 858	2 344	2 356
2.	odložená	113	-74	240	
**	VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ ZA B ýNOU INNOST	2 299	15 271	7 623	4 885
XIII.	Mimo ádné výnosy				
R.	Mimo ádné náklady				
S.	Da z p íjm z mimo ádné innosti				
1.	splatná				
2.	odložená				
*	MIMO ÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	0	0	0	0
T.	P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m				
***	Výsledek hospoda ení za ú etní období	2 299	15 271	7 623	4 885
	Výsledek hospoda ení p ed zdan ním	6 616	20 055	10 207	7 241

Příloha 15 - Rozvaha společnosti SUB za období 2007 - 2010

Rozvaha v plném rozsahu [tis. Kč]		2010	2009	2008	2007
AKTIVA k 31.12.		Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		168 336	120 891	114 461	187 166
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	13 789	15 109	10 684	5 602
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 748	4 523	1 565	1 111
1.	Zizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	5 748	4 523	1 565	1 111
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 925	6 003	4 612	4 187
1.	Pozemky	0			
2.	Stavby				
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	7 434	5 581	4 177	3 739
4.	Podíly v trvalých porostech				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	409	422	435	448
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	82			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	116	4 583	4 507	304
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	116		116	116
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly		116	4 203	
4.	Podíly a úřady ovládaným a řízeným osobám a ústředním jednotkám pod podstatným vlivem		4 467	188	188
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚTNÁ AKTIVA	152 545	104 385	103 246	180 891
C.I.	Zásoby	1 561	7 958	17 087	3 899
1.	Materiál	559	528	539	466
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 002	7 430	16 548	3 433
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží	0			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ústředními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	0			
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	31 681	26 477	57 157	60 148

1.	Pohledávky z obchodních vztah	24 805	25 927	52 845	46 917
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		380	591	591
3.	Pohledávky za ú. jednotkami pod podstatným vlivem			303	300
4.	Pohl. za spole. níky, leny dru0stva a za ú astníky sdru0ení		21		
5.	Sociální zabezpe. ení a zdravotní pojizt. ní				
6.	Stát - da. ové pohledávky	7 119	22	3 009	11 328
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	306	127	409	654
8.	Dohadné ú. ty aktivní	-657			
9.	Jiné pohledávky	108			358
C.IV.	Finan. ní majetek	119 303	69 950	29 002	116 844
1.	Peníze	1 832	1 628	1 299	828
2.	Ú. ty v bankách	117 471	68 310	27 680	115 890
3.	Krátkodobý finan. ní majetek		12	23	126
4.	Po. izovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - p. echodné ú. ty aktiv	2 002	1 397	531	673
D.I.	asové rozliýení	2 002	1 397	531	673
1.	Náklady p. íztích období	2 002	1 397	531	673
2.	Komplexní náklady p. íztích období				
3.	P. íjmy p. íztích období				

PASIVA		2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	168 336	120 891	114 461	187 166
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	25 604	31 305	22 033	18 410
A.I.	Základní kapitál	10 037	10 037	10 037	10 037
1.	Základní kapitál	10 037	10 037	10 037	10 037
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Zm. ny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní á0io				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oce. ovací rozdíly z p. ecen. ní majetku a závazk				
4.	Oce. ovací rozdíly z p. ecen. ní p. i p. em. nách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 004	948	654	654
1.	Zákonný rezervní fond	1 004	948	654	654
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodá. ský výsledek minulých let	12 264	5 049	3 719	2 834
1.	Nerozd. lený zisk minulých let	12 264	5 049	3 719	2 834
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospoda. ení b. ýného u. etního období (+/-)	2 299	15 271	7 623	4 885
B.	CIZÍ ZDROJE	142 732	89 586	92 428	168 756
B.I.	Rezervy	10 841	3 908	0	0
1.	Rezervy podle zvláztních právních p. edpis				
2.	Rezerva na d. chody a podobné závazky				
3.	Rezerva na da. z p. íjm				
4.	Ostatní rezervy	10 841	3 908		
B.II.	Dlouhodobé závazky	279	166	240	0
1.	Závazky z obchodních vztah				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k ú. etním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke spole. ., len. dru0stva a k ú. astník. m sdru0ení				
5.	P. íjaté zálohy				

6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhrad				
8.	Dohadné úty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek	279	166	240	
B.III.	Krátkodobé závazky	131 612	85 512	92 188	168 756
1.	Závazky z obchodních vztah	66 444	70 413	81 274	148 359
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	8 155	6 009	1 916	1 916
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., len. družstva a k účastníkům sdružení			611	938
5.	Závazky k zaměstnancům	405	100	1 581	1 806
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 704	2 879	2 266	4 708
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 053	-278	1 062	2 706
8.	Přijaté zálohy				
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné úty pasivní	44 622		1 208	4 164
11.	Jiné závazky	6 229	6 389	2 270	4 159
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné úty pasiv	0	0	0	0
C.I.	časové rozlišení	0	0	0	0
1.	Výdaje přiznaných období				
2.	Výnosy přiznaných období				

Příloha 16 - Pohled cash-flow společnosti SUB za období 2007 - 2010

údaje jsou v tis. Kč		2010	2009	2008	2007
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)		15 891	10 641	7 241
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	0	8 751	-776	6 344
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku		3 352	2 726	3 260
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv		5 572	-2 814	3 469
A.1.3.	Změna stavu rezerv				
A.1.4.	Kurzové rozdíly				
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv		-173	-688	-385
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy				
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace				
A.*	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	24 642	9 865	13 585
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	0	31 926	-85 464	61 489
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti		22 406	4 014	-35 880
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti		391	-76 290	98 602
A.2.3.	Změna stavu zásob		9 129	-13 188	-1 233
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku				
A.**	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	56 568	-75 599	75 074
A.3.	Placené úroky				
A.4.	Přijaté úroky				
A.5.	Placené daně				
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účty				
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku				
A.***	istý peněžní tok z provozní činnosti	0	56 568	-75 599	75 074
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv		-7 777	-8 243	-1 062
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv				31 020
B.3.	Příjmy a úhrady spřízněným osobám				
B.***	istý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	-7 777	-8 243	29 958
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>				
C.1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků				
C.2.	Dopady změny základního kapitálu na peněžní prostředky	0	-7 843	-4 000	-3 318
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku		-10 106		-11 765
C.2.2.	Příjmy z vrubů fondů		8 447		8 447
C.***	istý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	-7 843	-4 000	-3 318
F.	isté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	0	40 948	-87 842	101 714
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období		29 002	116 844	15 130
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	0	69 950	29 002	116 844

Příloha 17 - Výsledovka společnosti SUP za období 2007 - 2010

Položka		2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	642	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	642	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	0
II.	Výkony	603 602	798 560	741 814	768 148
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	625 199	798 662	729 614	750 320
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-21 597	-102	12 200	17 828
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	263 803	296 325	269 086	326 286
1.	Spotřeba materiálu a energie	10 823	17 984	14 130	13 260
2.	Služby	252 980	278 341	254 956	313 026
+	PŘIDANÁ HODNOTA	339 799	502 235	472 728	441 862
C.	Osobní náklady	257 691	332 484	306 318	297 343
1.	Mzdové náklady	192 101	253 185	233 131	217 144
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	1 370	1 440	1 440	1 400
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojistní	60 676	74 295	68 713	76 375
4.	Sociální náklady	3 544	3 564	3 034	2 424
D.	Daně a poplatky	980	1 366	539	524
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	8 130	7 612	6 579	6 566
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	5 796	318	233	95
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 789	315	233	95
2.	Tržby z prodeje materiálu	7	3		
F.	Z statková cena prod. dl. majetku a materiálu	3 195	0	0	234
1.	Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 195		0	234
2.	Prodaný materiál				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	8	17 497	-187	-20 683
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 098	3 268	2 051	4 420
H.	Ostatní provozní náklady	15 294	4 615	6 485	4 582
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provoz. nákladů				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	70 395	142 247	155 278	157 811
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly			776	
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	1 980	1 980	2 508	1 591
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	1 980	1 980		
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů			2 508	1 591
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z ocenění CP a derivátů				
L.	Náklady z ocenění CP derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	286	941	3 739	2 707
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 917	5 137	9 421	1 532
O.	Ostatní finanční náklady	8 077	5 221	13 888	3 813

XII.	P evod finan ních výnos				
P.	P evod finan ních náklad				
*	FINAN NÍ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	-1 894	2 837	1 004	2 017
Q.	Da z p íjm za b ýnou innost	14 121	29 183	33 111	33 346
1.	splatná	12 162	31 976	33 141	33 623
2.	odložená	1 959	-2 793	-30	-277
**	VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ ZA B ýNOU INNOST	54 380	115 901	123 171	126 482
XIII.	Mimo ádné výnosy				
R.	Mimo ádné náklady				
S.	Da z p íjm z mimo ádné innosti				
1.	splatná				
2.	odložená				
*	MIMO ÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODA ENÍ	0	0	0	0
T.	P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m				
***	Výsledek hospoda ení za ú etní období	54 380	115 901	123 171	126 482
	Výsledek hospoda ení p ed zdan ním	68 501	145 084	156 282	159 828

Příloha 18 - Rozvaha společnosti SUP za období 2007 - 2010

Rozvaha v plném rozsahu [tis. Kč]		2010	2009	2008	2007
AKTIVA k 31.12.		Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		335 344	461 576	444 167	450 291
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	52 027	45 925	36 417	37 031
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	17 813	20 263	17 789	16 964
1.	Zizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0			
3.	Software	2 289	4 739	2 265	1 440
4.	Ocenitelná práva	15 524	15 524	15 524	15 524
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	11 944	15 892	9 058	9 727
1.	Pozemky	0			
2.	Stavby				
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	11 717	15 665	8 831	7 710
4.	Podíly na celkové trvalých porostech				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	227	227	227	227
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek			0	1 790
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	22 270	9 770	9 570	10 340
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	9 770	9 770	9 570	10 340
2.	Podíly v ústředních jednotkách pod podstatným vlivem	0			
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0			
4.	Podíly a útvary ovládaným a řízeným osobám a ústředním jednotkám pod podstatným vlivem	12 500			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚHÁVACÍ AKTIVA	283 317	414 087	404 730	410 430
C.I.	Zásoby	28 731	51 101	50 512	38 250
1.	Materiál	457	630	539	480
2.	Nedokončená výroba a polotovary	28 274	49 871	49 973	37 770
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží	0	600		
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	13 116	15 300	9 521	24 040
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 875	15 268	9 275	23 930
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za ústředními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné útvary aktivní	241	32	246	110
6.	Jiné pohledávky	0			
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	135 644	186 248	114 138	102 370

1.	Pohledávky z obchodních vztah	125 652	185 705	113 665	101 520
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			19	80
3.	Pohledávky za ú. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za spole. níky, leny dru0stva a za ú astníky sdru0ení				
5.	Sociální zabezpe. ení a zdravotní pojizt. ní				
6.	Stát - da. ové pohledávky	6 436			
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	298	445	225	640
8.	Dohadné ú. ty aktivní	84	72	229	130
9.	Jiné pohledávky	3 174	26		
C.IV.	Finan. ní majetek	105 826	161 438	230 559	245 770
1.	Peníze	813	911	889	840
2.	Ú. ty v bankách	105 013	160 527	229 670	244 930
3.	Krátkodobý finan. ní majetek	0		0	
4.	Po. izovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - p. echodné ú. ty aktiv	0	1 564	3 020	2 830
D.I.	asové rozliýení	4 592	1 564	3 020	2 830
1.	Náklady p. íztích období	4 520	381	3 001	2 830
2.	Komplexní náklady p. íztích období				
3.	P. íjmy p. íztích období	72	1 183	19	

PASIVA		2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	340 177	463 776	444 176	450 372
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	245 601	301 221	285 320	262 149
A.I.	Základní kapitál	35 000	35 000	35 000	35 000
1.	Základní kapitál	35 000	35 000	35 000	35 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Zm. ny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	54 530	54 530	54 530	54 530
1.	Emisní á0io	54 530	54 530	54 530	54 530
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oce. ovací rozdíly z p. ecen. ní majetku a závazk				
4.	Oce. ovací rozdíly z p. ecen. ní p. í p. em. nách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	7 000	7 000	7 000	7 000
1.	Zákonný rezervní fond	7 000	7 000	7 000	7 000
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodá. ský výsledek minulých let	94 691	88 790	65 619	39 135
1.	Nerozd. lený zisk minulých let	94 691	88 790	65 619	39 135
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospoda. ení b. ýného u. etního období (+/-)	54 380	115 901	123 171	126 484
B.	CIZÍ ZDROJE	91 141	156 897	156 549	174 740
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláztních právních p. edpis				
2.	Rezerva na d. chody a podobné závazky				
3.	Rezerva na da. z p. íjm				
4.	Ostatní rezervy				
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	1 595	3 784	5 408
1.	Závazky z obchodních vztah				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k ú. etním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke spole. ., len. dru0stva a k ú. astník. m sdru0ení		1 595	3 190	4 785
5.	P. íjaté zálohy				

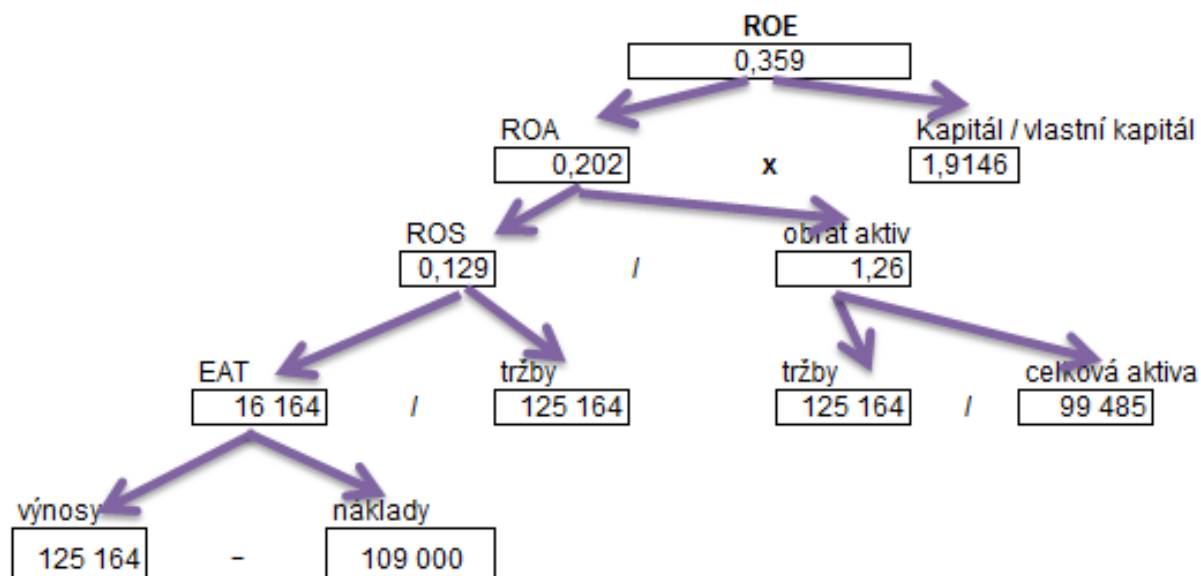
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhrad				
8.	Dohadné úty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek			594	623
B.III.	Krátkodobé závazky	91 141	155 302	152 765	169 332
1.	Závazky z obchodních vztah	52 289	67 246	33 873	53 060
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám			8 225	10 630
3.	Závazky k ústním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., len. družstva a k ústníkům sdružení			0	24 000
5.	Závazky k zaměstnancům	390	2 421	702	408
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 293	21 329	23 844	24 623
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 502	8 350	18 545	23 315
8.	Přijaté zálohy		9 471	12 539	256
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné úty pasivní	7 937	6 940	5 210	4 916
11.	Jiné závazky	17 730	39 545	49 827	28 124
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - pasiva	3 435	5 658	2 307	13 483
C.I.	časové rozlišení	3 435	5 658	2 307	13 483
1.	Výdaje přiznané v období	2 999	4 959	1 621	12 917
2.	Výnosy přiznané v období	436	699	686	566

Příloha 19 - Pohled cash-flow společnosti SUP za období 2009 a 2010

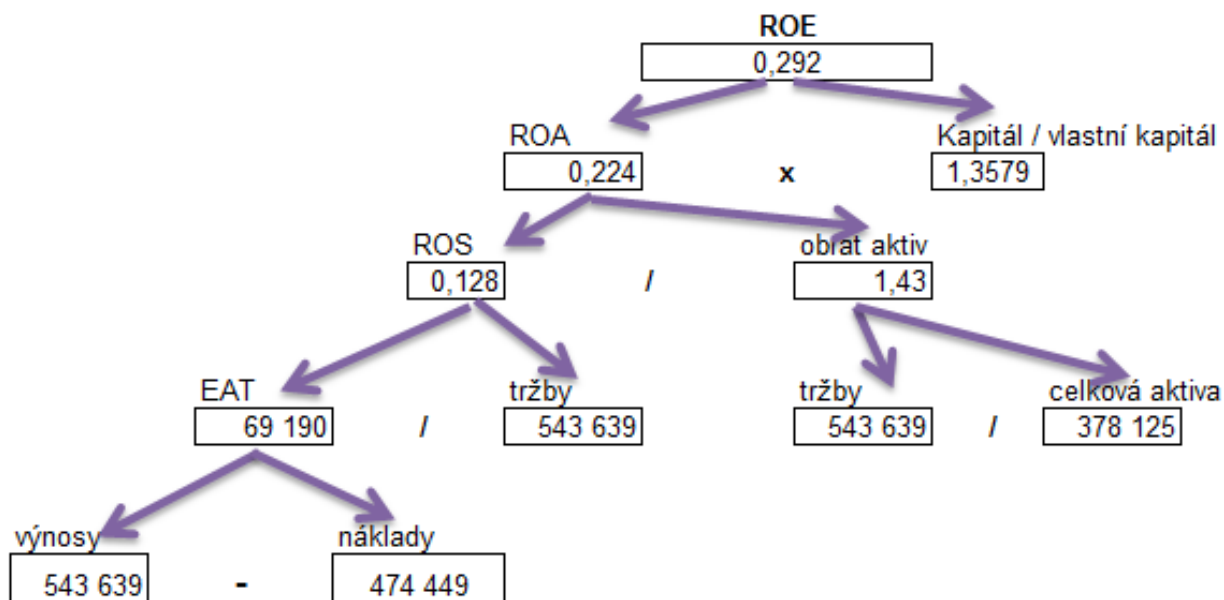
údaje jsou v tis. Kč		2009	2010
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	145 084	68 504
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	21 873	10 862
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	7 612	8 130
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	17 497	8
A.1.3.	Změna stavu rezerv	-315	-2 594
A.1.4.	Kurzové rozdíly	-1 980	-1 980
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-941	-286
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy		7 584
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace		
A.*	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimoúčetními položkami	166 957	79 366
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-80 364	-495
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-93 855	48 498
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	14 079	-71 362
A.2.3.	Změna stavu zásob	-588	22 369
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	istý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimoúčetními položkami	86 593	78 871
A.3.	Placené úroky		
A.4.	Přijaté úroky	941	286
A.5.	Placené daně	-40 235	-13 509
A.6.	Přijmy a výdaje s mimoúčetními účtelnými případy		-5
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	1 980	1 980
A.***	istý peněžní tok z provozní činnosti	49 279	67 623
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-17 120	-4 926
B.2.	Přijmy z prodeje stálých aktiv	315	5 789
B.3.	Příjmy a úhrady spřízněným osobám		-12 500
B.***	istý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-16 805	-11 637
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	-1 595	-1 595
C.2.	Dopady změny základního kapitálu na peněžní prostředky	-100 000	-110 000
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku		
C.2.2.	Příjmy z platby na vrub fondů	-100 000	-110 000
C.***	istý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-101 595	-111 595
F.	isté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-69 121	-55 609
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	230 559	161 438
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	161 438	105 829

Příloha 20 – DuPont rozklad ROE za rok 2010 vybraných společností

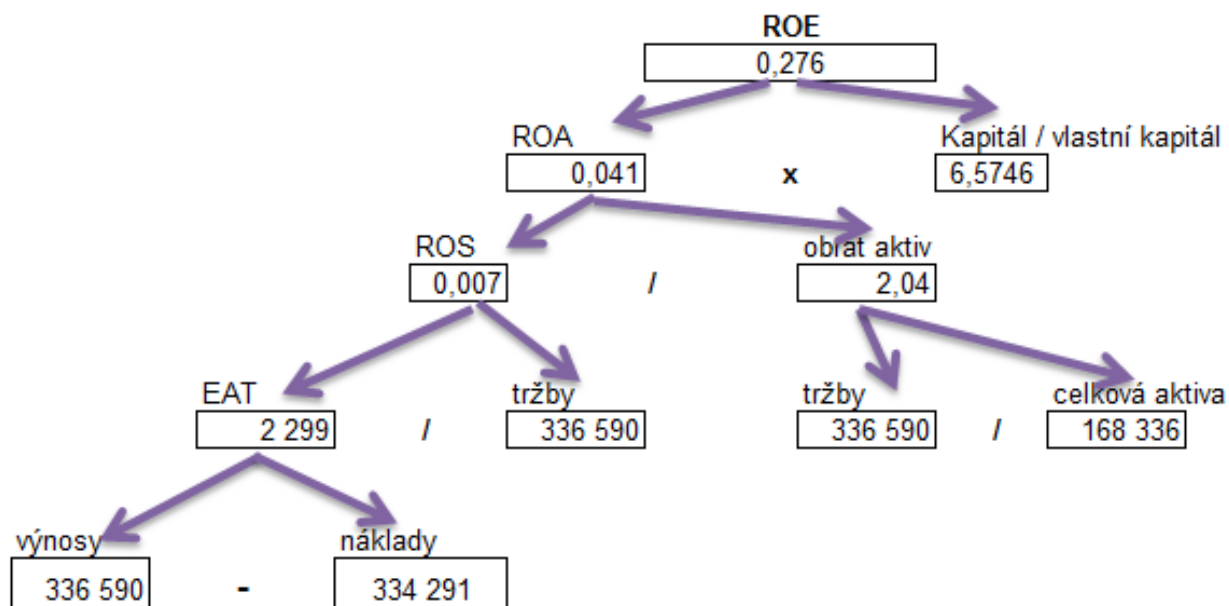
DuPont rozklad ROE za rok 2010 společnosti MCO



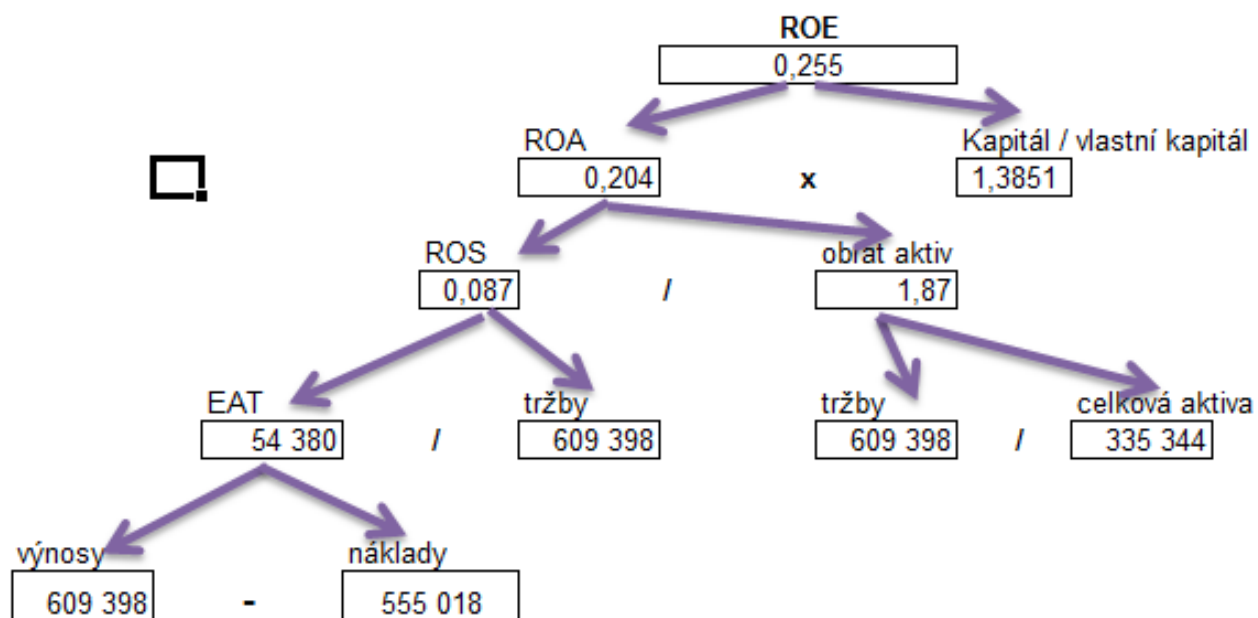
DuPont rozklad ROE za rok 2010 společnosti PGP



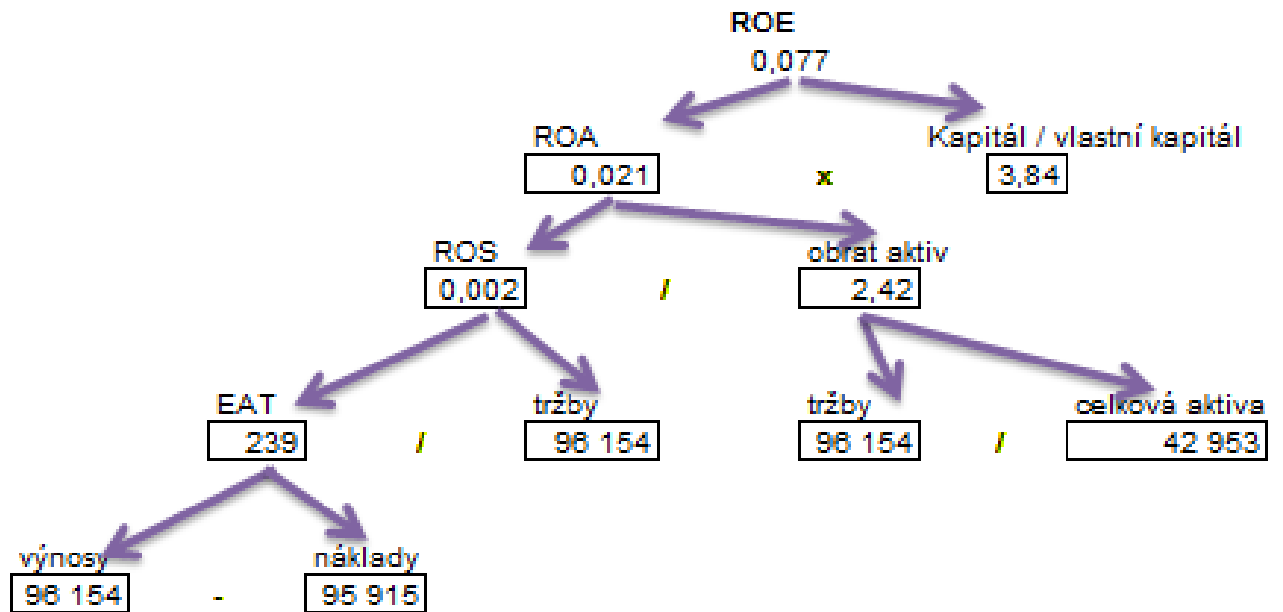
DuPont rozklad ROE za rok 2010 spole nosti SuB



DuPont rozklad ROE za rok 2010 spole nosti SUP



DuPont rozklad ROE za rok 2010 spole nosti IKP



Příloha 21 - Quick test o hodnocení společností za období 2007 - 2010

	2007	2008	2009	2010
IKP	4	4	4	3,5
mco	2,25	1	2	1
mmd	4	4	3,75	
pgp	3,25	1	1	1
sub	4	3,5	2,5	3,5
sup	1	1	1	1
průměr	3,1	2,4	2,4	2,0