

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza podniku

Bc. Lucie Měříčková

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lucie Měřičková

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza podniku

Název anglicky

Financial analysis of a company

Cíle práce

Hlavním cílem práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku a následná komparace výsledků s nejbližšími konkurenty subjektu. Dílčím cílem práce je vymezení pojmů finanční a ekonomická analýza, včetně metod výpočtů pro provedení finanční analýzy.

Metodika

Pro sepsání rešeršní části práce je nutné prostudovat odbornou literaturu. Pomocí studia získá autorka odborné a přesné informace k vymezení teoretických pojmů ekonomické a finanční analýzy, včetně metod, které lze použít pro provedení analýzy.

Praktická část bude obsahovat finanční analýzu vybraného podniku a následné porovnání výsledků s nejbližšími konkurenty subjektu. Potřebná data pro výpočty a provedení finanční analýzy i následné porovnání budou získána z výročních zpráv a účetních dokumentů jednotlivých podniků.

Harmonogram:

Literární rešerše – 1. část : 1/2016 – 3/2016

Detailní metodika práce a dokončení druhé části literární rešerše : 4/2016 – 5/2016

Vlastní práce – analytická část : 6/2016 – 9/2016

Vlastní práce – syntéza poznatků, návrhy a doporučení : 10/2016 – 11/2016

Odevzdání poslední verze práce vedoucímu práce ke konečnému posouzení : 12/2016

Doporučený rozsah práce

50 – 60 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, ekonomická analýzy, podnik, ukazatele, podniková ekonomika, finance.

Doporučené zdroje informací

- ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-2831-2
- FOTR, J. – VYSUŠIL, J. *Ekonomika a finance podniku pro manažery*. Praha: Eurovia, 1994. ISBN 80-901186-7-4.
- FREIBERG, F. *Cash-flow: řízení likvidity podniku*. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-85603-52-7
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KRÁL, B. *Manažerské účetnictví*. Praha: Management Press, 2010. ISBN 978-80-7261-217-8.
- PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy : manažerské účetnictví v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- ROSOCHATECKÁ, E. – ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE. PROVOZNĚ EKONOMICKÁ FAKULTA. *Ekonomika podniků*. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2014. ISBN 9788021325029.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŽIŽKA, M. – MARŠÍKOVÁ, K. *Ekonomika a řízení podniku: (pro kombinovanou formu studia)*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2010. ISBN 978-80-7372-667-6

Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Michal Steininger, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 1. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 26. 1. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 03. 2017

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 30. 3. 2017

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu Ing. Michalovi Steiningerovi, Ph. D. za cenné rady, poznatky a pravidelné konzultace při psaní diplomové práce; dále pak své rodině za trpělivost a podporu.

Finanční analýza podniku

Souhrn

Cílem diplomové práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku a následná komparace výsledků s nejbližšími konkurenty subjektu. Dílčím cílem práce je vymezení pojmů finanční a ekonomická analýza, včetně metod výpočtů pro provedení finanční analýzy.

V teoretické části jsou vymezeny základní pojmy a metody používané pro zpracování finanční analýzy, včetně konkrétních vzorců. V praktické části bylo zjištěno, že společnost AVE CZ Odpadové hospodářství, s. r. o. má vysokou celkovou zadluženost. Podnik pro své financování využívá převážně cizí zdroje, proto právě ty tvoří převážnou část, konkrétně přes 60 %, podnikových pasiv. V oblasti rentability, aktivity a likvidity dosahuje standardních výsledků. Jen v roce 2012 jsou jejich hodnoty výrazně nižší než doporučené z důvodu snížení zisku z 127 301 tis. Kč na 16 330 tis. Kč. Důvodem bylo snížení celkových tržeb kvůli posouvání důležitých výběrových řízení příslušnými orgány státní správy. Navíc, hospodářská činnost společnosti byla v daném období, i období následujícím, ovlivněna přetrvávajícím nepříznivým ekonomickým vývojem v České republice. Z komparace s konkurenčními podniky, kterými jsou FCC Česká republika, s. r. o. a KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s. vychází, že společnost AVE je na tom z vybraných podniků nejhůře. Její hodnoty ani zdaleka nedosahují hodnot nejlepší společnosti – FCC.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční situace, finanční zdraví, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, zisk

Financial analysis of a company

Summary

The aim of the thesis is to perform a financial analysis of the selected company and the subsequent comparison of the results with the closest competitors of the entity. A partial aim of the thesis is the definition of the term, such as financial and economic analysis, including the methods of calculations for performing a financial analysis. In the theoretical part there are defined the basic concepts and methods used for the processing of financial analysis, including specific formulas. In the practical part, it was found that the company AVE CZ Odpadové hospodářství, s. r. o. has a high overall indebtedness. The foreign sources form the bulk of corporate liabilities, namely over 60%, therefore the company uses mainly foreign sources for its financing. In the area of profitability, activity and liquidity there are standard results reached. In the year 2012, their numbers are significantly lower than recommended ones due to a reduction in the profit from 127 301 ths. CZK to 16 330 ths. CZK. The reason for this situation was the reduction in total revenue due to the shifting of important tenders by the competent authorities of the state administration. In addition, the economic activity of the company was in a given period, and the period following, affected by the persisting adverse economic developments in the Czech Republic. From the comparison with the competing businesses, which are the FCC Česká republika, s. r. o. and KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s. it is based, that AVE is in the worst situation out of all the three selected companies. Her values are far from reaching the values of the best company, which is the FCC.

Keywords: financial analysis, financial study, financial health, financial statements, balance sheet, profit and loss account, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indexes, the profit

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	15
3.1 Pojem ekonomická analýza.....	15
3.2 Pojem finanční analýza	15
3.2.1 Členění finanční analýzy	16
3.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	17
3.3 Zdroje finanční analýzy.....	18
3.3.1 Rozvaha	19
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	24
3.3.3 Cash – flow	27
3.3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	28
3.4 Etapy a postupy finanční analýzy	29
3.5 Metody finanční analýzy.....	30
3.5.1 Horizontální analýza	30
3.5.2 Vertikální analýza	31
3.5.3 Poměrová analýza	31
3.6 Mezipodnikové srovnávání	36
3.6.1 Jednorozměrné metody	36
3.6.2 Vícerozměrné metody.....	36
4 Vlastní práce	39
4.1 Finanční analýza AVE CZ	39
4.1.1 Analýza rozvahy	39
4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	56
4.1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	70
4.2 Komparace vybraných podniků	80
4.2.1 Jednorozměrné metody	80
4.2.2 Vícerozměrné metody.....	84
5 Výsledky a diskuse	89
5.1 Výsledky finančních analýz	89
5.1.1 Výsledky finanční analýzy AVE CZ	89
5.1.2 Výsledky finanční analýzy FCC	90
5.1.3 Výsledky finanční analýzy KOMWAG.....	90

5.2	Výsledky komparace	90
6	Závěr.....	93
7	Seznam použitých zdrojů	95
8	Přílohy	100

Seznam obrázků

Obrázek 1	Výpočet výsledku hospodaření	25
Obrázek 2	Vzájemná provázanost účetních výkazů	28
Obrázek 3	Kategorie zisku.....	32

Seznam tabulek

Tabulka 1	Redukované schéma rozvahy	20
Tabulka 2	Rozvaha - AVE CZ.....	40
Tabulka 3	Vertikální analýza rozvahy - AVE CZ	45
Tabulka 4	Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - AVE.....	48
Tabulka 5	Horizontální analýza v rel. změnách - AVE.....	49
Tabulka 6	Výkaz zisku a ztráty - AVE	57
Tabulka 7	Vertikální analýza zisku a ztráty - AVE	62
Tabulka 8	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - AVE.....	64
Tabulka 9	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - AVE.....	65
Tabulka 10	Analýza rentability AVE	70
Tabulka 11	Analýza aktivity - AVE	74
Tabulka 12	Analýza likvidity - AVE.....	76
Tabulka 13	Analýza zadluženosti - AVE	79
Tabulka 14	Komparace rentability celkového kapitálu	80
Tabulka 15	Komparace rentability vlastního kapitálu	81
Tabulka 16	Komparace doby obratu pohledávek	82
Tabulka 17	Komparace celkové likvidity	83
Tabulka 18	Komparace celkové zadluženosti	84
Tabulka 19	Výchozí data pro vícekriteriální komparaci	85
Tabulka 20	Metoda pořadí	85
Tabulka 21	Bodovací metoda	86
Tabulka 22	Metoda jednoduchého podílu	87
Tabulka 23	Metoda normované proměnné	87
Tabulka 24	Výsledné pořadí komparace	88
Tabulka 25	Cash-flow - AVE	110
Tabulka 26	Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - AVE	111
Tabulka 27	Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - AVE	112
Tabulka 28	Rozvaha - FCC	116
Tabulka 29	Vertikální analýza rozvahy - FCC	121
Tabulka 30	Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - FCC.....	124
Tabulka 31	Horizontální analýza rozvahy v rel. změnách - FCC.....	125
Tabulka 32	Výkaz zisku a ztráty - FCC.....	132
Tabulka 33	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - FCC	136

Tabulka 34 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - FCC.....	138
Tabulka 35 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - FCC.....	139
Tabulka 36 Analýza cash-flow - FCC	144
Tabulka 37 Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - FCC.....	145
Tabulka 38 Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - FCC.....	146
Tabulka 39 Analýza rentability - FCC.....	149
Tabulka 40 Analýza aktivity - FCC.....	152
Tabulka 41 Analýza likvidity - FCC.....	154
Tabulka 42 Analýza zadluženosti - FCC	156
Tabulka 43 Rozvaha - KOMWAG	158
Tabulka 44 Vertikální analýza rozvahy- KOMWAG.....	163
Tabulka 45 Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - KOMWAG	166
Tabulka 46 Horizontální analýza rozvahy v rel. změnách - KOMWAG	167
Tabulka 47 Výkaz zisku a ztráty - KOMWAG	173
Tabulka 48 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - KOMWAG.....	177
Tabulka 49 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - KOMWAG	179
Tabulka 50 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - KOMWAG	180
Tabulka 51 Cash-flow - KOMWAG	185
Tabulka 52 Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - KOMWAG	186
Tabulka 53 Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - KOMWAG	187
Tabulka 54 Analýza rentability - KOMWAG	190
Tabulka 55 Analýza aktivity - KOMWAG.....	192
Tabulka 56 Analýza likvidity - KOMWAG	194
Tabulka 57 Analýza zadluženosti - KOMWAG.....	195

1 Úvod

Finanční analýza má své kořeny již v pradávné historii. Používají ji i běžní lidé, aniž by si to pořádně uvědomovali. Například v domácnostech se přemýšlí o finanční situaci a o tom, kolik finančních prostředků je potřeba vynaložit pro uspokojení základních potřeb. Dochází tak k analýze vstupů, tedy peněžních prostředků, které má člověk k dispozici, a výstupů, které představují například koupený majetek, s cílem najít tu nejlepší volbu, která by přinesla nejlepší užitek. Stejně tak se chovají i podnikatelské subjekty. Pro jejich další činnost je nutné znát finanční situaci na trhu, dostatek informací o finančním zdraví podniku apod. A přesně k tomuto účelu je využívána finanční analýza.

Finanční analýza slouží podnikatelským subjektům především ke zjištění efektivity podnikání. Každý podnik by měl znát svou současnou finanční situaci, na základě které lze rozvíjet další aktivitu do budoucna či se přizpůsobovat potřebám trhu. Důležité je, aby ke zpracování finanční analýzy přistupovaly podnikatelské subjekty zodpovědně. Je nutné, aby byla zpracována z průkazných podkladů a dle přesných metod, aby se později o získané výsledky mohli opřít a používat je pro další podnikatelské aktivity. Analýza ale neslouží jen k plánování, ale i pro kontrolu, zda byl zvolený plán dodržen a zda byly naplněny cíle podniku. Poskytuje tedy informace o finančním zdraví a finanční pozici podniku na trhu. Pro zpracování analýzy je nutné získat podkladové informace. Nejdůležitějšími zdroji těchto informací jsou účetní výkazy podniku. Je tedy žádoucí, aby účetnictví subjektu bylo vedeno průkazně a správně dle zákona o účetnictví a vyhlášek.

Informace získané z finanční analýzy neslouží ale jen podnikatelským subjektům. Pro své podnikatelské záměry je využívají i obchodní partneři daného subjektu, do kterých lze řadit dodavatele a odběratele. Pro dodavatele jsou důležité zejména informace o solventnosti podniku, o splácení závazků či odebírání objednaného zboží. Pro objednatele mají přínosnost v poskytnutí informací o kvalitě zboží či poskytovaných služeb, a aby objednávky byly doručeny či provedeny ve stanovených termínech. Informace z výsledků finanční analýzy dále využívají banky, které posuzují finanční situaci podniku při sjednávání úvěrů. Bankovní instituce musí mít zajištěno, že jim budou půjčené finanční prostředky vráceny, včetně dohodnutých úroků a poplatků. O informace z finanční analýzy má dále zájem stát a státní orgány. Podstatnými pro ně jsou informace o plnění daňových povinností. Dalšími uživateli výsledků finanční analýzy by mohli být

zaměstnanci daného podniku. Pro ty jsou důležité informace o tom, zda je podnik solidní, jestli jim řádně a včas bude vyplacena mzda, jaké jsou pracovní podmínky a další kritéria, které by mohla ovlivnit loajalitu zaměstnanců ke společnosti. Výsledky finanční Alandy využívá i konkurence podnikatelského subjektu. Hledá v nich slabiny, které by bylo možné využít pro získání určité konkurenční výhody, díky které by mohla být ohrožena pozice podnikatelského subjektu na trhu. O informace plynoucí z finanční analýzy se zajímá i veřejnost. Tu zajímají informace o tom, jak přispívá k rozvoji regionu, podporuje různé projekty nebo zájmové sdružení a v současné době jde především o vztah k životnímu prostředí.

Hlavním úkolem finanční analýzy je poskytovat informace podnikatelskému subjektu o finančním zdraví, finanční situaci a pozici na trhu. Nespočívá ovšem pouze v provedení výpočtů ukazatelů. Důležitým a stěžejním úkolem je správná interpretace výsledků. Nesprávná identifikace by mohla vést k chybám, popřípadě špatnému rozhodnutí, které by mohlo negativně ovlivnit budoucí vývoj a aktivitu podniku.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku a následná komparace výsledků s nejbližšími konkurenty subjektu. Dílčím cílem práce je vymezení pojmů finanční a ekonomická analýza, včetně metod výpočtů pro provedení finanční analýzy.

2.2 Metodika

Teoretická východiska představují vymezení teoretických poznatků a pojmů. Jednotlivé kapitoly literární rešerše představí pojem finanční analýza, její členění a určí, komu je analýza určena a z jakého důvodu. Dále bude provedena deskripce zdrojů pro zpracování analýzy, půjde zejména o účetní výkazy, jako jsou, rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. Další samostatná kapitola se bude věnovat představení metod zpracování finanční analýzy. Podrobněji představí horizontální, vertikální a poměrovou analýzu, kde určí také pojmy rentabilita, likvidita a zadluženost společně s jejich dílčími ukazateli. Pro sepsání rešeršní části práce je nutné prostudovat odbornou literaturu.

V praktické části práce bude provedena finanční analýza vybraného podniku, jejíž výsledky budou následně porovnány s nejbližšími konkurenty subjektu. Jako hlavní subjekt pro zpracování finanční analýzy byla vybrána společnost AVE CZ Odpadové hospodářství, s. r. o., jakožto jeden z primárních operátorů systému nakládání s komunálním odpadem v hlavním městě, v Praze. Pro následnou komparaci výsledků analýzy byly vybrány dva podnikatelské subjekty, které se věnují stejným hlavním činnostem jako AVE CZ. Jedná se o oblast nakládání s odpady a oblast čištění a údržby komunikací. Jedním z hlavních konkurentů je i společnost Pražské služby, a. s. Nicméně, ta vede mezinárodní účetnictví a proto by byla komparace s ní irelevantní. Proto, jako další z hlavních konkurentů, byly vybrány společnosti FCC Česká republika, s. r. o. (dříve .A.S.A., spol. s. r. o.) a KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s.

Potřebná data, pro výpočty, provedení finanční analýzy i následné porovnání, budou získána z výročních zpráv a účetních dokumentů jednotlivých podniků získaných z Obchodního rejstříku za roky 2010 – 2015. Bude provedena analýza účetních výkazů, konkrétně rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash-flow. U těchto výkazů bude provedena

vertikální analýza. U rozvahy budou položky vyjádřeny jako procento z celkových aktiv nebo pasiv. Ve výkazu zisku a ztrát budou položky vyjádřeny jako procento z tržeb. Následně bude provedena horizontální analýza výkazů, z které budou zjištěny vývoje a změny ukazatelů v čase. Výsledky analýzy výkazu cash-flow nebudou dále využity pro komparaci s ostatními podniky, proto je jeho analýza uvedena v příloze č. 3. Práce se dále bude zabývat poměrovou analýzou. Ta se dělí na čtyři okruhy a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Z oblasti rentability budou vypočteny dílčí ukazatele. Konkrétně se jedná o rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a nákladů. Z oblasti aktivity budou vypočteny ukazatele rychlosti a doby obratu zásob, rychlosti a doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. V oblasti likvidity budou vypočteny ukazatele likvidity prvního, druhého a třetího stupně. Poslední oblastí, které se výpočty poměrové analýzy věnují, je zadluženost. Zde bude vypočtena celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Informace zjištěné z poměrové analýzy společnosti AVE CZ budou podrobeny komparaci s poměrovými ukazateli vybraných konkurenčních podniků FCC a KOMWAG. Podkladová data konkurenčních podniků byla zjištěna z provedených finančních analýz uvedených v přílohách č. 4 a č. 5. Komparace bude provedena za roky 2010 – 2014. Rok 2015 byl záměrně vynechán, protože v daném období společnost AVE CZ přecházela z hospodářského roku na kalendářní a sestavovala účetní výkazy za 15 měsíců a oproti konkurentům, kteří sestavovali závěrky za 12 měsíců, by byla ve výhodě. Nejprve bude provedena jednorozměrná komparace vybraných ukazatelů. Těmi jsou celková likvidita, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, doba obratu pohledávek a celková zadluženost. Vypočtené hodnoty budou shrnuty do tabulky, společně s průměrnými hodnotami za daných 5 let, podle kterých bude určeno pořadí podniků u jednotlivých ukazatelů. Pro ucelené zhodnocení komparace vybraných podniků bude nutné provést porovnání použitím vícerozměrných metod. Hodnoty ukazatelů pro komparaci budou shrnuty do tabulky s výchozími hodnotami. Pro komparaci budou využity konkrétní metody. A to metoda pořadí, bodovací metoda, metoda jednoduchého podílu a metoda normované proměnné. Výsledky komparací z jednotlivých metod budou následně shrnuty do výsledné tabulky, z které bude určeno konečné pořadí.

3 Teoretická východiska

3.1 Pojem ekonomická analýza

Ekonomickou analýzu lze chápat jako sledování konkrétního podnikatelského subjektu jako celku v ekonomické oblasti. Rozdělení subjektu na dílčí složky, jejich hodnocení a zkoumání za účelem určení způsobů pro jejich zlepšení. Cílem ekonomické analýzy je pak zlepšení fungování subjektu a zvýšení jeho výkonnosti. Součástí ekonomické analýzy je finanční analýza. (Synek, 2009)

3.2 Pojem finanční analýza

Existuje několik různých způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. Tou nejpřesnější definicí je, že finanční analýza představuje systematický rozbor dat z účetních výkazů, zahrnuje hodnocení firemní minulosti i současnosti a slouží k předpovídání finančních podmínek do budoucna. Smyslem finanční analýzy pak je připravení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Jako nejvyužívanější podklad slouží výkazy účetnictví, které se ovšem vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, proto je nutné podrobit tato data finanční analýze. Ekonomické prostředí se v současné době neustále mění a spolu s prostředím se mění i samotné podnikatelské subjekty. Firmy, které chtějí uspět, se bez rozboru finanční situace již neobejdou. Finanční analýza má smysl i z časového hlediska. Slouží pro ohlédnutí do minulosti, kde se hodnotí vývoj firmy, od vzniku až po současnost. Dále je významná do budoucna, slouží jako podklad pro finanční plánování krátkodobé, které lze spojit s běžným chodem firmy, ale i pro dlouhodobé plánování, které souvisí se strategickým a dlouhodobým rozvojem firmy. (Růčková, 2015)

Hlavním cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví, neboli současné situace podniku, pomocí rentability a likvidity. Podnik je zdravý, pokud je likvidní, tedy dokáže dostát svých závazků, a rentabilní, je schopen dosáhnout zisku. Mezi alternativní cíle analýzy patří vymezení silných a slabých stránek podniku a identifikace finanční tísně, která je opakem finančního zdraví. Znamená, že podnik není likvidní ani rentabilní, není schopen dostát svých závazků a nevytváří zisk. Jako řešení této situace se nabízí pouze možnost výrazné změny financování, popřípadě změna předmětu činnosti podniku. (Kalouda, 2015)

Původ finanční analýzy je pravděpodobně ze stejného období jako vznik peněz. V počátcích se jednalo pouze o teoretické poznatky, které s praktickou analýzou nesouvisely. V praktické podobě jsou finanční analýzy využívány již několik desetiletí a jejich vývoj se postupně přizpůsoboval době jejich působení. Největší vliv na změnu měl vznik počítačů a spolu s ním i matematické principy. V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou je využívání finančních analýz dlouhodobou tradicí a je podstatným prvkem pro řízení podniku. V České republice se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem pro hodnocení ekonomické situace a posouzení finančního zdraví firem. Poznatky z výsledků analýzy jsou velmi významné nejen pro podnik samotný, ale i pro dodavatele při jejich výběru partnerů. Uživatelům finanční analýzy se podrobněji věnuje kapitola č. 3.2.2. (Růčková, 2015)

Finanční analýzu lze rozdělit na tři základní oblasti, na analýzu potřeb a zdrojů financí, analýzu ziskovosti a finanční pozice a na analýzu podnikatelského rizika.: (Freiberg, 1997)

Analýza potřeb a zdrojů financí je založena na bilanční metodě, orientuje se na minulost i budoucnost a zachycuje toky finančních prostředků.

Analýza ziskovosti a finanční pozice se zakládá na ukazatelích, které sledují zadluženost, likviditu, cash-flow a ziskovost, kde se sleduje rentabilita, tržní hodnoty podniku a jeho aktivity.

Analýza podnikatelského rizika je velmi specifická oblast, v rámci této části se analyzuje riziko související s investicemi hmotnými a finančními a analyzují se vztahy mezi mírou návratnosti a mírou rizika.

3.2.1 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu lze členit na dva základní typy, technickou finanční analýzu a fundamentální finanční analýzu.

Technická finanční analýza

Vychází z kvantitativních dat, jež jsou zpracována statistickými, matematickými a jinými algoritmovanými metodami. Důležitá je interpretace vypočtených ukazatelů s ohledem na ekonomickou podstatu získaných hodnot. Mezi elementární metody patří analýza poměrových ukazatelů. (Kalouda, 2015)

Fundamentální finanční analýza

Vychází zejména z kvalitativních dat o podniku a v případě využití kvantitativních dat se pro zpracování nevyužívají algoritmizované metody. Základní používanou metodou je expertní odhad odborníka, další pak vzájemné vazby mezi ekonomickými a neekonomickými jevy a názory přímých účastníků. (Kalouda, 2015)

3.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy podnikatelského subjektu jsou určeny pro kohokoliv, kdo se zajímá o hospodaření a finanční situaci daného podniku. Uživatelé jsou členěni na externí, mezi které patří investoři, banky, stát a státní orgány, zákazníci, dodavatelé a v neposlední řadě konkurenti a interní, mezi něž se řadí zaměstnanci, manažeři podniku.

Investoři

Mezi hlavní uživatele finančních analýz se řadí investoři a to zejména z důvodu, že do podniku vkládají kapitál a na oplátku z něj očekávají určitý zisk nebo užitek. O finanční situaci se zajímají noví i stávající investoři. Noví investoři využívají výsledky analýzy pro zhodnocení míry rizika investice, likvidity a výše potencionálního zisku při rozhodování o potencionálním vkladu kapitálu do podniku. Stávající investoři pak analýzu využívají z kontrolního hlediska, která spočívá zejména v kontrole ze strany investorů a vlastníků a zaměřuje se na nakládání se zdroji podniku, a z investičního hlediska, kdy se investoři rozhodují o další potencionální investici na základě míry rizika a očekávaného výnosu. (Vysušil, 1994)

Banky

Výsledky finanční analýzy jsou pro banky podstatné z důvodu ověření solventnosti podniku, schopnosti podniku splácet bance úvěry, včetně úroků a poplatků. (Růčková, 2015)

Stát a státní orgány

Stát využívá výsledky analýzy zejména pro plnění daňové povinnosti, pro kontrolu správnosti vykázání a odvedení daní. Dále pak pro statistické účely, pro evidenci podniků se státními zakázkami a v neposlední řadě ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí. (Růčková, 2015)

Zákazníci a dodavatelé

Dodavatelé si mohou pomoci výsledků finanční analýzy ověřit schopnost podniku dostát svým závazkům. (Vysušil, 1994)

Konkurenti

Konkurenční podnikatelské subjekty zajímá finanční analýza konkrétního podniku zejména z důvodu porovnání finanční situace s tou vlastní. Zajímá je převážně rentabilita a tržby. (Růčková, 2015)

Manažeri podniku

Pro manažery podniku je finanční analýza velmi důležitá, zejména pro krátkodobé i dlouhodobé řízení firmy. Management by měl poznatky z analýzy využívat při každodenních činnostech souvisejících s vedením firmy, při rozhodování o majetku a zdrojích jeho financování. Zároveň finanční analýzu využívají k určení silných a slabých stránek podniku, které lze následně využít pro optimalizaci nebo změnu finančního plánu a budoucích podnikatelských záměrů. (Růčková, 2015)

Zaměstnanci

O finanční situaci podniku, ve kterém pracují, by se zaměstnanci měli zajímat z důvodu jistoty zaměstnání, následně pak mzdové a sociální perspektivy. Pomocí výsledků finanční analýzy si zjišťují informace o finanční a celkové stabilitě podniku. (Růčková, 2015)

Výčet uživatelů není konečný, existují ještě další, které by mohly výsledky finanční analýzy zajímat z různých důvodů. Bylo by možné zde uvést například burzovní makléře, analytiky nebo širokou veřejnost

3.3 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů, které mají odlišnou dostupnost. Obecně je lze rozdělit na interní a externí informace. Interní se bezprostředně dotýkají daného analyzovaného podniku, ale ne všechny jsou veřejně dostupné. Mezi interní data patří výkazy účetní závěrky, údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky nebo směrnice podniku. Externí informace pochází z vnějšího prostředí, pochází z okolí domácího i zahraničního. Mezi externí zdroje informací patří mezinárodní analýzy, analýzy národního hospodářství nebo odvětvové analýzy, popřípadě burzovní informace z odborného tisku. (Růčková, 2015)

Základním a nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku. Obsahují přehled o struktuře majetku a zdrojích jeho financování, pohybu financí a využití výsledku hospodaření. Struktura účetních výkazů je dána zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších přepisů, vyhláškou Ministerstva financí České republiky a postupy účtování. Lze je rozdělit do dvou skupin, na externí a interní výkazy. Mezi externí se řadí výkazy finančního účetnictví, protože poskytují informace především pro externí uživatele. Firmy zapsané v Obchodním rejstříku mají povinnost je zveřejňovat, jsou proto veřejně přístupné. Za interní lze označit výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si podnik vytváří sám, dle svých potřeb a jsou určeny pro řízení financí v podniku. Nejdůležitější data pro finanční analýzu jsou zpracovávána každoročně v účetní závěrce, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výkaz o peněžních tocích (cash-flow), příloha k účetní závěrce, přehled o změnách vlastního kapitálu, výroční zpráva a, pokud došlo k ověření závěrky auditorem, zpráva auditora. (Sládková, 2009)

3.3.1 **Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem, který podává informace o majetku podniku a zdrojích jeho financování. Sestavuje se při vzniku podniku, následně pak na počátku a konci každého účetního období. Je rozdělena na dvě strany. Levá strana představuje aktiva, tedy majetek, který podnik vlastní. Pravá strana označuje pasiva, způsoby financování majetku. V rozvaze musí platit základní rovnice, kdy aktiva se musí rovnat pasivům. V tabulce č. 1 je uvedeno redukované schéma rozvahy na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb. (Žižka, 2010)

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý je takový majetek, který slouží podniku déle než jeden rok, lze ho také označit jako stálá aktiva. Nespotřebovává se najednou, pouze se postupně opotřebovává, znehodnocuje a jeho opotřebení je pak zahrnuté v nákladech podniku ve formě odpisů. Rozděluje se na tři skupiny, nehmotný, hmotný a finanční majetek: (Žižka, 2010)

Dlouhodobý nehmotný majetek, je takový, který nemá hmotnou podstatu. Musí splňovat dvě základní podmínky, doba použitelnosti musí být delší než jeden rok a ocenění musí přesáhnout účetní jednotkou stanovenou výši, z hlediska zákona o daních je dlouhodobý nehmotný majetek odepisován, pokud jeho vstupní cena přesáhne 60.000 Kč. Zahrnuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva, software, goodwill a povolenky na emise skleníkových plynů.

Dlouhodobý hmotný majetek má hmotnou podstatu a musí opět splňovat podmínky doby použitelnosti delší než jeden rok a překročení stanovené výše ocenění. U hmotného majetku se z daňového hlediska odepisuje majetek se vstupní cenou vyšší než 40.000 Kč. Zahrnuje stavby, budovy, pozemky, umělecká díla, sbírky, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, například dopravní prostředky, stroje nebo jiná zařízení.

Dlouhodobý finanční majetek obsahuje finanční účasti a podíly firmy v jiných podnicích, s dobou držení delší než jeden rok, nakoupené cenné papíry a poskytnuté půjčky s dobou splatnosti delší než jeden rok.

Dlouhodobý majetek je oceňován pořizovacími cenami, až na výjimku, kterou tvoří majetek vytvořený vlastní činností, jež je oceňován vlastními náklady. Reprodukční pořizovací cena je cena, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje.

Oběžný majetek

V rozvaze je možné označit také jako běžná aktiva. Jde o krátkodobý majetek s větší likviditou. Lze ho charakterizovat jako majetek, jehož forma přechází rychle v jinou, tedy neustále mění své podoby a rychle obíhá. Čím rychleji, tím přináší větší zisk. Oběžný majetek obsahuje zásoby, pohledávky, a krátkodobý finanční majetek: (Žižka, 2010)

Zásoby lze rozdělit na dvě základní skupiny, nakupované zásoby a zásoby vlastní výroby. Mezi nakupované patří skladovaný materiál, který je základní položkou výroby a obsahuje suroviny, náhradní díly nebo drobný hmotný majetek, a skladované zboží, které představuje již aktivované výrobky určené k prodeji. Zásoby vlastní výroby pak obsahují

výrobky, nedokončenou výrobu, polotovary, které obsahují rozpracované produkty, které prošly výrobním procesem, ale stále nejsou výsledným produktem, a zvířata.

Pohledávky se člení na dlouhodobé, které jsou definovány dobou splatností delší než jeden rok a na krátkodobé pohledávky, jejichž doba splatnosti je do jednoho roku.

Krátkodobý finanční majetek představuje nejlikvidnější složku majetku podnikatelského subjektu. Obsahuje peníze, bankovní účty a krátkodobé cenné papíry, určené k obchodování a dluhové cenné papíry se splatností kratší než jeden rok. (Žižka, 2010)

Časové rozlišení

Časové rozlišení aktiv představuje účty časového rozlišení. Mají aktivní zůstatek, představují náklady a příjmy příštích období. Lze do nich zahrnout pouze položky, u kterých je v době jejich účtování známa částka a období, se kterým věcně a časově souvisí. (Šteker, 2016)

Pasiva

Pasivy podniku rozumíme zdroje krytí majetku. Jsou to finanční prostředky, kapitál, který slouží k získávání aktiv. Podle majitele kapitálu se člení na vlastní a cizí. Vlastní kapitál představuje zdroje, které jsou vytvořeny uvnitř podniku, vlastní činností. Cizí kapitál pak představuje zdroje od externích subjektů, například věřitelů. (Král, 2010)

Následuje výčet položek pasiv podle vyhlášky č. 500/2012 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví: (business.center.cz, citováno online 26. 3. 2016)

Vlastní kapitál

Jde o kapitál ve vlastnictví podniku. Představuje, kolik finančních prostředků bylo do firmy vloženo nebo vytvořeno její vlastní činností. Součástí vlastního kapitálu jsou základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond a fondy ze zisku a výsledek hospodaření, který se člení na výsledek z minulých let a za běžné období. (Žižka, 2010)

Základní kapitál je nejdůležitější položkou vlastního kapitálu. Jeho součástí je zapsaný základní kapitál podniků a jeho změny vykazované před zápisem do obchodního rejstříku. Vytváří ho povinně společnosti s ručením omezeným, které do roku 2013 museli vytvářet základní kapitál ve výši 200.000Kč, ale od 1. 1. 2014 stačí 1Kč, a akciové společnosti, jejichž výše základního kapitálu musí být 2.000.000Kč. (Žižka, 2010)

Kapitálové fondy je možné rozdělit na externí zdroje (ážio, dary a dotace) a interní zdroje (vyplývající z oceňovacích rozdílů z přecenění majetku). Ážio vzniká při založení podniku a představuje rozdíl mezi nominální a skutečnou prodejní hodnotou akcií nebo vkladů. Ostatní kapitálové fondy zahrnují vklady peněžního i nepeněžního charakteru, které nezvyšují základní kapitál podniku. Jde především o dary nebo dotace. Oceňovací rozdílů z přecenění majetku, které zachycuje změny majetku v důsledku změny kurzu cenných papírů a ocenění movitého majetku a nemovitostí. (Šteker, 2016)

Rezervní fond a fondy ze zisku jsou vytvářeny ze zisku a jsou vytvářeny zejména podle zákona o obchodních korporacích. (Žižka, 2010)

Výsledek hospodaření minulých let představuje prostředky vytvořené v minulých letech po zdanění, jde o finance, které nebyly převedeny do fondů nebo uhrazeny. Může mít formu nerozděleného zisku minulých let, který představuje zisk, jež ještě nebyl rozdělen mezi vlastníky podniku nebo s ním nebylo jinak naloženo, a neuhrazené ztráty minulých let, která představuje v minulém období vzniklou a stále neuhrazenou ztrátu. (Žižka, 2010)

Výsledek hospodaření běžného účetního období představuje vzniklý zisk nebo ztrátu podniku. Zjišťuje se z výkazu zisků a ztráty. Pokud výsledek dosahuje zisku, je v dalších obdobích rozdělen do rezervních a jiných fondů, které podnik vytváří, dále se použije pro úhradu ztráty vzniklé v minulém období, rozdělí se mezi vlastníky podniku a zbylé prostředky se zahrnou do nerozděleného zisku minulých let. (Šteker, 2016)

Cizí zdroje

Prostředky z cizích zdrojů představují dluhy, závazky, podniku vůči věřitelům, které je povinen do určené doby splatit. Za zapůjčení cizího kapitálu se pak musí platit úroky, které představují náklady podniku. V praxi se většina podniků bez cizích zdrojů neobejde, jejich využití je potřeba zejména z důvodu nedostatku vlastních zdrojů. Podle doby splatnosti se závazky člení na krátkodobé a dlouhodobé. Součástí cizích zdrojů jsou rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky. (Žižka, 2010)

Rezervy, na rozdíl od rezervních fondů, snižují výsledek hospodaření, tudíž se tvoří na vrub nákladů. Představují prostředky, které v budoucnu podnik vynaloží na své účely, například na opravy a údržbu majetku. Lze je členit na obecné, které nejsou určeny pro konkrétní účel, a na účelové, kde je přesně stanoven konkrétní účel pro jejich použití. (Šteker, 2016)

Dlouhodobé závazky obsahují dluhy s dobou splatnosti delší než jeden rok. Patří sem například závazky z obchodních vztahů, závazky k úvěrovým institucím, závazky ke společníkům a vydané dluhopisy. (Žižka, 2010)

Krátkodobí závazky představují dluhy s dobou splatnosti do jednoho roku. Jde například o závazky k zaměstnancům nebo závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. (Žižka, 2010)

Časové rozlišení

Časové rozlišení v pasivech představuje účty časového rozlišení s pasivním zůstatkem. Konkrétně jde o výdaje a výnosy příštích období. Podmínky pro zahrnutí položek jsou stejné jako u časového rozlišení v aktivech, musí být známa částka a období, se kterým věcně a časově souvisí. (Šteker, 2016)

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát je součástí účetní závěrky každé organizace. Podává podstatné a důležité informace o zisku, případně ztrátě. Představuje vyčíslení celkových nákladů a výnosů ze všech činností podnikatelského subjektu, které přispěli k tvorbě hospodářského výsledku. Dělí se na tři základní oblasti, provozní, finanční a mimořádné, díky kterým je možné zjistit výsledek hospodaření pro jednotlivé oblasti a jejich souhrnem pak výsledek hospodaření celkový (VH) (viz. Obrázek č. 1). Výkaz zisku a ztrát, jinak také výsledovka, je sestavována na základě tzv. akruálního principu, který říká, že účetní operace jsou uváděny tak, aby časově i věcně souvisely s účetním obdobím, kdy nastaly. (Čechová, 2011)

Obrázek 1 Výpočet výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování, 2016, na základě Sládkové, 2009

1. 1. 2016 došlo ke změně výpočtu výsledku hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření byl zrušen a všechny náklady a výnosy, spadající do mimořádných položek, byly přesunuty do provozní oblasti, respektive do finančních nákladů a výnosů. (STORMWARE, s. r. o., Portal.pohoda.cz, citováno online 1. 3. 2017). Současně se tedy celkový výsledek hospodaření počítá jako součet provozního výsledku s finančním výsledkem, což tvoří výsledek hospodaření před zdaněním. Od něho se odečte daň z příjmu a výsledkem je právě celkový výsledek hospodaření za běžné období.

Ve výsledovce nejde o pohyb peněz, protože u některých položek nákladů nejde o hotovostní výdaj, jako například u odpisů. Proto čistý zisk vykázán ve výsledovce není roven čisté hotovosti, kterou podnik svou činností vydělal. Základní úkol výkazu zisku a ztráty je zachycení souvislosti mezi výnosy a náklady, které souvisí s dosahováním daných výnosů. (Sládková, 2009)

Výnosy a náklady představují peněžní vyjádření účetních případů, které jsou účtovány do období, se kterým časově i věcně souvisí. Výnosy jsou spojeny s přírůstkem

aktiv, jde o částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané období. Náklady jsou spojeny naopak s úbytkem aktiv a přírůstkem pasiv, jde o peněžní vyjádření spotřeby výrobních faktorů. (Žižka, 2010)

Výsledek hospodaření se dělí do tří základních oblastí, na provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření: (Král, 2010)

Výsledek hospodaření z provozní činnosti (provozní VH) se tvoří ze základních, běžných a opakujících se činností každého podniku. U firem věnujících se výrobním činnostem jsou výnosy tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků, u obchodní činnosti jsou pak výnosy tvořeny převážně z prodeje zboží a služeb. Náklady pak vznikají v souvislosti s tvorbou výnosů, při výrobní činnosti jde o náklady na materiál, služby, daně, mzdové náklady, apod. a u obchodní činnosti pak náklady vynaložené na nákup zboží.

Výpočet provozního VH:

$$\text{Provozní výnosy} + \text{obchodní marže} - \text{provozní výnosy}$$

Výsledek hospodaření z finanční činnosti (finanční VH) souvisí s finančními operacemi podniku. Jde například o výnosy z tržeb z prodeje cenných papírů, ke kterým se vztahují náklady na jejich prodej. Dále pak výnosy z finančního majetku, ať už dlouhodobého či krátkodobého, s náklady z finančního majetku

Výpočet finančního VH:

$$\text{Finanční výnosy} - \text{finanční náklady}$$

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti (mimořádný VH) se tvoří z činností, které nastávají jen mimořádně, tzn. například situace spojené s živelnou pohromou, kdy vznikají mimořádné škody.

Výpočet mimořádného VH:

$$\text{Mimořádné výnosy} - \text{mimořádné náklady} - \text{daň z příjmu z mimořádné činnosti}$$

Jak již bylo zmíněno výše, mimořádný výsledek hospodaření byl od 1. 1. 2016 zrušen a náklady a výnosy s ním související jsou, od daného data, převáděny do provozní činnosti. Nicméně, praktická část této práce se věnuje finanční analýze do roku 2015, kde by se mimořádný výsledek hospodaření mohl vyskytnout, proto je důležité, ho zde teoreticky vymezit.

3.3.3 Cash – flow

Cash-flow, neboli přehled o peněžních tocích, je posledním výkazem potřebným ke zpracování finanční analýzy. Na rozdíl od rozvahy, která pro analýzu poskytla přehled o majetku a zdrojích jeho financování, a výkazu zisku a ztráty, který shrnuje náklady a výnosy, poskytuje možnost nahlédnout na toky peněžních prostředků v podniku z minulých účetních období.

Zobrazuje příjmy, výdaje a popis změny v likviditě a finanční situaci v podniku v daném období. Dělí se na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Podle vyhlášky č. 500/2012 Sb., jsou peněžní prostředky peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu a ceniny. Peněžní ekvivalenty pak představují krátkodobý majetek, který je snadno směnitelný za předem danou částku, jde například o likvidní cenné papíry určené k obchodování na veřejném trhu nebo peněžní úložky s maximálně tříměsíční výpovědní lhůtou. Podnik pak musí prokázat soulad mezi peněžními prostředky a peněžními ekvivalenty v přehledu cash-flow a mezi položkami, které jsou vykázány v rozvaze. (business.center.cz, citováno online 26. 3. 2016)

Výkaz cash-flow lze podle vyhlášky č. 500/2012 Sb. rozdělit do jednotlivých podnikatelských aktivit na provozní, investiční a finanční činnosti: (business.center.cz, citováno online 26. 3. 2016)

Provozní činnosti představují základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které se nedají zahrnout mezi finanční nebo investiční činnosti.

Investiční činnosti souvisejí s pořízením a prodejem dlouhodobého majetku, nebo činnosti související s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí, které nelze považovat za provozní činnost.

Finanční činnost pak představuje činnost, která má za následek změnu ve velikosti a složení vlastního kapitálu a krátkodobých i dlouhodobých závazků.

Aby byl výkaz cash-flow kvalitní nástroj pro analýzu a kontrolu a řízení podniku, musí zobrazovat transparentní popis, který by umožnil identifikovat faktory s podstatným vlivem na změnu finanční situace. Dále také musí respektovat následující požadavky: musí odděleně vykazovat oblasti tvorby vnitřních a vnějších finančních zdrojů a odděleně je i sledovat, finanční toky by měly být strukturovány podle lhůty splatnosti a z právně vlastnického hlediska. (Freiberg, 1997)

Existují dvě metody, jak sledovat výkaz o peněžních tocích: (Čechová, 2011)

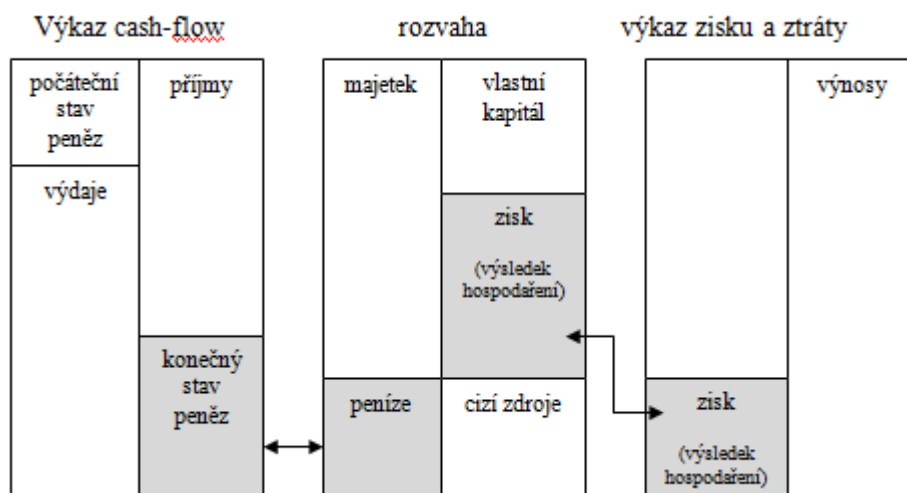
Přímá metoda představuje sledování konkrétních operací z pohledu financování, tzn., že každá položka vydaných finančních prostředků je pomocí analytických účtů přiřazena příslušné kategorii peněžních toků. Jde o nejpřesnější způsob, ale musí být dobře připraven a pevně dodržován.

Nepřímá metoda je nejrozšířenější a vychází z výsledku hospodaření, který upravuje operace, které ho přímo neovlivňují, ale i tak při nich dochází k pohybu peněžních prostředků nebo operace, které nejsou doprovázeny peněžními toky.

3.3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

V předchozích kapitolách byly přiblíženy nejdůležitější účetní výkazy pro sestavení finanční analýzy. Mezi všemi třemi výkazy existuje vztah provázanosti, souvislosti, který je zobrazen v následujícím obrázku (viz. Obrázek č. 2.)

Obrázek 2 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: vlastní zpracování, 2016, dle Růčkové, 2015

Osou uvedeného systému je rozvaha, která sleduje stav majetku, potřebného k realizaci činnosti podniku, a zdroje jeho financování. Výkaz zisku a ztráty pak vysvětluje proces tvorby hospodářského výsledku. Cash-flow umožňuje vysvětlení změn peněžních prostředků a provádí jejich analýzu. V rámci daných výkazů dochází k různým transakcím. Peněžním, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash-flow, figurují na straně aktiv v rozvaze a nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Ziskové, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou obsažené ve výkazu zisku a ztrát a cash-flow. Peněžní i ziskové, které probíhají v rámci všech tří výkazů. Transakce neovlivňující ani zisk, ani peněžní tok,

kteře probíhají pouze v rámci rozvahy, nejčastěji se jedná o změny v majetkové struktuře. (Růčková, 2015)

Nejpodstatnější význam má vztah hospodářského výsledku a peněžních toků. Vykázaný výsledek hospodaření sám o sobě nevyovídá nic o tom, jak je na tom firma z hlediska finančních prostředků. Pro firmu není důležité pouze dosahovat kladného výsledku hospodaření, tedy zisku, ale i zajištění dostatečného množství peněžních prostředků pro běžné fungování subjektu. Pokud budou dané dva výkazy sledovány, mohou nastat čtyři různé situace: (Růčková, 2015)

Výsledek hospodaření je zisk, peněžní tok je kladný – jde o nejlepší možnou variantu, která může v podniku nastat, lze říci, že firma vhodně hospodaří s dostupnými finančními prostředky.

Výsledek hospodaření je zisk, peněžní tok je záporný – podnik dostatečně rychle neinkasuje finanční prostředky pro svou běžnou činnost. Hrozí vznik problému s aktivitou a likviditou firmy.

Výsledek hospodaření je ztráta, peněžní tok je kladný – takováto situace naznačuje neschopnost managementu podniku zhodnocovat vložený kapitál. Nastává problém s rentabilitou a hrozí budoucí potíže s hospodařením.

Výsledek hospodaření je ztráta, peněžní tok je záporný – vzniklá situace je nejnepríznivější, oba výkazy zobrazují problémy v hospodářské situaci firmy. Z dlouhodobého hlediska je firma zcela neudržitelná.

3.4 Etapy a postupy finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno výše, finanční analýza je nástroj pro zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku a zhodnocení jeho finanční situace na základě dostupných zdrojů, ze kterých jsou nejdůležitější účetní výkazy. Procesy pro vypracování finanční analýzy, jako součást finančního řízení, by měly zahrnovat základní tři funkce – financování, investování a dividendovou politiku.

Mezi etapy zpracování finanční analýzy patří zajištění základních charakteristik, určení odchylek od standardů, v případě nutnosti, další, podrobnější, analýza ve vybraných oblastech a následná identifikace příčin nežádoucího stavu. (Kalouda, 2015)

Postup zpracování finanční analýzy obsahuje pět podstatných kroků: (Kalouda, 2015)

1. definice prostředí finanční analýzy a určení její datové základny – v tomto kroku je nutné vybrat srovnatelné firmy k porovnání finanční situace, sběr dat z účetních výkazů, apod. a jejich následné ověření, zda je lze pro potřeby finanční analýzy použít.

2. volba metod finanční analýzy a aplikace – podstatné je vybrat vhodnou metodu, následně zpracovat potřebné ukazatele a zjistit relativní postavení firmy

3. identifikace modelu dynamiky – tento krok je blízký k teorii automatického řízení, je obtížný a v praxi pouze omezeně využitelný

4. analýza vztahu mezi ukazateli

5. systematická část finanční analýzy – je nutno shrnout návrhy a doporučení pro další postup a určit odhady možných rizik

3.5 Metody finanční analýzy

Následující kapitoly představí přehled vybraných metod pro zpracování finanční analýzy. Postupem času byly standardizovány a vyvíjely se podle doby, ve které se využívaly. Metody jsou rozděleny do jednotlivých podskupin, které spolu úzce souvisí a společně poskytují ucelený pohled na analýzu daného subjektu. Jde o horizontální, vertikální a poměrovou analýzu. Metod existuje celá řada, nicméně následující kapitoly přiblíží pouze ty, které budou použity v praktické části této práce.

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza „po řádcích“ představuje jednu ze základních a nejpoužívanějších metod pro zpracování finanční analýzy. Jde o analýzu vývoje ukazatelů v čase, obvyklý výstup pak představuje časový trend, který je možno využít pro predikci budoucnosti. Metoda umožňuje přehled o meziročních změnách, které jsou vyjádřeny v relativních nebo absolutních změnách. (Petřík, 2015)

Výpočet absolutní změny:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Výpočet relativní změny:

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) \times 100$$

V horizontální analýze lze změnu vyjádřit také pomocí indexů řetězových nebo bazických. Řetězové srovnávají hodnoty daného ukazatele v jednom období s hodnotou z přecházejícího období. Bazické pak porovnávají hodnoty daného ukazatele s hodnotou v nultém období, neboli v období, které je zvoleno jako výchozí báze. (businessinfo.cz, citováno online 27. 3. 2016)

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je také jednou ze základních metod pro zpracovávání finanční analýzy. Jde o analýzu „po sloupcích“ a umožňuje zkoumat relativní strukturu zvolených ukazatelů v rámci sledovaného období po jednotlivých rocích. (Kalouda, 2015)

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl položky v daném výkazu na zvoleném základu. V rozvaze jsou položky vyjádřeny jako procento z celkových aktiv nebo pasiv. U výkazu zisku a ztráty jde pak o procento z výnosů nebo tržeb. (businessinfo.cz, citováno online 27. 3. 2016)

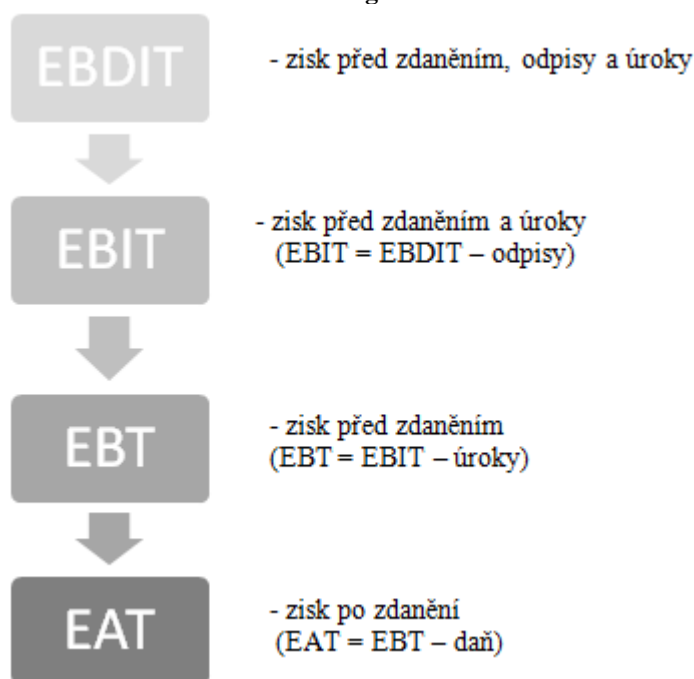
3.5.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza je nejpoužívanější metoda pro zpracování finanční analýzy. Svůj název získala díky způsobu výpočtu daných ukazatelů, vždy jde o poměr dat nebo souborů dat. V rámci poměrové analýzy je definováno pět základních okruhů ukazatelů: rentabilita, aktivita, neboli vázanost kapitálu, likvidita, čili platební schopnost, zadluženost a finanční trh. (Kalouda, 2015)

Ukazatelé rentability

Pojem rentabilita představuje výnosnost, ukazuje, jak je podnik schopný využít investovaný kapitál k dosažení zisku. Vyjadřuje se poměrem různých hodnot k jednotlivým vstupům kapitálu. Ukazatelé pak udávají schopnost dosahování zisku firmou a zhodnocení vloženého kapitálu. Ve finanční analýze pak existují různé kategorie zisku, které představuje následující obrázek (viz. Obrázek č. 3): (Sládková, 2009)

Obrázek 3 Kategorie zisku



Zdroj: vlastní zpracování; dle Sládkové, 2009

Obecně lze rentabilitu definovat jako:

$$\text{Rentabilita} = \text{zisk} / \text{vložený kapitál}$$

Informace o rentabilitě lze získat i pomocí dalších ukazatelů:

Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = (\text{zisk po zdanění} + \text{úroky}) / \text{celková aktiva}$$

Jde o základního ukazatele finanční výkonnosti podniku. Tento ukazatel pak vyjadřuje schopnost využívat celková aktiva ve prospěch firmy. Vyjadřuje poměr zisku k celkovým aktivům. Ukazatel závisí na schopnosti účinného vložení kapitálu do majetku, které by pak zajistilo podniku nejvyšší výnosy. (Kalouda, 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

Ukazatel představuje schopnost podniku dosáhnout zisku při využití vlastního vloženého kapitálu. Vlastní kapitál zahrnuje nerozdělený zisk a fondy tvořené ze zisku, v čitateli nesmí být použit zisk před zdaněním. Hodnota ukazatele by pak měla být vyšší než výnos z investice stejného rizika. Pokud by byla hodnota nízká, znázorňovalo by to problém, který by mohl vést až k zániku firmy. (Kalouda, 2015, Sládková, 2009)

Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk} / \text{tržby}$$

Ukazatel rentability tržeb představuje, jak jsou tržby v podniku ziskové. Vyjadřuje schopnost dosahovat zisku při určité dané úrovni tržeb. Označuje se také jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. (Kalouda, 2015)

Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \text{zisk} / \text{náklady}$$

Ukazatel rentability nákladů vyjadřuje produktivnost, neboli efektivitu, vynaložených vstupů. (Sládková, 2009)

Ukazatelé aktivity

Pojem aktivita neboli vázanost kapitálu, je pro podnik podstatná a důležitá. Ukazatelé umožňují firmě sledovat hospodaření s vloženými aktivy. Pokud je aktiv nadbytek, zvyšují se náklady, respektive snižuje se zisk. Nedostatek aktiv pak nutí firmu vzdát se nových a výhodných podnikatelských příležitostí. (Kalouda, 2015)

Používají se tyto základní ukazatelé aktivity:

Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

S pomocí ukazatele obratu zásob podnik vyhodnocuje, kolikrát za rok jsou zásoby přeměněny na jiné formy oběžného majetku, až po produkci a prodej, z kterého plynou tržby, tedy intenzitu využití zásob. (Rosochatecká, 2014)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 365)$$

Indikátor úzce souvisí s předchozím ukazatelem obratu zásob. Říká, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány v zásobách do doby spotřeby, tedy návratu do peněžní podoby. Je vyjádřen ve dnech. (Managementmania.com, citováno online 29. 3. 2016)

Rychlost obratu pohledávek

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Vyjadřuje, kolikrát za rok se pohledávky přemění na peněžní prostředky získané z tržeb. (Kalouda, 2015)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky} / \text{tržby}) \times 365$$

Ukazatel říká, jak dlouho je majetek podniku vázán v pohledávkách, tedy za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Ideální výsledek je nula. (Kalouda, 2015)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{závazky} / \text{tržby}) \times 365$$

Určuje, kolik dní je třeba na zaplacení závazků. (Kalouda, 2015)

Ukazatelé likvidity

Pojem likvidita představuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Pro podnik je důležité správně hospodařit s financemi tak, aby měl takové množství peněžních prostředků pro okamžité nebo co nejrychlejší zaplacení závazků a dále také pro tvorbu rezervy na případné neočekávané situace. Pokud danou podmínku nesplňuje, ocitá se v platební neschopnosti a není schopen splatit své závazky. V současnosti v oblasti likvidity figuruje problém druhotné platební neschopnosti, kdy podnik má nesplacené pohledávky po termínu, tudíž nemá dostatek prostředků na splacení svých vlastních závazků. (Kalouda, 2015)

Likvidita I. stupně (okamžitá)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Vyjadřuje schopnost podniku krýt své běžné potřeby prostřednictvím vlastních peněžních prostředků. Optimální hodnota by měla být v rozmezí 0,2 – 0,6. (Rosochatecká, 2014)

Likvidita II. stupně (běžná)

$$\text{Běžná likvidita} = (\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Vyjadřuje schopnost podniku krýt běžné potřeby a krátkodobé dluhy svými pohledávkami a peněžními prostředky. Optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je výsledek roven 1, znamená to, že podnik je stále schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodat své zásoby. (Rosochatecká, 2014)

Likvidita III. stupně (celková)

$$\text{Celková likvidita} = (\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Vyjadřuje schopnost podniku krýt krátkodobé závazky prostřednictvím svých aktiv. Ukazatel slouží pro běžnou orientaci o platební pohotovosti podniku a optimální výsledná hodnota by měla být v intervalu 2,0 – 2,5. (Rosochatecká, 2014)

Ukazatelé zadluženosti

Další oblastí ukazatelů pro poměrovou analýzu jsou ukazatele zadluženosti. Jejich pomocí je možné získat přehled o finanční struktuře podniku. Umožňují zjistit, jak velká část aktiv je financována z vlastních zdrojů a jaká část ze zdrojů cizích. Pro firmu není důležité financovat všechn majetek z vlastních zdrojů, výhodnější je využívat zdroje cizí, zejména z důvodu nižších nákladů, ale s přítomností určitého rizika. Optimálním způsobem financování je pak najít takovou strukturu, která by minimalizovala náklady spojené s pořízením kapitálu a plnila by zlaté pravidlo financování, které definuje, že krátkodobý majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů a dlouhodobý majetek ze zdrojů dlouhodobých. (Sládková, 2009)

Celková zadluženost (věřitelské riziko)

$$\text{Celková zadluženost} = (\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) \times 100$$

Představuje základní indikátor mezi ukazateli zadluženosti. Hodnota výsledku zobrazuje, z jak velké části je majetek firmy financován cizím kapitálem. Čím větší tato část bude, tím větší bude výsledná hodnota celkové zadluženosti. Pro její snížení je nutné financovat větší část majetku z vlastních zdrojů. (Kalouda, 2015)

Označuje solventnost podniku. Ukazatel poměruje, zda je výše vlastního kapitálu přiměřená závazkům podniku. Dany identifikátor je podstatný zejména pro věřitele podniku. Čím nižší hodnota, tím nižší riziko pro věřitele. (managementmania.com, citováno online 29. 3. 2016)

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = (\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}) \times 100$$

Ukazatel samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopný krýt prostředky z vlastních zdrojů. Pokud bude docházet ke zvyšování ukazatele, bude se upevňovat finanční stabilita podniku. Příznivá situace je taková, při které koeficient dosahuje hodnot nad 30%. (Rosochatecká, 2014)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = (\text{zisk} + \text{placené úroky}) / \text{placené úroky}$$

Indikátor zobrazující výši zadluženosti podniku z hlediska schopnosti splácet úroky za poskytnuté cizí zdroje. (Rosochatecká, 2014)

3.6 Mezipodnikové srovnávání

Mezipodnikové srovnávání slouží k porovnávání podniků ze stejného průmyslového odvětví nebo výrobního oboru, dále podniků věnujících se výrobě stejného druhu výrobků či poskytujících stejné služby. Podnik lze srovnávat s průměrnými hodnotami zjištěnými za obor, odvětví či skupinu konkurenčních podniků, dále pak s nejlepším podnikem v daném odvětví nebo s doporučenými hodnotami. (Synek, 2011)

Srovnávat jde pouze ukazatele, které jsou měřitelné. Jejich výběr pro sestavení analýzy je velice důležitý. Je nutné vyhnout se multikolinearitě¹. Nelze tedy použít určitý ukazatel a zároveň jiný ukazatel, který by ho mohl ovlivňovat. Vhodné je pracovat jen s poměrovými ukazateli. Kombinace poměrových ukazatelů s absolutními by pak mohla vést ke zkreslení výsledků. (Synek, 2003)

Metody mezipodnikového srovnávání lze členit na jednorozměrné (jednokriteriální) a vícerozměrné (vícekriteriální).

3.6.1 Jednorozměrné metody

V případě jednorozměrného hodnocení se podniky porovnávají podle jednoho, předem stanoveného ukazatele. Následně se pak seřadí podle pořadí. Jedná se tedy o nejjednodušší metodu komparace společností. Kritériem může být výsledek hospodaření, počet zaměstnanců nebo poměrové ukazatele. Metoda představuje základní představu o vzájemném postavení podniků. (Kotulič, 2007)

3.6.2 Vícerozměrné metody

U vícerozměrného hodnocení podniků hodnotíme ukazatelů několik. Vstupní údaje se seřadí do tabulky, kde sloupce představují hodnotící znaky a řádky pak jednotlivé podniky. (Synek, 2003)

Následuje výčet vybraných druhů vícekriteriálních metod, které budou následně použity pro komparaci podniků v praktické části práce.

Metoda pořadí

Nejjednodušší vícekriteriální metodou je metoda pořadí. Podstata spočívá v tom, že ke každému ukazateli v tabulce je u jednotlivých podniků přiřazeno konkrétní pořadí.

¹ Multikolinearita = korelace, závislost mezi dvěma proměnnými (Barreto, 2006)

Firmě s nejlepší hodnotou ukazatele bude přiřazeno pořadí 1, tedy první místo. Dalšímu podniku v pořadí 1+1, apod. Výsledné pořadí se pak získá součtem pořadí za každý podnik. Nejlepší podnik pak bude mít nejnižší počet bodů. (Marinič, 2008)

Bodovací metoda

Princip spočívá v tom, že pro hodnocení ukazatelů je stanovena hodnotící škála, podle které jsou jednotlivé ukazatele hodnoceny konkrétním počtem bodů. V matici ukazatelů se zjistí nejlepší hodnoty a těm se přiřadí 100 bodů. Ostatním podnikům budou body dopočítány následovně:

Při žádoucím rostoucím charakteru ukazatele (+1):

$$b = \frac{x_{ij}}{x_{i,max}} \times 100$$

Při žádoucím klesajícím charakteru ukazatele (-1)

$$b = \frac{x_{i,min}}{x_{ij}} \times 100$$

Výsledné hodnocení se zjistí součtem přidělených bodů. Nejlepším podnikem je pak společnost s nejvyšším počtem bodů. (Marinič, 2008)

Metoda jednoduchého podílu

Princip spočívá v tom, že se při výpočtu využívá průměrná hodnota jednotlivých ukazatelů v souboru x_{pj} . Předchozí metody nezachycovaly variabilitu souboru. Metoda jednoduchého podílu se tento nedostatek snaží odstranit. Postup spočívá ve výpočtu průměrných hodnot jednotlivých ukazatelů. Následně se vypočte diference každého ukazatele jednotlivých společností oproti průměru. (Sedláček, 1999)

Metoda normované proměnné

Princip metody spočívá v zavedení normované proměnné. Je nutné provést transformaci skutečné hodnoty ukazatele x_{ij} na normovanou hodnotu ukazatele u_{ij} , pomocí průměrné hodnoty x_{pj} a směrodatné odchylky s_{xj} .

Transformace se provádí následovně:

Při žádoucím rostoucím charakteru ukazatele (+1):

$$u_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{pj}}{s_{xj}}$$

Při žádoucím klesajícím charakteru ukazatele (-1):

$$u_{ij} = \frac{x_{pj} - x_{ij}}{s_{xj}}$$

Normovaná proměnná odstraňuje nedostatek předchozích metod, kterým byla necitlivost k rozptylu. Výsledky této metody jsou tak méně citlivé k extrémním hodnotám v matici firem. (Sedláček, 1999)

Metody s váženými ukazateli

U všech výše uvedených metod lze využít váhy, díky čemuž lze zdůraznit význam jednotlivých ukazatelů. Nevýhodou metody ovšem je, že váhy bývají přidělovány subjektivně, proto i celé hodnocení je značně subjektivní. (Synek, 2003)

4 Vlastní práce

V následujících kapitolách diplomové práce bude provedena finanční analýza podniku AVE CZ odpadové hospodářství, s. r. o., který byl vybrán jakožto jeden z primárních operátorů systému nakládání s komunálním odpadem v hlavním městě, v Praze. Budou provedeny horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash-flow a analýzy poměrových ukazatelů. Výsledky analýzy výkazu cash-flow nebudou využity pro následnou komparaci jednotlivých podniků, proto je analýza tohoto výkazu přiložena v příloze č. 3. Ostatní výsledky budou následně porovnány s konkurenty v dané oblasti, FCC Česká republika, s. r. o. a KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s. Podkladová data konkurenčních podniků budou získána z provedených finančních analýz konkurenčních podniků uvedených v přílohách č. 4 a č. 5. Mezi hlavní konkurenty AVE CZ se řadí i společnost Pražské služby, a. s., která ale vede účetnictví podle mezinárodních standardů a proto by byla komparace těchto podniků irelevantní. Charakteristika a představení společnosti AVE CZ je přiloženo v příloze č. 1, stručné představení konkurentů pak v příloze č. 3. V praktické části budou aplikovány metody finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části. Dané výsledky jednotlivých podniků budou podrobeny komparaci a následně bude určen podnik s nejvyšší prosperitou.

4.1 Finanční analýza AVE CZ

Následující kapitoly budou věnovány finanční analýze podniku AVE CZ Odpadové hospodářství, s. r. o. Bude provedena horizontální analýza rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash – flow, dále vertikální analýza výkazů rozvahy a zisků a ztrát. Další kapitoly se budou věnovat analýze poměrových ukazatelů, tedy ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a finanční stability.

4.1.1 Analýza rozvahy

Rozvaha podniku (viz Tabulka č. 2) bude analyzována prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 3) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 4 a 5). Ty vychází z účetních výkazů sestavených za vybraná období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 2 Rozvaha - AVE CZ

Rozvaha v tis. Kč						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	3 162 886	3 360 226	3 143 840	3 041 232	3 311 449	4 277 637
Dlouhodobý majetek	2 326 516	2 347 624	2 312 565	2 130 503	2 443 067	3 378 328
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	41 360	28 677	24 070	15 935	21 151	16 334
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	1 122 544	1 047 655	996 850	945 888	918 636	836 688
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	1 162 612	1 271 292	1 291 645	1 168 680	1 503 280	2 525 306
Oběžná aktiva	753 537	942 216	767 327	861 631	803 244	832 824
<i>Zásoby</i>	6 199	11 437	13 690	13 270	15 274	15 302
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	76715	50 367	89 333	51 623	28 434	31 573
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	453855	560 138	383 072	461 387	481 554	536 647
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	216 783	320 254	281 232	335 351	277 982	249 302
<i>Časové rozlišení</i>	82 833	70 386	63 948	49 098	65 138	66 485
PASIVA celkem	3 162 886	3 360 226	3 143 840	3 041 232	3 311 449	4 277 637
Vlastní kapitál	1 054 562	1 126 421	1 042 972	1 123 388	939 005	1 778 720
<i>Základní kapitál</i>	661 500	661 500	661 500	662 500	662 500	883 333
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	24 063	29 817	36 182	36 998	919	919
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	351 274	417 379	326 565	405 165	116 244	244 527
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	116 071	127 301	16 330	81 075	140 617	269 019
Cizí zdroje	2 070 534	2 149 793	2 063 691	1 882 505	2 339 112	2 489 097
<i>Rezervy</i>	242 098	302 745	357 049	336 978	320 314	289 520
<i>Dlouhodobé závazky</i>	1 114 525	1 236 782	1 254 627	58 720	138 983	127 373
<i>Krátkodobé závazky</i>	375 507	476 032	277 230	1 443 890	387 129	689 952
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	338 404	179 234	174 785	42 917	1 492 686	1 382 252
<i>Časové rozlišení</i>	37 790	39 012	37 177	35 339	33 332	9 820

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE CZ, 2010 – 2015

Jak lze vidět v rozvaze ve výše uvedené Tabulce č. 2 v roce 2010 činila hodnota aktiv a pasiv 3 162 886 tis. Kč, největší část aktiv tvoří dlouhodobý majetek s hodnotou 2 326 516 tis. Kč. Dlouhodobý majetek se skládá z nehmotného, hmotného a finančního majetku, který pak tvoří převážnou část celkového dlouhodobého majetku. V roce 2010

byla jeho hodnota 1 162 612 tis. Kč. Do dlouhodobého finančního majetku se řadí převážně podíly v ovládaných a řízených osobách, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, půjčky a úvěry vztahující se k ovládané a řídicí osobě a také pořizovaný dlouhodobý majetek. V daném roce společnost získala 100% podíl na společnosti ROPO Recycling, s. r. o., dále 60% podíl na společnosti AVE Kralupy, s. r. o., který se v průběhu roku navýšil až na 80 % a dále 95% podíl na společnosti AVE Františkovy Lázně, s. r. o. V dlouhodobém majetku podniku figurují pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a další položky. Jeho hodnota v roce 2010 činila 1 122 544 tis. Kč. Největší položkou nehmotného majetku je software, dále pak nehmotné výsledky výzkumu a vývoje a následně nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Celková hodnota nehmotného majetku byla v roce 2010 41 360 tis. Kč. Aktiva dále tvoří oběžný majetek, v roce 2010 s hodnotou 753 537 tis. Kč. Jeho největší položkou jsou krátkodobé pohledávky a převážně pak pohledávky z obchodních vztahů. Pasiva tvoří vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál má v prvním sledovaném období hodnotu 1 054 562 tis. Kč, základní kapitál má v prvním období hodnotu 661 500 tis. Kč. Převážnou část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který je v daném období 351 274 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období je 116 071 tis. Kč. Cizí zdroje jsou v hodnotě 2 070 534 tis. Kč a největší podíl na nich mají dlouhodobé závazky ve výši 1 114 525 tis. Kč. Ty jsou tvořeny převážně závazky vztahující se k ovládající a řídicí osobě. Společnost ke svému financování využívá i bankovní úvěry a výpomoci, jejichž výše byla v roce 2010 338 404 tis. Kč. Jedná se o krátkodobý úvěr od Oberbank AG, následně o kontokorentní úvěr od Raiffeisenbank, jehož rámec je stanoven na 234 000 tis. Kč a dále o investiční úvěry od stejného bankovního subjektu.

V roce 2011 byly aktiva i pasiva navýšena z 3 162 886 tis. Kč na 3 360 226 tis. Kč, tedy o 197 340 tis. Kč. Aktiva byla vyšší, protože byl vyšší dlouhodobý i oběžný majetek. U dlouhodobého majetku se zvýšila hodnota dlouhodobého finančního majetku, protože společnosti se podařilo získat 100% podíl na společnosti ZITAS – TKO, spol. s. r. o. U oběžných aktiv byl nárůst zaviněn zvýšením krátkodobých pohledávek ze 453 855 tis. Kč na 560 138 tis. Kč a krátkodobého finančního majetku z 216 783 tis. Kč na 320 254 tis. Kč. Tam bylo zvýšení zapříčiněno navýšením hodnoty peněžních prostředků v hotovosti v pokladně a bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních

účtech. Za nárůstem pasiv stojí navýšení vlastního kapitálu z 1 054 562 tis. Kč na 1 126 421 tis. Kč a zároveň také navýšení cizích zdrojů z 2 070 534 tis. Kč na 2 149 793 tis. Kč. Vlastní kapitál narostl z důvodu převedení hospodářského výsledku běžného období z roku 2010 do hospodářského výsledku minulých let, který se tak zvýšil z 351 274 tis. Kč na 417 379 tis. Kč. Výsledek hospodaření za běžné období byl v roce 2011 ve výši 127 301 tis. Kč. Oproti předchozímu období se zvýšil o 11 230 tis. Kč. V oblasti cizích zdrojů byly, oproti předchozímu roku vyšší, rezervy v hodnotě 302 745 tis. Kč, protože společnost v daném období vytvářela rezervy na rekultivaci skládek, rezervu na daň z příjmu, rezervu na nevybranou dovolenou a ostatní rezervy, které nejsou v účetních výkazech nijak blíže společnosti specifikovány. Dlouhodobé závazky byly v daném období ve výši 1 236 782 tis. Kč a jejich největší část představovaly závazky vztahující se k ovládající a řídicí osobě. Pasivní časové rozlišení, které představuje výdaje a výnosy příštích období, v roce 2011 činily 39 012 tis. Kč.

V následujícím období byly hodnoty bilančních sum ve výši 3 143 840 tis. Kč. Oproti předchozímu roku tak došlo ke snížení o 216 386 tis. Kč z 3 360 226 tis. Kč. U aktiv došlo ke snížení dlouhodobého majetku, protože dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek byly v daném období nižší. Nehmotný majetek, tvořen softwarem, nehmotnými výsledky výzkumu a vývoje a nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem, v daném období činil 996 850 tis. Kč. V daném období byl nižší z důvodu vysoké hodnoty korekce u softwaru. U dlouhodobého hmotného majetku došlo ke snížení hodnoty z důvodu snížení hodnot pozemků, staveb i samostatných movitých věcí. Dlouhodobý finanční majetek byl v daném období 1 291 645 tis. Kč. Oběžný majetek byl, oproti předchozímu roku nižší, ve výši 767 327 tis. Kč. Snížení bylo zapříčiněno snížením dlouhodobých i krátkodobých pohledávek. Zároveň se i snížily hodnoty peněžních prostředků v pokladně i na bankovních účtech, proto celková hodnota krátkodobého finančního majetku v daném období činila 281 232 tis. Kč. U pasiv byl pokles zapříčiněn snížením cizích zdrojů z 2 149 793 tis. Kč na 2 063 691 tis. Kč. Výrazně nižší byly v daném období krátkodobé závazky, které činily 277 230 tis. Kč. Díky pravidelnému splácení se snížily také bankovní úvěry a výpomoci z 179 234 tis. Kč na 174 785 tis. Kč.

V roce 2013 byly bilanční sumy ve výši 3 041 232 tis. Kč. Oproti předchozímu období byly jejich hodnoty nižší. U aktiv, v oblasti dlouhodobého majetku, který se snížil z 2 312 565 tis. Kč na 2 130 503 tis. Kč, klesla hodnota nehmotného majetku

na 15 935 tis. Kč z 24 070 tis. Kč. I u hmotného dlouhodobého majetku došlo ke snížení z 996 850 tis. Kč na 945 888 tis. Kč zejména kvůli odpisům. Nižší byla i hodnota dlouhodobého finančního majetku, která v daném období činila 1 168 680 tis. Kč. U oběžných aktiv byla hodnota ve výši 861 631 tis. Kč. V daném roce byly nižší dlouhodobé pohledávky, protože došlo ke snížení dlouhodobých poskytnutých záloh. V pasivech činila hodnota vlastního kapitálu 1 123 388 tis. Kč, z toho 662 500 tis. Kč tvoří základní kapitál společnosti zapsaný v obchodním rejstříku. Ten se oproti předchozímu období zvýšil o 1 000 tis. Kč. Cizí zdroje byly v daném roce ve výši 1 882 505 tis. Kč, z čehož 1 443 890 tis. Kč tvoří krátkodobé závazky, které jsou tvořeny převážně závazky vztahujícími se k ovládané nebo ovládající osobě. Bankovní výpomoci byly v roce 2013 v hodnotě 42 917 tis. Kč.

V roce 2014 byly hodnoty aktiv a pasiv ve výši 3 311 449 tis. Kč. Dlouhodobý majetek činil 2 443 067 tis. Kč, z čehož nejvyšší část tvořil dlouhodobý finanční majetek. Ten je tvořen podíly vztahující se k ovládané osobě, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, půjčky úvěry a pořizovaný dlouhodobý finanční majetek. Největší investicí do dlouhodobého majetku v daném období bylo pořízení nových svozových vozidel v hodnotě 82 835 tis. Kč, velkokapacitních kontejnerů v hodnotě 4 709 tis. Kč a pořízení softwaru SAP za 12 853 tis. Kč. Oběžná aktiva byly v daném období ve výši 803 244 tis. Kč. Jeho nejvyšší část byla tvořena krátkodobými pohledávkami, převážně pak pohledávkami z obchodních vztahů a pohledávkami vztahujícími se k ovládané nebo ovládající osobě. Aktivní časové rozlišení, které je představováno náklady a příjmy příštích období, byly v daném roce ve výši 65 138 tis. Kč. V pasivech byla hodnota vlastního kapitálu na úrovni 939 005 tis. Kč. Základní kapitál byl ve stejné hodnotě, jako v období předchozím, tedy 662 500 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného období činil v roce 2014 140 617 tis. Kč a byl oproti minulému období vyšší o celých 128 408 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna ziskem významné části zakázky od Hlavního města Prahy, která do té doby patřila celé společnosti Pražské služby, a. s. a AVE CZ na ní pracovalo pouze prostřednictvím dodavatelských smluvních vztahů. Cizí zdroje byly ve výši 2 339 112 tis. Kč. Z čehož převážnou část tvořily bankovní úvěry a výpomoci, protože společnost v daném období získala kontokorentní účet od ČSOB a od UniCredit Bank, oba v hodnotě 5 000 tis. EUR. Pasivní časové rozlišení, které bylo tvořeno výdaji a výnosy příštích období, bylo v daném období v hodnotě 33 332 tis. Kč.

V posledním sledovaném období byly hodnoty bilančních sum vyšší než v předchozím období. Z 3 311 449 tis. Kč vzrostly o 966 188 tis. Kč na 4 277 637 tis. Kč. Zvýšil se dlouhodobý majetek a to na 3 378 328 tis. Kč, z původních 2 443 067 tis. Kč a to zejména z důvodu zvýšení dlouhodobého finančního majetku. Ten v daném období činil 2 525 306 tis. Kč. Oběžná aktiva byla ve výši 832 824 tis. Kč, z čehož 536 647 tis. Kč tvořily krátkodobé pohledávky, které jsou, z převážné části, tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů a pohledávkami vztahujícími se k ovládané nebo ovládající osobě. Aktivní časové rozlišení, tvořeno náklady a příjmy příštích období, činilo 66 485 tis. Kč. V pasivech se zvýšila hodnota vlastního kapitálu na 1 778 720 tis. Kč z původních 939 005 tis. Kč. Nárůst byl zapříčiněn i navýšením základního kapitálu z 662 500 tis. Kč na 883 333 tis. Kč na základě rozhodnutí společníka v působnosti valné hromady. Společnost COLLO INDUSTRIAL HOLDING LIMITED se sídlem v Kyperské republice se pak stala 25% společníkem společnosti. Zároveň bylo v daném roce rozhodnuto o změně účetního období z hospodářského roku na rok kalendářní. Proto je účetní závěrka k 31. 12. 2015 sestavena za 15 kalendářních měsíců.

Výše uvedená rozvaha v Tabulce č. 2 byla použita pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 3) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 4) a v relativních změnách (viz. Tabulka č. 5).

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 3 Vertikální analýza rozvahy - AVE CZ

Vertikální analýza rozvahy						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	73,6%	69,9%	73,6%	70,1%	73,8%	79,0%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1,8%	1,2%	1,0%	0,7%	0,9%	0,5%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	48,3%	44,6%	43,1%	44,4%	37,6%	24,8%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	50,0%	54,2%	55,9%	54,9%	61,5%	74,8%
Oběžná aktiva	23,8%	28,0%	24,4%	28,3%	24,3%	19,5%
<i>Zásoby</i>	0,8%	1,2%	1,8%	1,5%	1,9%	1,8%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	10,2%	5,3%	11,6%	6,0%	3,5%	3,8%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	60,2%	59,4%	49,9%	53,5%	60,0%	64,4%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	28,8%	34,0%	36,7%	38,9%	34,6%	29,9%
<i>Časové rozlišení</i>	2,6%	2,1%	2,0%	1,6%	2,0%	1,6%
PASIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	33,3%	33,5%	33,2%	36,9%	28,4%	41,6%
<i>Základní kapitál</i>	62,7%	58,7%	63,4%	59,0%	70,6%	49,7%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	2,3%	2,6%	3,5%	3,3%	0,1%	0,1%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	33,3%	37,1%	31,3%	36,1%	12,4%	13,7%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	11,0%	11,3%	1,6%	7,2%	15,0%	15,1%
Cizí zdroje	65,5%	64,0%	65,6%	61,9%	70,6%	58,2%
<i>Rezervy</i>	11,7%	14,1%	17,3%	17,9%	13,7%	11,6%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	53,8%	57,5%	60,8%	3,1%	5,9%	5,1%
<i>Krátkodobé závazky</i>	18,1%	22,1%	13,4%	76,7%	16,6%	27,7%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	16,3%	8,3%	8,5%	2,3%	63,8%	55,5%
<i>Časové rozlišení</i>	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,0%	0,2%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE CZ, 2010 -2015

Vertikální analýza rozvahy byla tvořena zvlášť pro aktiva a zvlášť pro pasiva, kdy hodnota celkových aktiv a celkových pasiv byla základem pro výpočet hodnot, v tabulce vyznačených, součtových řádků. Ty pak tvoří 100% hodnotu pro položky, které do nich spadají.

Jak lze vidět v Tabulce č. 3, nejvyšší položkou aktiv ve všech sledovaných obdobích je dlouhodobý majetek. Jeho hodnota se v průběhu let pohybuje kolem 70 %. Nejnižší je v roce 2011 s 69,9 % a nejvyšší v posledním sledovaném období se 79 %. Dlouhodobý majetek je tvořen nehmotným, hmotným a finančním majetkem s dobou užívání delší než 1 rok. Z daných tří položek má na celkovém dlouhodobém majetku nejvyšší podíl dlouhodobý finanční majetek. Každoročně dosahuje hodnota přes 50 %, v roce 2014 přes 60 % a v roce 2015 dokonce až přes 70 %. Dlouhodobý finanční majetek je tvořen podíly vztahujícími se k ovládající osobě, které byly v posledním sledovaném období nejvyšší. V roce 2015 společnost získala 100% podíl ve společnosti CZ EKOLOGIE – HOLDING, s. r. o. a také 19,32% podíl na základním kapitálu společnosti Pražské služby, a. s. Druhou položkou tvořící dlouhodobý majetek je majetek hmotný, který tvoří pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, do kterých se řadí dopravní prostředky společnosti, odpadové nádoby apod. Hodnoty ukazatele se pohybují kolem 40 %. Jen v roce 2014 byla hodnota nižší, tedy 37,6 %, protože dlouhodobý hmotný majetek společnosti byl proti předchozímu období nižší, kvůli odpisům. V roce 2015 pak hodnota hmotného majetku činila 24,8 %. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku na celkovém dlouhodobém majetku se pohybuje kolem 1 %. Nejvyšší je v roce 2010 s hodnotou 1,8 %, kdy společnost pořídila nový software a nejnižší v roce 2015 s 0,5%, když se hodnota softwaru snížila kvůli odpisům. Oběžný majetek byl druhou nejvyšší položkou tvořící 100% hodnotu aktiv, podíl ukazatele se pohybuje kolem 25 %, jen v posledním sledovaném je podíl 19,5%, protože v daném roce byl dlouhodobý majetek ve své nejvyšší hodnotě. Z oběžných aktiv jsou největší položkou krátkodobé pohledávky, které jsou v podniku tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, za řídicí či ovládající osobou, daňovými pohledávkami, apod. a jejichž hodnoty se pohybují v rozmezí od 49,9 % do 64,4 %. V roce 2012 byly s 49,9 % za sledované roky nejnižší a nejvyšší byly v posledním sledovaném období s hodnotou 64,4 %. Druhou největší položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Ten představuje peníze v hotovosti v pokladně a peněžní prostředky na bankovních účtech. Jejich podíl

na oběžných aktivech se ve sledovaných obdobích pohybuje kolem 30 %. Další položkou jsou dlouhodobé pohledávky, jejichž podíl se ve sledovaných letech mění. Nejnižší byl podíl na 100% hodnotě v roce 2014 s 3,5 % a nejvyšší v roce 2012 s 11,6 %. Poslední součástí oběžných aktiv jsou zásoby v hodnotě od 0,8 % v prvním sledovaném období po 1,8 % v posledním sledovaném období. Zbylou část na 100% hodnotě aktiv dotváří aktivní časové rozlišení, jehož součástí jsou náklady příštích období. Podíl se každoročně pohybuje kolem 2 %.

Největší část pasiv každoročně tvoří cizí zdroje. Ve všech obdobích se jejich hodnota pohybovala kolem 65 %, jen v roce 2014 překročila 70,6 % a v roce 2015 se snížila na 58,2 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích pak tvoří v letech 2010 – 2012 dlouhodobé závazky s průměrnou hodnotou 37,46 %. V obdobích mezi roky 2013 a 2015 byly nejvyšší položkou cizího kapitálu krátkodobé závazky s průměrnou hodnotou 25 %. Vlastní kapitál má každoročně podíl na celkových pasivech kolem 33 %. Nejnižší byl v roce 2014, kdy činil 28,4 %. Vlastní kapitál zaznamenal v daném roce pokles o 185 043 tis. Kč, navíc v daném roce došlo k vysokému nárůstu cizích zdrojů o téměř 500 000 tis. Kč. Nejvyšší podíl na pasivech měl základní kapitál v posledním sledovaném období s hodnotou 41,6 %, což značí již zmíněnou snahu o snížení zadluženosti podniku a zvýšení schopnosti samofinancování. Nejvyšší položkou vlastního kapitálu představuje základní kapitál, jehož hodnota každoročně dosahuje kolem 50 – 60 %, jen v roce 2014 byl podíl na 100% hodnotě pasiv 70,6 %. Zbylou část pasiv tvoří časové rozlišení. To představuje výdaje a výnosy příštích období a jeho hodnota je v prvních čtyřech letech stejná, 1,2 %. V roce 2014 pak klesla na 1 % a v posledním sledovaném období je 0,2 %.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - AVE

Horizontální analýza rozvahy v absolutních změnách v tis. Kč					
Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
AKTIVA celkem	197 340	-216 386	-102 608	270 217	966 188
Dlouhodobý majetek	21 108	-35 059	-182 062	312 564	935 261
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-12 683	-4 607	-8 135	5 216	-4 817
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-74 889	-50 805	-50 962	-27 252	-81 948
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	108 680	20 353	-122 965	334 600	1 022 026
Oběžná aktiva	188 679	-174 889	94 304	-58 387	29 580
<i>Zásoby</i>	5 238	2 253	-420	2 004	28
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	-26 348	38 966	-37 710	-23 189	3 139
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	106 283	-177 066	78 315	20 167	55 093
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	103 471	-39 022	54 119	-57 369	-28 680
<i>Časové rozlišení</i>	-12 447	-6 438	-14 850	16 040	1 347
PASIVA celkem	197 340	-216 386	-102 608	270 217	966 188
Vlastní kapitál	71 859	-83 449	80 416	-184 383	839 715
<i>Základní kapitál</i>	0	0	1 000	0	220 833
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	5 754	6 365	816	-36 079	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	66 105	-90 814	78 600	-288 921	128 283
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	11 230	-110 971	64 745	59 542	128 402
Cizí zdroje	79 259	-86 102	-181 186	456 607	149 985
<i>Rezervy</i>	60 647	54 304	-20 071	-16 664	-30 794
<i>Dlouhodobé závazky</i>	122 257	17 845	-1 195 907	80 263	-11 610
<i>Krátkodobé závazky</i>	100 525	-198 802	1 166 660	-1 056 761	302 823
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-159 170	-4 449	-131 868	1 449 769	-110 434
<i>Časové rozlišení</i>	1 222	-1 835	-1 838	-2 007	-23 512

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE CZ, 2010 – 2015

Tabulka 5 Horizontální analýza v rel. změnách - AVE

Horizontální analýza rozvahy v relativních změnách					
Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
AKTIVA celkem	6,2%	-6,4%	-3,3%	8,9%	29,2%
Dlouhodobý majetek	0,9%	-1,5%	-7,9%	14,7%	38,3%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-30,7%	-16,1%	-33,8%	32,7%	-22,8%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-6,7%	-4,8%	-5,1%	-2,9%	-8,9%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	9,3%	1,6%	-9,5%	28,6%	68,0%
Oběžná aktiva	25,0%	-18,6%	12,3%	-6,8%	3,7%
<i>Zásoby</i>	84,5%	19,7%	-3,1%	15,1%	0,2%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	-34,3%	77,4%	-42,2%	-44,9%	11,0%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	23,4%	-31,6%	20,4%	4,4%	11,4%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	47,7%	-12,2%	19,2%	-17,1%	-10,3%
<i>Časové rozlišení</i>	-15,0%	-9,1%	-23,2%	32,7%	2,1%
PASIVA celkem	6,2%	-6,4%	-3,3%	8,9%	29,2%
Vlastní kapitál	6,8%	-7,4%	7,7%	-16,4%	89,4%
<i>Základní kapitál</i>	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	33,3%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	23,9%	21,3%	2,3%	-97,5%	0,0%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	18,8%	-21,8%	24,1%	-71,3%	110,4%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	9,7%	-87,2%	396,5%	73,4%	91,3%
Cizí zdroje	3,8%	-4,0%	-8,8%	24,3%	6,4%
<i>Rezervy</i>	25,1%	17,9%	-5,6%	-4,9%	-9,6%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	11,0%	1,4%	-95,3%	136,7%	-8,4%
<i>Krátkodobé závazky</i>	26,8%	-41,8%	420,8%	-73,2%	78,2%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-47,0%	-2,5%	-75,4%	3378,1%	-7,4%
<i>Časové rozlišení</i>	3,2%	-4,7%	-4,9%	-5,7%	-70,5%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Jak lze vidět ve výše uvedených tabulkách č. 4 a 5, v roce 2011, oproti předchozímu období, je u bilančních sum vidět nárůst o 197 340 tis. Kč, tedy o 6,2 % z 3 162 886 tis. Kč na 3 360 226 tis. Kč. U aktiv je nárůst zapříčiněn nárůstem dlouhodobého i oběžného majetku. Dlouhodobý majetek, oproti předchozímu období, vzrostl o 21 108 tis. Kč, tedy

0,9 % z 2 326 516 tis. Kč na 2 347 624 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna nárůstem dlouhodobého finančního majetku, který byl navýšen o 108 680 tis. Kč, tedy o 9,3 % z 1 162 612 tis. Kč na 1 271 292 tis. Kč. Jeho hodnota se navýšila z důvodu pořízení 100% podílu společnosti ZITAS – TKO, spol. s r. o. U hmotného a nehmotného majetku došlo naopak k poklesu. U nehmotného o 12 683 tis. Kč, tedy o 30,7 % na 28 677 tis. Kč ze 41 360 tis. Kč. V případě hmotného majetku šlo o pokles z 1 122 544 tis. Kč na 1 047 655 tis. Kč. U obou dvou ukazatelů je snížení zapříčiněno odpisy. Oběžná aktiva se, oproti předchozímu období, zvýšilo o 25 %, což je o 188 679 tis. Kč ze 753 537 tis. Kč na 942 216 tis. Kč. Ke zvýšení došlo díky navýšení krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Krátkodobé pohledávky se zvýšily o 106 283 tis. Kč, tedy o 23,4 % ze 453 855 tis. Kč na 560 138 tis. Kč. Jsou tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, pohledávkami vztahujícími se k ovládací a řídicí osobě, pohledávkami za společníky, daňovou pohledávkou a jinými pohledávkami. Ty pak představují finanční jistiny zákazníků splatné do jednoho roku. Krátkodobý finanční majetek byl společností navýšen na 320 254 tis. Kč z 216 783 tis. Kč, tedy o 103 471 tis. Kč nebo 47,7 %. V daném období byly navýšeny finanční prostředky v pokladně i na bankovních účtech společnosti. Vzrostly i zásoby, z 6 199 tis. Kč o 5 238 tis. Kč na 11 437 tis. Kč. V daném období je tvořil pouze materiál, jehož zásoby byly, oproti minulému roku, navýšeny. Časové rozlišení bylo sníženo o 12 447 tis. Kč, tedy 15 % z 82 833 tis. Kč na 70 386 tis. Kč. Na zvýšení pasiv mělo vliv navýšení vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvýšil o 71 859 tis. Kč z 1 054 562 tis. Kč na 1 126 421 tis. Kč. V jeho oblasti došlo k navýšení příspěvku do rezervního fondu o 5 754 tis. Kč, tedy 23,9 % z 24 063 tis. Kč na 29 817 tis. Kč. Zvýšení bylo zaznamenáno u výsledku hospodaření minulých let a to z důvodu kumulace konečných zůstatků zisku z předchozích období. V roce 2011 se, oproti předchozímu období zvýšil o 66 105 tis. Kč, tedy o 18,8 % z 351 274 tis. Kč na 417 379 tis. Kč. K navýšení ale došlo i u výsledku hospodaření běžného období a to o 11 230 tis. Kč, tedy 9,7 % z 116 071 tis. Kč na 127 301 tis. Kč. V daném roce došlo k navýšení tržeb, tedy provozního i finančního výsledku hospodaření, díky čemuž se navýšil celkový výsledek hospodaření. V oblasti cizích zdrojů se zvýšily rezervy. Společnost vytvářela rezervy na rekultivaci skládek, na daň z příjmů, na nevybranou dovolenou a ostatní rezervy, které nebyly v účetních výkazech nijak blíže specifikovány. Dále byly navýšeny závazky. Krátkodobé z 375 507 tis. Kč o 100 525 tis.

Kč na 476 032 tis. Kč. Došlo k navýšení závazků z obchodních vztahů z 179 407 tis. Kč na 291 257 tis. Kč, dále k navýšení závazků k zaměstnancům, závazků ze sociálního a zdravotního pojištění, apod. Dlouhodobé byly navýšeny o 122 257 tis. Kč, tedy o 11 % z 1 114 525 tis. Kč na 1 236 782 tis. Kč. Hodnota bankovních úvěrů a výpomocí se, oproti předchozímu období, snížila a to o 159 170 tis. Kč, tedy o 47 % z 338 404 tis. Kč na 179 234 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna pravidelným splácením úvěrů. Pasivní časové rozlišení, které je tvořeno výdaji a výnosy příštích období, se oproti minulému roku, zvýšilo o 1 222 tis. Kč z 37 790 tis. Kč na 39 012 tis. Kč.

V roce 2012 došlo k poklesu bilančních sum o 216 386 tis. Kč, tedy o 6,4 % z 3 360 226 tis. Kč na 3 143 840 tis. Kč. U aktiv došlo ke snížení dlouhodobého i oběžného majetku. Dlouhodobý majetek klesl o 1,5 %, tedy o 35 059 tis. Kč z 2 347 624 tis. Kč na 2 312 565 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením dlouhodobého hmotného majetku o 50 805 tis. Kč, což představuje změnu o 4,8 % z 1 047 655 tis. Kč na 996 850 tis. Kč. Společnost v daném období prodala dlouhodobý majetek v hodnotě 7 974 tis. Kč, zbylých 42 831 tis. Kč představují odpisy. K poklesu došlo i u nehmotného majetku a to o 4 607 tis. Kč, tedy o 16,1 % z 28 677 tis. Kč na 24 070 tis. Kč a důvodem je opět odpisování majetku. Nárůst byl zaznamenán jen u jediné položky, které je součástí dlouhodobého majetku a to u dlouhodobého finančního majetku. Ten se zvýšil o 20 353 tis. Kč, tedy o 1,6 % z 1 271 292 tis. Kč na 1 291 645 tis. Kč. Zvýšila se hodnota podílů i půjček a podílů vztahujících se k ovládané osobě. Firma v daném období navýšila obchodní podíl společnosti AVE Františkovy Lázně, s. r. o. na 100% z původních 95 %. Dále nakoupila 100% obchodní podíl společnosti EKO – BIO VYSOČINA, spol. s. r. o. a 65% podíl ve společnosti Pražská odpadová, a. s. V daném roce došlo také k fúzi s dceřinou společností ZITAS – TKO, spol. s. r. o. Společnost dále nakoupila 100% podíl společnosti AVE Bohemia GmbH, nicméně ho ještě v tom samém roce prodala. Oběžná aktiva klesla o 174 889 tis. Kč, tedy o 18,6 % z 942 216 tis. Kč na 767 327 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna výrazným snížením krátkodobých pohledávek o 31,6 %, tedy o 177 066 tis. Kč z 560 138 tis. Kč na 383 072 tis. Kč. V daném roce se snížily pohledávky z obchodních vztahů i jiné pohledávky, které obsahují finanční jistiny zákazníkům splatné do jednoho roku. K poklesu došlo i u krátkodobého finančního majetku a to o 39 022 tis. Kč, tedy 12,2 % z 320 254 tis. Kč na 281 232 tis. Kč. Společnost v daném období snížila hotovostní peněžní prostředky v pokladně i bezhotovostní peněžní prostředky na bankovních účtech.

Zásoby byly, oproti předchozímu období, navýšeny o 2 253 tis. Kč, tedy o 19,7 % z 11 437 tis. Kč na 13 690 tis. Kč. Společnost zvýšila zásoby materiálu z 11 437 tis. Kč na 12 103 tis. Kč, naskladnila i zboží a mezi zásoby zařadila v daném roce i zvířata, která ovšem nejsou ve výkazech společnosti nijak specifikována. Časové rozlišení se, oproti roku 2011, snížilo o 6 438 tis. Kč. Je tvořeno příjmy a náklady příštích období. Náklady příštích období zahrnují převážně náklady na služby spojené s reklamou, poradenstvím nebo pořízením souborů nábytku. V pasivech došlo k poklesu vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Ty klesly o celá 4 %, tedy 86 102 tis. Kč z 2 149 793 tis. Kč na 2 063 691 tis. Kč. K poklesu došlo zejména z důvodu snížení krátkodobých závazků o 198 802 tis. Kč, tedy o 41,8 % ze 476 032 tis. Kč na 277 230 tis. Kč. Došlo ke snížení závazků z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, s čímž souvisel pokles závazků ze sociálního a zdravotního pojištění. Díky pravidelného splácení opět došlo ke snížení hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí. V daném roce vzrostly rezervy o 53 304 tis. Kč, tedy o 17,9 % z 302 745 na 357 049 tis. Kč. Společnost v daném roce tvořila rezervy na rekultivaci skládek, rezervy na daň z příjmu, na nevybranou dovolenou a ostatní rezervy, které jsou tvořeny rezervami na technologické procesy na skládkách, na soudní spory, na pokuty, na manažerské odměny a na sankci v souvislosti se správním řízením vedeným Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže. Vlastní kapitál byl snížen o 83 449 tis. Kč, tedy o 7,4 % z 1 126 421 tis. Kč na 1 042 972 tis. Kč. Snížení bylo zapříčiněno snížením výsledku hospodaření minulých let, jehož část byla rozpuštěna z důvodu čerpání fondů. Výsledek hospodaření běžného období se, oproti minulému období, snížil o 110 971 tis. Kč, tedy o 87,2 % z 127 301 tis. Kč na 16 330 tis. Kč. Důvodem bylo snížení výsledku hospodaření z provozní činnosti, protože došlo ke snížení tržeb za prodej zboží i z prodeje výrobků a služeb, zároveň se snížily i tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. U časového rozlišení bylo, oproti minulému roku, zaznamenáno snížení o 4,7 %, tedy o 1 835 tis. Kč z 39 012 tis. Kč na 37 177 tis. Kč. V daném roce došlo ke snížení hodnoty výdajů příštích období.

I v dalším období byl zaznamenán pokles u aktiv i pasiv a to o 102 608 tis. Kč, tedy o 3,3 % z 3 143 840 tis. Kč na 3 041 232 tis. Kč. U aktiv došlo ke snížení z důvodu poklesu dlouhodobého majetku, který byl zapříčiněn snížením všech položek, které jsou jeho součástí. Dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 8 135 tis. Kč, tedy o 33,8 % z 24 070 tis. Kč na 15 935 tis. Kč a to z důvodu odpisování. Hmotný majetek se snížil o 5,1 %, tedy

o 50 962 tis. Kč na 945 888 tis. Kč z 996 850 tis. Kč, opět z důvodu odpisů. K poklesu došlo u dlouhodobého finančního majetku a to o 9,5 %, tedy o 122 965 tis. Kč z 1 291 645 tis. Kč na 1 168 680 tis. Kč. V daném období byla snížena hodnota podílů vztahujících se k ovládané osobě z 1 183 859 tis. Kč na 1 172 785 tis. Kč. K jejímu snížení vedl vstup společnosti Pražská odpadová, a. s., u které společnost AVE pořídila v roce 2012 65% obchodní podíl, do likvidace. Oběžná aktiva v daném roce ale naopak vzrostla a to o 94 304 tis. Kč, tedy o 12,3 % ze 767 327 tis. Kč na 861 631 tis. Kč. Situaci zapříčinilo zvýšení krátkodobých pohledávek o 78 315 tis. Kč, tedy 20,4 % z 383 072 tis. Kč na 461 387 tis. Kč a také navýšení krátkodobého finančního majetku z 281 232 tis. Kč na 335 351 tis. Kč, což představuje změnu o 54 119 tis. Kč, neboli 19,2 %. Jeho hodnota se zvýšila díky navýšení peněžních prostředků na bankovních účtech i v pokladně. Snížily se ovšem zásoby, z 13 690 tis. Kč na 13 270 tis. Kč, tedy o 420 tis. Kč, neboli 3,1 %, a to z důvodu snížení zásob materiálu. Časové rozlišení, tvořené z nákladů a příjmů příštích období, se snížilo o 14 850 tis. Kč, tedy o 23,2 % z 63 948 tis. Kč na 49 098 tis. Kč, a to z důvodu snížení obou uvedených položek. K poklesu pasiv došlo z důvodu snížení cizích zdrojů. Ty se snížily kvůli výraznému snížení dlouhodobých závazků o 1 195 907 tis. Kč, tedy o 95,3 % z 1 254 627 tis. Kč na 58 720 tis. Kč. Společnost v daném roce rozpustila rezervu související se správním řízením Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže z předchozího účetního období, proto se celková hodnota rezerv snížila o 20 071 tis. Kč, tedy o 5,6 % z 357 049 tis. Kč na 336 978 tis. Kč. U bankovních úvěrů a výpomocí se i nadále zachoval klesající trend. V daném roce došlo, díky pravidelnému splácení úvěrů, ke snížení hodnoty na 42 917 tis. Kč z původních 174 785 tis. Kč, což představuje změnu o 131 868 tis. Kč, neboli o 75,4 %. V roce 2013 nicméně došlo k navýšení krátkodobých závazků a to o 1 166 660 tis. Kč, tedy o 420,8 % z 277 230 tis. Kč na 1 443 890 tis. Kč. Společnost v daném období vykázala závazky vztahující se k ovládané nebo ovládající osobě, které v minulém období účtovány nebyly. U vlastního kapitálu, na rozdíl od předchozího období, došlo k nárůstu o 80 416 tis. Kč, tedy o 7,7 % z 1 042 972 tis. Kč na 1 123 388 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení základního kapitálu o 1 000 tis. Kč, dále pak navýšení hodnoty výsledku hospodaření minulých let, do kterého byl opět převeden zisk z předchozího roku, díky čemuž došlo k navýšení o 78 600 tis. Kč, tedy o 24,1 % z 326 565 tis. Kč na 405 165 tis. Kč. Vzrostl i výsledek hospodaření běžného období a to o 64 745 tis. Kč, tedy o 396,5 % z 16 330 tis. Kč na 81 075 tis. Kč. V daném období se

společnosti podařilo zvýšit tržby z prodeje služeb a výrobků, díky čemuž se zvýšil provozní výsledek hospodaření.

V dalším období přetrval rostoucí trend u bilančních sum aktiv a pasiv. Ty vzrostly o 270 217 tis. Kč, tedy o 8,9 % z 3 041 232 tis. Kč na 3 311 449 tis. Kč. U aktiv je nárůst zapříčiněn zvýšením dlouhodobého majetku i 312 564 tis. Kč, tedy o 14,7 % z 2 130 503 tis. Kč na 2 443 067 tis. Kč. Důvodem zvýšení dlouhodobého majetku je navýšení dlouhodobého finančního majetku o 334 600 tis. Kč, tedy o 28,6 % z 1 168 680 tis. Kč na 1 503 280 tis. Kč. Společnost v daném období pořídila 100% obchodní podíl ve společnosti SI Kladno, s. r. o. a 100% ve společnosti Středočeská údržba komunikací, s. r. o. Zvýšil se ovšem i dlouhodobý nehmotný majetek a to o 32,7 %, tedy o 5 216 tis. Kč z 15 935 tis. Kč na 21 151 tis. Kč. Společnost v daném roce pořídila software SAP v hodnotě 12 853 tis. Kč. Hodnota hmotného majetku ovšem klesla a to o 27 252 tis. Kč, tedy o 2,9 % z 945 888 tis. Kč na 918 636 tis. Kč. Ke snížení došlo i přes fakt, že společnost v daném roce pořídila nová svozová vozidla a velkokapacitní kontejnery a to pravděpodobně kvůli odpisům. U oběžných aktiv došlo naopak ke snížení o 6,8 %, tedy o 58 387 tis. Kč z 861 631 tis. Kč na 803 244 tis. Kč. Důvodem byl pokles dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. U dlouhodobých pohledávek šlo o snížení o 23 189 tis. Kč, tedy o 44,9 % z 51 623 tis. Kč na 28 434 tis. Kč. V daném období, oproti tomu předchozímu, společnost nevykazovala žádné pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení a sníženy byly i jiné pohledávky, které tvoří finanční jistiny zákazníkům splatné v následujících letech. V roce 2014 se snížily peněžní prostředky na bankovních účtech z 333 588 tis. Kč na 276 218 tis. Kč, proto se celková hodnota krátkodobého finančního majetku snížila o 57 369 tis. Kč, tedy o 17,1 % z 335 351 tis. Kč na 277 982 tis. Kč. Společnost ale v daném období navýšila zásoby materiálu i nedokončené výroby a polotovarů. Celková hodnota zásob se tak navýšila o 2 004 tis. Kč, tedy 15,1 % z 13 270 tis. Kč na 15 274 tis. Kč. Časové rozlišení, oproti předchozímu období, bylo navýšeno o 16 040 tis. Kč, tedy o 32,7 % ze 49 098 tis. Kč na 65 138 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení nákladů příštích období ze 45 529 tis. Kč na 62 649 tis. Kč. Nárůst u pasiv je zapříčiněn zvýšením cizích zdrojů o 456 607 tis. Kč, tedy o 24,3 % z 1 882 505 tis. Kč na 2 339 112 tis. Kč. Ke zvýšení došlo díky navýšení bankovních úvěrů a výpomocí o 1 449 769 tis. Kč, tedy o 3 378,1 % ze 42 917 tis. Kč na 1 492 686 tis. Kč a to z důvodu, že společnost začala ke svému financování využívat

dlouhodobý úvěr. Zvýšila se i hodnota dlouhodobých závazků o 80 263 tis. Kč, tedy o 136,7 % z 58 720 tis. Kč na 138 983 tis. Kč. Krátkodobé závazky byly sníženy o 1 056 761 tis. Kč, tedy o 73,2 % z 1 443 890 tis. Kč na 387 129 tis. Kč. Došlo ke snížení závazků z obchodních vztahů a k výraznému snížení závazků vztahujících se k ovládané nebo ovládající osobě z 1 200 350 tis. Kč na 112 214 tis. Kč. V daném období došlo ke snížení celkové hodnoty vlastního kapitálu u 184 383 tis. Kč, tedy o 16,4 % z 1 123 388 tis. Kč na 939 005 tis. Kč. Ke snížení došlo z důvodu snížení rezervního fondu a ostatních fondů ze zisku o 36 079 tis. Kč, tedy o 97,5 % z 36 998 tis. Kč na 919 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let klesl o 288 921 tis. Kč, tedy o 71,3 % ze 405 165 tis. Kč na 116 244 tis. Kč. Navýšen byl ovšem výsledek hospodaření běžného období a to o 59 542 tis. Kč, tedy 73,4 % z 81 075 tis. Kč na 116 244 tis. Kč. Důvodem zvýšení výsledku hospodaření je navýšení provozního výsledku hospodaření díky zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Společnosti se v daném roce také podařilo získat významnou část zakázky od Hlavního města Prahy, která do té doby patřila celá společnosti Pražské služby, a. s. a AVE CZ na ní pracovalo pouze prostřednictvím dodavatelských smluvních vztahů.

I v posledním sledovaném období přetrvává rostoucí trend u aktiv a pasiv. Hodnota bilančních sum se zvýšila o 966 188 tis. Kč, tedy o 29,2 % z 3 311 449 tis. Kč na 4 277 637 tis. Kč. U aktiv je nárůst zapříčiněn navýšením dlouhodobého i oběžného majetku. Oběžná aktiva vzrostla o 29 580 tis. Kč, tedy o 3,7 % z původních 803 244 tis. Kč na 832 824 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna zvýšením pohledávek. Krátkodobé byly navýšeny o 55 093 tis. Kč, tedy o 11,4 % ze 481 554 tis. Kč na 536 647 tis. Kč. V daném období se zvýšila hodnota pohledávek z obchodních vztahů, pohledávek za ovládanou nebo ovládající osobou i daňových pohledávek. Dlouhodobé se zvýšily o 3 139 tis. Kč, tedy o 11 % na 31 573 tis. Kč z 28 434 tis. Kč. Společnost v daném období vykazovala pohledávky za společníky, které v předchozím období nebyly účtovány. Zvýšila se i hodnota zásob a to o 28 tis. Kč, tedy o 0,2 % z 15 274 tis. Kč na 15 302 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení zásob zboží. Oproti předchozímu období se snížila hodnota peněžních prostředků v pokladně i na bankovních účtech. Proto se celková hodnota krátkodobého finančního majetku snížila o 28 680 tis. Kč, tedy o 10,3 % na 249 302 tis. Kč z 277 982 tis. Kč. V oblasti dlouhodobého majetku, který se zvýšil o 935 261 tis. Kč, tedy o 38,3 % z 2 443 067 tis. Kč na 3 378 328 tis. Kč, bylo důvodem zvýšení navýšení dlouhodobého

finančního majetku. Ten vzrostl o 1 022 026 tis. Kč, tedy o celých 68 % z 1 503 280 tis. Kč na 2 525 306 tis. Kč. Společnost v daném období poříkla 100% podíl ve společnosti CZ EKOLOGIE – HOLDING, s. r. o. Dále, na základě smlouvy o převodu akcií se společností COLLO INDUSTRIAL HOLDING LIMITED, se společnost stala vlastníkem 19,32% podílu na základním kapitálu společnosti Pražské služby, a. s. U dlouhodobé nehmotného majetku došlo k poklesu o 22,8 %, tedy 4 817 tis. Kč z 21 151 tis. Kč na 16 334 tis. Kč. U dlouhodobého hmotného majetku bylo zaznamenáno snížení z 918 636 tis. Kč na 836 688 tis. Kč. U obou položek byl pokles zapříčiněn odpisováním. Pasiva vzrostla z důvodu navýšení vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvýšil o 839 715 tis. Kč, tedy o 89,4 % z 939 005 tis. Kč na 1 778 720 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení základního kapitálu o 220 833 tis. Kč, tedy 33,3 % z 662 500 tis. Kč na 883 333 tis. Kč, na základě rozhodnutí společníka v působnosti valné hromady. Výsledek hospodaření minulých let byl navýšen o zisk z předchozího období. Zvýšil se o 128 283 tis. Kč z 116 244 tis. Kč na 244 527 tis. Kč, což představuje změnu o 110,4 %. Výsledek hospodaření běžného období byl v roce 2015 také navýšen. A to o 91,3 % z 140 617 tis. Kč na 269 019 tis. Kč, což představuje absolutní změnu o 128 402 tis. Kč. U cizích zdrojů byl zaznamenán nárůst o 149 985 tis. Kč, tedy o 6,4 % z 2 339 112 tis. Kč na 2 489 097 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení krátkodobých závazků z 387 129 tis. Kč na 689 952 tis. Kč, což představuje změnu o 302 823 tis. Kč, neboli 78,2 %. U zbylých položek tvořících cizí zdroje je zaznamenán pokles. V daném roce byla rozpuštěna část rezerv na rekultivaci skládky Jílové – Radlák. Celková hodnota se tak snížila o 30 794 tis. Kč, tedy o 9,6 % z 320 314 tis. Kč na 289 520 tis. Kč. Díky pravidelnému splácení se opět snížila hodnota bankovních úvěrů a výpomocí a to o 110 434 tis. Kč, neboli o 70,5 %.

4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (viz Tabulka č. 6) podniku bude analyzován prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 7) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 8 a 9). Metody výpočtu jsou představeny v kapitole č. 3. 5. 1 v teoretické části. Data budou čerpána z účetních výkazů sestavených za období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 6 Výkaz zisku a ztráty - AVE

Schéma výkazu zisku a ztráty v tis. Kč							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	82 439	309 380	264 990	202 733	182 985	210 494
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	54 558	239 585	177 984	116 136	93 214	92 398
+	Obchodní marže	37 881	69 795	87 006	86 597	89 771	118 096
II.	Výkony	1 723 714	2 165 800	1 881 089	1 973 182	1 922 688	2 713 841
B.	Výkonová spotřeba	931 352	1 263 494	1 083 242	1 164 607	1 057 221	1 573 727
+	Přidaná hodnota	830 243	972 101	884 853	895 172	955 238	1 258 210
C.	Osobní náklady	374 198	448 005	430 077	443 400	437 780	591 835
D.	Daně a poplatky	129 943	136 740	138 506	132 771	119 289	146 352
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	175 381	212 123	214 974	186 953	172 647	210 751
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	18 370	14 274	10 503	6 123	7 459	15 801
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	9 570	4 280	2 558	1 263	1 158	7 638
IV.	Ostatní provozní výnosy	10 153	6 408	9 178	21 413	17 436	26 661
H.	Ostatní provozní náklady	24 296	31 983	47 486	81 406	26 354	52 852
*	Provozní výsledek hospodaření	119 881	139 028	13 931	115 421	223 035	307 768
X.	Výnosové úroky	7 105	6 246	8 471	8 492	9 844	9 768
N.	Nákladové úroky	46 130	43 947	36 556	23 637	52 167	65 140
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 796	1 658	1 328	1 715	6 917	9 827
O.	Ostatní finanční náklady	2 841	5 380	5 326	11 557	33 227	15 463
*	Finanční výsledek hospodaření	17 776	15 395	16 322	-7 691	-44 972	13 391
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	22 586	27 122	13 923	26 655	37 446	52 140
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	115 071	127 301	16 330	81 075	140 617	269 019
***	Výsledek hospodaření za účetní období	115 071	127 301	16 330	81 075	140 617	269 019
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	137 857	154 423	30 253	107 730	178 063	321 159

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE CZ, 2010 – 2015

Jak lze vidět v Tabulce č. 6, obchodní marže měla v prvním sledovaném období nejnižší hodnotu a to 37 881 tis. Kč. Je tvořena rozdílem tržeb za prodej zboží, které v daném období činily 82 439 tis. Kč a nákladů vynaložených na prodej zboží, které dosáhly hodnoty 54 558 tis. Kč. Přidaná hodnota se tvoří rozdílem součtu obchodní marže s výkony a výkonovou spotřebou. Výkony podniku představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. U společnosti AVE jde, vzhledem k činnostem, kterým se věnuje v oblasti odpadového hospodářství, převážně o prodej služeb. Jejich hodnota v roce 2010 činila 1 723 714 tis. Kč. Výkonová spotřeba pak představuje náklady vztahující se k výkonům. Jde o spotřebu materiálu a energie a náklady na služby. U společnosti AVE jde převážně o náklady na služby, které ale v účetních výkazech společnosti nejsou nijak blíže specifikovány. Hodnota výkonové spotřeby tak v daném období činí 931 352 tis. Kč. Další položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou osobní náklady. Ty se skládají ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ze sociálních nákladů. Celková hodnota pak představuje 374 198 tis. Kč. Daně a poplatky společnosti v prvním období dosahují hodnot 129 943 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku, které představují jeho opotřebení, činí 175 381 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku představují tržby za majetek a nepotřebný materiál, který společnost v daném období prodala. Jejich výše činila 18 370 tis. Kč. S tímto ukazatelem souvisí i zůstatková cena prodaného dlouhodobého materiálu, která v daném období dosáhla hodnot 9 570 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak představují další výnosy, vztahující se k provozní činnosti, a jejich hodnota v roce 2010 činila 10 153 tis. Kč. Ostatní provozní náklady pak dosáhly 24 296 tis. Kč. Výsledek hospodaření z provozní činnosti byl ve výši 119 881 tis. Kč. Úroky jsou nákladové, to jsou ty, které platí podnik, které činily 43 130 tis. Kč a výnosové, takové které podnik přijal, jejichž hodnota byla 7 105 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření v prvním sledovaném období činil 17 776 tis. Kč a jeho součet s provozním výsledkem hospodaření představuje výsledek hospodaření před zdaněním, který činil 137 857 tis. Kč. Od této hodnoty se následně odečítá daň z příjmu za běžnou činnost, která v daném období byla ve výši 22 586 tis. Kč. Konečný výsledek, tedy výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období, je 115 071 tis. Kč.

V roce 2011 byly tržby za prodej zboží vyšší než v předchozím období a zároveň nejvyšší za všechny sledované roky, jejich hodnota byla 309 380 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 239 585 tis. Kč. Obchodní marže, daná rozdílem

předchozích dvou položek, byla v hodnotě 37 881 tis. Kč. Společnost v daném období poskytovala více služeb, proto výkony činily 2 165 800 tis. Kč. S tím souvisí i vyšší výkonová spotřeba, kdy podnik spotřeboval více materiálu a energie a měl i vyšší náklady na služby, proto byla hodnota výkonové spotřeby 1 263 494 tis. Kč. Přidaná hodnota tak činila 972 101 tis. Kč. Osobní náklady byly ve výši 448 005 tis. Kč, daně a poplatky pak 136 740 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku činily 212 123 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti byly v hodnotě 6 408 tis. Kč a provozní náklady 31 983 tis. Kč. Celkový výsledek hospodaření před zdaněním v daném období dosáhl hodnoty 154 423 tis. Kč, z toho provozní výsledek hospodaření činil 139 028 tis. Kč a zbylých 15 395 tis. Kč dotvářel výsledek hospodaření z finanční činnosti. Daň z příjmů byla ve výši 27 122 tis. Kč, proto po jejím odečtení od výsledku hospodaření před zdaněním, činil konečný stav výsledku hospodaření za účetní období 127 301 tis. Kč.

V následujícím období byla obchodní marže v hodnotě 87 006 tis. Kč. Tržby za zboží činily 264 990 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží byly ve výši 177 984 tis. Kč. Přidaná hodnota byla v daném období v hodnotě 884 853 tis. Kč. Byla vytvořena rozdílem výkonů, které dosáhly 1 881 089 tis. Kč, sečtených s obchodní marží, a výkonovou spotřebou, jejíž hodnota byla v daném období 1 083 242 tis. Kč. Daně a poplatky činily 138 506 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 214 974 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 10 503 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu pak byla ve výši 2 558 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy činily 9 178 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti pak 47 486 tis. Kč. Celkový provozní výsledek hospodaření byl ve výši 13 931 tis. Kč. Ostatní finanční náklady tvořily 5 326 tis. Kč a ostatní výnosy z finanční činnosti dosáhly hodnot 1 328 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření pak činil 16 322 tis. Kč. Součtem finančního a provozního výsledku hospodaření se získá hodnota výsledku hospodaření před zdaněním, který v roce 2012 byl ve výši 30 253 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost ve výši 13 923 tis. Kč byla od výsledku hospodaření před zdaněním odečtena, díky čemuž byly získány hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost a za účetní období. Ta, v roce 2012, činila 16 330 tis. Kč.

Obchodní marže v roce 2013 byla ve výši 86 597 tis. Kč. Tvořena byla rozdílem tržeb za prodej zboží, které činily 202 733 tis. Kč, a nákladů vynaložených na prodej zboží, s hodnotou 116 136 tis. Kč. Výkony dosáhly v daném období 1 973 182 tis. Kč, společnost

opět poskytovala méně služeb než v předchozím období. Výkonová spotřeba, tvořena spotřebou materiálu a energie a náklady na služby, byla ve výši 1 164 607 tis. Kč. Přidaná hodnota činila 895 172 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady a dalšími poplatky s nimi spojenými, byly v roce 2013 ve výši 443 400 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 132 771 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku v daném období dosáhly na 186 953 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 6 123 tis. Kč a zůstatková cena prodané majetku a materiálu se dostala na 1 263 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak činily 21 413 tis. Kč, náklady z provozní činnosti byly ve výši 81 406 tis. Kč. Výsledkem hospodaření z provozní činnosti byl v daném období zisk ve výši 115 421 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl ovšem v daném období ztráta. Jeho výše činila -7 691 tis. Kč, což se součtem výsledku z provozní činnosti, tvoří výsledek hospodaření před zdaněním s hodnotou 107 730 tis. Kč. Po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost, která byla v hodnotě 26 655 tis. Kč, byla získána hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost i výsledku hospodaření za účetní období, která činila 81 075 tis. Kč.

V předposledním sledovaném období byly celkové tržby z prodeje zboží ve výši 182 985 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 93 214 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou položek je obchodní marže ve výši 89 771 tis. Kč. Výkony byly ve výši 1 922 688 tis. Kč. Výkonová spotřeba 1 164 607 tis. Kč, z toho pak převážnou část tvořily náklady na služby. Přidaná hodnota byla v daném období ve výši 955 238 tis. Kč. Mzdové náklady, společně se sociálními náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění tvoří celkovou hodnotu osobních nákladů. Ty byly v daném období ve výši 437 780 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku činily 172 647 tis. Kč. Společnost v daném období prodala část dlouhodobého majetku a materiálu, proto hodnota tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činila 7 459 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu byla pak ve výši 1 158 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti měly hodnotu 17 436 tis. Kč, provozní náklady pak 52 167 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl v daném období ve výši 223 035 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl i v tomto období ztráta. Jeho hodnota činila -44 972 tis. Kč. Po sečtení dvou předchozích položek byla získána hodnota 178 063 tis. Kč výsledku hospodaření před zdaněním. Snížením o daň z příjmu za běžnou činnost,

jejíž výše je 37 446 tis. Kč, se získají konečné výsledky hospodaření za účetní období a za běžnou činnost v hodnotě 140 617 tis. Kč.

V roce 2015 činila hodnota tržeb za prodej zboží 210 494 tis. Kč. S tím spojené náklady pak 92 398 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou hodnot vyšla obchodní marže ve výši 118 096 tis. Kč. Výkony v daném období byly v hodnotě 2 713 841 tis. Kč, výkonová spotřeba, opět tvořena převážně z nákladů na služby, činila 1 573 727 tis. Kč. Přidaná hodnota tak byla ve výši 1 258 210 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady v daném roce vytvořily hodnotu osobních nákladu ve výši 591 835 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 146 352 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 210 751 tis. Kč. Opět došlo k prodeji části dlouhodobého majetku a materiálu, proto hodnota tržeb z prodeje těchto položek činila 15 801 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu pak byla ve výši 7 638 tis. Kč. Ostatní výnosy, vztahující se k provozní činnosti činily 26 661 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti byly 52 852 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření dosáhl v daném období hodnoty 307 768 tis. Kč. Výnosové úroky, které tvoří úroky přijaté společnostmi, byly ve výši 9 768 tis. Kč. Nákladové úroky neboli úroky, které společnost platí, byly v hodnotě 65 140 tis. Kč. Ostatní finanční výnosy činily 9 827 tis. Kč, ostatní náklady vztahující se k finanční činnosti, byly ve výši 15 463 tis. Kč. Celkový výsledek finančního hospodaření tak činil 13 391 tis. Kč. Sečtením finančního výsledku hospodaření s provozním byl získán výsledek hospodaření před zdaněním s hodnotou 321 159 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost byla ve výši 52 140 tis. Kč. Jejím odečtením od výsledku hospodaření před zdaněním byl získán výsledek hospodaření za běžnou činnost v hodnotě 269 019 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak představuje stejnou částku.

Výše uvedený redukováný výkaz zisku a ztráty byl použit pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 7) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 8) a v relativních změnách (viz Tabulka č. 9).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7 Vertikální analýza zisku a ztráty - AVE

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	4,6%	12,5%	12,3%	9,3%	8,7%	7,2%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,0%	9,7%	8,3%	5,3%	4,4%	3,2%
+	Obchodní marže	2,1%	2,8%	4,1%	4,0%	4,3%	4,0%
II.	Výkony	95,4%	87,5%	87,7%	90,7%	91,4%	92,8%
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	95,4%	87,5%	87,7%	90,7%	91,3%	92,8%
B.	Výkonová spotřeba	51,6%	51,0%	50,5%	53,5%	50,2%	53,8%
1.	Spotřeba materiálu a energie	20,8%	18,7%	22,5%	22,1%	23,1%	18,9%
2.	Služby	79,2%	81,3%	77,5%	77,9%	76,9%	81,1%
+	Přidaná hodnota	46,0%	19,1%	22,8%	23,7%	23,2%	20,4%
C.	Osobní náklady	20,7%	18,1%	20,0%	20,4%	20,8%	20,2%
1.	Mzdové náklady	70,6%	70,4%	71,6%	72,6%	72,7%	71,9%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,6%	5,6%	0,6%	5,3%	10,6%	10,5%
*	Finanční výsledek hospodaření	1,0%	0,9%	0,9%	-0,4%	-2,5%	0,7%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6,4%	5,1%	0,8%	3,7%	6,7%	9,2%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	6,4%	5,1%	0,8%	3,7%	6,7%	9,2%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	7,6%	6,2%	1,4%	5,0%	8,5%	11,0%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE CZ, 2010 – 2015

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty má za cíl zkoumat, jaké položky jsou nejvýznamnější z hlediska nastavené 100% hodnoty. V této analýze je danou hodnotou součet tržeb za prodané zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší podíl na 100% hodnotě z daných dvou ukazatelů mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Ty každoročně dosahují hodnot kolem 90 %. Nejvyšší jsou v roce 2010 s 95,4 % a nejnižší hned v následujícím období s 87,5 %. Tržby za prodej zboží se, ve sledovaných obdobích, pohybují v rozmezí od 4,6 %, v roce 2010, kdy byly nejnižší, do 12,5% v roce 2011, kdy byly nejvyšší.

Z ostatních položek má nejvyšší podíl výkonová spotřeba. Každoročně dosahuje hodnot kolem 50 %. Nejvyšší byla v roce 2015 s 53,8 % a nejnižší naopak v roce 2014

s 50,2 %. Je tvořena ze dvou položek a to ze spotřeby materiálu a energie a služeb. Ty pak tvoří její podstatnou část. Podíl služeb na výkonové spotřebě se každoročně pohybuje kolem 77 %. Nejvyšší je v roce 2011 s 81,3 % a nejnižší se 76,9 % v roce 2014. Zbýlých 20 % dotváří spotřeba materiálu a energie.

Provozní výsledek hospodaření dosahuje v průběhu sledovaných let různorodých hodnot. V prvním sledovaném období tvoří provozní výsledek 6,6% podíl na zvolené 100% hodnotě. V dalších dvou letech dochází k poklesu podílu, v roce 2011 klesl na 5,6 % a v roce 2012 až na 0,6 %. V následujícím období pak ale opět dochází k růstu. Hodnota vzrostla na 5,3 %. Největší podíl na 100% hodnotě měl provozní výsledek v roce 2014 s hodnotou 10,6 %. Společnost v daném období získala podstatnou část zakázky od Hlavního města Prahy, proto jí i výrazně vzrostl provozní výsledek hospodaření. V posledním sledovaném období pak hodnota tvořila 10,5% podíl na zvolené 100% hodnotě.

U finančního výsledku hospodaření lze také spatřit různé hodnoty v průběhu let. Nejvyšší je v roce 2010 s 1% podílem. V letech 2011 a 2012 hodnota činila 0,9 %. V následujících dvou obdobích byl finanční výsledek ztráta, proto jsou hodnoty podílu na 100% hodnotě záporné. V roce 2013 byl podíl -0,4%, v roce 2014 pak -2,5%. V posledním sledovaném období byl výsledek hospodaření z finanční oblasti již zisk, proto i hodnota podílu na 100% hodnotě činila 0,7 %.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku a proto i stejný podíl na zvolené 100% hodnotě. Stejně jako provozní výsledek hospodaření dosahují různorodých výsledků. V roce 2010 tvoří 6,4% podíl na vybrané hodnotě. V následujících dvou obdobích má pak podíl ukazatelů klesající charakter. V roce 2011 klesl na 5,1 % a v roce 2012 až na 0,8 %. V daném roce došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření, jak lze vidět ve schématu Výkazu zisku a ztrát v Tabulce č. 6. V následujících obdobích již podíl pouze rostl. V roce 2013 na 3,7 % a v roce 2014, kdy došlo k výraznému nárůstu provozního hospodářského výsledku díky zisku části zakázky, se i výsledky hospodaření za běžnou činnost a účetní období zvýšily na 6,7 %. V posledním sledovaném období tvoří ukazatelé 9,2% podíl na 100% hodnotě.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - AVE

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutních změnách v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
I.	Tržby za prodej zboží	226 941	-44 390	-62 257	-19 748	27 509
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	185 027	-61 601	-61 848	-22 922	-816
+	Obchodní marže	31 914	17 211	-409	3 174	28 325
II.	Výkony	442 086	-284 711	92 093	-50 494	791 153
B.	Výkonová spotřeba	332 142	-180 252	81 365	-107 386	516 506
+	Přidaná hodnota	141 858	-87 248	10 319	60 066	302 972
C.	Osobní náklady	73 807	-17 928	13 323	-5 620	154 055
D.	Daně a poplatky	6 797	1 766	-5 735	-13 482	27 063
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	36 742	2 851	-28 021	-14 306	38 104
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-4 096	-3 771	-4 380	1 336	8 342
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-5 290	-1 722	-1 295	-105	-
IV.	Ostatní provozní výnosy	-3 745	2 770	12 235	-3 977	9 225
H.	Ostatní provozní náklady	7 687	15 503	33 920	-55 052	26 498
*	Provozní výsledek hospodaření	19 147	-125 097	101 490	107 614	84 733
X.	Výnosové úroky	-859	2 225	21	1 352	-76
N.	Nákladové úroky	-2 183	-7 391	-12 919	28 530	12 973
XI.	Ostatní finanční výnosy	-5 138	-330	387	5 202	2 910
*	Finanční výsledek hospodaření	-2381	927	-24 013	-37 281	58 363
O.	Ostatní finanční náklady	2 539	-54	6 231	21 670	-17 764
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	4 536	-13 199	12 732	10 791	14 694
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 230	-110 971	64 745	59 542	128 402
***	Výsledek hospodaření za účetní období	12 230	-110 971	64 745	59 542	128 402
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	16 566	-124 170	77 477	70 333	143 096

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - AVE

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativních změnách						
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
I.	Tržby za prodej zboží	275,3%	-14,3%	-23,5%	-9,7%	15,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	339,1%	-25,7%	-34,7%	-19,7%	-0,9%
+	Obchodní marže	84,2%	24,7%	-0,5%	3,7%	31,6%
II.	Výkony	25,6%	-13,1%	4,9%	-2,6%	41,1%
B.	Výkonová spotřeba	35,7%	-14,3%	7,5%	-9,2%	48,9%
+	Přidaná hodnota	17,1%	-9,0%	1,2%	6,7%	31,7%
C.	Osobní náklady	19,7%	-4,0%	3,1%	-1,3%	35,2%
D.	Daně a poplatky	5,2%	1,3%	-4,1%	-10,2%	22,7%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20,9%	1,3%	-13,0%	-7,7%	22,1%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-22,3%	-26,4%	-41,7%	21,8%	111,8%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-55,3%	-40,2%	-50,6%	-8,3%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-36,9%	43,2%	133,3%	-18,6%	52,9%
H.	Ostatní provozní náklady	31,6%	48,5%	71,4%	-67,6%	100,5%
*	Provozní výsledek hospodaření	16,0%	-90,0%	728,5%	93,2%	38,0%
X.	Výnosové úroky	-12,1%	35,6%	0,2%	15,9%	-0,8%
N.	Nákladové úroky	-4,7%	-16,8%	-35,3%	120,7%	24,9%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-75,6%	-19,9%	29,1%	303,3%	42,1%
O.	Ostatní finanční náklady	89,4%	-1,0%	117,0%	187,5%	-53,5%
*	Finanční výsledek hospodaření	-13,4%	6,0%	-147,1%	484,7%	-129,8%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	20,1%	-48,7%	91,4%	40,5%	39,2%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10,6%	-87,2%	396,5%	73,4%	91,3%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	10,6%	-87,2%	396,5%	73,4%	91,3%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	12,0%	-80,4%	256,1%	65,3%	80,4%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Jak lze vidět v tabulkách č. 8 a č. 9, v roce 2011, oproti předchozímu období, byl u většiny položek zaznamenán nárůst. Obchodní marže se zvýšila o 31 914 tis. Kč, tedy o 84,2 % z původních 37 881 tis. Kč na 69 795 tis. Kč. K nárůstu došlo díky navýšení tržeb za prodej zboží o 226 941 tis. Kč, tedy o 275,3 % z 82 439 tis. Kč na 309 380 tis. Kč. Vzrostly také náklady vynaložené na prodej zboží o 185 027 tis. Kč, procentuálně o 339,1 % z původních 54 558 tis. Kč na 239 585 tis. Kč. Nárůst byl zaznamenán i u výkonů, které jsou tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a to o 442 086

tis. Kč z původních 1 723 714 tis. Kč na 2 165 800 tis. Kč, což představuje změnu o 25,6 %. Výkonová spotřeba, kterou tvoří spotřeba materiálu a energie a náklady na služby, se také zvýšila, a to o 332 142 tis. Kč, což je o 25,6 % z původních 931 352 tis. Kč na 1 263 494 tis. Kč. Situace je zapříčiněna právě zvýšením výkonů, protože když podnik prodává více výrobků, nebo v případě společnosti AVE poskytuje více služeb, spotřebuje i více energie a využitého materiálu. Přidaná hodnota, která je počítána součtem obchodní marže s výkony a následným odečtením výkonové spotřeby, v daném roce vzrostla o 17,1 % z původních 830 243 tis. Kč na 972 101 tis. Kč, což je, v absolutním vyjádření, změna o 141 858 tis. Kč. Osobní náklady jsou tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálními náklady a díky navýšení těchto položek došlo ke zvýšení celkových osobních nákladů o 73 807 tis. Kč, tedy o celých 19,7 % z původních 374 198 tis. Kč na 448 005 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vzrostly o 36 742 tis. Kč z původních 175 381 tis. Kč na 212 123 tis. Kč, což představuje změnu o 20,9 %. Společnost v daném období prodala méně dlouhodobého majetku i materiálu než v předchozím období, proto se celková hodnota ukazatele tržeb za prodaný dlouhodobý majetek a materiál snížila o 4 096 tis. Kč, tedy o 22,3 % z původních 18 370 tis. Kč na 14 274 tis. Kč. U ostatních výnosů z provozní činnosti byl zaznamenán pokles z 10 153 tis. Kč na 24 296 tis. Kč, tedy o 3 745 tis. Kč nebo 36,9 % v procentuálním vyjádření. Ostatní provozní náklady vzrostly o 31,6 %, absolutně o 7 687 tis. Kč z 24 296 tis. Kč na 31 983 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření, oproti předchozímu období, vzrostl o celých 19 147 tis. Kč, tedy o 16 % na 139 028 tis. Kč z 119 881 tis. Kč. Situace je zapříčiněna zvýšením tržeb za prodej zboží i služeb. Výnosové úroky, tedy úroky přijaté společností, se snížily o 859 tis. Kč, tedy o 12,1 % oproti předchozímu období. Nákladové úroky, které představují úroky placené společností, byly sníženy ze 46 130 tis. Kč na 43 947 tis. Kč, tedy o 2 183 tis. Kč nebo 4,7 %. Ostatní finanční výnosy se oproti minulému období snížily o 5 138 tis. Kč, tedy o 75,6 % z 6 796 tis. Kč na 1 658 tis. Kč. Ostatní finanční náklady vzrostly o 89,4 %, v absolutním vyjádření o 2 539 tis. Kč na 5 380 tis. Kč z 2 841 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření se oproti minulému období snížil a to o 2 381 tis. Kč, tedy o 13,4 % z 17 776 tis. Kč na 15 395 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením ostatních finančních výnosů i výnosových úroků a zároveň snížením navýšením ostatních finančních nákladů. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření byla získána hodnota výsledku hospodaření

před zdaněním, u které, oproti minulému období, došlo ke zvýšení o 16 566 tis. Kč, tedy o celých 12 % z 137 857 tis. Kč na 154 423 tis. Kč. Odečtením daně z příjmů, která v daném období byla ve výši 27 122 tis. Kč, byly získány hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost a za účetní období. Ty se oproti minulému období zvýšily o 12 230 tis. Kč, tedy o 10,6 % z 115 071 tis. Kč na 127 301 tis. Kč.

V období následujícím došlo u obchodní marže k nárůstu. Zvýšení v daném roce činilo 17 211 tis. Kč, tedy 24,7 % z 69 795 tis. Kč na 87 006 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením nákladů vynaložených na prodej zboží o 25,7 %, absolutně o 61 601 tis. Kč z 239 585 tis. Kč na 177 984 tis. Kč. V roce 2012 došlo i ke snížení tržeb za prodej zboží a to o 44 390 tis. Kč, tedy o 14,3 % z 309 380 tis. Kč na 264 990 tis. Kč. Výkony, tvořené tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb se snížily o 284 711 tis. Kč, tedy o 13,1 % na 1 881 089 tis. Kč z původních 2 165 800 tis. Kč. U výkonové spotřeby, která představuje spotřebu energie a materiálu a náklady na služby a souvisí s výkony, byl také zaznamenán pokles a to o 180 252 tis. Kč, tedy o 14,3 % z 1 263 494 tis. Kč na 1 083 242 tis. Kč. Přidaná hodnota se, kvůli snížení tržeb z prodeje zboží a služeb, snížila o 87 248 tis. Kč, tedy o celých 9 % z 972 101 tis. Kč na 884 853 tis. Kč. Osobní náklady, oproti minulému období, klesly o 17 928 tis. Kč, tedy 4 % ze 448 005 tis. Kč na 430 077 tis. Kč a to kvůli snížení mzdových nákladů, s tím souvisejícímu nárůstu nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a také sociálních nákladů. Odpisy, oproti minulému roku, vzrostly. Ukazatel se zvýšil o 2 851 tis. Kč, tedy 1,3 % z původních 212 123 tis. Kč na 214 974 tis. Kč. Pokles byl naopak zaznamenán u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Tržby se snížily o 1 722 tis. Kč, tedy o 40,2 %, protože společnost v daném roce, oproti tomu předchozímu, prodala méně nepotřebného majetku i materiálu. Provozní výsledek hospodaření v daném období klesl a to o 125 097 tis. Kč, tedy o celých 90 % z 139 028 tis. Kč na 13 931 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením tržeb za prodej zboží i za prodej vlastních výrobků a služeb. U finančního výsledku hospodaření byl, oproti předchozímu roku, zaznamenán nárůst o celých 6 % z 15 395 tis. Kč na 16 322 tis. Kč. Ke zvýšení došlo díky navýšení výnosových úroků o 2 225 tis. Kč z 6 246 tis. Kč na 8 471 tis. Kč a také díky zvýšení tržeb z prodeje cenných papírů a podílů na 797 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním se, vlivem snížení provozního výsledku hospodaření, snížil o 124 170 tis. Kč, tedy 80,4 % na 30 253 tis. Kč

z 154 423 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak klesl o 87,2 % z původních 127 301 tis. Kč na 16 330 tis. Kč, tedy o 110 971 tis. Kč.

V roce 2013 došlo u obchodní marže opět ke snížení. Oproti předchozímu období se snížila o 409 tis. Kč, tedy o 0,5 % z 87 006 tis. Kč na 86 597 tis. Kč. Došlo totiž opět ke snížení tržeb za prodej zboží o 62 257 tis. Kč, tedy o 23,5 % z 264 990 tis. Kč na 202 733 tis. Kč. Snížily se ovšem i náklady vynaložené na prodej zboží a to o 61 848 tis. Kč, tedy 34,7 % z 177 984 tis. Kč na 116 136 tis. Kč. U výkonů a výkonové spotřeby došlo naopak k nárůstu hodnot. U výkonů bylo zaznamenáno zvýšení o 92 093 tis. Kč, tedy o 4,9 %, z 1 881 089 tis. Kč na 1 973 182 tis. Kč, což svědčí o tom, že podnik, v daném období, poskytoval více služeb než v předchozím období. Výkonová spotřeba pak vzrostla o 81 365 tis. Kč z 1 083 242 tis. Kč na 1 164 607 tis. Kč. Důvodem zvýšení bylo právě navýšení výkonů, aneb když společnost poskytovala více služeb, spotřebovala i více materiálu a energie. I přidaná hodnota byla, oproti předchozímu období, navýšena o 10 319 tis. Kč, tedy o 1,2 % z 884 853 tis. Kč na 895 172 tis. Kč. Trend tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu zůstal i v tomto období klesající. Tržby byly sníženy o 4 380 tis. Kč, tedy o 41,7 %, kvůli snížení prodeje dlouhodobého hmotného majetku a nepotřebného materiálu. U provozního výsledku hospodaření došlo, oproti loňskému roku, k navýšení. V daném období vzrostl o 101 490 tis. Kč, tedy o 728,5 % z původních 13 931 tis. Kč na 115 421 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl v daném období záporný a to v hodnotě -7 691 tis. Kč. Oproti předchozímu roku byl snížen o 24 013 tis. Kč, tedy o 147,1 % z 16 322 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením výnosů z dlouhodobého finančního majetku ze 48 535 tis. Kč na 28 370 tis. Kč a, oproti minulému účetnímu období, nebyly účtovány žádné tržby z prodeje cenných papírů a podílů. Výsledek hospodaření před zdaněním se, díky navýšení provozního výsledku, zvýšil o 77 477 tis. Kč, tedy o 256,1 % z 30 253 tis. Kč na 107 730 tis. Kč. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku a jejich hodnota byla, z původních 16 330 tis. Kč, navýšena na 81 075 tis. Kč, což představuje pozitivní změnu o 64 745 tis. Kč, tedy 396,5 %.

V roce 2014 se společnosti podařilo získat významnou část zakázky od Hlavního města Prahy, která dříve patřila celá společnosti Pražské služby, a. s. Obchodní marže, oproti předchozímu roku, vzrostla o 3 174 tis. Kč, tedy o 3,7 % a to díky snížení nákladů vynaložených na prodej zboží o 22 922 tis. Kč, tedy o 19,7 % z 116 136 tis. Kč

na 93 214 tis. Kč. Zároveň ale také klesly tržby z prodeje zboží a to o 19 748 tis. Kč, tedy 9,7 % z 202 733 tis. Kč na 182 985 tis. Kč. Podniku se v daném období nepodařilo prodat tolik zboží, jako v předchozím období. V případě výkonů bylo, oproti předchozímu období, zaznamenáno snížení o 50 494 tis. Kč, tedy o 2,6 % na 1 922 688 tis. Kč. Se snížením výkonů souvisí i snížení hodnot výkonové spotřeby. Ta klesla o 107 386 tis. Kč, tedy o 9,2 % z 1 164 607 tis. Kč na 1 057 221 tis. Kč. U přidané hodnoty byl, oproti předchozímu období, zaznamenán nárůst o 60 066 tis. Kč, tedy o 6,7 % z původních 895 172 tis. Kč na 955 238 tis. Kč a to hlavně z důvodu snížení výkonů a výkonové spotřeby. Osobní náklady, oproti předchozímu období, klesly o 5 620 tis. Kč, tedy o 1,3 % na 437 780 tis. Kč ze 443 400 tis. Kč. V daném období došlo ke snížení mzdových nákladů, i nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Provozní výsledek hospodaření narostl o 107 614 tis. Kč, tedy o 93,2 % z původních 115 421 tis. Kč na 223 035 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl i v daném období ztrátový a došlo u něj k dalšímu snížení. V roce 2014, oproti předchozímu období, klesl o 37 281 tis. Kč, tedy o 484,7 % na -44 972 tis. Kč z -7 691 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním byl, díky navýšení provozního výsledku hospodaření, zvýšen o 70 333 tis. Kč, tedy o 65,3 % z 107 730 tis. Kč na 178 063 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období a za běžnou činnost pak vzrostl o 59 542 tis. Kč, v procentech o 73,4 % z 81 075 tis. Kč na 140 617 tis. Kč.

V posledním sledovaném období u obchodní marže přetrval rostoucí trend a hodnota se zvýšila o 31,6 % z původních 89 771 tis. Kč na 118 096 tis. Kč, v absolutním vyjádření o 28 325 tis. Kč. Došlo totiž také k navýšení tržeb z prodeje zboží o 27 509 tis. Kč, tedy 15 % z 182 985 tis. Kč na 210 494 tis. Kč. Zároveň došlo ke snížení nákladů vynaložených na prodej zboží o 816 tis. Kč, tedy o 0,9 % na 92 398 tis. Kč z původních 93 214 tis. Kč. Výkony byly navýšeny o 41,1 %, absolutně o 791 153 tis. Kč, na 2 713 841 tis. Kč z původních 1 922 688 tis. Kč. Firma v daném období navýšila tržby z prodeje z výrobků a služeb. Zároveň se navýšila hodnota výkonové spotřeby o 48,9 %, tedy o 516 506 tis. Kč z původních 1 057 221 tis. Kč na 1 573 727 tis. Kč. Přidaná hodnota v daném období vzrostla o 302 972 tis. Kč, tedy o 31,7 % z 955 238 tis. Kč na 1 258 210 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly o 111,8 %, tedy o 8 342 tis. Kč, z důvodu prodeje většího množství nepotřebného materiálu a dlouhodobého majetku. Provozní výsledek hospodaření, stejně jako v předchozím období, vzrostl

a to o 84 733 tis. Kč, v procentech o 38 % z původních 223 035 tis. Kč na 301 768 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření se v posledním období stal opět ziskovým. Oproti předchozímu období jeho hodnota vzrostla o 58 363 tis. Kč, neboli o 129,8 %. V tabulce č. 9 je tato hodnota procentuální změny zaznamenána s mínusem a to proto, že v předchozím období byl finanční výsledek hospodaření ztráta. Ke zvýšení finančního výsledku hospodaření došlo díky snížení ostatních finančních nákladů o 17 764 tis. Kč, tedy o 53,5 % z 33 227 tis. Kč na 15 463 tis. Kč. Zároveň se také navýšila hodnota výnosů z dlouhodobého finančního majetku z 36 900 tis. Kč na 117 630 tis. Kč. Vzrostly i ostatní finanční výnosy o celých 42,1 %, absolutně o 2 910 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním, díky navýšení provozního i finančního výsledku hospodaření, vzrostl na 321 159 tis. Kč z původních 178 063 tis. Kč o 143 096 tis. Kč, tedy o 80,4 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku. V roce 2015 se jejich hodnota, po odečtení daně z příjmů od hospodářského výsledku před zdaněním, zvýšila o 128 402 tis. Kč, tedy o 91,3 % z 140 617 tis. Kč na 269 019 tis. Kč.

4.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro dotvoření uceleného náhledu na finanční situaci podniku budou hodnoty z rozvahy a výkazu zisku a ztráty podrobeny poměrové analýze. Analýza poměrových ukazatelů je charakterizována v kapitole 3. 5. 3., kde jsou uvedeny i použité vzorce pro výpočet ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Jako v analýze finančních výkazů budou i při poměrové analýze využita data za sledovaná období, od roku 2010 do roku 2015.

Rentabilita

Analýza rentability představuje náhled na schopnost podniku využít vložená aktiva k tvorbě zisku. (viz. Tabulka č. 10)

Tabulka 10 Analýza rentability AVE

Ukazatelé rentability	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita celkového kapitálu	5,8%	5,9%	2,1%	4,3%	7,0%	9,0%
Rentabilita vlastního kapitálu	13,1%	13,7%	2,9%	9,6%	19,0%	18,1%
Rentabilita tržeb	7,7%	6,4%	1,5%	5,1%	8,8%	11,4%
Rentabilita nákladů	7,9%	6,5%	1,4%	5,0%	8,9%	11,7%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniků AVE, 2010 - 2015

Rentabilita celkového kapitálu říká, jak podnik využívá celková aktiva ve prospěch firmy. Jak lze vidět v Tabulce č. 10, ukazatel má převážně rostoucí trend, což je pro podnik příznivé, jelikož společnost využívá více aktiv ve prospěch firmy. V roce 2010 činila hodnota ukazatele 5,8 %. Zisk byl v daném roce ve výši 137 857 tis. Kč. Úroky byly v hodnotě 46 130 tis. Kč. V dalším období bylo zaznamenáno zvýšení na 5,9 % o 0,1 procentních bodů z 5,8 %. Situace je zapříčiněna důsledkem zvýšení zisku před zdaněním na 154 423 tis. Kč z původních 137 857 tis. Kč a také díky snížení úroků o 2 183 tis. Kč ze 46 130 tis. Kč na 43 947 tis. Kč. V dalším období pak dochází k poklesu ukazatele na 2,1 %. V daném období došlo k výraznému snížení zisku před zdaněním na 30 253 tis. Kč z původních 154 423 tis. Kč. Klesla i hodnota celkových aktiv na 3 143 840 tis. Kč z 3 360 226 tis. Kč, proto bylo jejich využití ve prospěch firmy nižší než v roce předchozím. V roce 2013 rentabilita celkového kapitálu opět vzrostla na 4,3 % z původních 2,1 %, tedy o 2,2 procentních bodů. Využití vlastního kapitálu bylo, oproti předchozímu, roku vyšší, protože opět došlo k navýšení zisku po zdanění na 107 730 tis. Kč z původních 30 253 tis. Kč. Společnosti se v daném roce zvýšily výkony tvořené tržbami z prodeje výrobků a služeb, protože poskytla více služeb než v předchozím období. V roce 2014 byla hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu na úrovni 7 %. Nárůst zapříčinil zisk před zdaněním, který byl v daném roce druhý nejvyšší za všechna sledovaná období a to 178 063 tis. Kč, zvýšily se tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Zároveň také vzrostla celková aktiva z 3 041 232 tis. Kč na 3 311 449 tis. Kč. V roce 2015 hodnota ukazatele vzrostla o 2 procentní body na 9 % ze 7 %. Situaci zapříčinilo navýšení zisku před zdaněním z 178 063 tis. Kč na 321 159 tis. Kč. Nárůst byl zaznamenán i u aktiv, jejichž hodnota se zvýšila z 3 311 449 tis. Kč na 4 277 637 tis. Kč díky navýšení dlouhodobého finančního majetku o cenné papíry a podíly, i díky nárůstu oběžných aktiv z důvodu zvýšení pohledávek.

Rentabilita vlastního kapitálu udává schopnost podniku využít pro vytvoření zisku vlastní aktiva vložená do společnosti. Hodnoty lze získat podílem zisku před zdaněním a vlastního kapitálu. Říká, kolik % zisku připadá na jednu investovanou korunu. V roce 2010 bylo procento zisku na 1 investovanou korunu ve výši 13,1 %. V daném období byl zisk před zdaněním v hodnotě 137 857 tis. Kč. Vlastní kapitál v daném období činil 1 054 562 tis. Kč. V dalším období hodnota ukazatele vzrostla na 13,7 %, tedy o 0,1 procentních bodů. V roce 2011 došlo ke zvýšení zisku

z 137 857 tis. Kč na 154 423 tis. Kč. Důvodem bylo navýšení tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků i služeb, díky čemuž došlo ke zvýšení provozního výsledku hospodaření. U vlastního kapitálu bylo také zaznamenáno zvýšení z 1 054 562 tis. Kč na 1 126 421 tis. Kč. V dalším období byla hodnota ukazatele nižší o 10,8 procentních bodů z 13,7 %, tedy 2,9 % zisku připadalo na jednu investovanou korunu. V daném období došlo k výraznému snížení zisku z 154 423 tis. Kč na 30 253 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením provozního výsledku hospodaření z důvodu poklesu tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb i tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2012 klesla hodnota úroků ze 43 947 tis. Kč na 36 556 tis. Kč. V roce 2013 došlo u rentability opět k nárůstu. Na jednu investovanou korunu v daném období připadlo 9,6 % zisku. Oproti předchozímu období se navýšil zisk z 30 253 tis. Kč na 107 730 tis. Kč. Důvodem bylo zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vlastní kapitál se také zvýšil a to o 80 416 tis. Kč z 1 042 972 tis. Kč na 1 123 388 tis. Kč. V dalším období hodnota výrazně vzrostla, a to o 9,4 procentních bodů na 19 % z 9,6 %. Situace byla zapříčiněna opětovným nárůstem zisku před zdaněním na 178 063 tis. Kč z původních 107 730 tis. Kč. Společnosti se povedlo navýšit provozní výsledek hospodaření o 107 614 tis. Kč z 115 421 tis. Kč na 223 035 tis. Kč. V posledním sledovaném období činila hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu 18,1 %. Oproti předchozímu období došlo k poklesu o 0,9 procentních bodů. V daném roce se výrazně zvýšila aktiva z původních 3 311 449 tis. Kč na 4 277 637 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna navýšením dlouhodobého finančního majetku o cenné papíry a podíly, i díky nárůstu oběžných aktiv z důvodu zvýšení pohledávek.

Rentabilita tržeb uvádí podíl ze zisku, který připadá na jednu korunu tržeb. Výpočet je prováděn podílem zisku s tržbami. V roce 2010 činila hodnota ukazatele 7,7 %, což znamená, že na jednu korunu tržeb v daném roce připadlo 7,7 % zisku. Zisk byl v daném období v hodnotě 137 857 tis. Kč. V dalším období hodnota ukazatele klesla ze 7,7 % na 6,4 %, na jednu korunu tržeb tak připadlo 6,4 % zisku. Situace byla zapříčiněna zvýšením zisku z 137 857 tis. Kč na 154 423 tis. Kč i díky navýšení tržeb z 1 796 642 tis. Kč na 2 419 659 tis. Kč. V daném roce se společnosti podařilo zvýšit tržby za prodej zboží, i z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2012 na jednu korunu tržeb připadlo 1,5 % zisku. Oproti předchozímu období tak došlo ke snížení o 4,9 procentních bodů z 6,4 %. K poklesu došlo z důvodu výrazného snížení zisku před zdaněním

z 154 423 tis. Kč na 30 253 tis. Kč a zároveň i kvůli snížení tržeb z 2 419 659 tis. Kč na 2 069 576 tis. Kč. V roce 2013 byla hodnota ukazatele rentability tržeb ve výši 5,1%, oproti předchozímu období tak došlo ke zvýšení o 3,6 procentních bodů z původních 1,5 % zisku připadající na jednu korunu tržeb. Navýšení bylo zapříčiněno zvýšením zisku z 30 253 tis. Kč na 107 730 tis. Kč. V období následujícím se hodnota opět zvýšila na 8,8 % zisku připadající na jednu korunu tržeb a to díky dalšímu navýšení zisku na 178 063 tis. Kč z původních 107 730 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním vzrostl díky navýšení provozního výsledku hospodaření, díky zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku i materiálu. V posledním sledovaném roce na jednu korunu tržeb připadlo 11,4 % zisku. Došlo tedy k dalšímu zvýšení z 8,8 % na 11,4 %. Důvodem bylo opět navýšení zisku před zdaněním z 178 063 tis. Kč na 321 159 tis. Kč díky zvýšení provozního i finančního výsledku hospodaření. V daném roce došlo také k navýšení tržeb z 2 023 361 tis. Kč na 2 822 040 tis. Kč.

Rentabilita nákladů vyjadřuje efektivnost vložených nákladů. Ukazuje, jaká část vložené koruny se podniku vrátí ve formě zisku. U ukazatele je patrný stejný trend, jako u předchozího. V roce 2010 je hodnota 7,9 %. Ve formě zisku se vrací 7,9 % koruny nákladů. V daném období byl zisk před zdaněním ve výši 137 857 tis. Kč. Navíc, celkové náklady byly v roce 2010 nejnižší ze všech sledovaných období. Jejich hodnota činila 1 748 269 tis. Kč. V dalším období již rentabilita nákladů klesla. Ze 7,9 % na 6,5 %. Situace je zapříčiněna vzrůstem celkových nákladů z 1 748 269 tis. Kč na 2 385 537 tis. Kč. Zejména šlo o navýšení nákladů na prodané zboží, nákladů na služby a na spotřebu energie a materiálu a osobních nákladů, do kterých se řadí mzdové a sociální náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. V roce 2012 byla hodnota, oproti předchozímu období, snížena. Došlo ke snížení zisku, o 124 170 tis. Kč, na 30 253 tis. Kč z 154 423 tis. Kč. Zároveň se také snížily celkové náklady z 2 385 537 tis. Kč na 2 136 709 tis. Kč. V dalším období se hodnota ukazatele zvýšila na 5 %. Situaci opět zapříčinil nárůst zisku před zdaněním z 30 253 tis. Kč na 107 730 tis. Kč. V daném období vzrostly náklady. Z původních 2 136 709 tis. Kč o 25 021 tis. Kč na 2 161 730 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna zvýšením nákladů vynaložených na spotřebu energie a na služby, osobních nákladů, ostatních provozních i finančních nákladů. V roce 2014 se společnosti vrátilo 8,9 % ve formě zisku. Hodnota ukazatele narostla díky výraznému snížení nákladů z 2 161 730 tis. Kč na 1 993 057 tis. Kč

a také díky opětovnému vzrůstu zisku na 178 063 tis. Kč z původních 107 730 tis. Kč. Zisk narostl díky zvýšení provozního výsledku hospodaření o 10 614 tis. Kč z 115 421 tis. Kč na 223 035 tis. Kč. V posledním období se podniku ve formě zisku vrátilo 11,7 %, což je o 2,8 procentních bodů více než v období předchozím. K navýšení došlo z důvodu zvýšení zisku před zdaněním z 178 063 tis. Kč na 321 159 tis. Kč. V daném roce se zvýšily i náklady a to o 763 099 tis. Kč z 1 993 057 tis. Kč na 2 756 156 tis. Kč.

Aktivita

Dalšími počítanými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Ty představují vázanost kapitálu a umožňují firmě sledovat, jak hospodařit s vloženými aktivy. (viz. Tabulka č. 11)

Tabulka 11 Analýza aktivity - AVE

Ukazatelé aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rychlost obratu zásob (v počtu obrátek za rok)	289,83	211,56	151,17	157,91	132,47	184,42
Doba obratu zásob (ve dnech)	1	2	2	2	3	2
Rychlost obratu pohledávek (v počtu obrátek za rok)	3,39	3,96	4,38	4,08	3,97	4,97
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	108	92	83	89	92	73
Doba obratu závazků (ve dnech)	303	258	270	262	95	106

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 – 2015

Ukazatel rychlosti obratu zásob udává počet obrátek zásob do celkových tržeb za rok. V prvním roce sledování je rychlost obratu zásob nejvyšší. Počet obrátek je tedy 289,83. Zásoby jsou v daném období nejnižší, v hodnotě 6 199 tis. Kč. Do zásob společnost řadí materiál a zboží. I tržby představují v daném období nejnižší hodnotu a to 1 796 642 tis. Kč. V dalším období počet obrátek klesl na 211,56 za rok. Tržby sice vzrostly na 2 419 659 tis. Kč z 1 796 642 tis. Kč, ale zároveň vzrostly i zásoby z 6 199 tis. Kč na 11 437 tis. Kč, proto se rychlost obratu zásob snížila. I v dalším období přetrvával klesající trend. Počet obrátů z 211,56 za rok klesl na 151,17 obrátek za rok. Opět došlo k nárůstu zásob a to z 11 437 tis. Kč na 13 690 tis. Kč a to z důvodu navýšení zboží a materiálu. U tržeb byl zaznamenán pokles. Z 2 419 659 tis. Kč byly sníženy na 2 069 576 tis. Kč, kvůli snížení tržeb za prodej zboží, za prodej vlastních výrobků a služeb i kvůli snížení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku

a materiálu. V roce 2013 rychlost obrátu zásob naopak vzrostla. Z 151,17 obrátek za rok na 157,91 obrátek za rok. Situace je opět zapříčiněna snížením zásob z 13 690 tis. Kč na 13 270 tis. Kč. Zároveň ale došlo k navýšení tržeb z 2 069 576 tis. Kč na 2 095 441 tis. Kč, a to zejména díky navýšení tržeb za prodané výrobky a služby. V roce 2014 počet obrátek klesl na 132,47 z původních 157,91 obrátek za rok. Situace byla zapříčiněna nárůstem zásob z 13 270 tis. Kč na 15 274 tis. Kč, kvůli navýšení zásoby materiálu. V posledním sledovaném období hodnota opět vzrostla. Z původních 132,47 obrátek za rok se rychlost snížila na 184,42 obrátek za rok. Došlo k nárůstu tržeb z 2 023 361 tis. Kč na 2 822 040 tis. Kč, ale zároveň vzrostly i zásoby, opět kvůli navýšení zásob materiálu, z 15 274 tis. Kč na 15 302 tis. Kč, proto se rychlost obrátu zásob opět zvýšila.

Ukazatel doba obrátu zásob udává dobu, za jakou bude společnost schopna své zásoby prodat. Hodnoty ukazatele mají převážně stagnující trend. V prvním sledovaném období byla doba obrátu zásob 1 den. Což pro podnik znamená, že byl schopný své zásoby prodat právě jen za 1 den. Situace je v roce 2010 zapříčiněna tím, že byly na skladě nejnižší zásoby za všechna sledovaná období, s hodnotou 6 199 tis. Kč a současně i tržby byly ve své nejnižší hodnotě a to 1 796 642 tis. Kč. Proto byla doba obrátu zásob nejkratší. V roce 2011 už se ale doba obrátu zásob snížila na 2 dny. A to z důvodu zvýšení zásob z 6 199 tis. Kč na 11 437 tis. Kč. Současně se navýšily i tržby, z 1 796 642 tis. Kč na 2 419 659 tis. Kč. Situace zůstala, až do roku 2014, nezměněná. V roce 2014 došlo ovšem ke snížení tržeb z 2 095 441 tis. Kč na 2 023 631 tis. Kč a společnost zároveň navýšila zásoby z 13 270 tis. Kč na 15 274 tis. Kč, proto se doba obrátu zásob prodloužila z 2 dnů na 3 dny. Hned v následujícím období se ale hodnota ukazatele doby obrátu vrátila zpět na 2 dny. Situace byla zapříčiněna výrazným navýšením tržeb o 798 679 tis. Kč z 2 023 361 tis. Kč na 2 822 040 tis. Kč. Tržby se zvýšily díky navýšení tržeb za prodej zboží, tržeb z prodeje služeb a výrobků i tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a nepotřebného materiálu.

Rychlost obrátu pohledávek a doba obrátu pohledávek je v případě společnosti AVE počítána z krátkodobých pohledávek i dlouhodobých pohledávek. Rychlost obrátu udává počet obrátek pohledávek za rok. Doba obrátu pohledávek pak říká, jak rychle odběratel podniku zaplatí. Nejvyšší rychlost obrátu pohledávek byla zaznamenána v roce 2015 s 4,97 obrátkami za rok. Doba obrátu pohledávek je pak v daném období nejkratší a říká,

že odběratelé společnosti zaplatí za 73 dní. Hodnota celkových pohledávek v daném období činila 568 220 tis. Kč, z toho 536 647 tis. Kč tvořily pohledávky krátkodobé. Tržby byly v daném období ve své nejvyšší hodnotě, která byla 2 822 040 tis. Kč. Nejnižší rychlost a zároveň nejdelší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2010. Počet obrátek pohledávek v daném období činil 3,39 a odběratel byl schopný podniku zaplatit až za 108 dní. Tržby byly nejnižší ze všech sledovaných období, v hodnotě 1 796 642 tis. Kč. Pohledávky pak činily 530 570 tis. Kč, z toho 453 855 tis. Kč tvořily krátkodobé pohledávky a zbylých 76 715 tis. Kč dlouhodobé.

Doba obratu závazků představuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit svoje závazky vůči dodavatelům. Tento údaj je opět počítán za celkové závazky podniku, to znamená krátkodobé i dlouhodobé. Nejdelší doba obratu závazků byla u společnosti zaznamenána v roce 2010, kdy trvalo 303 dní, než došlo ke splacení závazků dodavatelům. Situace je zapříčiněna faktem, že tržby jsou, v daném období, ve své nejnižší hodnotě, činily 1 796 642 tis. Kč. Celkové závazky byly ve výši 1 490 032 tis. Kč, z toho 1 114 525 tis. Kč tvořily závazky dlouhodobé a zbylých 375 507 tis. Kč krátkodobé. Nejkratší doba obratu závazků byla zaznamenána v roce 2014, kdy společnosti trvalo splatit závazky 95 dní. V daném období byly celkové závazky ve výši 526 112 tis. Kč, což představuje nejnižší hodnotu ze všech sledovaných období. Z dané hodnoty tvořily dlouhodobé závazky 138 983 tis. Kč a 387 129 tis. Kč pak závazky krátkodobé. V posledním sledovaném období se doba obratu závazků prodloužila na 106 dnů, což znamená, že podnik byl schopný splatit své závazky za 106 dní. Důvodem zvýšení ukazatele je navýšení celkových závazků z 526 112 tis. Kč na 817 325 tis. Kč.

Likvidita

Dalšími ukazateli poměrové analýzy pro podnik AVE CZ jsou ukazatelé likvidity. Ty pomáhají zjistit, zda je společnost schopna dostát svým závazkům. (viz. Tabulka č. 12)

Tabulka 12 Analýza likvidity - AVE

Ukazatelé likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Likvidita I. stupně (v %)	0,41	0,57	0,69	0,23	0,41	0,24
Likvidita II. stupně (v %)	1,25	1,57	1,62	0,54	1,12	0,77
Likvidita III. stupně (v %)	1,27	1,59	1,66	0,54	1,14	0,78

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Ideální hodnota pro ukazatel okamžité likvidity je 1, minimální hodnota by pak neměla klesnout pod 0,2. Pod stanovou minimální hranici neklesnou hodnoty likvidity prvního stupně ani v jednom ze sledovaných období. Svědčí to o tom, že podnik je schopen uhradit své závazky z krátkodobého finančního majetku. Nejvyšší je likvidita I. stupně v roce 2012 s hodnotou 0,69. Krátkodobý finanční majetek ve společnosti AVE tvoří peníze v pokladně a bezhotovostní peněžní prostředky na bankovních účtech. Jeho výše je v roce 2010 216 783 tis. Kč, což představuje nejnižší hodnotu ze všech sledovaných období. Krátkodobé závazky činí 535 021 tis. Kč. V roce 2013 byl krátkodobý finanční majetek nejvyšší za všechna sledovaná období, činil 335 351 tis. Kč, zároveň byly ale nejvyšší i závazky v hodnotě 1 486 807 tis. Kč. Proto byl, v daném období, zaznamenán pokles hodnoty ukazatele likvidity prvního stupně z 0,69 na 0,23, což představuje nejnižší hodnotu ze všech sledovaných období.

Likvidita druhého stupně vypovídá o schopnosti společnost splatit své závazky z obchodního styku a k zaměstnancům. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Vyšší číslo pak značí, že zásoby jsou mnohem vyšší, než je třeba a zbytečně pak, kvůli nákladům na skladování, snižují zisk. Ve vymezeném intervalu se likvidita II. stupně společnosti pohybuje jen v letech 2010 a 2014. V roce 2010 byla jedna koruna závazků kryta ze 125 % krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Suma peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek v čitateli byla ve výši 670 638 tis. Kč, což představuje druhou nejnižší hodnotu za sledovaná období. Závazky pak činily 535 021 tis. Kč a také se jedná o druhou nejnižší hodnotu za sledované roky. V roce 2014 byla hodnota ukazatele pohotové likvidity ve výši 1,12. Koruna krátkodobých závazků tak byla kryta 1 Kč a 12 haléři krátkodobým finančním majetkem včetně krátkodobých pohledávek. V daném období byla suma krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek rovna 759 536 tis. Kč a krátkodobé závazky činily 677 419 tis. Kč. V roce 2015 byla hodnota ukazatele ve výši 0,77, což je hodnota v doporučeném intervalu. V čitateli je suma krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek ve výši 785 949 tis. Kč. Krátkodobé závazky jsou v daném roce v hodnotě 1 027 111 tis. Kč, což představuje druhou nejvyšší hodnotu za všechna sledovaná období. V ostatních obdobích se již hodnoty pohybují mimo stanovené hranice. V letech 2011 – 2012 jsou hodnoty nad maximální doporučenou hodnotou, což svědčí o tom, že zásoby jsou vyšší, než je potřeba. V roce 2013 pak hodnota

ukazatele pohotové likvidity klesla pod doporučenou minimální hranici. Situace pak říká, že jedna koruna závazků je kryta jen z 54 % krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Důvodem jsou vysoké závazky, které v daném roce činily 1 486 807 tis. Kč.

Celková likvidita říká, jak oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku. Představují situace, jak by byl podnikatel schopen pokrýt své závazky, kdyby byla okamžitě prodána všechna oběžná aktiva. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 2 – 2,5. Ve vymezeném intervalu se hodnoty ukazatele společnosti nepohybují. Trend hodnot ukazatele je v prvních třech obdobích rostoucí. Ze 127 % krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy v roce 2010, se hodnota zvýšila na 157 % krytí oběžnými aktivy. Důvodem je nárůst krátkodobého finančního majetku z 216 783 tis. Kč na 320 254 tis. Kč, zároveň i nárůstem krátkodobých pohledávek ze 453 855 tis. Kč na 560 138 tis. Kč, došlo ale i k nárůstu krátkodobých závazků. Z 535 021 tis. Kč na 562 285 tis. Kč. Nejvyšší celkovou likviditu lze vidět v roce 2012, kdy byla ve výši 1,66. Každá koruna krátkodobých závazků tak byla kryta ze 166 % peněžními prostředky, krátkodobými pohledávkami a celkovými zásobami. Důvodem zvýšení hodnoty z 157% na 166% krytí bylo snížení krátkodobých závazků z 562 285 tis. Kč na 409 098 tis. Kč. Suma položek v čitateli byla v druhé nejnižší hodnotě za všechna sledovaná období, činila 677 994 tis. Kč. V roce 2013 je vidět značný pokles u hodnoty celkové likvidity. Ze 166% krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy se snížila na 54% krytí. Situaci zapříčinil nárůst krátkodobých závazků na 1 486 807 tis. Kč z původních 409 098 tis. Kč. V následujícím období již ale hodnota opět narostla na 114 %. Důvodem je snížení krátkodobých závazků z 1 486 807 tis. Kč na 677 419 tis. Kč. V posledním sledovaném období došlo opět ke zvýšení závazků z 677 419 tis. Kč na 1 021 211 tis. Kč, čímž se opět snížila hodnota likvidity na 0,78. V daném roce tak každá koruna krátkodobých závazků byla kryta ze 78 % oběžnými aktivy.

Zadluženost

Posledním ukazatelem poměrové analýzy u firmy AVE CZ je zadluženost. Říká, zda je podnik schopen financovat své potřeby z vlastních nebo cizích zdrojů. (viz. Tabulka č. 13)

Tabulka 13 Analýza zadluženosti - AVE

Ukazatelé zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	65,46%	63,98%	65,64%	61,90%	70,64%	58,19%
Koeficient samostatnosti	33,34%	33,52%	33,18%	36,94%	28,36%	41,58%
Úrokové krytí	3,99	4,51	1,83	5,56	4,41	5,93

Zdroj: vlastní zpracování, 2016, dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 – 2015

Ukazatel celkové zadluženosti říká, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů. Hodnoty ukazatele v čase nemají jednoznačný trend. Jak lze vidět v tabulce č. 16, hodnoty celkové zadluženosti se pohybují kolem 60 %, což říká, že 60 % aktiv společnosti AVE CZ je financováno z cizích zdrojů. Nejvyšší zadluženost má podnik v roce 2014, kdy je 70,64 % celkových aktiv financováno z cizích zdrojů. V daném období byly cizí zdroje v hodnotě 2 339 112 tis. Kč, což představuje druhou nejvyšší hodnotu za všechna sledovaná období. Celková aktiva pak činila 3 311 449 tis. Kč. Nejnižší zadluženost lze vidět v roce 2015, kdy hodnota ukazatele činí 58,19 %. V daném období byla celková aktiva, s hodnotou 4 277 637 tis. Kč, nejvyšší ze všech sledovaných let. I cizí zdroje byly v daném období nejvyšší a to v hodnotě 2 489 097 tis. Kč. V roce 2015 se cizí kapitál navýšil kvůli zvýšení krátkodobých závazků z 387 129 tis. Kč na 689 952 tis. Kč.

Koeficient samofinancování ukazuje, jak je podnik schopný financovat své potřeby ze svých vlastních zdrojů. Ukazatel souvisí s předchozím ukazatelem celkové zadluženosti. Tím, jak se koeficient samofinancování zvyšuje, tím se snižuje celková zadluženost a obráceně. Jak lze vidět v tabulce č. 16, hodnota koeficientu se pohybuje kolem 33 %. Koeficient samofinancování je nejnižší v roce 2014 s hodnotou 28,36 %. Vlastní kapitál činil v daném roce 939 005 tis. Kč, což představuje nejnižší hodnotu ze všech sledovaných období. Vlastní kapitál byl v daném období nízký z důvodu rozpuštění části rezervního fondu a výsledku hospodaření minulých let. Celková aktiva pak byla v hodnotě 3 311 449 tis. Kč. Nejvyšší byl koeficient v roce 2015 s hodnotou 41,58 %, což vypovídá o tom, že společnost je schopná financovat své potřeby z vlastních zdrojů ze 43,25 %. V daném období činil vlastní kapitál 1 778 720 tis. Kč a celková aktiva byla na úrovni 4 277 637 tis. Kč, což představuje nejvyšší hodnotu ze všech sledovaných období. Zároveň byla v daném roce nejnižší celková zadluženost.

Úrokové krytí říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Také ukazuje schopnost podniku splácet úroky. Podnik je schopný splácet své úroky v každém sledovaném roce. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2015, kdy byl zisk 5,93krát vyšší než placené úroky. Úroky

byly v daném období nejvyšší a to 65 140 tis. Kč. I zisk byl v roce 2015 ve své nejvyšší úrovni. Jeho hodnota činila 321 159 tis. Kč. Nejnižší hodnotu měl ukazatel v roce 2012, kdy byl zisk vyšší než úroky jen 1,83krát. V daném roce byl zisk s hodnotou 36 556 tis. Kč nejnižší za všechna sledovaná období. Hodnota placených úroků pak byla druhá nejnižší, tedy 36 556 tis. Kč. Nejnižší úroky, v hodnotě 23 637 tis. Kč, byly u společnosti zaznamenány v roce 2013. V daném období byl zisk ve výši 107 730 tis. Kč. Zisk byl tedy v daném období 5,56krát vyšší než nákladové úroky.

4.2 Komparace vybraných podniků

4.2.1 Jednorozměrné metody

Nejjednodušší metodou komparace podniků je porovnávání podle jednoho ukazatele. Ke komparaci budou použiti ukazatelé z poměrových analýz společností. Data konkurenčních podniků potřebná pro komparaci byla zjištěna z provedených finančních analýz, které jsou přiloženy v přílohách č. 4 a č. 5. Z oblasti rentability jsou zvoleny dva ukazatelé a to rentabilita celkového kapitálu (viz Tabulka č. 14) a rentabilita vlastního kapitálu (viz Tabulka č. 15). Z oblasti aktivity se jedná o dobu obratu pohledávek (viz Tabulka č. 16). Jako zástupce oblasti likvidity byl zvolen ukazatel okamžité likvidity neboli likvidity III. stupně (viz Tabulka č. 17) a posledním zvoleným ukazatelem je celková zadluženost (viz Tabulka č. 18) z oblasti zadluženosti. U jednorozměrné komparace jsou uvedeny vypočtené hodnoty za roky 2010 – 2014. Rok 2015 byl záměrně vynechán, protože společnost AVE CZ v daném období přešla z hospodářského roku na kalendářní, proto jsou jejich účetní výkazy sestaveny za 15 měsíců. Porovnávání ukazatelů by tedy, v daném období, bylo zkreslené. Pro určení konečného pořadí u jednokriteriální analýzy budou vypočteny průměrné hodnoty ukazatelé z vybraných let.

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu říká, jak podnik využívá celková aktiva ve prospěch firmy. Data pro komparaci jsou shrnuta v tabulce č. 14.

Tabulka 14 Komparace rentability celkového kapitálu

PODNIK	Rentabilita celkového kapitálu v letech (v %)					Průměrná rentabilita
	2010	2011	2012	2013	2014	
AVE	5,80	5,90	2,10	4,30	7	5,02
FCC	5,70	2,80	3,40	2,30	5,30	3,90
KOMWAG	25,10	19,20	17,90	14,00	12,80	17,80

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak je vidět v tabulce č. 14, nejlepšího výsledku v rámci rentability celkového kapitálu dosahuje jednoznačně společnost KOMWAG. I když je trend v čase klesající, ve všech obdobích hodnoty přesahují 10 %, v prvním dokonce 20 %, čehož hodnoty zbylých dvou podniků nedosahují ani v jednom ze sledovaných období. Na druhém místě by se umístila společnost AVE CZ s průměrnou hodnotou rentability celkového kapitálu ve výši 5,02 %. U podniku byl v roce 2012 zaznamenán propad zisku z 154 423 tis. Kč na 30 253 tis. Kč, jehož důvodem bylo snížení tržeb. V následujícím roce už se ale společnosti opět podařilo navýšit tržby z prodeje služeb, díky čemu se zvýšil i zisk z 30 253 tis. Kč na 107 730 tis. Kč. Stalo se tak i díky zisku významné části zakázky od Hlavního města Prahy. U společnosti je v posledních dvou obdobích patrný rostoucí trend, o čem svědčí i rostoucí hodnoty tržeb a zisku. Lze tedy předpokládat, že v budoucnu hodnota celkové rentability přesáhne hranici 10 %. Nejhorší výsledek v oblasti rentability celkového kapitálu má společnost FCC. Trend hodnot není jednoznačný, v jednom období je klesající, v následujícím rostoucí, apod. Mění se stejně jako zisk společnosti. V roce 2011 došlo ke snížení z 5,70 % na 2,80 % z důvodu snížení zisku z 95 517 tis. Kč na 48 358 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, která udává schopnost podniku využít pro vytvoření zisku vlastní aktiva vložená do společnosti. Hodnoty lze získat podílem zisku před zdaněním a vlastního kapitálu. Říká, kolik % zisku připadá na jednu investovanou korunu. (viz Tabulka č. 15)

Tabulka 15 Komparace rentability vlastního kapitálu

PODNIK	Rentabilita vlastního kapitálu v letech v (%)					Průměrná rentabilita
	2010	2011	2012	2013	2014	
AVE	13,10	13,70	2,90	9,60	19	11,66
FCC	18,50	8,70	8,40	5,30	12	10,58
KOMWAG	34,70	25,70	22,80	17,40	16,70	23,46

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět v tabulce č. 15, i v případě rentability vlastního kapitálu dosahuje jednoznačně nejlepšího výsledku společnost KOMWAG. Průměrná hodnota ukazatele je ve výši 23,46 %. Situace je zapříčiněna tím, že má společnost nejnižší úroky ze všech tří společností. Na druhém místě by se umístila opět společnost AVE CZ s průměrnou rentabilitou vlastního kapitálu v hodnotě 11,66 %. Trend hodnot je stejný jako trend předchozího ukazatele. V roce 2012 došlo k výraznému snížení z 13,70 % na 2,90 %.

Situace byla zapříčiněna snížením zisku z 154 423 tis. Kč na 30 253 tis. Kč. V následujícím období se ale společnosti povedlo zisk opět zvýšit na 107 730 tis. Kč, díky čemuž se ukazatel rentability vlastního kapitálu opět zvýšil. Nejnižší hodnoty ukazatele v čase má společnost FCC. I když v roce 2010 rentabilita podniku s hodnotou 18,50 % přesahuje rentabilitu společnosti AVE CZ s hodnotou 13,10 %, v ostatních obdobích jsou vypočtené hodnoty nižší. V roce 2011 došlo u společnosti k výraznému snížení rentability vlastního kapitálu z 18,50 % na 8,70 %. Kč. Důvodem bylo výrazné snížení zisku z 95 517 tis. Kč na 48 358 tis. Kč. Zisk klesl z důvodu snížení tržeb za prodej zboží a za prodej výrobků a služeb. Vlastní kapitál naopak vzrostl z 516 272 tis. Kč na 553 524 tis. Kč.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho trvá odběratelům jednotlivých společností, než zaplatí své závazky. (viz Tabulka č. 16)

Tabulka 16 Komparace doby obratu pohledávek

PODNIK	Doba obratu pohledávek v letech					Průměrná doba obratu
	2010	2011	2012	2013	2014	
AVE	108	92	83	89	92	92,8
FCC	72	79	62	75	72	72
KOMWAG	91	76	74	72	78	78,2

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak je uvedeno v tabulce č. 16, nejrychleji platí odběratelé společnosti FCC. Za sledovaná období jim trvá v průměru 72 dní, než splatí své závazky. Jak lze vidět v tabulce č. 49, doba obratu pohledávek se v průběhu let nijak významně nemění. Jen v roce 2012 klesla ze 79 dní na 62 dní. Důvodem bylo zvýšení tržeb z 2 914 726 tis. Kč na 2 963 912 tis. Kč, ale hlavně snížení celkových závazků z 633 031 tis. Kč na 503 687 tis. Kč. Nejdéle trvalo odběratelům společnosti zaplatit v roce 2011 a to přesně 79 dní. Na druhém místě se, v případě komparace doby obratu pohledávek, pohybuje společnost KOMWAG. Průměrná doba splácení pohledávek je 78,2 dní. V roce 2011 s hodnotou 76 dní a v roce 2013 s dobou obratu 72 dní, má společnost nižší dobu obratu pohledávek než na prvním místě umístěný podnik FCC. Nicméně, průměrná hodnota obratu společnosti KOMWAG je vyšší, protože v prvním sledovaném období, tedy v roce 2010, je doba obratu významně vyšší. Odběratelům, v daném období, trvalo celých 91 dní, než splatily své závazky. Důvodem je vysoká hodnota celkových pohledávek ve výši 61 447 tis. Kč, což představuje nejvyšší hodnotu pohledávek společnosti ze všech

sledovaných období. Nejdéle splácí své závazky odběratelé podniku AVE CZ. V roce 2010 byla doba obratu pohledávek nejvyšší, odběratelé spláceli závazky celých 108 dní. Důvodem jsou nejnižší tržby ze všech sledovaných období ve výši 1 796 642 tis. Kč.

Celková likvidita

Celková likvidita říká, jak oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku. Představují situace, jak by byl podnikatel schopen pokrýt své závazky, kdyby byla okamžitě prodána všechna oběžná aktiva. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 2 – 2,5. Data pro komparaci jsou shrnuta do tabulky č. 17.

Tabulka 17 Komparace celkové likvidity

PODNIK	Celková likvidita v letech					Průměrná likvidita
	2010	2011	2012	2013	2014	
AVE	1,27	1,59	1,66	0,54	1,14	1,24
FCC	1,16	1,17	1,14	1,18	1,13	1,16
KOMWAG	2,58	2,35	2,63	2,81	1,87	2,448

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět v tabulce č. 17 všechny společnosti jsou schopny splácet své krátkodobé závazky. Nejlepších hodnot, v případě celkové likvidity, dosahuje společnost KOMWAG. Její průměrná hodnota 2,448 se pohybuje přímo v doporučeném intervalu. Na druhém místě by se umístila společnost AVE s průměrnou hodnotou krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy ze 124 %. Průměrná hodnota se pohybuje pod doporučeným intervalem, ale pořád je o 8 procentních bodů nižší než průměrná hodnota společnosti FCC. V roce 2013 by ale podnik nebyl schopný splatit své krátkodobé závazky, kdyby došlo k prodeji oběžných aktiv. Oběžná aktiva totiž v daném roce kryjí krátkodobé závazky jen z 54 %. Důvodem je zvýšení závazků ze 409 098 tis. Kč na 1 486 807 tis. Kč. Nejhorší výsledek v případě běžné likvidity je zaznamenán u společnosti FCC. Jeho hodnoty v čase, i průměrná hodnota ve výši 116 %, se pohybují pod doporučenou minimální hodnotu.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti říká, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů. (viz Tabulka č. 18)

Tabulka 18 Komparace celkové zadluženosti

PODNIK	Celková zadluženost v letech (v %)					Průměrná zadluženost v %
	2010	2011	2012	2013	2014	
AVE	65,46	63,98	65,64	61,90	70,64	65,52
FCC	65,65	65,44	56,94	53,73	52,95	58,94
KOMWAG	28,61	26,63	22,43	19,99	23,95	24,32

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět v tabulce č. 18, nejnižší celkovou zadluženost má podnik KOMWAG. Průměrná hodnota jeho zadluženosti je ve výši 24,32 %. Situace svědčí o tom, že podnik převážně platí své činnosti a potřeby z vlastních zdrojů. Nejnižší zadluženost byla u společnosti zaznamenána v roce 2013, kdy činila pouhých 20 %. V daném období byly nejnižší cizí zdroje v hodnotě 36 158 tis. Kč. Druhým podnikem v pořadí je společnost FCC s 58,94% celkovou zadlužeností. Celková zadluženost FCC je vyšší než u společnosti AVE z důvodu využívání dlouhodobých bankovních úvěrů a výpomocí. Nejvyšší hodnotu má bankovní úvěr v roce 2010 s 216 400 tis. Kč a postupně, v průběhu let, dochází k jeho splácení. V průběhu let je navíc vidět klesající trend ukazatele celkové zadluženosti, což svědčí o tom, že podnik zvyšuje svoji schopnost samofinancování a naopak postupně snižuje využívání cizích zdrojů. Nejvyšší celkovou zadluženost má společnost AVE. Situace je zapříčiněna tím, že ze všech tří podniků má nejvyšší cizí zdroje. Důvodem vysokého cizího kapitálu je využívání bankovních úvěrů. Jejich hodnota je v prvním sledovaném období ve výši 338 404 tis. Kč a postupně se snižuje až na hodnotu 42 917 tis. Kč v roce 2013, nicméně v období následujícím je opět navýšena na 1 492 686 tis. Kč, protože společnost, v daném roce, začala využívat další dlouhodobý úvěr.

4.2.2 Vícerozměrné metody

Pro ucelené zhodnocení komparace vybraných podniků je nutné provést porovnání použitím vícerozměrných metod. Hodnoty ukazatelů pro komparaci budou shrnuty do tabulky č. 19. Pro komparaci budou využity metody teoreticky vymezené v kapitole č. 3. 6. 2. Jedná se o metodu pořadí (viz Tabulka č. 20), bodovací metody (viz Tabulka č. 21), metodu jednoduchého podílu (viz. Tabulka č. 22) a metodu normované proměnné (viz Tabulka č. 23). Následně budou výsledky komparace prostřednictvím jednotlivých metod shrnuty do výsledné tabulky (viz. Tabulka č. 24).

Výchozí hodnoty pro vícekriteriální komparaci

Následující tabulka č. 19 obsahuje výchozí hodnoty, které budou použity pro komparaci pomocí výše uvedených metod. V tabulce jsou uvedeny průměrné hodnoty jednotlivých ukazatelů u jednotlivých firem za období od roku 2010 do roku 2014. Rok 2015 byl vynechán, protože společnost AVE CZ v daném období přešla z hospodářského roku na kalendářní, proto jsou jejich účetní výkazy sestaveny za 15 měsíců. V porovnávání ukazatelů by tedy, v daném období, byla společnost, oproti ostatním podnikům, které sestavily své účetní výkazy za 12 měsíců, ve výhodě. Řádek s názvem typ s hodnotami (+1) a (-1) představuje žádoucí charakter ukazatele. Hodnota se znaménkem plus značí žádoucí rostoucí charakter a s mínusem naopak klesající charakter.

Tabulka 19 Výchozí data pro vícekriteriální komparaci

PODNIK	Ukazatelé				
	Celková likvidita	Rentabilita celkového kapitálu	Rentabilita vlastního kapitálu	Doba obratu pohledávek	Celková zadluženost
AVE	1,24	5,02	11,66	92,8	65,52
FCC	1,16	3,90	10,58	72	58,94
KOMWAG	2,448	17,80	23,46	78,2	24,32
typ	(+1)	(+1)	(+1)	(-1)	(-1)

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Metoda pořadí

Princip metody pořadí spočívá v přiřazování konkrétního pořadí ke konkrétním ukazatelům jednotlivých firem. (viz Tabulka č. 20)

Tabulka 20 Metoda pořadí

PODNIK	Ukazatelé					Součet	Konečné pořadí
	Celková likvidita	Rentabilita celkového kapitálu	Rentabilita vlastního kapitálu	Doba obratu pohledávek	Celková zadluženost		
AVE	2	2	2	3	3	12	2. - 3.
FCC	3	3	3	1	2	12	2. - 3.
KOMWAG	1	1	1	2	1	6	1.

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na základě metody pořadí v tabulce č. 20 se nejlépe umístila společnost KOMWAG. Na prvním místě se umístila u ukazatele celkové likvidity, v případě rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu i v ukazateli celkové zadluženosti. Nejhuře

se umístila na druhém místě u ukazatele doby obratu pohledávek. Celkový součet pořadí u společností AVE a FCC je stejný. Proto by se oba podniky daly řadit na druhé a zároveň třetí místo. Společnost AVE ani v jednom období nedosáhla na první místo. U ukazatele celkové likvidity a rentability celkového i vlastního kapitálu byla společnost na druhém místě. V případě dalších dvou ukazatelů, tedy doby obratu pohledávek a celkové zadluženosti, byl podnik na místě posledním. FCC se u prvních tří ukazatelů (celková likvidita, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu) umístila na třetím místě. V případě doby obratu pohledávek pak na místě prvním a v celkové zadluženosti získala druhé místo.

Bodovací metoda

Pořadí společností podle bodovací metody je uvedeno v následující tabulce č. 21.

Tabulka 21 Bodovací metoda

PODNIK	Ukazatelé					Součet	Konečné pořadí
	Celková likvidita	Rentabilita celkového kapitálu	Rentabilita vlastního kapitálu	Doba obratu pohledávek	Celková zadluženost		
AVE	50,65	28,2	49,7	77,59	37,12	243,26	3.
FCC	47,22	21,9	45,1	100	41,26	255,48	2.
KOMWAG	100	100	100	92,07	100	492,07	1.

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

I na základě bodovací metody uvedené v tabulce č. 21 se na prvním místě umístila společnost KOMWAG se sumou bodů ve výši 492,07. Stejně, jako v případě metody pořadí, u ukazatelů celkové likvidity, rentability celkového i vlastního kapitálu i celkové zadluženosti dosáhla nejvyššího počtu bodů. Nejhorší získané hodnocení je 92,07 bodů u ukazatele doby obratu pohledávek. Společnost FCC se podle bodovací metody umístila, s 255,48 body, na druhém místě. Nejvyšší počet bodů, tedy 100, získala společnost u ukazatele doby obratu pohledávek. U ukazatele celkové zadluženosti získala 41,26 bodů, což je o 4 body více než získala společnost AVE. Ta ani v jednom případě nezískala nejvyšší počet bodů a proto se, se sumou bodů ve výši 243,26, umístila na třetím místě. Nejvyšší získaný počet bodů je 77,59 u ukazatele doby obratu pohledávek, kde ale i tak skončila na třetím místě.

Metoda jednoduchého podílu

Pořadí společností dle metody jednoduchého podílu je uvedeno v tabulce č. 22.

Tabulka 22 Metoda jednoduchého podílu

PODNIK	Ukazatelé					Součet	Konečné pořadí
	Celková likvidita	Rentabilita aktiv	Rentabilita vlastního kapitálu	Doba obratu pohledávek	Celková zadluženost		
AVE	0,77	0,56	0,77	0,87	0,76	3,73	3.
FCC	0,72	0,44	0,69	1,13	0,84	3,81	2.
KOMWAG	1,52	2,00	1,54	1,04	2,04	8,13	1.

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět v tabulce č. 22, i v případě metody jednoduchého podílu dosáhla společnost KOMWAG na první místo. Součet získaných bodů činil 8,13, což je o 4,32 bodů více, než získala druhá umístěna společnost FCC. Suma jejich bodů činila 3,81. Na posledním místě se, dle metody jednoduchého podílu, umístil podnik AVE. Celkový počet získaných bodů je 3,73, což je o 0,08 bodů méně než získala firma FCC na druhém místě.

Metoda normované proměnné

Pořadí společností po komparaci prostřednictvím metody normované proměnné je uvedeno v následující tabulce č. 23.

Tabulka 23 Metoda normované proměnné

PODNIK	Ukazatelé					Součet	Konečné pořadí
	Celková likvidita	Rentabilita aktiv	Rentabilita vlastního kapitálu	Doba obratu pohledávek	Celková zadluženost		
AVE	-0,63	-0,62	-0,61	-1,35	-0,88	-4,10	3.
FCC	-0,78	-0,79	-0,80	1,03	-0,52	-1,85	2.
KOMWAG	1,41	1,41	1,41	0,32	1,40	5,95	1.

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět z tabulky č. 23, stejně jako u předchozích metod, i v případě metody normované proměnné, je společnost KOMWAG na prvním místě. Suma jejich bodů činí 5,95, což je nejvíc ze všech tří vybraných firem. Na druhém místě opět skončila společnost FCC s hodnotou -1,85. A na poslední místo dosáhla společnost AVE.

Výsledné pořadí

Výsledky komparací z jednotlivých metod byly shrnuty do konečné tabulky s výslednými pořadími. (viz. Tabulka č. 24)

Tabulka 24 Výsledné pořadí komparace

PODNIK	Metody výpočtu			
	Metoda pořadí	Metoda bodovací	Metoda jednoduchého podílu	Metoda normované proměnné
AVE	2. - 3.	3.	3.	3.
FCC	2. - 3.	2.	2.	2.
KOMWAG	1.	1.	1.	1.

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak lze vidět ve výsledné tabulce č. 24, nejlepším podnikem je společnost KOMWAG. Za použití všech výše uvedených metod, tedy metody pořadí, bodovací metody, metody jednoduchého podílu a metody normované proměnné, se vždy umístila na prvním místě. V případě metody pořadí získala nejnižší počet bodů, konkrétně 6, díky čemuž získala první místo. U bodovací metody naopak získala nejvyšší počet bodů, 492,07, což je o 236,6 bodů více než druhý umístěný, proto opět konečné první místo. I v metodě jednoduchého podílu byl celkový počet bodů nejvyšší a to 8,13. U metody normované proměnné šlo opět o zisk nejvíce bodů. Společnost KOMWAG konkrétně získala 5,95 bodů a proto i v tomto případě skončila na prvním místě.

Na konečném druhém místě skončila společnost FCC. V případě metody pořadí není zcela jasně určené konečné pořadí společností FCC a AVE, protože obě získaly stejný počet bodů, nicméně u ostatních metod získala druhá místa, proto celkové druhé místo. U metody bodovací získala společnost 255,48 bodů, což je o 236,6 bodů méně než získala společnost na prvním místě, ale zároveň o 12,22 bodů více než podnik poslední. 3,81 bodů získala společnost dle metody jednoduchého podílu a suma celkových bodů v případě normované proměnné činila -1,85, což je o 2,25 více než získala společnost AVE na posledním místě s -4,10 body.

Nejhorším podnikem ze tří vybraných se podle použitých metod stala společnost AVE CZ. I když v případě metody pořadí není jasně konečné umístění, dle ostatních metod skončila společnost vždy na posledním, třetím místě. V bodovací metodě šlo o zisk nejvíce bodů, společnost jich ale získala nejméně, konkrétně 243,26 a proto skončila poslední. I v případě metody jednoduchého podílu získala nejnižší počet celkových bodů, tedy 3,73, což je o 0,08 bodů méně než získala společnost FCC na místě druhém. Dle metody normované proměnné skončila na posledním místě kvůli zisku -4,10 bodů.

5 Výsledky a diskuse

5.1 Výsledky finančních analýz

5.1.1 Výsledky finanční analýzy AVE CZ

U AVE lze z účetních výkazů zjistit, že vlastní kapitál dosahuje, v průměru za sledovaná období 2010 – 2015, hodnoty 34,5 % a cizí zdroje pak 64,3 %. Situace je zapříčiněna tím, že společnost disponuje vysokými závazky. Vysoké využití cizích zdrojů v roce 2014 souvisí s výsledky celkové likvidity. Ta se v daném období pohybovala pod kritickou hodnotou 1 a zapříčinila, že společnost v daném období nebyla schopna splácet své závazky z oběžných aktiv, proto musela, pro jejich splacení, využít cizí zdroje. Dalším důležitým poznatkem z analýzy výkazů je výrazný pokles hospodářského výsledku v roce 2012 z 127 301 tis. Kč v roce 2011 na 16 330 tis. Kč. Důvodem bylo snížení celkových tržeb z 2 419 659 tis. Kč na 2 069 576 tis. Kč kvůli posouvání důležitých výběrových řízení příslušnými orgány státní správy. Navíc, hospodářská činnost společnosti byla v daném období, i období následujícím, ovlivněna přetrvávajícím nepříznivým ekonomickým vývojem v České republice. V posledních třech obdobích je už patrný růst výsledku hospodaření, což svědčí o nepatrně se zlepšující situaci podniku.

Z analýz poměrových ukazatelů vyplývá, že společnost má vysokou zadluženost. Tím, že převážnou část pasiv tvoří cizí zdroje, celková zadluženost dosahuje přes 60 %. V roce 2014 až nad 70 %. Situace byla v daném roce zapříčiněna i tím, že společnost musela využít cizí zdroje, aby byla schopna splatit své závazky. V roce 2015 hodnota celkové zadluženosti klesla na 58,19 %. Ke snížení ovšem nedošlo kvůli poklesu cizích zdrojů, ty naopak opět vzrostly z 2 339 112 tis. Kč na 2 489 097 tis. Kč, ale díky nárůstu celkových aktiv z 3 311 449 tis. Kč na 4 277 637 tis. Kč. Ke zvýšení aktiv došlo kvůli navýšení dlouhodobého majetku z důvodu zvýšení finančního majetku. Společnost v daném období poříдила 100% podíl ve společnosti CZ EKOLOGIE – HOLDING, s. r. o. Dále, na základě smlouvy o převodu akcií se společností COLLO INDUSTRIAL HOLDING LIMITED, se společnost stala vlastníkem 19,32% podílu na základním kapitálu společnosti Pražské služby, a. s. Z výsledku tak plyne doporučení, aby podnik snížil využívání cizích zdrojů a tím tak celkovou zadluženost. Společnost by dále rozhodně neměla polevovat v účastech na veřejných zakázkách, protože ty pak tvoří převážnou část zisku.

5.1.2 Výsledky finanční analýzy FCC

I u společnosti FCC jsou pasiva tvořena v průměru za sledovaná období 58 % cizích zdrojů a 37 % vlastního kapitálu. Důvodem je, že společnost disponuje vysokými krátkodobými závazky, které pak tvoří 63 % cizích zdrojů. U společnosti FCC lze vidět stagnující hodnoty tržeb, které přinášejí zisk, který, ve většině oblastí přesahuje ročně stanovovaný plán společnosti.

Z analýzy poměrových ukazatelů vyplývá, že se celková zadluženost pohybuje v průměrné hodnotě 58,3 %. V průběhu let je ovšem vidět klesající charakter ukazatele, což svědčí o tom, že se podnik snaží celkovou zadluženost snižovat. Naopak rostoucí charakter má koeficient samostatnosti, který představuje schopnost podniku financovat své potřeby z vlastních zdrojů. Pro podnik tato situace představuje pozitivní situaci, svědčí o tom, že se podniku daří snižovat zadluženost a zvyšovat schopnost samofinancování. V roce 2015 je ovšem vidět navýšení zadluženosti z 53 % na 55 %, z důvodu zvýšení cizích zdrojů z 870 153 tis. Kč na 961 867 tis. Kč. Společnost totiž v daném roce začala využívat bankovní úvěr. V následujících obdobích se ale předpokládá jeho pravidelné splácení, tím by se mohly cizí zdroje opět snižovat, čímž by se měla opět navýšit schopnost samofinancování.

5.1.3 Výsledky finanční analýzy KOMWAG

Z výkazů společnosti KOMWAG lze vidět, že financuje své činnosti a potřeby převážně z vlastních zdrojů. Vlastní kapitál tvoří 74,6 % pasiv, cizí zdroje pak 25%. V případě analýzy poměrových ukazatelů lze vidět, že zadluženost společnosti v průměru za sledovaná období činí 25 %. Koeficient samofinancování pak 74 %. Situace je pro společnost příznivá a do budoucna by se měla věnovat snaze o její udržení či další zlepšení.

5.2 Výsledky komparace

Komparaci byly podrobeny poměrové ukazatele společností. Z oblasti rentability byly zvoleny dva ukazatelé a to rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. Z oblasti aktivity se jedná o dobu obratu pohledávek. Jako zástupce oblasti likvidity byl zvolen ukazatel celkové likvidity a posledním zvoleným ukazatelem je celková zadluženost. U všech ukazatelů se na prvním místě umístil podnik KOMWAG.

Pro ucelené vyhodnocení konečného pořadí byla provedena vícekriteriální komparace. Z komparace vychází, že, nejlepším podnikem je společnost KOMWAG. Za použití všech metod, se vždy umístila na prvním místě. V případě metody pořadí se umístila na prvním místě u ukazatele celkové likvidity, protože její průměrná likvidita v hodnotě 2,45, byla z daných tří podniků nejvyšší, u rentability aktiv, kde opět, s 17,80 % měla z vybraných tří podniků nejvyšší hodnotu, u rentability vlastního kapitálu, opět díky nejvyšší hodnotě 23,46 % a u celkové zadluženosti, která byla ze všech tří porovnávaných podniků nejnižší. Jen v případě doby obratu pohledávek skončila na místě druhém, protože odběratelům trvalo 78,2 dní, než splatily své závazky. Celkem tak získala nejnižší počet bodů, konkrétně 6, díky čemuž získala první místo. U bodovací metody naopak získala nejvyšší počet bodů, 492,07, což je o 236,6 bodů více než druhý umístěný, proto opět konečné první místo. Nejvyšší počet bodů, konkrétně 100, společnost získala u ukazatele okamžité likvidity, rentability aktiv i vlastního kapitálu a u celkové zadluženosti. U doby obratu pohledávek získala 92,07 bodů. I v metodě jednoduchého podílu byl celkový počet bodů nejvyšší a to 8,13. U ukazatele celkové likvidity činila vypočtené hodnota 1,52, u rentability aktiv 2, hodnota u ukazatele rentability vlastního kapitálu byla ve výši 1,54 a u celkové zadluženosti 2,04. Všechny tyto hodnoty představují nejvyšší hodnotu mezi porovnávanými podniky. Jen v případě ukazatele doby obratu získala druhý nejvyšší počet bodů a to 1,13. U metody normované proměnné šlo opět o zisk nejvíce bodů. U okamžité likvidity, rentability celkového i vlastního kapitálu získala společnost 1,41 bodů. U celkové zadluženosti 1,40 bodů a u doby obratu pohledávek 0,32 bodů. Společnost KOMWAG konkrétně získala 5,95 bodů a proto i v tomto případě skončila na prvním místě. Na konečném druhém místě skončila společnost FCC. V případě metody pořadí není zcela jasně určené konečné pořadí společností FCC a AVE, protože obě získaly stejný počet bodů, konkrétně 12, nicméně u ostatních metod získala druhá místa, proto celkové druhé místo. U metody bodovací získala společnost 255,48 bodů, což je o 236,6 bodů méně než získala společnost na prvním místě, ale zároveň o 12,22 bodů více než podnik poslední. 3,81 bodů získala společnost dle metody jednoduchého podílu a suma celkových bodů v případě normované proměnné činila -1,85, což je o 2,25 více než získala společnost AVE na posledním místě s -4,10 body. Nejhorším podnikem ze tří vybraných se podle použitých metod stala společnost AVE CZ. I když v případě metody pořadí není jasné konečné umístění, dle ostatních metod skončila společnost vždy na posledním, třetím

místě. V bodovací metodě šlo o zisk nejvíce bodů, společnost jich ale získala nejméně, konkrétně 243,26 a proto skončila poslední. I v případě metody jednoduchého podílu získala nejnižší počet celkových bodů, tedy 3,73, což je o 0,08 bodů méně než získala společnost FCC na místě druhém. Dle metody normované proměnné skončila na posledním místě kvůli zisku -4,10 bodů.

6 Závěr

Finanční analýza slouží především ke zjištění finanční situace a finančního zdraví podniku. V této práci byla provedena analýza účetních výkazů, konkrétně rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash-flow za období 2010 – 2015 u společnosti AVE CZ Odpadové hospodářství, a. s. Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, díky které bylo zjištěno, že společnosti AVE CZ má vysokou celkovou zadluženost, přesahující 60 %. Hlavním cílem práce byla komparace výsledků s konkurenty na trhu. Jako zástupci jednotlivých oblastí, kterým se AVE CZ věnuje, byly vybrány společnosti FCC Česká republika, s. r. o. a KOMWAG, podnik čistoty a údržby města, a. s. Provedena byla jednokriteriální i vícekriteriální komparace. Komparaci byly podrobeny poměrové ukazatele společností. Z oblasti rentability byly zvoleny dva ukazatele a to rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. Z oblasti aktivity se jedná o dobu obratu pohledávek. Jako zástupce oblasti likvidity byl zvolen ukazatel celkové likvidity neboli likvidity III. stupně a posledním zvoleným ukazatelem je celková zadluženost z oblasti zadluženosti. U komparací jsou uvedeny vypočtené hodnoty za roky 2010 – 2014. Rok 2015 byl záměrně vynechán, protože společnost AVE CZ v daném období přešla z hospodářského roku na kalendářní, proto jsou jejich účetní výkazy sestaveny za 15 měsíců a společnost AVE by byla oproti konkurentům, kteří sestavovali závěrky za 12 měsíců, ve výhodě. U všech ukazatelů se na prvním místě umístil podnik KOMWAG. Pro ucelené vyhodnocení konečného pořadí byla provedena vícekriteriální komparace za pomoci metody pořadí, bodovací metody, metody jednoduchého podílu a metody normované proměnné. Z komparace vychází, že, nejlepším podnikem je společnost KOMWAG. Za použití všech metod, se vždy umístila na prvním místě, protože její hodnoty většiny ukazatelů byly, z vybraných podniků nejvyšší. Jen v případě doby obratu pohledávek skončila na místě druhém, protože odběratelům trvalo 78,2 dní, než splatily své závazky, což je o 6,2 dní méně než u společnosti FCC. Celkem tak získala nejnižší počet bodů, konkrétně 6, díky čemuž získala první místo. U bodovací metody naopak získala nejvyšší počet bodů, 492,07, což je o 236,6 bodů více než měl druhý umístěný KOMWAG, proto opět konečné první místo. Nejvyšší počet bodů, konkrétně 100, společnost získala u ukazatele okamžité likvidity, rentability aktiv i vlastního kapitálu a u celkové zadluženosti. I v metodě jednoduchého podílu byl celkový počet bodů nejvyšší a to 8,13, což je o 4,32 bodů více než měl druhý podnik a o 4,4 bodů více než dosáhl třetí podnik.

U metody normované proměnné šlo opět o zisk nejvíce bodů. Společnost KOMWAG celkem získala 5,95 bodů a proto i v tomto případě skončila na prvním místě. Na konečném druhém místě skončila společnost FCC. V případě metody pořadí není zcela jasně určené konečné pořadí společností FCC a AVE, protože obě získaly stejný počet bodů, konkrétně 12, nicméně u ostatních metod získala druhá místa, proto celkové druhé místo. U metody bodovací získala společnost 255,48 bodů, což je o 236,6 bodů méně než získala společnost KOMWAG na prvním místě, ale zároveň o 12,22 bodů více než podnik poslední. 3,81 bodů získala společnost dle metody jednoduchého podílu a suma celkových bodů v případě normované proměnné činila -1,85, což je o 2,25 více než získala společnost AVE na posledním místě s -4,10 body. Nejhorším podnikem, ze tří vybraných, se, podle použitých metod, stala společnost AVE CZ. I když v případě metody pořadí není jasné konečné umístění, dle ostatních metod skončila společnost vždy na posledním, třetím místě. V bodovací metodě šlo o zisk nejvíce bodů, společnost jich ale získala nejméně, konkrétně 243,26 a proto skončila poslední. I v případě metody jednoduchého podílu získala nejnižší počet celkových bodů, tedy 3,73, což je o 0,08 bodů méně než získala společnost FCC na místě druhém. Dle metody normované proměnné skončila na posledním místě kvůli zisku -4,10 bodů.

7 Seznam použitých zdrojů

Knižní zdroje

- BARRETO, H. a F. M. HOWLAND. *Introductory econometrics: using Monte Carlo simulation with Microsoft Excel*. New York: Cambridge University Press, 2006. ISBN 978-0-521-84319-5.
- ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. Vyd. 2. Brno : Computer Press, 2011, 194 s. ISBN 978-80-251-2831-2
- FREIBERG, F. *Cash-flow, řízení likvidity podniku*. Vyd. 2. Praha: Management Press, 1996, 150 s. ISBN 80-85603-52-7
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5
- KOTULIČ, R., KIRÁLY, P., RAJČÁNIOVÁ, M. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2007, 206 s. ISBN 978-80-8078-117-0.
- KRÁL, B. *Manažerské účetnictví*. Vyd. 3. Praha : Management Press, 2010, 660 s. ISBN 978-80-7261-217-8
- MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Vyd. 1. Praha : Grada, 2008, 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4
- PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy : manažerské účetnictví v praxi*. Vyd. 2. Praha : Grada, 2009, 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0
- ROSOCHATECKÁ, E. *Ekonomika podniků*. Vyd. 1. Praha : Česká zemědělská univerzita, 2014, 210 s. ISBN 978-80-213-2502-9
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 5. Praha : Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2
- SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 1999, 195 s. ISBN 80-722-6140-1
- SLÁDKOVÁ, E. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Vyd. 1. Praha: ASPI, a.s., 2009, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 2003, 79 s. ISBN 80-245-0603-3
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Vyd. 5. Praha : Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1

SYNEK, M, KOPKÁNĚ Heřman, KUBÁLKOVÁ Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha : C. H. Beck, 2009, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3

ŠTEKER, K. a M. OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Vyd. 2., aktualizované. Praha: Grada Publishing, 2016, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VYSUŠIL, J., FOTR, J. *Ekonomika a finance podniku pro manažery*. Vyd. 1. Praha: Eurovia, 1994, 116 s. ISBN 80-901186-7-4

ŽIŽKA, M., MARŠÍKOVÁ, K. *Ekonomika a řízení podniku : (pro kombinovanou formu studia)*. Vyd. 1. Liberec : Technická univerzita v Liberci, 2010, 268 s. ISBN 978-80-7372-667-6

Internetové zdroje

Ave.cz, Biologický odpad [online]. [cit. 2016-07-10]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/biologicky-odpad>

Ave.cz, Demolice [online]. [cit. 2016-07-27]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/demolice-a-sanace/demolice>

Ave.cz, Dopravní značení [online]. [cit. 2016-07-18]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/udrzba-a-opravy-komunikaci/dopravni-znaceni>

Ave.cz, Energetický management [online]. [cit. 2016-08-03]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management/energeticky-management>

Ave.cz, Facility management [online]. [cit. 2016-07-29]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management>

Ave.cz, Gastroodpad [online]. [cit. 2016-07-13]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/gastroodpad>

Ave.cz, Komunální odpad [online]. [cit. 2016-07-06]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/komunalni-odpad>

Ave.cz, Letní a zimní údržba komunikací II. a III. tříd [online]. [cit. 2016-07-17].

Dostupné z: <http://www.ave.cz/cs/sluzby/udrzba-a-opravy-komunikaci/letni-a-zimni-udrzba-komunikaci-ii.-a-iii.-trid>

Ave.cz, Letní a zimní údržba místních chodníků [online]. [cit. 2016-07-19]. Dostupné z:

<http://www.ave.cz/cs/sluzby/udrzba-a-opravy-komunikaci/udrzba-chodniku-a-komunikaci/letni-a-zimni-udrzba-mestських-chodniku>

Ave.cz, Městský mobiliář [online]. [cit. 2016-07-23]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/mestsky-mobiliar>

Ave.cz, Nebezpečný a průmyslový odpad [online]. [cit. 2016-07-12]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/nebezpecny-a-prumyslovy-odpad>

Ave.cz, O společnosti [online]. [cit. 2016-07-04]. Dostupné z: <http://www.ave.cz/cs/o-spolecnosti/profil-spolecnosti>

Ave.cz, Odpadové hospodářství [online]. [cit. 2016-07-16]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi>

Ave.cz, Opravy komunikací [online]. [cit. 2016-07-20]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/udrzba-a-opravy-komunikaci/udrzba-chodniku-a-komunikaci/opravy-komunikaci>

Ave.cz, Ostraha a recepční služby [online]. [cit. 2016-08-02]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management/ostraha-a-repecni-sluzby>

Ave.cz, Sanace ekologických zátěží [online]. [cit. 2016-07-28]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/demolice-a-sanace/sanace-ekologickych-zatezi>

Ave.cz, Separovaný sběr [online]. [cit. 2016-07-07]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/separovany-sber>

Ave.cz, Služby [online]. [cit. 2016-07-05]. Dostupné z: <http://www.ave.cz/cs/sluzby>

Ave.cz, Stavební odpad [online]. [cit. 2016-07-11]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/stavebni-odpad>

Ave.cz, Stavební práce [online]. [cit. 2016-07-25]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/stavebni-prace>

Ave.cz, Technická správa budov [online]. [cit. 2016-08-01]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management/technicka-sprava-budov>

Ave.cz, Úklid černých skládek [online]. [cit. 2016-07-05]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/uklid-cernych-skladek>

Ave.cz, Úklid veřejných prostranství [online]. [cit. 2016-07-24]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/uklid-verejnych-prostranstvi>

Ave.cz, Úprava zeleně [online]. [cit. 2016-07-21]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/uprava-zelene>

Ave.cz, Velkoobjemový odpad [online]. [cit. 2016-07-09]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/velkoobjemovy-odpad>

Ave.cz, Venkovní úklid [online]. [cit. 2016-07-31]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management/venkovni-uklid>

Ave.cz, Veřejné osvětlení [online]. [cit. 2016-07-22]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/verejne-osvetleni>

Ave.cz, Vnitřní úklid [online]. [cit. 2016-07-30]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/facility-management/vnitri-uklid>

Ave.cz, Výkup tříděného odpadu [online]. [cit. 2016-07-08]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/vykup-trideneho-odpadu>

Ave.cz, Využívání odpadů [online]. [cit. 2016-07-26]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/ostatni-sluzby/rekultivace>

Ave.cz, Zdravotnický odpad [online]. [cit. 2016-07-14]. Dostupné z:
<http://www.ave.cz/cs/sluzby/odpadove-hospodarstvi/zdravotnicky-odpad>

Business.center.cz, Vyhláška č. 500/2002 Sb. [online]. [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>

Business.center.cz, Vyhláška č. 500/2002 Sb., část druhá, účetní závěrka, Hlava II. [online]. [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h2.aspx>

Business.center.cz, Vyhláška č. 500/2002 Sb., část druhá, účetní závěrka, Hlava V [online]. [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h5.aspx>

Businessinfo.cz, Techniky a metody finanční analýzy [online]. 2009 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z:
<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

Fcc-group.eu, Společnost [online]. [cit. 2016-07-04]. Dostupné z:
<http://www.fcc-group.eu/cs/Ceska-republika/Spolecnost.html>

Justice.cz, Výpis z obchodního rejstříku [online]. [cit. 2016-07-04]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=644793&typ=PLATNY>

Komwag.cz, O nás [online]. [cit. 2016-07-04]. Dostupné z:
<http://www.komwag.cz/o-nas/predstaveni-spolecnosti>

Managementmania.com, Doba obratu zásob [online]. 2015 [cit. 2016-03-29]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/doba-obratu-zasob>

Managementmania.com, Ukazatel věřitelského rizika [online]. 2013 [cit. 2016-03-29].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatel-veritelskeho-rizika>

STORMWARE, s. r. o. Přehled změn v účetnictví od roku 2016. In: Portal.pohoda.cz

[online]. 26.1.2016 [cit. 2017-03-01]. Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

8 Přílohy

Seznam příloh

Příloha 1 Charakteristika společnosti AVE CZ

Příloha 2 Charakteristika konkurence

Příloha 3 Analýza cash- flow AVE CZ

Příloha 4 Finanční analýza FCC Česká republika, s. r. o.

Příloha 5 Finanční analýza KOMWAG, podnik čistoty a údržby města, a. s.

Příloha 1 Charakteristika společnosti AVE CZ

AVE CZ Odpadové hospodářství

Společnost s ručením omezeným AVE CZ odpadové hospodářství působí na českém území od roku 1993. V oblasti odpadového hospodářství a nakládání s odpady se podnik zabývá především komunálními službami. Dále pak nabízí služby i pro průmyslové podniky, sanaci starých ekologických zátěží a věnuje se také facility managementu. (Ave.cz, citováno online 4. 7. 2016)

Skupina společností AVE

Skupina AVE je jednou z vedoucích společností v centrální a východní Evropě, které se zabývají nakládáním s odpady. Kromě České republiky působí i na Ukrajině, Slovensku a v Rumunsku. Skupina AVE je dále součástí skupiny EP INDUSTRIES, která patří mezi nejvýznamnější průmyslová uskupení na českém trhu. Ta zahrnuje řadu podniků, které mimo odpadové hospodářství působí také v oblasti energetického strojírenství, dopravní infrastruktury a automobilového průmyslu. (Ave.cz, citováno online 4. 7. 2016)

Základní údaje o společnosti

Společnost AVE CZ má v obchodním rejstříku, vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl C, složka 19775 zapsané tyto předměty podnikání: (Justice.cz, citováno online 4. 7. 2016)

- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Silniční motorová doprava
 - nákladní, o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny
 - nákladní, o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny
- geologické práce
- opravy silničních vozidel

- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- provádění staveb, jejich změny a odstraňování
- výroba, instalace, opravy elektrických přístrojů a strojů, elektrických a telekomunikačních zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 – 3 živnostenského zákona
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- čištění a praní textilu a oděvů

Společnost disponuje základním kapitálem ve výši 884 333 333 Kč. Zaměstnanců má firma v současné době přes 2000.

Činnosti společnosti

Mezi konkrétní činnosti, uváděné na webových stránkách společnosti patří zejména svoz a odstranění komunálního, živnostenského a velkoobjemového odpadu, tříděného opadu a jeho výkup a zpracování. Dále se věnuje svozu a odstranění nebezpečných odpadů, sanaci starých ekologických zátěží, letnímu čištění a zimní údržbě komunikací, dopravnímu značení, údržbě městské zeleně a čištění průmyslových provozů a provozu sběrných dvorů. Dále se věnuje poradenské činnosti v oblasti nakládání s odpady a klientům poskytuje facility management (Ave.cz, citováno online 4. 7. 2016)

Služby

Poskytované služby společnosti AVE jsou rozděleny na jednotlivé oblasti. Jsou to odpadové hospodářství, údržba komunikací, ostatní služby, demolice a sanace a facility management. (Ave.cz, citováno online 5. 7. 2016).

Odpadové hospodářství

V oblasti odpadového hospodářství se podnik zabývá svozem, dotříděním a následným odstraněním komunálního odpadu. Službu poskytuje občanům, podle obecně závazné vyhlášky města nebo obce a dle jimi zvoleného systému sběru, shromažďování a odstraňování komunálních odpadů. Službu poskytuje i pro společnosti a podnikatele, ta se dále řídí podle individuální dohody se zákazníkem. (Ave.cz, citováno online 6. 7. 2016)

V dané oblasti se podnik dále věnuje tříděnému odpadu, který sváží z měst a obcí od občanů i od organizací a společností. AVE CZ poskytuje nejen odvoz, ale i pronájem či prodej kontejnerů a nádob na separovaný odpad. Společnost disponuje vlastními třídícími linkami, kde se tříděný odpad vytřídí a poté, dle jeho kvality, dochází k lisování a případnému následnému materiálovému využití. Pro možnosti separace odpadu umísťuje společnost

na vybraná stanoviště tři kontejnery, modrý pro sběr papíru, žlutý pro sběr plastu a zelený pro sběr skla. (Ave.cz, citováno online 7. 7. 2016)

V souvislosti s tříděným odpadem se společnost dále zabývá jeho výkupem. Od občanů i komerčních subjektů vykupuje papír, zejména kancelářský papír a skartaci, časopisy, noviny a kartony. Jako doplňkovou službu při výkupu papírů nabízí firma řízenou skartaci dokumentů. Dále vykupuje plast, kde se jedná zejména o technický plast, PET lahve, obaly a balící folie. Jednotlivé druhy plastu se následně zpracovávají k dalšímu materiálovému využití. Dále železo a barevné kovy, kdy jde zejména o hliník, měď, chrom, zinek apod., který se následně zpravuje a zpracovává pro další materiálové využití. (Ave.cz, citováno online 8. 7. 2016)

V oblasti odpadového hospodářství se společnost dále věnuje velkoobjemovému odpadu, jako je nábytek, sanitární technika, apod. Zajišťuje jeho svoz a odstranění a to jak hromadně, kdy je kontejner přistaven v určité lokalitě po předem určenou dobu, nebo na základě individuálních požadavků zákazníka. Podle objemu odpadu společnost nabízí malé kontejnery s objemem 3m³ až po velké s objemem 40m³. (Ave.cz, citováno online 9. 7. 2016)

Společnost se dále, v rámci odpadového hospodářství, věnuje biologickému odpadu. Zajišťuje sběr, svoz a následné využití biologického odpadu. Bioodpad představuje organickou hmotu, která díky živinám, které k sobě váže, může být vrácena zpět do půdy ve formě kompostu. Tříděním bioodpadu se snižují náklady na svoz a odstraňování komunálního odpadu a přispívá se ke zlepšení životního prostředí. Mezi bioodpad lze zařadit trávu a plevel, zbytky ovoce, zeleniny, čajový a kávový odpad včetně filtrů, zbytky rostlin, dřevní štěpku z větví stromů a keřů, piliny, zeminu z květin, spadané ovoce apod. (Ave.cz, citováno online 10. 7. 2016)

Pro svoz, dotřídění a odstranění stavebního odpadu společnost opět využívá velkoobjemové kontejnery o objemu 3 m³ až 40 m³. Zároveň ale také přebírá stavební odpad od občanů ve svých sběrných dvorech. (Ave.cz, citováno online 11. 7. 2016)

Společnost se v rámci odpadového hospodářství věnuje i nebezpečnému a průmyslovému odpadu. Vyhodnocuje, jestli a jak je nebezpečný, sváží ho, energeticky ho využívá či daný odpad odstraňuje. Transport je pak zajištěn moderní a bezpečnou technikou odpovídající nejvyšším evropským standardům. Mezi služby v rámci práce s nebezpečným odpadem patří svoz a odstranění nebezpečného odpadu, kalů z čištění průmyslových odpadních vod, dále svoz a odstranění nebezpečných odpadů obsahující azbest, odpadů kontaminovaných ropnými látkami, kapalných a plyných nebezpečných odpadů

a dále stabilizace nebezpečných odpadů pomocí nejmodernější technologie. (Ave.cz, citováno online 12. 7. 2016)

Společnost dále zajišťuje svoz, odstranění a následné využití gastroodpadu z kuchyní, jídelen a restaurací. Jedná se o kuchyňské zbytky i potraviny již nevhodné ke konzumaci. V rámci nakládání s daným odpadem nabízí společnost i poradenství v oblasti nákladní s odpady a vedení evidence odpadů, dále poskytuje nádoby na odpad včetně jejich pravidelného mytí a dezinfekce pro další používání, čištění a odstranění jedlých tuků a olejů a odvoz plných nádob. Pro uložení odpadu pak společnost poskytuje soudky o objemu 30 a 60l nebo větší nádoby o objemu 80 – 240l. Nádoby jsou po každém svozu čištěny a dezinfikovány a odpad je pak dále využíván pro kompost. Do kategorie gastroodpadu lze řadit prošlé potraviny, zbytky jídel, potraviny bez obalů, tepelně zpracované maso, rybí kosti, sedlin čaje a kávy či zbytky ovoce a zeleniny. (Ave.cz, citováno online 13. 7. 2016)

Dalším z odpadů, s kterým AVE CZ nakládá, je zdravotnický odpad. Společnost zajišťuje svoz a odstranění daného odpadu a to v souladu s legislativními předpisy. Pro zdravotnická, veterinární, lékárenská a farmaceutická zařízení a řetězce společnost dodává speciální nádoby, zajišťuje svoz a odstranění odpadu a to pravidelně či individuálně na základě dohody se zákazníkem. Odstranění odpadu pak probíhá ve vlastních či smluvních koncových zařízeních, tedy spalovnách nebezpečného odpadu. (Ave.cz, citováno online 14. 7. 2016)

V rámci odpadového hospodářství se společnost dále věnuje správě odpadkových košů. Nabízí nádoby od odpadkových košů, přes nádoby na tříděný odpad až po velkoobjemové kontejnery a společně s tím související službu svozu odpadu. Dále společnost provozuje sběrné dvory, kam mohou občané odkládat stavební, biologický a nebezpečný odpad, elektroodpad, sklo, plasty, železo a barevné kovy, autobaterie apod. (Ave.cz, citováno online 15. 7. 2016)

Další činností, které se v rámci odpadového hospodářství společnost věnuje, je úklid černých skládek. Odstraňuje nelegální skládky na celém území České republiky, odpady třídí, zpracovává a případně s nimi dále nakládá. Odstraňováním černých skládek se zabraňuje nebezpečí úniku toxických látek do životního prostředí. (Ave.cz, citováno online 16. 7. 2016)

Údržba a opravy komunikací

V rámci služeb v oblasti údržby a oprav komunikací se společnost věnuje letní a zimní údržbě komunikací prvních, druhých a třetích tříd. V rámci letní údržby se jedná o strojní splachování a metení komunikací, čištění a úklid po haváriích, strojní metení chodníků, údržba zelně podél komunikací, čištění kanalizačních vpustí a realizace a opravy silničních

svodidel a zábradlí. Při zimní údržbě pak společnost nabízí plužení a posyp komunikací, chodníků, průmyslových areálů a parkovišť, úklid nájezdů, podjezdů a železničních viaduktů a úklid zastávek MHD. (Ave.cz, citováno online 17. 7. 2016)

Společnost se dále zabývá dopravním značením. Nabízí zejména svislé dopravní značení (značky), jejich montáž a údržbu, dále vodorovné dopravní značení (značení komunikací barvou či plastem – přechody pro chodce, šipky na komunikacích, apod.), jejich realizaci, obnovu a údržbu. Dále vyrábí popisky a grafické symboly, které instaluje na dopravní značení, osazuje zábradlí a svodidla a trvale je udržuje. (Ave.cz, citováno online 18. 7. 2016)

V rámci údržby a oprav komunikací se společnost věnuje i údržbám chodníků a komunikací. Jedná se o letní údržbu, v rámci které se jedná zejména o strojní a ruční čištění a metení chodníků, úklid a odstranění exkrementů, čištění kanalizačních vpustí a ošetření chodníků a komunikací proti plevelům. V případě zimní údržby jde o odstraňování sněhu, posyp chodníků a komunikací či ruční úklid schodišť, zastávek MHD a náměstí. AVE CZ dále nabízí úklid a čištění po veřejných akcích, jako jsou festivaly, koncerty, sportovní akce, apod. (Ave.cz, citováno online 19. 7. 2016)

Společnost dále zajišťuje údržbu, rekonstrukci a výstavbu nových městských komunikací. Služby v rámci letní a zimní údržby se shodují se službami poskytovanými při údržbě chodníků a komunikací. Nad jejich rámec ovšem společnost nabízí opravy a rekonstrukce, výstavbu nových chodníků či vozovek a zemní a výkopové práce. (Ave.cz, citováno online 19. 7. 2016)

Další činností, které se společnost v rámci údržby a oprav komunikací věnuje, jsou opravy komunikací. AVE CZ má širokou nabídku služeb od výstavby nových chodníků a vozovek, jejich oprav a rekonstrukcí, přes frézování chodníků, zemní a výkopové práce až po vodorovné dopravní značení. Dále zajišťuje i drobné stavební práce jako jsou instalace oplocení a vratových systémů, realizace a opravy svodidel či zábradlí, výstavba a oprava zastávek a výstavba víceúčelových a dětských hřišť. (Ave.cz, citováno online 20. 7. 2016)

Ostatní služby

Mezi ostatní služby, které společnost AVE CZ poskytuje, patří úprava zeleně. Nabízí pravidelnou údržbu parkových ploch a velkoplošných prostranství, průmyslových areálů a zahrad, sportovišť či zemědělských ploch. Dále poskytuje posudky, studie, projekty či poradenské činnosti v oblasti městské zeleně. Údržba je prováděna profesionální mechanizací a technikou a skládá se ze sečení veřejných travnatých ploch, sadů, parků, apod., zakládání trávníků a jejich ošetřování, výsadby a údržby květinových záhonů, keřů, stromů

nebo živých plotů, řezů a prořezů keřů a živých plotů, mechanického i chemického ošetření proti plevelům, závlivky, úklidu zelených ploch, odvozu odpadu, apod. V oblasti městské zeleně společnost nabízí správu, údržbu a renovaci, odborné konzultace při úpravách a sledování a předávání informací o moderních trendech v oblasti městské zeleně. (Ave.cz, citováno online 21. 7. 2016)

Do ostatních služeb se řadí také služby v oblasti veřejného osvětlení. Společnost spravuje a poskytuje údržbu světelných bodů veřejného osvětlení a světelné dopravní signalizace. Dále také společnost zajišťuje instalaci, provoz a následnou demontáž slavnostního osvětlení měst a obcí, jako jsou vánoční světelná výzdoba, nebo výzdoba pro jiné kulturní a společenské akce. (Ave.cz, citováno online 22. 7. 2016)

Do ostatních služeb se dále řadí služby spojené s městským mobiliářem. Jedná se zejména o instalaci, údržbu a renovaci laviček, odpadkových košů, provoz a údržbu veřejných toalet, dětských hřišť apod. (Ave.cz, citováno online 23. 7. 2016)

Úklid veřejných prostranství se také řadí pod ostatní služby podniku. Ten zajišťuje komplexní úklid a čištění po veřejných akcích, jako jsou koncerty, festivaly apod. Nabízí zejména služby, jako jsou metení a mytí ploch, ruční dočišťování a následný odvod uklizeného odpadu. Vše pak provádí prostřednictvím moderních technik. (Ave.cz, citováno online 24. 7. 2016)

Společnost se také věnuje stavebním činnostem. Zejména v oblasti údržby a oprav komunikací, kdy dochází ke stavbě komunikací, chodníků či parkovacích ploch. Nicméně nabízí širokou paletu služeb v oblasti stavebnictví, od výstavby sportovních a dětských hřišť, komunikací a chodníků, přes výstavbu a opravy zastávek, instalaci oplocení a vratových systémů, realizaci a opravy zábradlí až po zámečnické a zemní a výkopové práce. (Ave.cz, citováno online 25. 7. 2016)

Důležitou činností, které se společnost věnuje, je využívání odpadů. Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá ochranou životního prostředí, patří aktivity spojené s následným využíváním odpadů mezi ty nejvýznamnější. Jde například o kompostování, výrobu dřevní štěpky, energetické využívání odpadů, recyklaci PET lahví, apod. (Ave.cz, citováno online 26. 7. 2016)

Demolice a sanace

V oblasti demolice se společnost věnuje kompletní demolici budov, průmyslových hal a dalších objektů. Díky moderní technice, kterou společnost disponuje, dochází k maximální efektivitě průběhu demolice bez zátěže pro okolí, jako jsou tvorba prachu, hluk nebo vznik

různých škod. Po skončení procesu demolice společnost zajišťuje i odvoz, zpracování a recyklaci odpadu. (Ave.cz, citováno online 27. 7. 2016)

Společnost dále poskytuje služby v oblasti sanace ekologických zátěží. Zajišťuje komplexní řešení sanací kontaminovaných ploch včetně analýzy rizik, monitoringu, chemických analýz a dalších procesů. Společnost disponuje vlastním týmem specialistů, geologů a hydrogeologů s dlouhodobými zkušenostmi pro zefektivnění procesu sanací. Odtěžený kontaminovaný odpad pak podnik odstraňuje prostřednictvím vlastních zařízení. (Ave.cz, citováno online 28. 7. 2016)

Facility Management

Společnost AVE zajišťuje správu a chod obecních i komerčních subjektů. V rámci facility managementu nabízí úklidové služby interiéru i exteriéru, včetně technické správy ostrahy, recepčních služeb a energetický management. AVE CZ disponuje profesionálním týmem pracovníků a moderní technikou pro zvýšení kvality a efektivnosti služeb v oblasti facility managementu. (Ave.cz, citováno online 29. 7. 2016)

V oblasti vnitřního úklidu společnost zajišťuje komplexní čištění. Nabízí pravidelný i jednorázový úklid například po hromadných akcích. Úklid se provádí ručně a strojově podle podmínek budovy a požadavků zákazníka. (Ave.cz, citováno online 30. 7. 2016)

Společnost dále zajišťuje i vnější úklid, nabízí ruční či strojové čištění chodníků, komunikací, parkovišť, areálů a dalších ploch. Firma dále nabízí i úklid vnějších ploch i po konání hromadných sportovních či kulturních akcí, kdy zajišťuje instalaci, průběžné čištění, dezinfekci a odvoz mobilních toalet. Dále přistavuje odpadové nádoby a instaluje mobilní zábrany podle potřeb pořadatelů akcí a dle individuálně sjednaných podmínek. (Ave.cz, citováno online 31. 7. 2016)

Další službou, kterou společnost poskytuje v oblasti facility managementu, je technická správa budov. Spočívá v zajištění chodu objektu, tedy v provozu a údržbě technologií a zařízení, v revizní činnosti, kontrolách, obsluze a odstraňování závad na technických zařízeních, technické administrativě a dokumentaci. Společnost dále zajišťuje havarijní služby, stavební úpravy a údržby objektu, komplexní správu a provoz parkovišť a věnuje se i bezpečnosti práce. (Ave.cz, citováno online 1. 8. 2016)

Společnost dále zajišťuje ostrahu objektu a recepční služby. Obě služby se přizpůsobují konkrétním požadavkům provozovatelů daných budov a zařízení a jsou nabízeny pro široké spektrum objektů, od hotelů přes administrativní budovy až po průmyslové areály. (Ave.cz, citováno online 2. 8. 2016)

Další službou, které se společnost v rámci facility managementu věnuje, je energetický management. AVE CZ se dané službě věnuje od provedení úvodních analýz, přes návrh opatření a jejich realizaci až po následný monitoring a vyhodnocení úspěšnosti provedených změn. Konkrétně spočívá v provedení auditu smluv s dodavateli energií, optimalizaci nákladů na energii, nalezení a navržení úsporných opatření vedoucích ke snížení nákladů a v zajištění provozu, údržby, případně oprav zařízení. (Ave.cz, citováno online 3. 8. 2016)

Příloha 2 Charakteristika konkurence

Konkurence na trhu

Vzhledem k činnostem, kterým se AVE CZ věnuje, se i jejich konkurenti na trhu s komunálním odpadem člení podle jednotlivých činností. Jde o konkurenci v činnosti s nákladní s odpady, v činnosti čištění a údržby komunikací, v činnosti dopravního značení.

Konkurence v oblasti nakládání s odpady

Mezi nejvýznamnější konkurenty v dané činnosti patří zejména Pražské služby, a. s., FCC Česká republika, s. r. o. (dříve .A.S.A., spol. s. r. o.), Marius Pedersen, a. s. nebo KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s.

Konkurence v oblasti údržby komunikací

Mezi nejvýznamnější konkurenty v dané oblasti patří Pražské služby, a. s., IPODEC – ČISTÉ MĚSTO, a. s., FCC Česká republika, s. r. o. (dříve .A.S.A., spol. s. r. o.), KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s.

Konkurence v oblasti dopravního značení

Danou činnost v hlavním městě Praze zajišťují převážně Pražské služby, a. s. Mezi další konkurenty v oblasti lze řadit menší společnosti a mezi největší přímou konkurenci patří firmy Proznak v. s. p., Značky Morava, a. s. nebo Silverton, s. r. o.

Mezi hlavními konkurenty společnosti AVE CZ na trhu s odpadovým hospodářstvím byla společnost Pražské služby, a. s. Nicméně daný podnik, na rozdíl od AVE CZ, vede mezinárodní účetnictví, a proto by byla jejich komparace irelevantní. Od roku 2015 je navíc společnost Pražské služby, a. s. dceřinou společností firmy AVE CZ, díky zisku akcií s podílem 19, 32%. Z ostatních výše uvedených konkurentů byli vybráni dva zástupci z hlavních oblastí, kterým se AVE CZ věnuje, tedy z oblasti nakládání s odpady a z oblasti čištění a údržby komunikací, kteří patří mezi významné konkurenty zejména na pražském trhu – FCC Česká republika, s. r. o. a KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s. Z oblasti dopravního značení nebyl vybrán žádný konkurent, protože jde o malé firmy, jejichž finance jsou výrazně nižší než u podniku o velikosti AVE CZ.

FCC Česká republika, s. r. o.

Společnost FCC Česká republika, původně .A.S.A., byla založena v Rakousku v roce 1988, na českém trhu působí od roku 1992 a dnes patří mezi největší firmy v oblasti odpadového hospodářství. Firma obsluhuje obyvatele v Praze, Středních, Severních, Východních, Jižních i Západních Čechách, dále pak na Vysočině, Severní a Jižní Moravě. Nabízí i komplexní paletu služeb pro obce, podniky a živnostníky. Součástí nabídky služeb

je zpracování druhotných surovin, jako jsou například sklo a plasty nebo provoz solidifikační jednotky. Dále podnik v České republice projektuje, staví a rekultivuje vlastní skládky a zajišťuje sanaci starých ekologických zátěží. (Fcc-group.eu, citováno online 4. 7. 2016)

KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s.

Společnost Komwag funguje od roku 1996 a poskytuje komplexní služby v oblasti odpadového hospodářství. Dále působí v oblasti správy pěších, motoristických a ostatních veřejných ploch, podílí se na údržbě komunikací v zimních i letních obdobích a udržuje městskou zeleň. Silné, stabilní zázemí společnosti poskytují hlavní akcionáři v čele s rakouskou společností REIWAG Facility Services GmbH. (Komwag.cz, citováno online 4. 7. 2016)

Příloha 3 Analýza cash- flow AVE CZ

Analýza cash – flow AVE CZ

Posledním analyzovaným účetním výkazem podniku AVE CZ je výkaz cash – flow, tedy přehled o finančních tocích. K analýze bude využita horizontální analýza v absolutních i relativních změnách. Výkaz cash – flow je zde (viz. Tabulka č. 25) uveden v plném rozsahu až na roky 2014 a 2015, kdy podnik svůj výkaz cash-flow nezveřejnil.

Tabulka 25 Cash-flow - AVE

Cash – flow v tis. Kč							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	194 760	216 768	320 254	281 232	0	0
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	137 657	154 423	30 253	107 730	0	0
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	194 727	233 158	273 445	150 640	0	0
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	175 381	212 123	214 974	186 953	0	0
A. 1.2.	Změna stavu	25 497	20 644	57 002	-27 432	0	0
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-5 835	-3 555	-5 431	-2 070	0	0
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0	0	130	0	0	0
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	52 846	-56 818	-48 535	-28 370	0	0
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	39 025	37 701	28 085	15 145	0	0
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	13 505	23 083	27 220	6 414	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	332 384	387 581	303 698	258 370	0	0
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	105 982	-28 684	-132 697	57 435	0	0
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	122 572	-34 434	106 117	39 515	0	0
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-18 892	10 847	-236 400	15 712	0	0
A. 2.3.	Změna stavu zásob	2 102	-5 097	-2 414	2 208	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	438 355	358 897	171 001	315 805	0	0
A. 3.	Placené úroky	-80 968	-27 639	-38 352	-22 356	0	0
A. 4.	Přijaté úroky	2 309	1 180	9 947	8 559	0	0
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	43 444	66 220	48 535	28 370	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	400 975	394 771	175 839	320 427	0	0
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>							
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-394 329	-257 843	-175 564	-142 632	0	0
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-287732	-116190	7992	3978	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-382 416	-280 812	-181 190	-164 354	0	0
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>							
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-14706	2180	11936	-109465	0	0
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	-60 000	-49 000	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-14 706	-47 820	-37 064	-109 465	0	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	3 853	66 139	-42 415	46 608	0	0
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	198 613	282 907	277 839	327 840	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Výše uvedený přehled o finančních tocích v tabulce č. 25 byl použit pro tvorbu horizontální analýzy v absolutních (viz. Tabulka č. 26) i relativních změnách. (viz. Tabulka č. 27)

Tabulka 26 Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - AVE

Cash – flow v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	22 008	103 486	-39 022	0	0
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	16 766	-124 170	77 477	0	0
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	38 431	40 287	-122 805	0	0
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	36 742	2 851	-28 021	0	0
A. 1.2.	Změna stavu	-4 853	36 358	-84 434	0	0
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	2 280	-1 876	3 361	0	0
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0	130	-130	0	0
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	-109 664	8 283	20 165	0	0
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-1 324	-9 616	-12 940	0	0
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	9 578	4 137	-20 806	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	55 197	-83 883	-45 328	0	0
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-134 666	-104 013	190 132	0	0
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-157 006	140 551	-66 602	0	0
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	29 739	-247 247	252 112	0	0
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-7 199	2 683	4 622	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	-79 458	-187 896	144 804	0	0
A. 3.	Placené úroky	53 329	-10 713	15 996	0	0
A. 4.	Přijaté úroky	-1 129	8 767	-1 388	0	0
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22 776	-17 685	-20 165	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-6 204	-218 932	144 588	0	0
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	136 486	82 279	32 932	0	0
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	171 542	124 182	-4 014	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	101 604	99 622	16 836	0	0
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	16 886	9 756	-121 401	0	0
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-60 000	11 000	49 000	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-33 114	10 756	-72 401	0	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	62 286	-108 554	89 023	0	0
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	84 294	-5 068	50 001	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016, na základě účetních výkazů společnosti AVE 2010 - 2015

Tabulka 27 Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - AVE

		Cash – flow				
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	11,3%	47,7%	-12,2%	-	-
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	12,2%	-80,4%	256,1%	-	-
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	19,7%	17,3%	-44,9%	-	-
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	20,9%	1,3%	-13,0%	-	-
A. 1.2.	Změna stavu	-19,0%	176,1%	-148,1%	-	-
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-39,1%	52,8%	-61,9%	-	-
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	-	-	-100%	-	-
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	-207,5%	-14,6%	-41,5%	-	-
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-3,4%	-25,5%	-46,1%	-	-
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	70,9%	17,9%	-76,4%	-	-
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	16,6%	-21,6%	-14,9%	-	-
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-127,1%	362,6%	-143,3%	-	-
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-128,1%	-408,2%	-62,8%	-	-
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-157,4%	-2279,4%	-106,6%	-	-
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-342,5%	-52,6%	-191,5%	-	-
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	-18,1%	-52,4%	84,7%	-	-
A. 3.	Placené úroky	-65,9%	38,8%	-41,7%	-	-
A. 4.	Přijaté úroky	-48,9%	743,0%	-14,0%	-	-
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	52,4%	-26,7%	-41,5%	-	-
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1,5%	-55,5%	82,2%	-	-
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-34,6%	-31,9%	-18,8%	-	-
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-59,6%	-106,9%	-50,2%	-	-
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-26,6%	-35,5%	-9,3%	-	-
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-114,8%	447,5%	-1017,1%	-	-
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0,0%	-18,3%	-100,0%	-	-
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	225,2%	-22,5%	195,3%	-	-
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1616,6%	-164,1%	-209,9%	-	-
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	42,4%	-1,8%	18,0%	-	-

Zdroj: vlastní zpracování, 2016, dle účetních výkazů podniku AVE, 2010 - 2015

Jak lze vidět v tabulkách č. 11 a č. 12, sledovaná období jsou pouze tři. Jak již bylo zmíněno výše, společnost AVE CZ v roce 2014 a 2015 své výkazy cash-flow nezveřejnila.

U stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období (viz. Tabulky č. 11 a 12) je, za daná tři sledovaná období, vidět převážně rostoucí trend. V roce 2011 se stav peněžních prostředků na začátku období zvýšil o 22 008 tis. Kč, tedy 11,3 % a v roce 2012 o 103 486 tis. Kč, 47,7 %. V posledním období, pro které jsou známa data, došlo k poklesu o 39 022 tis. Kč, tedy o 12,2 %. Stav peněžních prostředků na začátku období by měl korespondovat se stavem peněžních prostředků na konci období. Hodnota na konci období by se totiž měla stát hodnotou na začátku období v novém roce. U společnosti AVE CZ se tak nicméně neděje. Důvodem této situace je, že na konci každého sledovaného období, pro které jsou známá data, společnost očekávala fúzi s dceřiným podnikem, která byla na začátku následujícího období uskutečněna a hodnoty položek v cash-flow se tak změnily. Už ovšem nedošlo k jejich opravě, proto hodnoty stavu peněžních prostředků na konci období nesedí s těmi na začátku období. Nicméně, stav peněžních prostředků na konci období má převážně rostoucí trend. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2012, kdy oproti roku 2011, hodnota klesla o 1,8 %, tedy 5 068 tis. Kč, z původních 282 907 tis. Kč na 277 839 tis. Kč. Nejvyšší nárůst byl pak zaznamenán v roce 2011, kdy, oproti předchozímu období, došlo k navýšení o 84 294 tis. Kč, tedy o 42,4 % z 198 613 tis. Kč na 282 907 tis. Kč.

U čistého peněžního toku z provozní činnosti je vidět převážně trend klesající. Nárůst je zaznamenán jen v roce 2012, kdy hodnota, oproti minulému období, vzrostla o 144 588 tis. Kč, tedy o 82,2 % z 175 839 tis. Kč na 320 427 tis. Kč. Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy, oproti minulému roku, hodnota klesla o 218 932 tis. Kč, tedy o 55,5 % z 394 771 tis. Kč na 175 839 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti má rostoucí trend. Hodnoty vypočtených procent jsou zkresleny kvůli znaménkům. Výdaje na pořízení stálých aktiv představují snížení celkových peněžních prostředků, příjmy z prodeje stálých aktiv pak jejich navýšení. Nicméně, výdaje jsou zde vyšší než příjmy, proto hodnota čistého peněžního toku z investiční činnosti peněžní prostředky společnosti snižuje, proto znaménko mínus. V roce 2011 dochází ke zvýšení o 101 604 tis. Kč, ze snížení prostředků v roce 2010 o 382 416 tis. Kč na jejich snížení v roce 2011 o 280 812 tis. Kč. I v dalším období došlo k nárůstu a to o 99 622 tis. Kč, tedy o 35,5 % z 280 812 tis. Kč na 181 190 tis. Kč. A i v roce 2013 se hodnota z 181 190 tis. Kč snížila na 164 354 tis. Kč, tedy o 16 836 tis. Kč. Pro zbylá dvě období již nejsou známa data, protože společnost v daných letech nezveřejnila výkazy cash-flow.

U čistého peněžního toku z finanční činnosti je situace stejná. Také se ve všech obdobích jedná o snížení celkových peněžních prostředků společnosti, proto jsou procenta zkreslená i v tomto případě. V roce 2010 peněžní tok z finanční činnosti snižuje peněžní

prostředky z důvodu negativního působení změn stavu dlouhodobých či krátkodobých závazků z finanční oblasti. V roce 2011 již tyto změny působily pozitivně, nicméně došlo k negativním dopadům změn vlastního kapitálu. Čistý peněžní tok tak v daném období představoval také snížení, které bylo, oproti minulému období, ještě navýšeno o 33 114 tis. Kč. Z původního snížení peněžních prostředků o 14 706 tis. Kč v roce 2010 se peněžní prostředky, v roce 2011, snížily o 47 820 tis. Kč. V roce 2012 byla situace stejná. Ovšem došlo k poklesu hodnoty celkového snížení peněžních prostředků o 10 756 tis. Kč ze 47 820 tis. Kč na 37 064 tis. Kč. V dalším roce byl dopad změn vlastního kapitálu nulový. Nicméně negativně působily změny stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků z finanční oblasti. Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti představoval i v daném roce snížení. Oproti předchozímu období se ale jeho hodnota ještě navýšila o 72 401 tis. Kč ze snížení o 37 064 tis. Kč na snížení peněžních prostředků o 109 465 tis. Kč.

Čisté snížení či zvýšení peněžních prostředků ovlivňuje čistý peněžní tok z provozní, investiční a finanční činnosti. Jen v jednom případě, za všechna sledovaná období, došlo k čistému snížení peněžních prostředků a to v roce 2012. Toto snížení v hodnotě -42 415 tis. Kč, což je o 108 554 tis. Kč nižší než v předchozím roce. Ve zbylých obdobích šlo o čisté zvýšení peněžních prostředků. V roce 2011 se peněžní prostředky zvýšily o 66 139 tis. Kč, což je o 62 286 tis. Kč, tedy 42,4 % více než v období předchozím, kdy došlo ke zvýšení peněžních prostředků o 3 853 tis. Kč. V roce 2012 došlo k již zmíněnému čistému snížení. V roce 2013 pak došlo opět k čistému zvýšení peněžních prostředků společnosti a to o 46 608 tis. Kč. Oproti předchozímu období došlo k navýšení o 89 023 tis. Kč, tedy o 209,9 % z -42 415 tis. Kč.

Příloha 4 Finanční analýza FCC Česká republika, s. r. o.

Finanční analýza FCC

Následující kapitoly budou věnovány finanční analýze společnosti FCC Česká republika, s. r. o., která je jedním z konkurentů AVE CZ na českém trhu. Společnost byla krátce představena v příloze č. 2. Analyzovány budou stejné účetní výkazy jako u společnosti AVE CZ, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. Následně bude provedena analýza poměrových ukazatelů

Analýza rozvahy

Rozvaha podniku (viz Tabulka č. 28) bude analyzována prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 29) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 30 a 31). Ty vychází z účetních výkazů sestavených za vybraná období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 28 Rozvaha - FCC

Rozvaha v tis. Kč						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	1 773 183	1 902 422	1 592 723	1 651 780	1 643 475	1 744 362
Dlouhodobý majetek	915 605	893 317	856 528	880 833	904 946	933 123
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	3 813	2 000	4 591	4 715	3 067	2 693
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	681 074	660 599	621 219	624 072	649 880	678 431
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	230 718	230 718	230 718	252 046	251 999	251 999
Oběžná aktiva	856 668	1 002 460	731 472	766 121	735 809	807 094
<i>Zásoby</i>	7 283	8 012	13 909	15 601	16 873	20 094
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	742	40 707	15 638	35 082	34 123	32 109
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	522 017	592 324	488 049	506 617	513 268	629 096
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545	125 795
<i>Časové rozlišení</i>	910	6 645	4 723	4 826	2 720	4 145
PASIVA celkem	1 773 183	1 902 422	1 592 723	1 651 780	1 643 475	1 744 362
Vlastní kapitál	516 272	553 524	597 955	696 679	710 749	714 125
<i>Základní kapitál</i>	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375	123 375
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	12 865	12 865	12 865	16 651	16 651	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	302 830	377 411	414 663	496 814	471 689	533 374
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376
Cizí zdroje	1 164 181	1 244 910	906 928	887 423	870 153	961 867
<i>Rezervy</i>	269 622	288 775	232 191	265 709	236 091	251 568
<i>Dlouhodobé závazky</i>	1 406	26 661	3 381	2 934	11 862	6 369
<i>Krátkodobé závazky</i>	676 753	761 474	579 156	572 680	592 200	604 930
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	216 400	168 000	92 200	46 100	30 000	99 000
<i>Časové rozlišení</i>	92 730	103 988	87 840	67 678	62 573	68 370

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010-2015

Jak lze vidět v rozvaze ve výše uvedené Tabulce č. 28 bilanční sumy mají střídavý trend. V roce 2010 činila hodnota aktiv a pasiv 1 773 183 tis. Kč, největší část aktiv tvoří dlouhodobý majetek s hodnotou 915 605 tis. Kč. Dlouhodobý majetek se skládá z finančního, nehmotného a hmotného majetku, který pak tvoří převážnou část celkového dlouhodobého majetku. V roce 2010 byla jeho hodnota 681 074 tis. Kč. V dlouhodobém majetku podniku figurují pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a další položky.

Největší položkou nehmotného majetku je software. Aktiva dále tvoří oběžný majetek, v roce 2010 s hodnotou 856 668 tis. Kč. Jeho největší položkou jsou krátkodobé pohledávky a převážně pak pohledávky z obchodních vztahů. Pasiva tvoří vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál má v prvním sledovaném období hodnotu 516 272 tis. Kč, základní kapitál má ve všech sledovaných obdobích stejnou hodnotu a to 123 375 tis. Kč. Převážnou část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který je v daném období 302 830 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období je 74 580 tis. Kč. Cizí zdroje jsou v hodnotě 1 164 181 tis. Kč a největší podíl na nich mají krátkodobé závazky ve výši 676 753 tis. Kč. Ty jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů, k zaměstnancům, daňové závazky a např. závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Společnost ke svému financování využívá i bankovní úvěry a výpomoci, jejichž výše byla v roce 2010 216 400 tis. Kč. Z větší části se jedná o dlouhodobé bankovní úvěry s platností do 5 let u UniCredit Bank Czech Republic a ČSOB, které jsou ve výši 155 500 tis. Kč a z úvěru se splatností do 1 roku od UniCredit Bank, ve výši 60 900 tis. Kč.

V roce 2011 došlo u aktiv a pasiv k nárůstu z 1 773 183 tis. Kč na 1 902 422 tis. Kč, tedy o 129 239 tis. Kč. U aktiv byla situace zapříčiněna nárůstem oběžného majetku o 145 792 tis. Kč na 1 902 422 tis. Kč a to z důvodu vzrůstu dlouhodobých pohledávek ze 742 tis. Kč o 39 965 tis. Kč na 40 707 tis. Kč. Zároveň se ale zvýšily i krátkodobé pohledávky, o 70 307 tis. Kč, a krátkodobý finanční majetek o 34 791 tis. Kč. Za nárůstem pasiv stojí navýšení vlastního kapitálu o 37 252 tis. Kč, z 516 272 tis. Kč na 553 524 tis. Kč a zároveň také navýšení cizích zdrojů z 1 164 181 tis. Kč na 1 244 910 tis. Kč. Vlastní kapitál narostl z důvodu převedení hospodářského výsledku běžného období z roku 2011 do hospodářského výsledku minulých let, který se tak zvýšil z 302 830 tis. Kč na 377 411 tis. Kč. Výsledek hospodaření za běžné období byl v roce 2011 nižší o 37 329 tis. Kč a to pravděpodobně z důvodu, že se podniku v daném období nepodařilo získat žádnou velkou zakázku v oblasti nakládání s komunálním odpadem, respektive výběrová řízení, kterých se společnost zúčastnila, byla poté zrušena. Cizí zdroje byly v daném období vyšší, o 80 729 tis. Kč a příčinou je navýšení všech položek v oblasti cizích zdrojů. Vzrostly i závazky, dlouhodobé z 1 406 tis. Kč na 26 661 tis. Kč a krátkodobé z 676 753 tis. Kč na 761 474 tis. Kč. Bankovní úvěry a výpomoci byly naopak nižší než v předchozím období. Díky splácení dlouhodobých úvěrů se celková hodnota úvěrů snížila z 216 400 tis. Kč na 168 000 tis. Kč.

V následujícím období došlo k poklesu bilančních sum z 1 902 422 tis. Kč na 1 592 723 tis. Kč. U aktiv klesla hodnota dlouhodobého majetku, protože klesl dlouhodobý hmotný majetek, z důvodu vyřazení odepsaného majetku, na 621 219 tis. Kč. Dlouhodobý

finanční majetek zůstal na stejné hodnotě 230 718 tis. Kč. Nehmotný majetek byl oproti minulému období vyšší o 2 591 tis. Kč. Klesl i oběžný majetek, z 1 002 460 tis. Kč na 731 472 tis. Kč. Nižší byly i pohledávky, dlouhodobé, které v daném období činily 15 638 tis. Kč a krátkodobé, které se snížily z 361 417 tis. Kč na 213 876 tis. Kč. U pasiv byl pokles zapříčiněn snížením cizích zdrojů z 1 244 910 tis. Kč na 906 928 tis. Kč. Výrazně nižší byly v daném období závazky, dlouhodobé se snížily z 26 661 tis. Kč na 3 381 tis. Kč, krátkodobé pak ze 761 474 tis. Kč na 579 156 tis. Kč. Z části byly rozpuštěny i rezervy na rekultivaci a ostatní rezervy a jejich celková hodnota se snížila na 232 191 tis. Kč. Díky pravidelnému splácení se snížily také bankovní úvěry a výpomoci z 168 000 tis. Kč na 92 200 tis. Kč.

V roce 2013 byly bilanční sumy opět vyšší než v předchozím období, jejich hodnota byla ve výši 1 651 780 tis. Kč. Ke zvýšení u aktiv došlo díky zvýšení téměř všech položek. V oblasti dlouhodobého majetku, který vzrostl z 856 528 tis. Kč na 880 833 tis. Kč, se zvýšil nehmotný majetek na 4 715 tis. Kč ze 4 591 tis. Kč. Hmotný majetek vzrostl z 1 592 723 tis. Kč na 1 651 780 tis. Kč zejména kvůli nárůstu nedokončeného majetku. V daném období byl navýšen i dlouhodobý finanční majetek společnosti na 252 046 tis. Kč, protože se navýšily podíly ovládaných osob a podíly pod podstatným vlivem. U oběžných aktiv, která vzrostla ze 731 472 tis. Kč na 766 121 tis. Kč, došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku. Jeho hodnota klesla z 213 876 tis. Kč na 208 821 tis. Kč. Navýšily se ovšem pohledávky, krátkodobé o 18 568 tis. Kč na 506 617 tis. Kč a dlouhodobé o 19 444 tis. Kč na 35 082 tis. Kč. V daném roce byly vyšší i zásoby, jejichž hodnota se zvýšila na 15 601 tis. Kč, tedy o 1 692 tis. Kč. Růst pasiv byl zapříčiněn zvýšením vlastního kapitálu z 597 955 tis. Kč na 696 679 tis. Kč. Oproti předchozím obdobím se navýšil příspěvek do rezervního fondu a ostatních fondů ze zisku z původních 12 865 tis. Kč na 16 651 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let se opět zvýšil o výsledek hospodaření z předchozího období a jeho hodnota vzrostla na 496 814 tis. Kč. Výsledek hospodaření v běžném období ale klesl. Ze 44 430 tis. Kč na 34 875 tis. Kč a to z důvodu snížení výkonů. Nižší byly také cizí zdroje, z 906 928 tis. Kč klesly na 887 423 tis. Kč a to zejména z důvodu snížení bankovních úvěrů na 46 100 tis. Kč a výpomocí, kdy došlo ke splacení dlouhodobých úvěrů společnosti. Klesly také závazky. Krátkodobé o 6 476 tis. Kč z 579 156 tis. Kč na 572 680 tis. Kč a dlouhodobé o 447 tis. Kč na 2 934 tis. Kč z 3 381 tis. Kč. V daném období také kleslo pasivní časové rozlišení z 87 840 tis. Kč na 67 678 tis. Kč.

Rok 2014 byl opět ve znamení snížení bilančních hodnot. Z 1 651 780 tis. Kč klesly na 1 643 475 tis. Kč, tedy o 8 305 tis. Kč. U aktiv se sice zvýšil dlouhodobý majetek na 904 946 tis. Kč z 880 833 tis. Kč, ale došlo ke snížení oběžných aktiv o 30 312 tis. Kč

z původních 766 121 tis. Kč na 735 809 tis. Kč. Z majetku vzrostl dlouhodobý hmotný majetek z 624 072 tis. Kč na 649 880 tis. Kč, protože podnik pořídil nové pozemky, stavby i movité věci. Nehmotný majetek byl v daném období nižší. Jeho hodnota dosáhla 3 067 tis. Kč, což bylo o 1 648 tis. Kč nižší než v předchozím roce. Nižší byl i finanční majetek, u kterého došlo ke snížení o 47 tis. Kč, a jeho hodnota byla ve výši 251 999 tis. Kč. Pokles oběžných aktiv byl zapříčiněn především snížením krátkodobého finančního majetku z původních 208 821 tis. Kč na 171 545 tis. Kč. Stalo se tak z důvodu snížení hotovosti v pokladně a bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech. Klesly i dlouhodobé pohledávky, a to o 959 tis. Kč na 513 268 tis. Kč. Naopak ale došlo k nárůstu krátkodobých pohledávek, o celých 6 651 tis. Kč na 171 545 tis. Kč a vzrostly i zásoby, z původních 15 601 tis. Kč na 16 873 tis. Kč, díky pořízení nového materiálu. V pasivech došlo k poklesu kvůli snížení cizích zdrojů. Společnost opět čerpala část rezerv, z původních 265 709 tis. Kč klesly na 236 091 tis. Kč. V daném roce se zvýšily závazky podniku, dlouhodobé z 2 934 tis. Kč na 11 862 tis. Kč a krátkodobé na 592 200 tis. Kč z 572 680 tis. Kč. Opět se ovšem zvýšil vlastní kapitál z původních 696 679 tis. Kč na 710 749 tis. Kč a to zejména díky vzrůstu výsledku hospodaření běžného období. Ten narostl o 39 195 tis. Kč z původních 34 875 tis. Kč na 74 070 tis. Kč.

V posledním sledovaném období byly hodnoty bilančních sum vyšší než v předchozím období. Z 1 643 475 tis. Kč vzrostly o 100 887 tis. Kč na 1 744 362 tis. Kč. Zvýšil se dlouhodobý majetek a to na 933 123 tis. Kč, z původních 904 946 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek měl stejnou hodnotu jako v období předchozím, vzrostl hmotný majetek, o 28 551 tis. Kč na 678 431 tis. Kč. Nehmotný majetek se snížil z 3 067 tis. Kč na 2 693 tis. Kč, tedy o 374 tis. Kč. Oběžná aktiva narostla o 71 285 tis. Kč ze 735 809 tis. Kč na 807 094 tis. Kč. Došlo k nárůstu zásob, z původních 16 873 tis. Kč o 3 221 tis. Kč na 20 094 tis. Kč a to opět díky pořízení materiálu. Zvýšily se také krátkodobé pohledávky, z 513 268 tis. Kč o 115 828 tis. Kč a to zejména kvůli navýšení daňových pohledávek a pohledávek za ovládanou nebo ovládající osobu. Ke snížení došlo u dlouhodobých pohledávek, převážně u pohledávek z obchodních vztahů, o 2 014 tis. Kč, tedy na 32 109 tis. Kč a také u krátkodobého finančního majetku, kde se snížily peníze v pokladně i na účtech bank o 45 750 tis. Kč z původních 171 545 tis. Kč na 125 795 tis. Kč. V pasivech došlo k navýšení vlastního i cizího kapitálu. Vlastní kapitál se zvýšil na 714 125 tis. Kč, z původních 710 749 tis. Kč. Základní kapitál se v průběhu všech sledovaných období neměnil a stále zůstal na hodnotě 123 375 tis. Kč. V roce 2014 bylo vedením společnosti rozhodnuto o rozpuštění rezervního fondu a o jeho dalším nevytváření, proto je jeho hodnota

v roce 2015 nulová. Do výsledku hospodaření minulých let byl opět převeden zisk z předchozího období, a proto narostl na hodnotu 533 374 tis. Kč, tedy o 61 685 tis. Kč. Oproti předchozímu roku klesl výsledek hospodaření za běžné období, klesl z původních 74 070 tis. Kč na 57 376 tis. Kč. U cizích zdrojů došlo k nárůstu o 91 714 tis. Kč z 870 153 tis. Kč na 961 867 tis. Kč. Společnost v daném období tvořila vyšší rezervy podle zvláštních právních předpisů a rezervy na rekultivaci, proto se celková hodnota rezerv navýšila na 251 568 tis. Kč z původních 236 091 tis. Kč. Klesly dlouhodobé závazky o 5 493 tis. Kč na 6 369 tis. Kč. Naopak vzrostly krátkodobé závazky z původních 592 200 tis. Kč na 604 930 tis. Kč. Společnost současně v roce 2015 získala od ČSOB dlouhodobý úvěr v hodnotě 77 000 tis. Kč a krátkodobý úvěr v hodnotě 22 000. Celková hodnota bankovních výpomocí tedy narostla z 30 000 tis. Kč na 99 000 tis. Kč. V daném období vzrostla i hodnota časového rozlišení.

Výše uvedená rozvaha v Tabulce č. 28 byla použita pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 29) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 30) a v relativních změnách (viz. Tabulka č. 31).

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 29 Vertikální analýza rozvahy - FCC

Vertikální analýza rozvahy						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	51,6%	47,0%	53,8%	53,3%	55,1%	53,5%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,4%	0,2%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	74,4%	73,9%	72,5%	70,9%	71,8%	72,7%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	25,2%	25,8%	26,9%	28,6%	27,8%	27,0%
Oběžná aktiva	48,3%	52,7%	45,9%	46,4%	44,8%	46,3%
<i>Zásoby</i>	0,9%	0,8%	1,9%	2,0%	2,3%	2,5%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,1%	4,1%	2,1%	4,6%	4,6%	4,0%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	60,9%	59,1%	66,7%	66,1%	69,8%	77,9%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	38,1%	36,1%	29,2%	27,3%	23,3%	15,6%
<i>Časové rozlišení</i>	0,1%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
PASIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	29,1%	29,1%	37,5%	42,2%	43,2%	40,9%
<i>Základní kapitál</i>	23,9%	22,3%	20,6%	17,7%	17,4%	17,3%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	2,5%	2,3%	2,2%	2,4%	2,3%	0,0%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	58,7%	68,2%	69,3%	71,3%	66,4%	74,7%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	14,4%	6,7%	7,4%	5,0%	10,4%	8,0%
Cizí zdroje	65,7%	65,4%	56,9%	53,7%	52,9%	55,1%
<i>Rezervy</i>	23,2%	23,2%	25,6%	29,9%	27,1%	26,2%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,1%	2,1%	0,4%	0,3%	1,4%	0,7%
<i>Krátkodobé závazky</i>	58,1%	61,2%	63,9%	64,5%	68,1%	62,9%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	18,6%	13,5%	10,2%	5,2%	3,4%	10,3%
<i>Časové rozlišení</i>	5,2%	5,5%	5,5%	4,1%	3,8%	3,9%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016, dle účetních výkazů podniku FCC, 2010-2015

Vertikální analýza rozvahy byla tvořena zvlášť pro aktiva a zvlášť pro pasiva, kdy hodnota celkových aktiv a celkových pasiv byla základem pro výpočet hodnot, v tabulce

vyznačených, součtových řádků. Ty pak tvoří 100% hodnotu pro položky, které do nich spadají.

Jak lze vidět v Tabulce č. 29, nejvyšší položkou aktiv ve všech sledovaných obdobích je dlouhodobý majetek, až na rok 2011, kdy jej oběžná aktiva převyšují o 5,7 procentních bodů. V ostatních obdobích se hodnota celkového dlouhodobého majetku pohybuje nad hranicí 50 %. Nejvyšší byla v roce 2014 s 55,1 %. Dlouhodobý majetek je tvořen nehmotným, hmotným a finančním majetkem s dobou užívání delší než 1 rok. Z daných tří položek má na celkovém majetku nejvyšší podíl dlouhodobý hmotný majetek. Každoročně dosahuje hodnota přes 70 %. Nejvyšší byl v roce 2010 s 74,4 % a nejnižší v roce 2013 s 70,9 %. Klesání v rozmezí let 2010 – 2013 je dáno odpisováním majetku. Od roku 2014 ale podíl opět roste a to díky pořizování nového dlouhodobého hmotného majetku, jako jsou pozemky, či dopravní prostředky. Druhou nejvyšší položkou je dlouhodobý finanční majetek s každoročními hodnotami v rozmezí od 25,2 % do 28,6 %. Zbylou část dlouhodobého majetku dotváří majetek nehmotný, jehož hodnota nepřesáhne 0,5 %. Nejnižší byla v roce 2011 s 0,2 % a nejvyšší s 0,5 % v letech 2012 a 2013. Oběžný majetek byl druhou nejvyšší položkou tvořící 100% hodnotu aktiv, až na rok 2011, kdy byl s hodnotou 52,7 % vyšší než dlouhodobý majetek. V dalších obdobích se hodnota ukazatele pohybovala v rozmezí od 44,8 %, v roce 2014, až po 48,3 %, v roce 2010. Z oběžných aktiv jsou největší položkou krátkodobé pohledávky, které jsou v podniku tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, za řídicí či ovládající osobou, daňovými pohledávkami, apod. a jejichž hodnoty každoročně dosahují hodnot kolem 60 %. V roce 2011 byly s 59,1 % za sledované roky nejnižší a nejvyšší byly v posledním sledovaném období s hodnotou 77,9 %. Druhou největší položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Ten představuje peníze v hotovost v pokladně a peněžní prostředky na bankovních účtech. Jejich podíl na oběžných aktivech za sledovaná období postupně klesá. V roce 2010 byl podíl 38,1 % a v posledním sledovaném období jen 15,6 %. O důvodu poklesu finančního majetku se společnost v přílohách účetních závěrek nezmiňuje. Zbylou část na 100% hodnotě aktiv dotváří aktivní časové rozlišení, jehož součástí jsou náklady a příjmy příštích období. Podíl za sledovaná období nepřesáhne 0,3 %.

Největší část pasiv každoročně tvoří cizí zdroje. V letech 2010 a 2011 přesahovala jejich hodnota 65 %, ve zbylých obdobích se pohybovala kolem 55 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů. Jejich hodnota se v průběhu sledovaných období pohybuje kolem 60 %. V roce 2010 byl podíl na cizích zdrojích 58,1%. Postupem let pak hodnota rostla až do roku 2014, kdy byla s 68,1 % nejvyšší. V posledním období již ale podíl opět klesl na 62,9 %. Podstatnou část cizích zdrojů

tvoří i rezervy, které mají na pasivech podíl kolem 25 %. Bankovní úvěry a výpomoci v prvním období tvořily 18,6 % z celkových cizích zdrojů, ale postupem let se snižovaly až na 3,4 % v roce 2014. V roce 2015 ale opět vzrostly na 10,3 %, protože společnost začala využívat dlouhodobý úvěr. Vlastní zdroje tvoří druhou největší část pasiv. V prvních dvou obdobích, kdy cizí zdroje byly nejvyšší, byl vlastní kapitál nejnižší s hodnotou 29,1 %. V dalších letech se ale cizí zdroje snižovaly, proto došlo k navýšení vlastního kapitálu, který se mezi lety 2012 a 2014 pohyboval v rozmezí 37,5 % - 43,2 %, kdy byla jeho hodnota nejvyšší. V posledním sledovaném období tvořil vlastní kapitál 40,9 % z celkových pasiv. Nejvýznamnější podíl na vlastních zdrojích má ve všech sledovaných obdobích výsledek hospodaření minulých let. Nejnižší byl v roce 2010 s 58,7 % a postupem let se, díky převádění konečných zisků, vyšplhal až na 74,7 %. Výsledek hospodaření běžného období pak tvoří nejnižší podíl na vlastním kapitálu. Jeho nejvyšší hodnota byla 5 % v roce 2013 a nejnižší 14,4 % v roce 2010. Zbylou část pasiv dotváří pasivní časové rozlišení, které představuje výdaje a výnosy příštích období. Jejich podíl na celkových pasivech v průběhu let se pohybuje kolem 5 %.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 30 Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - FCC

Horizontální analýza rozvahy v absolutních změnách v tis. Kč					
Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
AKTIVA celkem	129 239	-309 699	59 057	-8 305	100 887
Dlouhodobý majetek	-22 288	-36 789	24 305	24 113	28 177
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-1 813	2 591	124	-1 648	-374
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-20 475	-39 380	2 853	25 808	28 551
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	21 328	-47	0
Oběžná aktiva	145 792	-270 988	34 649	-30 312	71 285
Zásoby	729	5 897	1 692	1 272	3 221
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	39 965	-25 069	19 444	-959	-2 014
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	70 307	-104 275	18 568	6 651	115 828
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	34 791	-147 541	-5 055	-37 276	-45 750
<i>Časové rozlišení</i>	5 735	-1 922	103	-2 106	1 425
PASIVA celkem	129 239	-309 699	59 057	-8 305	100 887
Vlastní kapitál	37 252	44 431	98 724	14 070	3 376
<i>Základní kapitál</i>	0	0	0	0	0
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	0	0	3 786	0	-16 651
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	74 581	37 252	82 151	-25 125	61 685
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	-37 329	7 179	-9 555	39 195	-16 694
Cizí zdroje	80 729	-337 982	-19 505	-17 270	91 714
Rezervy	19 153	-56 584	33 518	-29 618	15 477
<i>Dlouhodobé závazky</i>	25 255	-23 280	-447	8 928	-5 493
<i>Krátkodobé závazky</i>	84 721	-182 318	-6 476	19 520	12 730
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-48 400	-75 800	-46 100	-16 100	69 000
<i>Časové rozlišení</i>	11 258	-16 148	-20 162	-5 105	5 797

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010-2015

Tabulka 31 Horizontální analýza rozvahy v rel. změnách - FCC

Horizontální analýza rozvahy v relativních změnách					
Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
AKTIVA celkem	7,3%	-16,3%	3,7%	-0,5%	6,1%
Dlouhodobý majetek	-2,4%	-4,1%	2,8%	2,7%	3,1%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-47,5%	129,6%	2,7%	-35,0%	-12,2%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-3,0%	-6,0%	0,5%	4,1%	4,4%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,0%	0,0%	9,2%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	17,0%	-27,0%	4,7%	-4,0%	9,7%
Zásoby	10,0%	73,6%	12,2%	8,2%	19,1%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	5386,1%	-61,6%	124,3%	-2,7%	-5,9%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	13,5%	-17,6%	3,8%	1,3%	22,6%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	10,7%	-40,8%	-2,4%	-17,9%	-26,7%
<i>Časové rozlišení</i>	630,2%	-28,9%	2,2%	-43,6%	52,4%
PASIVA celkem	7,3%	-16,3%	3,7%	-0,5%	6,1%
Vlastní kapitál	7,2%	8,0%	16,5%	2,0%	0,5%
<i>Základní kapitál</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	0,0%	0,0%	29,4%	0,0%	-100,0%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	24,6%	9,9%	19,8%	-5,1%	13,1%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	-50,1%	19,3%	-21,5%	112,4%	-22,5%
Cizí zdroje	6,9%	-27,1%	-2,2%	-1,9%	10,5%
Rezervy	7,1%	-19,6%	14,4%	-11,1%	6,6%
Dlouhodobé závazky	1796,2%	-87,3%	-13,2%	304,3%	-46,3%
Krátkodobé závazky	12,5%	-23,9%	-1,1%	3,4%	2,1%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-22,4%	-45,1%	-50,0%	-34,9%	230,0%
<i>Časové rozlišení</i>	12,1%	-15,5%	-23,0%	-7,5%	9,3%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Na základě vypočtených dat v Tabulkách č. 30 a 31 lze říci, že bilanční sumy aktiv a pasiv mají střídavý trend. V roce 2011, oproti předchozímu období, aktiva vzrostla z 1 773 183 tis, Kč na 1 902 422 tis Kč o 129 239 tis. Kč, tedy o 7,3 %. Nárůst je zapříčiněn zejména nárůstem oběžných aktiv o celých 17 %, v absolutním vyjádření o 145 792 tis. Kč z původních 856 668 tis. Kč na 1 002 460 tis. Kč. U oběžného majetku došlo k nárůstu všech položek. Zásoby vzrostly ze 7 283 tis. Kč na 8 012 tis. Kč, tedy o 729 tis. Kč, což je o 10 %

a to proto, že společnost v daném období navýšila zásoby materiálu. Dále došlo k nárůstu i u pohledávek. Ty dlouhodobé se zvýšily o 39 965 tis. Kč z původních 742 tis. Kč na 40 707 tis. Kč, což představuje změnu o 5 386,1 %. K tak výraznému nárůstu došlo z důvodu vzniku pohledávek z obchodních vztahů, které v předchozím období společnost nevykazovala, a zároveň také došlo ke zvýšení poskytovaných záloh ze 742 tis. Kč na 12 754 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky se zvýšily o 70 307 tis. Kč, tedy o 13,5 %, z 522 017 tis. Kč na 592 324 tis. Kč. Došlo totiž k nárůstu pohledávek z obchodních vztahů společnosti, pohledávek vztahujících se k ovládací a řídicí osobě, daňových pohledávek a zároveň společnost poskytla zásoby ve výši 34 693 tis. Kč, což je oproti předchozímu období o 20 245 tis. Kč více. I u krátkodobého finančního majetku byl zaznamenán nárůst a to o 34 791 tis. Kč, což představuje 10,7% změnu. V daném období společnost navýšila peníze v pokladně na 1 116 tis. Kč, tedy o 148 tis. Kč oproti předchozímu roku. Zároveň vzrostly i peněžní prostředky na bankovních účtech a to na 360 301 tis. Kč, tedy o 34 643 tis. Kč oproti předchozímu období. Dlouhodobý majetek se v daném období snížil o 22 288 tis. Kč, tedy o 2,4 %, protože se snížil nehmotný majetek o 47,5 %, tedy o 1 813 tis. Kč i hmotný majetek o 20 475 tis. Kč, tedy o 3 %. Oba ukazatele klesly z důvodu odpisů. Navýšili se ale náklady příštích období i příjmy příštích období, což mělo za následek zvýšení aktivního časového rozlišení o 630 %, tedy o 5 735 tis. Kč. K navýšení pasiv v daném roce došlo díky nárůstu jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvýšil o 37 252 tis. Kč, tedy o 7,2 %, z původních 516 272 tis. Kč na 533 524 tis. Kč. A to hlavně díky kumulaci konečných zůstatků výsledků hospodaření z předchozích období ve výsledku hospodaření minulých let. Ten vzrostl z 302 830 tis. Kč na 377 411 tis. Kč, tedy o 74 581 tis. Kč, což je 24,6% změna. Výsledek hospodaření v daném období ovšem klesl o 37 329 tis. Kč ze 74 580 tis. Kč na 37 251 tis. Kč a to zejména kvůli zrušení velkých veřejných zakázek v roce 2011 zástupci hlavního města Prahy, kterých se společnost zúčastnila a také díky snížení tržeb za prodej zboží. V oblasti cizích zdrojů došlo k navýšení o 80 729 tis. Kč, tedy o 6,9 % z předchozích 1 164 181 tis. Kč na 1 244 910 tis. Kč. Společnost navýšila své rezervy na následnou péči a na rekultivaci, celková hodnota teda vzrostly o 7,1 %, absolutně o 19 153 tis. Kč, z původních 269 622 tis. Kč na 288 775 tis. Kč. Vzrostly i závazky společnosti. Dlouhodobé o 25 255 tis. Kč, 1 796 %, a to kvůli navýšení jiných závazků, které nejsou ve výročních zprávách společnosti nijak specifikované. Krátkodobé byly zvýšeny o 84 721 tis. Kč, tedy o 12,5 %, z 676 753 tis. Kč na 761 474 tis. Kč a to z důvodu navýšení závazků z obchodních vztahů, k ovládací a řídicí osobě,

zaměstnancům, daňových závazků apod. Jedinou pasivní položkou, která oproti předchozímu období klesla, jsou bankovní úvěry a výpomoci díky splácení krátkodobého úvěru.

V roce 2012 došlo k poklesu bilančních sum o 16,3 %, tedy o 309 699 tis. Kč z 1 902 422 tis. Kč na 1 592 723 tis. Kč. U aktiv byla situace zapříčiněna poklesem dlouhodobého i oběžného majetku. Hodnota celkového dlouhodobého majetku klesla z 893 317 tis. Kč na 856 528 tis. Kč o 36 789 tis. Kč, 16,3 % a to kvůli poklesu hmotného majetku o 39 380 tis. Kč, tedy o 6 % z 660 599 tis. Kč na 621 291 tis. Kč. Společnost v daném roce snížila poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a klesla i hodnota pozemků z důvodu prodeje. Nehmotný majetek naopak vzrostl z 2 000 tis. Kč o 2 591 tis. Kč, tedy o 129,6 %, na 4 591 tis. Kč díky aktualizaci softwaru a zvýšení nedokončeného nehmotného majetku. Dlouhodobý finanční majetek se oproti předchozímu období nijak nezměnil. U oběžných aktiv byl zaznamenán pokles o 270 988 tis. Kč, tedy 27 %, z původních 1 002 460 tis. Kč na 731 472 tis. Kč a to zejména kvůli snížení pohledávek a finančního majetku. Krátkodobé pohledávky se v daném období, oproti tomu předchozímu, snížily z 592 324 tis. Kč o 147 541 tis. Kč, tedy o 40,8 % na 488 049 tis. Kč a to z důvodu snížení pohledávek z obchodních vztahů a také díky snížení krátkodobých poskytnutých záloh. Dlouhodobé pohledávky klesly ze 40 707 tis. Kč na 15 638 tis. Kč o 61,6 %, v absolutním vyjádření o 25 069 tis. Kč. Došlo totiž k výraznému snížení dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů společnosti. Krátkodobý finanční majetek, který je tvořen peněžními prostředky v pokladně a na bankovních účtech, se v roce 2012, oproti roku 2011, snížil o 147 541 tis. Kč, tedy o 40,8 %, z původních 361 417 tis. Kč na 213 876 tis. Kč z důvodu snížení bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech. Kleslo i časové rozlišení, protože došlo ke snížení příjmu i nákladů příštích období, o 1 922 tis. Kč, tedy o 28,9 %. Pokles v pasivech byl zapříčiněn snížením cizích zdrojů z původních 1 244 910 tis. Kč na 906 928 tis. Kč o 337 982 tis. Kč, tedy o 27,1 % a to z důvodu snížení všech položek tvořící cizí zdroje. Nejvíce klesly krátkodobé závazky, o 45,1 %, v absolutním vyjádření o 182 318 tis. Kč z původních 761 474 tis. Kč na 579 156 tis. Kč, a to zejména kvůli poklesu závazků z obchodních vztahů a závazky k ovládané a ovládající osobě. Ke snížení došlo i u dlouhodobých závazků z 26 661 tis. Kč na 3 381 tis. Kč, tedy o 87,3 %, opět kvůli poklesu závazků z obchodních vztahů i jiných závazků, které nejsou v účetních výkazech společnosti nijak specifikovány. Společnost v daném roce rozpouštěla část rezerv na následnou péči a zároveň ostatní rezervy, které nejsou v účetních výkazech společnosti blíže specifikovány. Tím se pak snížila hodnota celkových rezerv z 288 775 tis. Kč na 232 191 tis. Kč o 56 584 tis. Kč, tedy o 19,6 %. Díky splácení

dlouhodobých i krátkodobého úvěru společnosti se celková hodnota ukazatele snížila o 45,1 %, absolutně o 75 800 tis. Kč z 168 000 tis. Kč na 92 200 tis. Kč. U vlastního kapitálu oproti předchozímu období došlo k navýšení o 44 431 tis. Kč, tedy o 8 % a to z důvodu zvýšení výsledku hospodaření minulých let z původních 37 251 tis. Kč na 414 663 tis. Kč, tedy o 9,9 %, do kterého byl převeden výsledek hospodaření běžného období z předchozího roku. Ten se oproti předchozímu období zvýšil o 19,3 %, což je v absolutním vyjádření o 7 179 tis. Kč z původních 37 251 tis. Kč na 44 430 tis. Kč, zvýšily se totiž tržby za prodej služeb a zároveň i tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Pasivní časové rozlišení se snížilo o 16 148 tis. Kč, tedy o 15,5 %, protože se snížily výdaje i výnosy příštích období.

V roce 2013 naopak, oproti předchozímu roku, došlo k navýšení bilančních sum aktiv i pasiv o 59 057 tis. Kč, tedy o 3,7 %, z původních 1 592 723 tis. Kč na 1 651 780 tis. Kč. U aktiv byla situace zapříčiněna zvýšením dlouhodobého majetku, oběžných aktiv i časového rozlišení. To vzrostlo ze 4 723 tis. Kč na 4 826 tis. Kč o 103 tis. Kč tedy o 2,2 %, vzrostly náklady i příjmy příštích období. Oběžná aktiva se zvýšila o 4,7 %, v absolutním vyjádření o 34 649 tis. Kč ze 731 472 tis. Kč na 766 121 tis. Kč. Došlo ke zvýšení zásob o 12,2 %, tedy o 1 692 tis. Kč z 13 909 tis. Kč na 15 601 tis. Kč. Společnost totiž v daném roce navýšila zásoby materiálu. Zvýšily se i pohledávky. Dlouhodobé o 19 444 tis. Kč, tedy o 124,3 %, z původních 15 638 tis. Kč na 35 082 tis. Kč. Došlo k navýšení pohledávek z obchodních vztahů i poskytnutých záloh. Krátkodobé vzrostly ze 488 049 tis. Kč na 506 617 tis. Kč o 3,8 %, absolutně o 18 568 tis. Kč, zejména kvůli navýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek vztahujících se k ovládané a ovládající osobě. Krátkodobý finanční majetek v daném období klesl a to o 5 055 tis. Kč, tedy o 2,4 % z 213 876 tis. Kč na 208 821 tis. Kč. Došlo ke snížení peněz v pokladně podniku a nehotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech. V případě dlouhodobého majetku došlo ke zvýšení o 2,8 %, tedy o 24 305 tis. Kč z 856 528 tis. Kč na 880 833 tis. Kč. Největší vliv na toto zvýšení měl nárůst dlouhodobého finančního majetku o 9,2 %, v absolutním vyjádření o 21 328 tis. Kč z 230 718 tis. Kč na 252 046 tis. Kč. Ke zvýšení došlo díky pořízení 99,80% podílu na základním kapitálu u společnosti BEC odpady, s. r. o. a 24% podílu na základním kapitálu u společnosti Enviromental Services, s. r. o. Narostl i hmotný majetek a to o 2 853 tis. Kč, tedy o 0,5 % z 621 219 tis. Kč na 624 072 tis. Kč. Společnost navýšila hodnotu samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí o nákup dopravních prostředků. Vzrostl i nehmotný majetek, o 2,7 %, tedy o 124 tis. Kč, ze 4 591 tis. Kč na 4 715 tis. Kč, protože opět došlo k aktualizaci softwaru. V pasivech došlo k navýšení z důvodu zvýšení vlastního kapitálu o 98 724 tis. Kč, tedy o 16,5 % z 597 955 tis. Kč na 696 679 tis. Kč. Hlavním důvodem bylo

opět zvýšení výsledku hospodaření minulých let, o 82 151 tis. Kč, tedy o 19,8 %, ze 414 663 tis. Kč na 496 814 tis. Kč, o předchozí konečný zůstatek hospodářského výsledku běžného období. Ten, oproti předchozímu období klesl o 21,5 %, tedy o 9 555 tis. Kč, ze 44 430 tis. Kč na 34 875 tis. Kč opět z důvodu snížení tržeb za služby. Došlo také k navýšení příspěvku do rezervního fondu o 3 786 tis. Kč, tedy o 29,4 %, z původních 12 865 tis. Kč na 16 651 tis. Kč. U cizích zdrojů byl zaznamenán pokles o 2,2 %, v absolutním vyjádření o 19 505 tis. Kč na 887 423 tis. Kč z 906 928 tis. Kč a to protože se, díky úplnému splacení dlouhodobého bankovního úvěru, snížila hodnota bankovních úvěrů a výpomocí z 92 200 tis. Kč na 46 100 tis. Kč, tedy o 46 100 tis. Kč, což představuje 50% změnu. Snížily se i závazky. Dlouhodobé, z důvodu splacení odloženého daňového závazku o 447 tis. Kč, tedy o 13,2 % z 3 381 tis. Kč na 2 934 tis. Kč. Krátkodobé pak na 572 680 tis. Kč z 579 156 tis. Kč o 1,1 %, tedy o 6 476 tis. Kč, snížily se závazky z obchodních vztahů, i závazky k zaměstnancům a jiné závazky. Došlo i ke snížení výdajů a výnosů příštích období, proto se hodnota celkového pasivního časového rozlišení snížila z 87 840 tis. Kč na 67 678 tis. Kč, tedy o 23 %, což je v absolutním vyjádření o 20 162 tis. Kč.

V následujícím období se hodnoty aktiv a pasiv opět snížily z 1 651 780 tis. Kč na 1 643 475 tis. Kč, tedy o 8 305 tis. Kč, což představuje změnu o 0,5 %. U pasiv bylo dané snížení zapříčiněno poklesem cizích zdrojů o 17 270 tis. Kč, tedy o 1,9 % z 1 651 780 tis. Kč na 1 643 475 tis. Kč. Na jejich pokles mělo největší vliv rozpuštění části rezerv na následnou péči a ostatních, blíže nespecifikovaných, rezerv, z 265 709 tis. Kč na 236 091 tis. Kč o 29 618 tis. Kč, tedy o 11,1 %. Díky splacení krátkodobého bankovního úvěru, se jejich celková hodnota snížila ze 46 100 tis. Kč na 30 000 tis. Kč, tedy o 34,9 %, což je 16 100 tis. Kč v absolutním vyjádření. Zvýšily se ovšem závazky. Dlouhodobé, na 11 862 tis. Kč z 2 934 tis. Kč o 304,3 %, tedy o 8 928 tis. Kč, z důvodu zvýšení jiných, blíže nespecifikovaných závazků a také kvůli vzniku odloženého daňového závazku. Krátkodobé pak o 3,4 %, tedy o 19 50 tis. Kč z 572 680 tis. Kč na 592 200 tis. Kč, z důvodu snížení závazků z obchodních vztahů a závazků k zaměstnancům. Pasivní časové rozlišení se snížilo díky poklesu výdajů a výnosů příštích období o 5 105 tis. Kč, tedy o 7,5 %, z 67 678 tis. Kč na 62 573 tis. Kč. V případě vlastního kapitálu došlo k nárůstu o celá 2 %, tedy o 14 070 tis. Kč na 710 749 tis. Kč z 696 679 tis. Kč. Oproti předchozímu období se totiž zvýšil výsledek hospodaření běžného období o 112,4 %, tedy o 39 195 tis. Kč z 34 875 tis. Kč na 74 070 tis. Kč. V daném období se výrazně zvýšily tržby z prodeje vlastních služeb a vzrostly i tržby za prodej zboží. Snížil se ale výsledek hospodaření minulých let, protože došlo k částečným výplatám zisku. Oproti

předchozímu období klesl o 25 125 tis. Kč, tedy o 5,1 % ze 496 814 tis. Kč na 471 689 tis. Kč. Ostatní položky se nijak neměnily, základní kapitál je, stejně jako ve všech předchozích období, stále ve stejné výši. Příspěvek do rezervního fondu v daném roce nebyl nijak navýšen. U aktiv došlo naopak k navýšení dlouhodobého majetku o 2,7 %, tedy o 24 113 tis. Kč z 880 833 tis. Kč na 904 946 tis. Kč. Situaci zapříčinil nárůst dlouhodobého hmotného majetku na 649 880 tis. Kč z 624 072 tis. Kč, tedy o 2,7 %, což je 24 113 tis. Kč v absolutním vyjádření. Narostl kvůli pořízení nové stavby a opět díky navýšení samostatných movitých věcí o dopravní prostředky, nádoby na odpad apod. Klesl ale dlouhodobý nehmotný i finanční majetek. Nehmotný o 1 648 tis. Kč, tedy o 35 %, ze 4 715 tis. Kč na 3 067 tis. Kč, protože se snížila hodnota softwaru z 3 467 tis. Kč na 2 386 tis. Kč. Finanční majetek klesl o 47 tis. Kč, tedy o 0,02 %. Snížila se i oběžná aktiva o celé 4 %, tedy o 30 312 tis. Kč ze 766 121 tis. Kč na 735 809 tis. Kč. Situaci zapříčinil pokles krátkodobého finančního majetku o 37 276 tis. Kč, tedy o 17,9 % z původních 208 821 tis. Kč na 171 545 tis. Kč. Opět se snížily peníze v pokladně i na účtech v bankách. Klesly ale i dlouhodobé pohledávky, a to o 2,7 %, což je 959 tis. Kč v absolutním vyjádření z důvodu snížení poskytnutých zásob. Krátkodobé pohledávky ale naopak vzrostly o 6 651 tis. Kč, z 506 617 tis. Kč na 513 268 tis. Kč, tedy o 1,3 %. Snížila se hodnota daňové pohledávky a jiných, blíže nespecifikovaných, pohledávek. V oblasti oběžných aktiv ale vzrostly zásoby, z 15 601 tis. Kč na 16 873 tis. Kč, tedy o 1 272 tis. Kč, což představuje 8,2% změnu. Podnik opět navýšil zásobu materiálu na skladu. U aktivního časového rozlišení došlo také ke snížení o 2 106 tis. Kč, 43,6 %, protože klesla hodnota příjmů příštích období.

V roce 2015, který představuje poslední sledované období, došlo opět k navýšení bilančních sum aktiv a pasiv z 1 643 475 tis. Kč na 1 744 362 tis. Kč o 100 887 tis. Kč, tedy o 6,1 %. U aktiv situace nastala z důvodu navýšení oběžných aktiv o 71 285 tis. Kč ze 735 809 tis. Kč na 807 094 tis. Kč, což představuje 9,7% změnu. K dané situaci přispělo výrazné navýšení krátkodobých pohledávek, zejména pohledávek vztahujících se k ovládané či ovládající osobě, o 22,6 %, tedy o 115 828 tis. Kč v absolutním vyjádření. Opět se zvýšily i zásoby, díky naskladnění nového materiálu, o 3 221 tis. Kč, 19,1 % v procentuálním vyjádření. Snížily se ale dlouhodobé pohledávky, a to o 2 014 tis. Kč, tedy o 5,9 % z 34 123 tis. Kč na 32 109 tis. Kč, zejména kvůli poklesu pohledávek z obchodních vztahů. Trend snižování krátkodobého majetku je patrný i v posledním roce sledování, kdy klesl z 171 545 tis. Kč na 125 795 tis. Kč, což představuje změnu o 45 750 tis. Kč nebo 26,7 %. Navýšen byl v daném období i dlouhodobý majetek, a to o 28 177 tis. Kč na 933 123 tis. Kč z 904 946 tis. Kč. O 4,4 % totiž vzrostl dlouhodobý hmotný majetek z původních

649 880 tis. Kč na 678 431 tis. Kč. Opět došlo k navýšení hodnoty staveb a zároveň i samostatných movitých věcí, opět díky pořízení dopravních prostředků a dalších věcí potřebných pro podnikatelskou činnost podniku. Dlouhodobý finanční majetek zůstal, oproti předchozímu období, nezměněný. Klesl ale nehmotný majetek, a to na 2 639 tis. Kč z 3 067 tis. Kč, což představuje změnu o 12,2 % nebo 374 tis. Kč v absolutním vyjádření. Časové rozlišení naopak vzrostlo, díky nárůstu nákladů příštích období, na 4 145 tis. Kč, z původních 2 720 tis. Kč, o 1 425 tis. Kč, tedy o 52,4 %. V pasivech došlo k navýšení především kvůli zvýšení hodnoty cizích zdrojů na 251 568 tis. Kč, z původních 870 153 tis. Kč, o 91 714 tis. Kč nebo 10,5 %. K nárůstu došlo z důvodu výrazného nárůstu hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí o celých 230 %, absolutně o 69 000 tis. Kč, z důvodu získání dlouhodobého úvěru. Vzrostly ale také krátkodobé závazky o 2,1%, tedy o 12 730 tis. Kč z původních 592 200 tis. Kč na 604 930 tis. Kč. Společnost navýšila své závazky z obchodní činnosti, závazky k zaměstnancům i závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, což souvisí se mzdami zaměstnanců podniku. A vzrostly i rezervy, protože společnost opět navýšila tvorbu rezerv podle zvláštních právních předpisů, rezerv na následnou péči i na rekultivaci. Došlo ale ke snížení dlouhodobých závazků, a to hlavně jiných, blíže nespecifikovaných, závazků, o 5 493 tis. Kč, tedy o 46,3 %. U vlastního kapitálu byl zaznamenán nárůst o 0,5 %, tedy o 3 376 tis. Kč ze 710 749 tis. Kč na 714 125 tis. Kč. Ten byl zapříčiněn opětovným nárůstem hospodářského výsledku minulých období o konečný zůstatek hospodářského výsledku běžného období z minulého roku a rozpuštěný rezervní fond. Vzrostl tak o 61 685 tis. Kč, což představuje změnu o 13,1 %. Výsledek hospodaření běžného období v roce 2015 ale klesl. Z původních 74 070 tis. Kč na 57 376 tis. Kč, tedy o 16 694 tis. Kč nebo 22,5 % v procentuálním vyjádření. Základní kapitál se ani v posledním období nijak nezměnil. Co se ovšem změnilo výrazně je rezervní fond. Společnost v roce 2014 rozhodla o jeho celkovém rozpuštění do výsledku hospodaření minulých období, proto je změna 100%, v absolutním vyjádření jde o snížení o 16 694 tis. Kč.

Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (viz Tabulka č. 32) podniku bude analyzován prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 33) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 34 a 35). Metody výpočtu jsou představeny v kapitole č. 3. 5. 1 v teoretické části. Data budou čerpána z účetních výkazů podniku sestavených za období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 32 Výkaz zisku a ztráty - FCC

Schéma výkazu zisku a ztráty v tis. Kč							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	29 867	21 675	16 898	16 958	17 633	21 983
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 203	7 084	8 673	7 643	5 250	7 555
+	Obchodní marže	21 664	14 591	8 225	9 315	12 383	14 428
II.	Výkony	2 615 078	2 887 565	2 940 419	2 613 903	2 768 460	2 906 990
B.	Výkonová spotřeba	1 898 208	2 172 061	2 274 594	1 953 160	2 098 801	2 197 642
+	Přidaná hodnota	738 534	730 095	674 050	670 058	682 042	723 776
C.	Osobní náklady	415 982	446 259	476 557	470 071	456 916	465 765
D.	Daně a poplatky	61 756	49 324	49 961	47 179	51 825	55 933
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	152 150
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 653	5 486	6 595	11 460	6 699	6 387
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 015	746	1 097	5 918	2 021	1 154
IV.	Ostatní provozní výnosy	73 179	25 141	25 092	29 250	25 008	19 500
H.	Ostatní provozní náklady	25 774	31 497	51 414	30 894	40 449	34 257
*	Provozní výsledek hospodaření	90 617	35 766	31 548	-6 904	49 856	18 700
X.	Výnosové úroky	1 262	1 915	2 316	2 509	2 444	1 520
N.	Nákladové úroky	5 863	5 228	3 702	1 521	1 194	1 617
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 552	3 742	2 634	6 453	102	1 238
O.	Ostatní finanční náklady	7 503	7 272	7 211	2 671	2 712	6 286
*	Finanční výsledek hospodaření	4 900	12 592	18 834	43 744	35 245	46 227
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	20 937	11 107	5 952	1 965	11 031	7 551
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376
***	Výsledek hospodaření za účetní období	74 580	37 251	44 430	34 875	74 070	57 376
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	95 517	48 358	50 382	36 840	85 101	64 927

Zdroj: vlastní zpracování 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Jak lze vidět v Tabulce č. 32, obchodní marže měla nejvyšší hodnotu 21 664 tis. Kč hned v prvním sledovaném období. Je tvořena rozdílem tržeb za prodej zboží, které v daném období činily 29 867 tis. Kč a nákladů vynaložených na prodej zboží, které dosáhly hodnoty 8 203 tis. Kč. Přidaná hodnota se tvoří rozdílem součtu obchodní marže s výkony a výkonovou spotřebou. Výkony podniku představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. U společnosti FCC jde, vzhledem k činnostem, kterým se věnuje v oblasti

odpadového hospodářství, o prodej služeb. Jejich hodnota v roce 2010 činila 2 615 078 tis. Kč. Výkonová spotřeba pak představuje náklady vztahující se k výkonům. Jde o spotřebu materiálu a energie a náklady na služby. U společnosti FCC jde převážně o náklady na služby, které ale v účetních výkazech společnosti nejsou nijak blíže specifikované. Hodnota výkonové spotřeby tak v daném období činí 1 898 208 tis. Kč. Další položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou osobní náklady. Ty se skládají ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ze sociálních nákladů. Celková hodnota pak představuje 415 982 tis. Kč. Daně a poplatky společnosti v prvním období dosahují hodnot 61 756 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku, které představují jeho opotřebení, činí 176 206 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku představují tržby za majetek, který společnost v daném období prodala. Jejich výše činila 7 653 tis. Kč. S tímto ukazatelem souvisí i zůstatková cena prodaného dlouhodobého materiálu, která v daném období dosáhla hodnot 3 015 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak představují další výnosy, vztahující se k provozní činnosti, a jejich hodnota v roce 2010 činila 73 179 tis. Kč. Ostatní provozní náklady pak dosáhly 25 774 tis. Kč. Výsledek hospodaření z provozní činnosti byl ve výši 90 617 tis. Kč. Úroky jsou nákladové, neboli placené podnikem, které činily 5 863 tis. Kč a výnosové, takové které podnik přijal, jejichž hodnota byla 1 262 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření v prvním sledovaném období činil 4 900 tis. Kč a jeho součet s provozním výsledkem hospodaření představuje výsledek hospodaření před zdaněním, který činil 95 517 tis. Kč. Od této hodnoty se následně odečítá daň z příjmu za běžnou činnost, která v daném období byla ve výši 20 937 tis. Kč. Konečný výsledek, tedy výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období, je 74 580 tis. Kč.

V roce 2011 byly tržby za prodej zboží nižší než v předchozím období, jejich hodnota byla 21 675 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 7 084 tis. Kč. Obchodní marže, daná rozdílem předchozích dvou položek, byla v hodnotě 14 591 tis. Kč. Společnost v daném období poskytovala více služeb, proto výkony činily 2 887 565 tis. Kč. S tím souvisí i vyšší výkonová spotřeba, kdy podnik spotřeboval více materiálu a energie a měl i vyšší náklady na služby, proto byla hodnota výkonové spotřeby 2 172 061 tis. Kč. Přidaná hodnota tak činila 730 095 tis. Kč. Osobní náklady byly ve výši 446 259 tis. Kč, daně a poplatky pak 49 324 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku činily 170 601 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti byly v hodnotě 25 141 tis. Kč a provozní náklady 31 497 tis. Kč. Celkový výsledek hospodaření před zdaněním v daném období dosáhl hodnoty 48 358 tis. Kč, z toho provozní výsledek hospodaření činil 35 766 tis. Kč a zbylých 12 592 tis. Kč dotvářel výsledek hospodaření z finanční činnosti. Daň z příjmů byla ve výši 11 107 tis. Kč, proto po jejím

odečtení od výsledku hospodaření před zdaněním, činil konečný stav výsledku hospodaření za účetní období 37 251 tis. Kč.

V následujícím období byla obchodní marže nejnižší za všechny sledované roky. Její hodnota činila 8 225 tis. Kč. Nejnižší byly i tržby za zboží s částkou 16 898 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží byly ve výši 8 673 tis. Kč. I přidaná hodnota byla v daném období nejnižší. 674 050 tis. Kč bylo vytvořeno rozdílem výkonů, které dosáhly 2 940 419 tis. Kč, sečtených s obchodní marží, a výkonovou spotřebou, jejíž hodnota byla v daném období 2 274 594 tis. Kč. Daně a poplatky činily 49 961 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 152 960 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 6 595 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu pak byla ve výši 1 097 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy činily 25 092 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti pak 51 414 tis. Kč. Celkový provozní výsledek hospodaření byl ve výši 31 548 tis. Kč. Ostatní finanční náklady tvořily 7 211 tis. Kč a ostatní výnosy z finanční činnosti dosáhly hodnot 2 634 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření pak činil 18 834 tis. Kč. Součtem finančního a provozního výsledku hospodaření se získá hodnota výsledku hospodaření před zdaněním, který v roce 2012 byl ve výši 50 382 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost ve výši 5 952 tis. Kč byla od výsledku hospodaření před zdaněním odečtena, díky čemuž byly získány hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost a za účetní období.

Obchodní marže v roce 2013 byla ve výši 9 315 tis. Kč. Tvořena byla rozdílem tržeb za prodej zboží, které činily 16 958 tis. Kč, a nákladů vynaložených na prodej zboží, s hodnotou 7 643 tis. Kč. Výkony dosáhly v daném období 2 613 903 tis. Kč, společnost opět poskytovala méně služeb než v předchozím období. Výkonová spotřeba, tvořena spotřebou materiálu a energie a náklady na služby, byla ve výši 1 953 160 tis. Kč. Přidaná hodnota činila 670 058 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady a dalšími poplatky s nimi spojenými, byly v roce 2013 ve výši 470 071 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 47 179 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku v daném období dosáhly na 144 212 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 11 460 tis. Kč a zůstatková cena prodaného majetku a materiálu se dostala na 5 918 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak činily 29 250 tis. Kč, náklady z provozní činnosti byly ve výši 30 894 tis. Kč. Výsledkem hospodaření z provozní činnosti byla v daném období ztráta, a to ve výši -6 904 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření ovšem činil 43 744 tis. Kč, což se součtem výsledku z provozní činnosti, tvoří výsledek hospodaření před zdaněním s hodnotou 36 840 tis. Kč.

Po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost, která byla v hodnotě 1 965 tis. Kč, byla získána hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost i výsledku hospodaření za účetní období.

V předposledním sledovaném období byly celkové tržby z prodeje zboží ve výši 17 633 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 5 250 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou položek je obchodní marže ve výši 12 383 tis. Kč. Výkony byly ve výši 1 768 460 tis. Kč. Výkonová spotřeba 2 098 801 tis. Kč, z toho pak převážnou část tvořily náklady na služby. Přidaná hodnota byla v daném období ve výši 682 042 tis. Kč. Mzdové náklady, společně se sociálními náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění tvoří celkovou hodnotu osobních nákladů. Ty byly v daném období ve výši 456 916 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku činily 149 720 tis. Kč. Společnost v daném období prodala část dlouhodobého majetku a materiálu, proto hodnota tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činila 6 699 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu byla pak ve výši 2 021 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti měly hodnotu 25 008 tis. Kč, provozní náklady pak 40 449 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl v daném období ve výši 49 856 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření pak 35 245 tis. Kč. Po sečtení dvou předchozích položek byla získána hodnota 85 101 tis. Kč výsledku hospodaření před zdaněním. Snížením o daň z příjmu za běžnou činnost, jejíž výše je 11 031 tis. Kč, se získají konečné výsledky hospodaření za účetní období a za běžnou činnost v hodnotě 74 070 tis. Kč.

V roce 2015 činila hodnota tržeb za prodej zboží 21 983 tis. Kč. S tím spojené náklady pak 7 555 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou hodnot vyšla obchodní marže ve výši 14 428 tis. Kč. Výkony v daném období byly v hodnotě 2 906 990 tis. Kč, výkonová spotřeba, opět tvořena převážně z nákladů na služby, činila 2 197 642 tis. Kč. Přidaná hodnota tak byla ve výši 723 776 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady v daném roce vytvořily hodnotu osobních nákladů ve výši 465 765 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 55 933 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 152 150 tis. Kč. Opět došlo k prodeji části dlouhodobého majetku a materiálu, proto hodnota tržeb z prodeje těchto položek činila 6 387 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu pak byla ve výši 1 154 tis. Kč. Ostatní výnosy, vztahující se k provozní činnosti činily 19 500 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti byly 34 257 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření dosáhl v daném období hodnoty 18 700 tis. Kč. Výnosové úroky, které tvoří úroky přijaté společností, byly ve výši 1 238 tis. Kč. Nákladové úroky neboli úroky, které společnost platí, byly 1 617 tis. Kč. Ostatní finanční výnosy činily 1 238 tis. Kč, ostatní náklady vztahující se

k finanční činnosti, byly ve výši 6 286 tis. Kč. Celkový výsledek finančního hospodaření tak činil 46 227 tis. Kč. Sečtením finančního výsledku hospodaření s provozním byl získán výsledek hospodaření před zdaněním s hodnotou 64 927 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost byla ve výši 7 551 tis. Kč. Jejím odečtením od výsledku hospodaření před zdaněním byl získán výsledek hospodaření za běžnou činnost v hodnotě 57 376 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak představuje stejnou částku.

Výše uvedený výkaz zisku a ztráty byl použit pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 33) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 34) a v relativních změnách (viz Tabulka č. 35).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 33 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - FCC

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	4,6%	12,5%	12,3%	9,3%	8,7%	7,2%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,0%	9,7%	8,3%	5,3%	4,4%	3,2%
+	Obchodní marže	2,1%	2,8%	4,1%	4,0%	4,3%	4,0%
II.	Výkony	95,4%	87,5%	87,7%	90,7%	91,4%	92,8%
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	95,4%	87,5%	87,7%	90,7%	91,3%	92,8%
B.	Výkonová spotřeba	51,6%	51,0%	50,5%	53,5%	50,2%	53,8%
1.	Spotřeba materiálu a energie	20,8%	18,7%	22,5%	22,1%	23,1%	18,9%
2.	Služby	79,2%	81,3%	77,5%	77,9%	76,9%	81,1%
+	Přidaná hodnota	46,0%	19,1%	22,8%	23,7%	23,2%	20,4%
C.	Osobní náklady	20,7%	18,1%	20,0%	20,4%	20,8%	20,2%
1.	Mzdové náklady	70,6%	70,4%	71,6%	72,6%	72,7%	71,9%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,6%	5,6%	0,6%	5,3%	10,6%	10,5%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6,4%	5,1%	0,8%	3,7%	6,7%	9,2%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	6,4%	5,1%	0,8%	3,7%	6,7%	9,2%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	7,6%	6,2%	1,4%	5,0%	8,5%	11,0%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty má za cíl zkoumat, jaké položky jsou nejdůležitější z hlediska nastavené 100% hodnoty. V této analýze je danou hodnotou součet tržeb za prodané zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jak lze vidět v tabulce č. 33, nejvyšší podíl na 100% hodnotě z daných dvou ukazatelů mají tržby z prodeje vlastních

výrobních a služeb. U podniku typu FCC, který se převážně věnuje poskytování služeb v oblasti odpadového hospodářství, hodnoty tržeb za vlastní výroby a služby každoročně dosahují hodnot kolem 90 %. Nejvyšší podíl měly tržby v roce 2010 s 95,4 %, nejnižší pak v roce 2011. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří výkony, proto jsou podíly těchto dvou ukazatelů stejné. Tržby za zboží pak dotváří zbylou část na 100% hodnotě. V roce 2010 byla výše podílu nejnižší s 4,6 %, v letech 2011 a 2012 naopak nejvyšší s 12,5 % a 12,3 %. Ve zbylých třech obdobích je vidět postupný pokles dané hodnoty. V roce 2013 byla 9,3 %, v dalším období už klesla na 8,7 % tedy o 0,6 procentních bodů a v posledním období klesla až na 7,2 %.

Další položkou s významným podílem na zvolené 100% hodnotě je výkonová spotřeba. Ve všech obdobích dosahuje hodnot kolem 50 %. Nejnižší byla v roce 2014 s 50,2 % a nejvyšší v roce 2015 s 53,8 %. Výkonovou spotřebu tvoří převážně náklady na služby a to z 80 % téměř ve všech obdobích. Zbylých 20 % dotváří spotřeba materiálu a energie.

100 % hodnotu tvoří i přidaná hodnota. V roce 2010 dosahovala 46 %, ale hned v druhém období se snížila na 19,1 %. V dalších obdobích už ale opět rostla až na 23,7 % v roce 2013. V roce 2014 opět klesla na 23,2 % a v posledním sledovaném roce byla přidaná hodnota ve výši 20,4 %.

Osobní náklady mají ve všech sledovaných obdobích 20% podíl na zvolené 100% hodnotě. Ze 70 % jsou tvořeny mzdovými náklady. Zbylých 30 % z osobních nákladů tvoří sociální náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Výsledek hospodaření před zdaněním má na zvolené 100% hodnotě v každém sledovaném období jiný podíl. V roce 2010 podíl činil 7,6 %, v dalším klesl na 6,2 % a v roce 2012 klesl na nejnižší hodnotu a to 1,4 %. Hned v následujícím období ale hodnota vzrostla na 5 % a růst pokračoval i v následujících dvou obdobích. V roce 2015 je podíl na 100% hodnotě nejvyšší, a to 11 %.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a za účetní období mají stejnou hodnotu. Trend je stejný jako u výsledku hospodaření před zdaněním. V roce 2010 je podíl 6,4%, v následujícím období již klesl o 1,3 procentních bodů a klesl i v roce 2012 na 0,8 %, což představuje nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období. V roce 2013 hodnota podílu opět rostla na 3,7 % a rostoucí trend pokračoval i dál. V roce 2014 činil 6,7 % a v posledním sledovaném období byl podíl na celkové 100% nejvyšší a to 9,2 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 34 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - FCC

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutních změnách v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
I.	Tržby za prodej zboží	-8 192	-4 777	60	675	4 350
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 119	1 589	-1 030	-2 393	2 305
+	Obchodní marže	-7 073	-6 366	1 090	3 068	2 045
II.	Výkony	272 487	52 854	-326 516	154 557	138 530
B.	Výkonová spotřeba	273 853	102 533	-321 434	145 641	98 841
+	Přidaná hodnota	-8 439	-56 045	-3 992	11 984	41 734
C.	Osobní náklady	30 277	30 298	-6 486	-13 155	8 849
D.	Daně a poplatky	-12 432	637	-2 782	4 646	4 108
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-5 605	-17 641	-8 748	5 508	2 430
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-2 167	1 109	4 865	-4 761	-312
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-2 269	351	4 821	-3 897	
IV.	Ostatní provozní výnosy	-48 038	-49	4 158	-4 242	-5 508
H.	Ostatní provozní náklady	5 723	19 917	-20 520	9 555	-6 192
*	Provozní výsledek hospodaření	-54 851	-4 218	-38 452	56 760	-31 156
X.	Výnosové úroky	653	401	193	-65	-924
N.	Nákladové úroky	-635	-1 526	-2 181	-327	423
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 190	-1 108	3 819	-6 351	1 136
O.	Ostatní finanční náklady	-231	-61	-4 540	41	3 574
*	Finanční výsledek hospodaření	7 692	6 242	24 910	- 8 499	10 982
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-9 830	-5 155	-3 987	9 066	-3 480
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-37 329	7 179	-9 555	39 195	-16 694
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-37 329	7 179	-9 555	39 195	-16 694
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-47 159	2 024	-13 542	48 261	-20 174

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Tabulka 35 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - FCC

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativních změnách						
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
I.	Tržby za prodej zboží	-27,4%	-22,0%	0,4%	4,0%	24,7%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-13,6%	22,4%	-11,9%	-31,3%	43,9%
+	Obchodní marže	-32,6%	-43,6%	13,3%	32,9%	16,5%
II.	Výkony	10,4%	1,8%	-11,1%	5,9%	5,0%
B.	Výkonová spotřeba	14,4%	4,7%	-14,1%	7,5%	4,7%
+	Přidaná hodnota	-1,1%	-7,7%	-0,6%	1,8%	6,1%
C.	Osobní náklady	7,3%	6,8%	-1,4%	-2,8%	1,9%
D.	Daně a poplatky	-20,1%	1,3%	-5,6%	9,8%	7,9%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-3,2%	-10,3%	-5,7%	3,8%	1,6%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-28,3%	20,2%	73,8%	-41,5%	-4,7%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-75,3%	47,1%	439,5%	-65,8%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-65,6%	-0,2%	16,6%	-14,5%	-22,0%
H.	Ostatní provozní náklady	22,2%	63,2%	-39,9%	30,9%	-15,3%
*	Provozní výsledek hospodaření	-60,5%	-11,8%	-121,9%	-822,1%	-62,5%
X.	Výnosové úroky	51,7%	20,9%	8,3%	-2,6%	-37,8%
N.	Nákladové úroky	-10,8%	-29,2%	-58,9%	-21,5%	35,4%
XI.	Ostatní finanční výnosy	46,6%	-29,6%	145,0%	-98,4%	1113,7%
O.	Ostatní finanční náklady	-3,1%	-0,8%	-63,0%	1,5%	131,8%
*	Finanční výsledek hospodaření	157,0 %	49,6%	132,2%	-19,4%	31,2%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-47,0%	-46,4%	-67,0%	461,4%	-31,5%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-50,1%	19,3%	-21,5%	112,4%	-22,5%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-50,1%	19,3%	-21,5%	112,4%	-22,5%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-49,4%	4,2%	-26,9%	131,0%	-23,7%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Jak lze vidět v tabulkách č. 34 a č. 35, v roce 2011, oproti předchozímu období, byl u téměř všech položek zaznamenán pokles. Klesla obchodní marže o 7 073 tis. Kč, tedy o 32,6 % z původních 21 664 tis. Kč na 14 591 tis. Kč a to z důvodu snížení částky tržeb za prodej zboží z 29 867 tis. Kč na 21 675 tis. Kč o 27,4 %, což je v absolutním vyjádření o 8 192 tis. Kč. Společnost v daném období prodávala méně zboží než v předchozím období. Klesly také náklady o 1 119 tis. Kč, procentuálně o 13,6 % z původních 8 203 tis. Kč na 7 084 tis. Kč a situace souvisí se snížením prodeje zboží. Výkony naopak vzrostly. Společnost navýšila tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to o 272 487 tis. Kč, tedy

o 10,4 % v procentuálním vyjádření. Výkonová spotřeba, kterou tvoří spotřeba materiálu a energie a náklady na služby, se také zvýšila, a to o 273 853 tis. Kč, což je o 14,4 % z původních 1 898 208 tis. Kč na 2 172 061 tis. Kč. Situace je zapříčiněna právě zvýšením výkonů, protože když podnik prodá více výrobků či poskytne více služeb, spotřebuje i více energie a využitého materiálu. Přidaná hodnota, která je počítána součtem obchodní marže s výkony a následným odečtením výkonové spotřeby, v daném roce klesla o 1,1 % z původních 738 534 tis. Kč na 730 095 tis. Kč, což je, v absolutním vyjádření, o 8 439 tis. Kč. Osobní náklady jsou tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálními náklady a díky navýšení těchto položek došlo ke zvýšení celkových osobních nákladů o 30 277 tis. Kč, tedy o 7,3 % z původních 415 982 tis. Kč na 446 259 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku klesly o 5 605 tis. Kč z původních 176 206 tis. Kč na 170 601 tis. Kč, což představuje změnu o 3,2 %. Společnost v daném období prodala méně dlouhodobého majetku i materiálu, proto celková hodnota ukazatele tržeb za prodaný dlouhodobý majetek a materiál klesla o 2 167 tis. Kč, tedy o 3,2 % z původních 7 653 tis. Kč na 5 486 tis. Kč. Došlo také k poklesu ostatních výnosů z provozní činnosti ze 73 179 tis. Kč na 25 141 tis. Kč, tedy o 48 038 tis. Kč nebo 60,5 % v procentuálním vyjádření. Ostatní provozní náklady ale naopak vzrostly o 22,2 %, absolutně o 5 723 tis. Kč z 25 774 tis. Kč na 31 497 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření, oproti předchozímu období, klesl o celých 54 851 tis. Kč, tedy o 60,5 % na 35 766 tis. Kč z 90 617 tis. Kč. Situace je zapříčiněna snížením tržeb z prodeje zboží, z prodeje dlouhodobého majetku i materiálu a také snížením ostatních provozních výnosů. Výnosové úroky, tedy přijaté úroky společnosti, vzrostly o 653 tis. Kč, tedy o 51,7 % oproti předchozímu období. Nákladové úroky, které představují placené úroky společnosti, naopak klesly z 5 863 tis. Kč na 5 228 tis. Kč, tedy o 635 tis. Kč nebo 10,8 %. Vzrostly ostatní finanční výnosy o 1 190 tis. Kč z 2 552 tis. Kč na 3 742 tis. Kč, což představuje změnu o 46,6 %. Ostatní finanční náklady naopak klesly o 3,1 %, v absolutním vyjádření o 231 tis. Kč na 7 272 tis. Kč ze 7 503 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření se ale díky nárůstu výnosů, spadajících do finanční oblasti, navýšil o 7 692 tis. Kč, tedy o 157 %, z původních 4 900 tis. Kč na 12 592 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost se oproti předchozímu období snížila o 9 830 tis. Kč, tedy o celých 47 % z 20 937 tis. Kč na 11 107 tis. Kč. Situace je zapříčiněna snížením výsledku hospodaření za běžnou činnost i výsledku hospodaření za účetní období ze 74 580 tis. Kč na 37 251 tis. Kč, tedy o 37 329 tis. Kč nebo 50,1 % v procentuálním vyjádření.

V období následujícím u obchodní marže přetrvává klesající trend. Pokles v daném roce činil 6 366 tis. Kč, tedy 43,6 % z 14 591 tis. Kč na 8 225 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna poklesem tržeb za prodej zboží o 22 %, absolutně o 4 777 tis. Kč z 21 675 tis. Kč na 16 898 tis. Kč. Zároveň také vzrostly náklady vynaložené na prodané zboží o 1 589 tis. Kč ze 7 084 tis. Kč na 8 673 tis. Kč. Výkony, tvořené tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, vzrostly o 52 854 tis. Kč, tedy o 10,4 % na 2 940 419 tis. Kč z původních 2 887 565 tis. Kč. Výkonová spotřeba, která představuje spotřebu energie a materiálu a náklady na služby a souvisí s výkony, také vzrostla a to o 102 533 tis. Kč, tedy o 14,4 % z 2 172 061 tis. Kč na 2 274 594 tis. Kč. Přidaná hodnota kvůli poklesu obchodní marže a kvůli vyšším nákladům výkonové spotřeby klesla přidaná hodnota a to o 56 045 tis. Kč, což představuje změnu o 7,7 % ze 730 095 tis. Kč na 674 050 tis. Kč. Osobní náklady si i v dalším období udržely rostoucí trend, vzrostly o 30 928 tis. Kč, tedy 6,8 % ze 446 259 tis. Kč na 476 557 tis. Kč a to kvůli nárůstu mzdových nákladů, s tím souvisejícímu nárůstu nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a také sociálních nákladů. Odpisy si také udržel svůj trend, který je i v daném období klesající. Ukazatel se snížil o 17 641 tis. Kč, tedy 10,3 % z původních 170 601 tis. Kč na 152 960 tis. Kč. Růst byl naopak zaznamenán u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Tržby vzrostly o 1 109 tis. Kč, tedy o 20,2 %, protože společnost v daném roce, oproti tomu předchozímu, prodala více majetku i materiálu. Provozní výsledek hospodaření si uchoval klesající trend a snížil se o 4 218 tis. Kč, tedy o 11,8 % z původních 35 766 tis. Kč na 31 548 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření si naopak udržel trend rostoucí a vzrostl na 18 834 tis. Kč z původních 12 592 tis. Kč o 6 242 tis. Kč, tedy o 49,6 %. Výsledek hospodaření před zdaněním se, i přes snížení provozního výsledku hospodaření, díky nárůstu finančního výsledku hospodaření, navýšil o 2 024 tis. Kč, tedy 49,6 % na 50 382 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak vzrostl o 19,3 % z původních 37 251 tis. Kč na 44 430 tis. Kč, tedy o 7 179 tis. Kč.

V roce 2013 došlo ke změně trendu u obchodní marže. Ta, na rozdíl od předchozího období, vzrostla o 13,3 %, absolutně o 1 090 tis. Kč. Došlo totiž k nepatrnému zvýšení tržeb za prodej zboží o 0,4 % z 16 898 tis. Kč na 16 958 tis. Kč, tedy o 60 tis. Kč, ale zároveň se snížily náklady vynaložené na prodané zboží o 1 030 tis. Kč, tedy 11,9 %. Změnu v trendu zaznamenaly i výkony s výkonovou spotřebou. U výkonů byl zaznamenán pokles o 326 516 tis. Kč, tedy o 11,1 %, což svědčí o tom, že podnik, v daném období, neposkytoval tolik služeb, jako v obdobích minulých a také nezískal žádnou významnou zakázku. Výkonová spotřeba pak klesla o 321 434 tis. Kč z 2 274 594 tis. Kč na 1 953 160 tis. Kč.

Důvodem snížení bylo právě snížení výkonů, aneb když společnost poskytovala méně služeb, spotřebovala i méně materiálu. U přidané hodnoty naopak pořád zůstává klesající trend. Klesla i v tomto období o 3 992 tis. Kč, tedy o 0,6 % z 674 050 tis. Kč na 670 058 tis. Kč. Trend tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu zůstal i v tomto období rostoucí. Tržby vzrostly o 4 865 tis. Kč, tedy o 73,8 %, kvůli nárůstu prodeje dlouhodobého hmotného majetku a nepotřebného materiálu. U provozního výsledku hospodaření se stále drží klesající trend. V daném období klesl o 38 452 tis. Kč, tedy o 121,9 % z původních 35 766 tis. Kč na -6 904 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření v tomto období je tedy ztráta. Finanční výsledek hospodaření má naopak stále rostoucí trend. Z původních 18 834 tis. Kč vzrostl na 43 744 tis. Kč o 24 910 tis. Kč nebo o 132,3 % v procentuálním vyjádření. Vzrostly totiž výnosy z dlouhodobého finančního majetku, hlavně podílů v ovládaných osobách. Výsledek hospodaření před zdaněním klesl kvůli ztrátě z provozního výsledku hospodaření, oproti předchozímu období, klesl o 13 542 tis. Kč, tedy o 26,9 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku a jejich hodnota klesla z původních 44 430 tis. Kč na 34 875 tis. Kč o 9 555 tis. Kč, tedy 21,5 %.

V roce 2014 byl trend obchodní marže stále rostoucí. Její hodnota vzrostla o 3 068 tis. Kč, tedy o 32,9 % a to díky nárůstu tržeb z prodeje zboží o celá 4 %, tedy o 675 tis. Kč z 16 958 tis. Kč na 17 633 tis. Kč. Zároveň také klesly náklady o 2 393 tis. Kč, tedy 31,3 % ze 7 643 tis. Kč na 5 250 tis. Kč. Podnik v daném období prodával více zboží než v předchozím období. V případě výkonů bylo, oproti předchozímu období, zaznamenáno zvýšení o 154 557 tis. Kč, tedy o 5,9 % na 2 768 460 tis. Kč. Došlo k navýšení tržeb za poskytované služby. U přidané hodnoty došlo ke změně trendu z klesajícího na rostoucí. Hodnota vzrostla o 11 984 tis. Kč, tedy o 1,8 % z původních 670 058 tis. Kč na 682 042 tis. Kč díky navýšení výkonů. U výkonové spotřeby také došlo k navýšení o 145 641 tis. Kč, tedy o 7,5 % z 1 953 160 tis. Kč na 2 098 801 tis. Kč. Osobní náklady, stejně jako v předchozím období, klesly o 13 155 tis. Kč, tedy o 2,8 % na 456 916 tis. Kč ze 470 071 tis. Kč. V daném období došlo ke snížení mzdových nákladů, i nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Provozní výsledek hospodaření narostl o 56 760 tis. Kč, z původních -6 904 tis. Kč na 49 856 tis. Kč. V procentech vychází záporná hodnota -822,1 %, protože výsledek hospodaření byl v předchozím období ve ztrátě. U finančního výsledku hospodaření došlo k vychýlení rostoucího trendu na klesající. V roce 2014 oproti předchozímu období klesl o 8 499 tis. Kč, tedy o 19,4 % na 35 245 tis. Kč ze 43 744 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním byl, i přes snížení finančního výsledku hospodaření,

zvýšen o 48 261 tis. Kč, tedy o celých 131 %. Výsledek hospodaření za účetní období pak vzrostl o 39 195 tis. Kč, v procentech o 112,4 %.

V posledním sledovaném období u obchodní marže přetrval rostoucí trend a hodnota se zvýšila o 16,5 % z původních 12 383 tis. Kč na 14 428 tis. Kč, v absolutním vyjádření o 2 045 tis. Kč. Došlo totiž také k navýšení tržeb z prodeje zboží o 4 350 tis. Kč, tedy 24,7 % z 17 633 tis. Kč na 21 983 tis. Kč. Zároveň došlo k navýšení nákladů vynaložených na prodej zboží o 2 305 tis. Kč, tedy o 43,9 % na 7 555 tis. Kč z původních 5 250 tis. Kč. Výkony vzrostly o 5 %, absolutně o 138 530 tis. Kč, na 2 906 990 tis. Kč, firma v daném období navýšila tržby z prodeje z výrobků a služeb. Navýšila se i hodnota výkonové spotřeby o 4,7 %, tedy o 98 841 tis. Kč z původních 2 098 801 tis. Kč na 2 197 642 tis. Kč. Vzrostla tak i přidaná hodnota o 41 734 tis. Kč na 723 776 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesly o 4,7 %, tedy o 312 tis. Kč, z důvodu prodeje menšího množství nepotřebného materiálu a dlouhodobého majetku. Provozní výsledek hospodaření, oproti předchozímu období, opět klesl o 31 156 tis. Kč, v procentech o 62,5 % z původních 49 856 tis. Kč na 34 257 tis. Kč. V posledním období došlo k výraznému nárůstu ostatních finančních výnosů o 1 113,7 %, tedy o 10 982 tis. Kč. Nicméně, ostatní finanční výnosy nejsou v účetních výkazech společnosti nijak blíže specifikovány. Vzrostly i ostatní finanční náklady o celých 131 %, absolutně o 3 574 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření tak narostl o 10 982 tis. Kč z původních 35 245 tis. Kč na 46 227 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním, kvůli snížení provozního výsledku hospodaření, klesl na 64 927 tis. Kč z původních 85 101 tis. Kč o 20 174 tis. Kč, tedy o 23,7 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku. V roce 2015 se jejich hodnota, po odečtení daně z příjmů od hospodářského výsledku před zdaněním, snížila o 16 694 tis. Kč, tedy o 22,5 %.

Analýza cash-flow

Posledním analyzovaným účetním výkazem podniku FCC je výkaz cash – flow. K analýze bude využita horizontální analýza v absolutních i relativních změnách. Výkaz cash – flow je zde (viz. Tabulka č. 36) uveden v plném rozsahu.

Tabulka 36 Analýza cash-flow - FCC

		Cash – flow v tis. Kč					
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a pen. ekv. na začátku účetního období	224 895	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	95 517	48 358	50 382	36 840	85 101	64 927
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	219 303	182 279	71 407	123 403	78 914	117 448
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	176 206	170 601	152 960	144 212	149 720	152 150
A. 1.2.	Změna stavu	46 016	26 529	-57 800	19 398	-29 803	19 881
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-221	-3 555	-2 885	-2 641	-2 345	33 308
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	-14 452	-19 435	-24 797	-38 903	-39 671	-51 372
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	4 601	3 314	1 386	-988	-1 250	97
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	2 325	2 263	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	314 820	230 637	121 789	160 243	164 015	182 375
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	57 942	7 298	-86 300	-32 258	-12 076	52 297
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-34 928	-115 217	166 324	-14 467	-16 745	5 068
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	96 748	123 943	-220 885	-13 906	6 216	51 090
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-3 878	-1 428	-6 599	-3 885	-1 547	-3 861
A. **	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	372 762	237 935	60 629	127 985	151 939	234 672
A. 3.	Placené úroky	-5 863	-5 228	-3 702	-1 521	-1 194	-1 602
A. 4.	Přijaté úroky	1 262	1 915	2 316	2 509	2 444	1 433
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	14 452	19 435	24 797	38 903	39 671	51 372
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	361 951	227 561	66 133	160 382	201 547	277 880
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>							
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-199 937	-147 229	-116 716	-149 114	-174 514	-185 639
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3117	2859	3982	8602	4 366	4 462
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-196 820	-144 370	-137 874	-119 362	-179 679	-308 841
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>							
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-63400	-48400	-75800	-46100	856	39 210
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0	-60 000	-54 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-63 400	-48 400	-75 800	-46 100	-59 144	-14 790
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	101 731	34 791	-147 541	-5 080	-37 276	-45 750
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	326 626	361 417	213 876	208 821	171 545	125 795

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Výše uvedený výkaz cash-flow (viz. Tabulka č. 36) byl použit pro tvorbu horizontální analýzy v absolutních (viz. Tabulka č. 37) i relativních změnách (viz. Tabulka č. 38)

Tabulka 37 Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - FCC

Cash – flow v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	101 731	34 791	-147 541	-5 055	-37 276
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	-47 159	2 024	-13 542	48 261	-20 174
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-37 024	-110 872	51 996	-44 489	38 534
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	-5 605	-17 641	-8 748	5 508	2 430
A. 1.2.	Změna stavu	-19 487	-84 329	77 198	-49 201	49 684
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-3 334	670	244	296	35 653
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	-4 983	-5 362	-14 106	-768	-11 701
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-1 287	-1 928	-2 374	-262	1 347
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	2 325	-62	-2 263
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-84 183	-108 848	38 454	3 772	18 360
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-50 644	-93 598	54 042	20 182	64 373
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-80 289	281 541	-180 791	-2 278	21 813
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	27 195	-344 828	206 979	20 122	44 874
A. 2.3.	Změna stavu zásob	2 450	-5 171	2 714	2 338	-2 314
A. **	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	-134 827	-177 306	67 356	23 954	82 733
A. 3.	Placené úroky	635	1 526	2 181	327	-408
A. 4.	Přijaté úroky	653	401	193	-65	-1 011
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	4 983	5 362	14 106	768	11 701
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-134 390	-161 428	94 249	41 165	76 333
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	52 708	30 513	-32 398	-25 400	-11 125
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-258	1 123	4 620	-4 236	96
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	52 450	6 496	18 512	-60 317	-129 162
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	15 000	-27 400	29 700	46 956	38 354
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	-60 000	6 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	15 000	-27 400	29 700	-13 044	44 354
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-66 940	-182 332	142 461	-32 196	-8 474
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	34 791	-147 541	-5 055	-37 276	-45 750

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Tabulka 38 Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - FCC

		Cash – flow				
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	45,2%	10,7%	-40,8%	-2,4%	-17,9%
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	-49,4%	4,2%	-26,9%	131,0%	-23,7%
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-16,9%	-60,8%	72,8%	-36,1%	48,8%
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	-3,2%	-10,3%	-5,7%	3,8%	1,6%
A. 1.2.	Změna stavu	-42,3%	-317,9%	-133,6%	-253,6%	-166,7%
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	1508,6%	-18,8%	-8,5%	-11,2%	-1520,4%
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	0
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	34,5%	27,6%	56,9%	2,0%	29,5%
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-28,0%	-58,2%	-171,3%	26,5%	-107,8%
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0,0%	0,0%	0,0%	-2,7%	-100,0%
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-26,7%	-47,2%	31,6%	2,4%	11,2%
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-87,4%	-1282,5%	-62,6%	-62,6%	-533,1%
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	229,9%	-244,4%	-108,7%	15,7%	-130,3%
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	28,1%	-278,2%	-93,7%	-144,7%	721,9%
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-63,2%	362,1%	-41,1%	-60,2%	149,6%
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	-36,2%	-74,5%	111,1%	18,7%	54,5%
A. 3.	Placené úroky	-10,8%	-29,2%	-58,9%	-21,5%	34,2%
A. 4.	Přijaté úroky	51,7%	20,9%	8,3%	-2,6%	-41,4%
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	34,5%	27,6%	56,9%	2,0%	29,5%
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-37,1%	-70,9%	142,5%	25,7%	37,9%
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-26,4%	-20,7%	27,8%	17,0%	6,4%
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-8,3%	39,3%	116,0%	-49,2%	2,2%
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-26,6%	-4,5%	-13,4%	50,5%	71,9%
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-23,7%	56,6%	-39,2%	-101,9%	4480,6%
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-10,0%
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-23,7%	56,6%	-39,2%	28,3%	-75,0%
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-65,8%	-524,1%	-96,6%	633,8%	22,7%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	10,7%	-40,8%	-2,4%	-17,9%	-26,7%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

U stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období (viz. Tabulky č. 37 a 38) je vidět rostoucí trend, kdy v roce 2011 se stav peněžních prostředků na začátku období zvýšil o 101 731 tis. Kč, tedy 45,2 % a v roce 2012

o 34 791 tis. Kč, 10,7 %. Ve zbylých třech obdobích byl trend již klesající. Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013 o 40,8 %, tedy 147 541 tis. Kč, oproti předchozímu období. Stav peněžních prostředků na začátku období koresponduje se stavem peněžních prostředků na konci období. Hodnota na konci období se totiž stává hodnotou na začátku období v novém roce. Nicméně stav peněžních prostředků na konci období představuje klesající trend. Jediný nárůst byl zaznamenán v roce 2011, kdy oproti roku 2010, hodnota narostla o 10,7 %, tedy 34 791 tis. Kč, z původních 326 626 tis. Kč na 361 417 tis. Kč. Nejvyšší pokles ve zbylých obdobích byl zaznamenán hned v období následujícím, tedy v roce 2012, kdy stav peněžních prostředků na konci období klesl o 147 541 tis. Kč na 213 876 tis. Kč z původních 361 417 tis. Kč, což představuje snížení o 40,8 %.

U čistého peněžního toku z provozní činnosti je vidět trend rostoucí. Poklesy jsou zaznamenány jen v roce 2011, kdy hodnota, oproti minulému období, klesla o 134 390 tis. Kč, tedy o 37,1 % z 361 951 tis. Kč na 227 561 tis. Kč a v roce 2012, kdy z 227 561 tis. Kč hodnota klesla na 66 133 tis. Kč o celých 70,9 %, tedy o 161 428 tis. Kč. Ve zbylých sledovaných obdobích byl trend už jen rostoucí. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2013, kdy, oproti minulému roku, hodnota vzrostla o 94 249 tis. Kč, tedy o 142,5 % z 66 133 tis. Kč na 160 382 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti má převážně rostoucí trend. Hodnoty vypočtených procent jsou zkresleny kvůli znaménkům. Výdaje na pořízení stálých aktiv představují snížení celkových peněžních prostředků, příjmy z prodeje stálých aktiv pak jejich navýšení. Nicméně, výdaje jsou zde vyšší než příjmy, proto hodnota čistého peněžního toku z investiční činnosti peněžní prostředky společnosti snižuje, proto znaménko mínus. V roce 2011 dochází ke zvýšení o 52 450 tis. Kč, ze snížení prostředků v roce 2010 o 196 820 tis. Kč na jejich snížení v roce 2011 o 144 370 tis. Kč. I v dalším období došlo k nárůstu a to o 6 496 tis. Kč, tedy o 4,5 % ze 144 370 tis. Kč na 137 874 tis. Kč. A i v roce 2013 se hodnota z 137 874 tis. Kč snížila na 119 362 tis. Kč, tedy o 18 512 tis. Kč. Ve zbylých obdobích již čistý peněžní tok z provozní činnosti klesá. V roce 2014 ze snížení peněžních prostředků o 119 362 tis. Kč na snížení o 179 679 tis. Kč, což představuje změnu o 60 317 tis. Kč. V posledním sledovaném období dochází ke snížení peněžních prostředků společnosti o 308 841 tis. Kč, což, oproti předchozímu roku, představuje změnu o 129 162 tis. Kč, tedy o 71,9 %.

U čistého peněžního toku z finanční činnosti je situace stejná. Také se ve všech obdobích jedná o snížení celkových peněžních prostředků společnosti, proto jsou procenta zkreslená i v tomto případě. V prvních čtyřech obdobích peněžní tok z finanční činnosti

snižuje peněžní prostředky z důvodu negativního působení změn stavu dlouhodobých či krátkodobých závazků z finanční oblasti. V roce 2011 se ovšem toto negativní působení snížilo a proto došlo ke zvýšení hodnoty o 15 000 tis. Kč, tedy o 23,7 %. V roce 2012 se ale opět zvýšilo a hodnota se snížila o 27 400 tis. Kč ze 48 400 tis. Kč na 75 800 tis. Kč. V dalším roce opět působilo méně negativních změn, proto se hodnota opět snížila o 29 700 tis. Kč na 46 100 tis. Kč. Od roku 2014 již tyto změny působí pozitivně, ale stejně dochází ke snižování peněžních prostředků a to z důvodu negativních dopadů změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky. V roce 2014 byl vliv dopadů změn vlastního kapitálu roven -60 000 tis. Kč, proto čistý peněžní tok z finanční činnosti snižoval peněžní prostředky podniku o 59 144 tis. Kč, což je o 13 044 tis. Kč víc než v období předchozím. V posledním sledovaném období výrazně pozitivně působily změny dlouhodobých či krátkodobých závazků, proto se hodnota čistého peněžního toku k finanční činnosti zvýšila na -14 790 tis. Kč, což je tedy o 44 354 tis. Kč více než v předchozím období.

Čisté snížení či zvýšení peněžních prostředků ovlivňuje čistý peněžní tok z provozní, investiční a finanční činnosti. Jen ve dvou případech za všechna sledovaná období došlo k čistému zvýšení peněžních prostředků a to v roce 2010 a v roce 2011. Nicméně, v roce 2011 bylo toto zvýšení o 66 940 tis. Kč nižší než v období předchozím, kdy činilo 101 731 tis. Kč. V ostatních letech již docházelo k čistému snižování peněžních prostředků. V roce 2012 bylo toto snížení v hodnotě -147 541 tis. Kč, což je o 182 332 tis. Kč nižší než v předchozím roce. V následujícím období došlo k navýšení hodnoty čistého snížení peněžních prostředků z -147 541 tis. Kč na -5 080 tis. Kč, tedy o 142 461 tis. Kč, což je 96,6% změna. V dalším období už ale opět hodnota klesá o 32 196 tis. Kč a celkové peněžní prostředky se v daném roce snížily o 37 276 tis. Kč. V posledním sledovaném období došlo k ještě vyššímu snížení peněžních prostředků a to o 45 750 tis. Kč, což je o dalších 8 474 tis. Kč, tedy o 22,7 %, méně než v období předchozím.

Analýza poměrových ukazatelů

Pro završení finanční analýzy u podniku FCC bude v následující kapitole provedena analýza poměrových ukazatelů. Teoretické vymezení a vzorce použité pro výpočty jsou uvedeny v kapitole č. 3. 5. 3.

Rentabilita

Prvním ukazatelem poměrové analýzy u společnosti FCC je rentabilita. (Viz. Tabulka č. 39) Ta představuje náhled na schopnost podniku využít vložená aktiva k tvorbě zisku.

Tabulka 39 Analýza rentability - FCC

Ukazatelé rentability	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita celkového kapitálu	5,7%	2,8%	3,4%	2,3%	5,3%	3,8%
Rentabilita vlastního kapitálu	18,5%	8,7%	8,4%	5,3%	12,0%	9,1%
Rentabilita tržeb	3,6%	1,7%	1,7%	1,4%	3,0%	2,2%
Rentabilita nákladů	3,7%	1,7%	1,7%	1,4%	3,0%	2,2%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 -2015

Rentabilita celkového kapitálu říká, jak podnik využívá celková aktiva ve prospěch firmy. Jak lze vidět v Tabulce č. 39, ukazatel má střídavý trend, v jednom období hodnota klesá, v následujícím roste, apod. V roce 2010 činila hodnota ukazatele 5,7 %, protože v daném roce byl nejvyšší zisk za všechna sledovaná období na úrovni 95 517 tis. Kč. Zároveň byly také nejvyšší úroky v hodnotě 5 863 tis. Kč. V dalším období byl zaznamenán propad na 2,8 % o 2,9 procentních bodů. Situace je důsledkem výrazného snížení zisku před zdaněním na 48 358 tis. Kč z původních 95 517 tis. Kč a také díky snížení úroků o 635 tis. Kč. V dalším období pak dochází k nárůstu ukazatele na 3,4 %. V daném období vzrostl zisk před zdaněním na 50 382 tis. Kč z původních 48 358 tis. Kč. Klesla i hodnota celkových aktiv na 1 592 723 tis. Kč z 1 902 422 tis. Kč, proto bylo jejich využití ve prospěch firmy větší než v roce předchozím. V roce 2013 rentabilita celkového kapitálu opět klesla na 2,3 % z původních 3,4 %, tedy o 1,1 procentních bodů. Využití vlastního kapitálu bylo, oproti předchozímu, roku nižší, protože opět došlo ke snížení zisku po zdanění na 36 840 tis. Kč z původních 50 382 tis. Kč. Společnosti se v daném roce snížily výkony tvořené tržbami z prodeje výrobků a služeb, protože poskytla méně služeb než obvykle. V roce 2014 byla hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu na úrovni 5,3 %. Nárůst zapříčinil zisk před zdaněním, který byl v daném roce druhý nejvyšší za všechna sledovaná období a to 85 101 tis. Kč, zvýšily se tržby za prodej zboží i tržby za služby, zároveň také nepatrně klesla celková aktiva z 1 651 780 tis. Kč na 1 643 475 tis. Kč. V roce 2015 hodnota ukazatele opět klesla na 3,8 %. Opět se tak stalo z důvodu poklesu zisku před zdaněním z 85 101 tis. Kč na 64 927 tis. Kč. Aktiva naopak vzrostla na 1 744 362 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu, která udává schopnost podniku využít pro vytvoření zisku vlastní aktiva vložená do společnosti. Hodnoty získáme podílem zisku před zdaněním a vlastního kapitálu. Říká, kolik % zisku připadá na jednu investovanou korunu. V roce 2010 bylo procento zisku na 1 investovanou korunu nejvyšší a to v hodnotě 18,5 %. V daném období byl nejvyšší zisk, díky vysokým tržbám za prodej zboží. Vlastní kapitál byl také v tomto roce nejnižší, což přispělo k vysoké hodnotě zisku na jednu

investovanou korunu. V dalším období hodnota ukazatele výrazně klesla na 8,7 %, tedy o 9,8 procentních bodů a to zejména z důvodu výrazného snížení zisku před zdaněním z 95 517 tis. Kč na 48 358 tis. Kč. Zisk klesl z důvodu snížení tržeb za prodej zboží a za prodej výrobků a služeb. Vlastní kapitál naopak vzrostl z 516 272 tis. Kč na 553 524 tis. Kč. V dalším období byla hodnota ukazatele nižší o 0,3 procentních bodů, tedy 8,4 % zisku připadalo na jednu investovanou korunu. Opět se zvýšil zisk před zdaněním ze 48 358 tis. Kč na 50 382 tis. Kč, díky zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Zároveň v roce 2012 klesla hodnota úroků z 5 228 tis. Kč na 3 702 tis. Kč. V roce 2013 došlo u rentability opět k poklesu. Na jednu investovanou korunu v daném období připadlo 5,3 % zisku. Oproti předchozímu období znovu klesl zisk z 50 382 tis. Kč na 36 840 tis. Kč a to hlavně z důvodu snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vlastní kapitál se naopak zvýšil z 597 955 tis. Kč na 696 679 tis. Kč, což také mělo za následek snížení hodnoty rentability vlastního kapitálu. V dalším období hodnota výrazně vzrostla, a to o 6,7 procentních bodů na 12%. Situace byla zapříčiněna výrazným nárůstem zisku před zdaněním na 85 101 tis. Kč z původních 36 840 tis. Kč. Společnosti se povedlo navýšit tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, i tržby za prodej zboží. V posledním sledovaném období činila hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu celých 9,1 %. Oproti předchozímu období došlo k poklesu o 2,9 procentních bodů a to opět kvůli snížení zisku před zdaněním z 85 101 tis. Kč na 64 927 tis. Kč, a také kvůli vzrůstu vlastního kapitálu ze 710 749 tis. Kč na 714 125 tis. Kč.

Rentabilita tržeb uvádí podíl ze zisku, který připadá na jednu korunu tržeb. Výpočet je prováděn podílem zisku s tržbami. Nejvyšší byla hodnota ukazatele v roce 2010 s 3,6 %. Což znamená, že na jednu korunu tržeb v daném roce připadlo 3,6 % zisku. Zisk byl v daném období nejvyšší v hodnotě 95 517 tis. Kč a to zejména díky nejvyšší hodnotě tržeb z prodeje zboží. V dalším období hodnota ukazatele klesla z 3,6 % na 1,7 %, na jednu korunu tržeb tak připadlo 1,7 % zisku. Situace byla zapříčiněna snížením zisku z 95 517 tis. Kč na 48 358 tis. Kč a to hlavně z důvodu nižších tržeb z prodeje zboží i z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Zároveň ale došlo ke zvýšení hodnoty celkových tržeb díky vyšším výkonům, jejichž hodnota byla 2 887 565 tis. Kč, což je o 272 487 tis. Kč více, než v předchozím období. V roce 2012 na jednu korunu tržeb připadlo 1,7 % zisku. Situace byla tedy stejná jako v předchozím období. Nicméně, u zisku byl zaznamenán nárůst o 2 024 tis. Kč na 50 382 tis. Kč a ke zvýšení došlo i u celkové hodnoty tržeb, kterou navýšily výkony, tedy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2013 byla hodnota ukazatele rentability tržeb ve výši 1,4%, oproti

předchozímu období tak došlo ke snížení o 0,3 procentních bodů z původních 1,7 % zisku připadající na jednu korunu tržeb. Snížení bylo zapříčiněno poklesem zisku z 50 382 tis. Kč na 36 840 tis. Kč. V období následujícím se hodnota opět zvýšila na 3 % zisku připadající na jednu korunu tržeb a to díky navýšení zisku na 85 101 tis. Kč z původních 36 840 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním vzrostl díky navýšení provozního výsledku hospodaření, díky zvýšení tržeb z prodeje zboží, i z prodeje vlastních výrobků a služeb. V posledním sledovaném roce na jednu korunu tržeb připadlo 2,2 % zisku. Došlo tedy k poklesu, což opět zapříčinilo snížení provozního výsledku hospodaření, kvůli kterému došlo ke snížení výsledku hospodaření před zdaněním z 85 101 tis. Kč na 64 927 tis. Kč.

Rentabilita nákladů vyjadřuje efektivnost vložených nákladů. Ukazuje, jaká část vložené koruny se podniku vrátí ve formě zisku. U ukazatele je patrný stejný trend, jako u předchozího. V roce 2010 je hodnota nejvyšší. Ve formě zisku se vrací 3,7 % koruny nákladů. V daném období byl nejvyšší zisk, s hodnotou 95 517 tis. Kč. Navíc i celkové náklady byly ze všech období nejnižší, a proto je hodnota ukazatele nejvyšší. V dalším období již jeho hodnota klesla. Z 3,7 % na 1,7 %. Situace je zapříčiněna vzrůstem celkových nákladů z 2 602 510 tis. Kč na 2 890 072 tis. Kč. Zejména šlo o navýšení osobních nákladů, do kterých se řadí mzdové a sociální náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, dále pak navýšení nákladů na spotřebu energie a materiálu a nákladů na služby. Zároveň také výrazně klesl zisk z 95 517 tis. Kč na 48 358 tis. Kč a to hlavně z důvodu snížení tržeb za prodej zboží a prodej dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2012 byl hodnota stejná jako v období předchozím. Došlo k nárůstu zisku, o 2 024 tis. Kč, na 50 382 tis. Kč ze 48 358 tis. Kč. Zároveň se také opět navýšily celkové náklady z 2 890 072 tis. Kč na 3 026 169 tis. Kč, protože se zvýšily náklady vynaložené na prodej zboží, náklady na spotřebu materiálu a energie, na služby i osobní náklady. V dalším období byla hodnota ukazatele snížena na 1,4 %. Situaci opět zapříčinil pokles zisku před zdaněním z 50 382 tis. Kč na 36 840 tis. Kč. V daném období výrazně klesly náklady. Z původních 3 026 169 tis. Kč o 362 900 tis. Kč na 2 663 269 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna snížením nákladů vynaložených na prodej zboží, nákladů na prodej vlastních výrobků a služeb, osobních nákladů, odpisů, ostatních provozních i finančních nákladů. V roce 2014 se společnosti vrátila 3 % ve formě zisku. Hodnota ukazatele narostla díky opětovnému vzrůstu zisku na 85 101 tis. Kč z původních 36 840 tis. Kč. Zisk narostl díky vyšším tržbám za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb. V posledním období se podniku ve formě zisku vrátilo 2,2 %. Snížení bylo zapříčiněno poklesem zisku z 85 101 tis. Kč na 64 927 tis. Kč. Zároveň se také zvýšily celkové náklady z původních 2 808 888 tis. Kč na 2 922 359 tis. Kč.

Aktivita

Dalšími vypočtenými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Představují vázanost kapitálu a umožňují firmě sledovat, jak hospodařit s vloženými aktivy. (viz. Tabulka č. 40)

Tabulka 40 Analýza aktivity - FCC

Ukazatelé aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rychlost obratu zásob (v počtu obrátek za rok)	364,22	363,80	213,09	169,37	165,52	146,08
Doba obratu zásob (ve dnech)	1	1	2	2	2	2
Rychlost obratu pohledávek (v počtu obrátek za rok)	5,07	4,60	5,88	4,88	5,10	4,44
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	72	79	62	75	72	82
Doba obratu závazků (ve dnech)	93	99	72	80	79	76

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Ukazatel rychlosti obratu zásob udává počet obrátek zásob do celkových tržeb za rok. V prvním roce sledování je rychlost obratu zásob nejvyšší. Počet obrátek je tedy 364,22. Zásoby jsou v daném období nejnižší v hodnotě 7 283 tis. Kč. Do zásob společnost řadí materiál a zboží. Tržby jsou naopak na úrovni 2 652 598 tis. Kč, což představuje druhou nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období. V dalším období počet obrátek klesl na 363,80 za rok. Tržby sice vzrostly na 2 914 726 tis. Kč z 2 652 598 tis. Kč, ale zároveň vzrostly i zásoby ze 7 283 tis. Kč na 8 012 tis. Kč, proto se rychlost obratu zásob snížila. I v dalším období přetrvával klesající trend. Počet obrátů z 363,80 za rok klesl na 213,09 obrátek za rok. Opět došlo k nárůstu zásob a to z 8 012 tis. Kč na 13 909 tis. Kč a to z důvodu navýšení zboží z 9 tis. Kč na 38 tis. Kč a materiálu z 8 003 tis. Kč na 13 871 tis. Kč. Zvýšení bylo zaznamenáno u tržeb. Z 2 914 726 tis. Kč byly navýšeny na 2 963 912 tis. Kč, kvůli nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. I v roce 2013 rychlost obratu zásob klesla. Z 213,09 obrátek za rok na 169,37 obrátek za rok. Situace je opět zapříčiněna nárůstem zásob z 13 909 tis. Kč na 15 601 tis. Kč. Společnost sice snížila zásobu zboží z 38 tis. Kč na 30 tis. Kč, ale za to zvýšila zásoby materiálu z 13 871 tis. Kč na 15 571 tis. Kč. Zároveň ale došlo k poklesu tržeb z 2 963 912 tis. Kč na 2 642 321 tis. Kč, a to zejména kvůli snížení tržeb za vlastní prodané výrobky a služby. V roce 2014 počet obrátek klesl na 165,52 z původních 169,37 obrátek za rok. Situace byla zapříčiněna nárůstem zásob z 15 601 tis. Kč na 16 873 tis. Kč a opět kvůli navýšení zásoby materiálu. I v posledním sledovaném období hodnota klesala. Z původních 165,52 obrátek za rok se rychlost snížila

na 146,08 obrátek za rok. Došlo sice k nárůstu tržeb z 2 792 792 tis. Kč na 2 935 360 tis. Kč, ale zároveň vzrostly i zásoby, opět kvůli navýšení zásob materiálu, z 16 873 tis. Kč na 20 094 tis. Kč, proto se rychlost obratu zásob opět snížila.

Ukazatel doba obratu zásob udává dobu, za jakou bude společnost schopna své zásoby prodat. Hodnoty ukazatele mají převážně stagnující trend. V prvním i druhém sledovaném období byla doba obratu zásob 1 den. Což pro podnik znamená, že byl schopný své zásoby prodat právě jen za 1 den. Situace je v roce 2010 zapříčiněna tím, že v daném období byly na skladě nejnižší zásoby za všechna sledovaná období. V dalším období se sice zvýšily zásoby ze 7 283 tis. Kč na 8 012 tis. Kč, ale zároveň se zvýšila tržby, proto se doba obratu zásob udržela na 1 dni. V roce 2012 už se ale doba obratu zásob snížila na 2 dny. A to z důvodu zvýšení zásob z 8 012 tis. Kč na 13 909 tis. Kč. Tržby se také navýšily, z 2 914 726 tis. Kč na 2 963 912 tis. Kč, ale tím, že se zvýšily zásoby, se doba obratu prodloužila. Situace zůstala ve všech následujících obdobích nezměněná. V roce 2013 se zásoby zvýšily o dalších 1 692 jednotek na 15 601 tis. Kč. Zároveň se také snížily tržby z 2 963 912 tis. Kč na 2 642 321 tis. Kč, kvůli snížení tržeb za prodané vlastní výrobky a za služby. Proto doba obratu zůstala stejná. Nezměnila se ani v období následujícím. Opět vzrostly zásoby z 15 601 tis. Kč na 16 873 tis. Kč, zejména kvůli navýšení zásob materiálu. Vzrostly i tržby, z 2 642 321 tis. Kč na 2 792 792 tis. Kč, protože se společnosti podařilo prodat více zboží i služeb. V roce 2015 byla doba obratu zásob stále 2 dny. Tržby se zvýšily z 2 792 792 tis. Kč na 2 935 360 tis. Kč. Navýšily se tržby za prodej zboží z 17 633 tis. Kč na 21 983 tis. Kč a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, u společnosti FCC šlo převážně o prodej služeb. Navýšeny byly ale i zásoby, opět kvůli materiálu, z 16 873 tis. Kč na 20 094 tis. Kč.

Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek je v případě společnosti FCC počítána z krátkodobých pohledávek i dlouhodobých pohledávek. Rychlost obratu udává počet obrátek pohledávek za rok. Doba obratu pohledávek pak říká, jak rychle odběratel podniku zaplatí. Nejvyšší rychlost obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2012 s 5,88 obrátkami za rok. Doba obratu pohledávek je pak v daném období nejkratší a říká, že odběratelé společnosti zaplatí za 62 dní. Hodnota celkových pohledávek 503 687 tis. Kč byla v roce 2012 nejnižší za všechna sledovaná období. Z toho 488 049 tis. Kč tvořily pohledávky krátkodobé a zbylých 15 638 tis. Kč tvořily ty dlouhodobé. Současně byly i tržby s 2 963 912 tis. Kč nejvyšší ze všech sledovaných období. Nejnižší rychlost a zároveň nejdelší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2015. Počet obrátek pohledávek v daném období činil 4,44 a odběratel byl schopný podniku zaplatit

až za 82 dní. Tržby měly v daném roce sice druhou nejvyšší hodnotu, 2 935 360 tis. Kč, ale celková hodnota pohledávek byla v daném roce nejvyšší s 661 205 tis. Kč. Z toho 32 109 tis. Kč tvořily dlouhodobé pohledávky a 629 096 tis. Kč pohledávky krátkodobé.

Doba obratu závazků představuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit svoje závazky vůči dodavatelům. Tento údaj je opět počítán za celkové závazky podniku, to znamená krátkodobé i dlouhodobé. Nejdelší doba obratu závazků byla u společnosti zaznamenána v roce 2011, kdy trvalo 99 dní, než došlo ke splacení závazků dodavatelům. Situace je zapříčiněna faktem, že závazky jsou v daném období s hodnotou 788 135 tis. Kč nejvyšší, a i když tržby jsou na úrovni 2 914 726 tis. Kč, což je třetí nejvyšší hodnota za všechna sledovaná období, kvůli výši závazků je doba jejich obratu nejdelší. Nejkratší doba obratu, 72 dní byla hned v období následujícím, tedy v roce 2012. V daném roce byly tržby s 2 963 912 tis. Kč nejvyšší a závazky měli druhou nejnižší hodnotu ze všech sledovaných období, 582 537 tis. Kč. Celkové závazky byly nejnižší v roce 2013, kdy činily 575 614 tis. Kč. V daném období ale výrazně klesly tržby z původních 2 963 912 tis. Kč na 2 642 321 tis. Kč, zejména z důvodu snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Proto byla doba obratu závazků 80 dní.

Likvidita

Dále se bude práce věnovat výpočtu ukazatelů likvidity společnosti FCC. Ty pomáhají zjistit, zda je společnost schopna dostát svým závazkům. (viz. Tabulka č. 41)

Tabulka 41 Analýza likvidity - FCC

Ukazatelé likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Likvidita I. stupně (v %)	0,44	0,44	0,34	0,34	0,28	0,20
Likvidita II. stupně (v%)	1,15	1,16	1,12	1,16	1,10	1,20
Likvidita III. stupně (v %)	1,16	1,17	1,14	1,18	1,13	1,24

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku FCC, 2010 – 2015

Ideální hodnota pro ukazatel okamžité likvidity je 1, minimální hodnota by pak neměla klesnout pod 0,2. Pod stanovou minimální hranici neklesnou hodnoty likvidity prvního stupně ani v jednom ze sledovaných období. Svědčí to o tom, že podnik je schopen uhradit své závazky z krátkodobého finančního majetku. Nejvyšší je likvidita I. stupně v letech 2010 a 2011 s hodnotou 0,44. Hodnota krátkodobého finančního majetku, ve společnosti FCC tvořeného hotovostí v pokladně a bezhotovostními peněžními prostředky na bankovních účtech, je, v roce 2010 326 626 tis. Kč, druhou nejvyšší za všechna sledovaná období. Krátkodobé závazky činí 737 653 tis. Kč. V roce 2011 byl krátkodobý finanční majetek

nejvyšší za všechna sledovaná období, činil 361 417 tis. Kč, zároveň byly ale nejvyšší i závazky v hodnotě 822 374 tis. Kč. Proto i v daném roce byl ukazatel likvidity prvního stupně ve výši 0,44. Nejnížší hodnotu měla likvidita I. stupně v posledním sledovaném období a to 0,20, což představuje stanovené minimum. Situace svědčí o tom, že podnik je schopný splatit své závazky z krátkodobého finančního majetku z 20 %. V daném období byly závazky v hodnotě 626 930 tis. Kč a krátkodobý finanční majetek byl v daném roce, s hodnotou 125 795 tis. Kč, nejnižší ze všech sledovaných období.

Likvidita druhého stupně vypovídá o schopnosti společnosti splatit své závazky z obchodního styku a k zaměstnancům. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Ve vymezeném intervalu se likvidita II. stupně společnosti pohybuje ve všech sledovaných obdobích. Trend hodnoty je nejednoznačný, střídá se růst s poklesem. Nejnížší byl ukazatel likvidity v roce 2014 s hodnotou 1,10. V daném období tak byla každá koruna krátkodobých závazků kryta ze 110 % krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Součet krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek činil 684 813 tis. Kč a závazky jsou v daném období na úrovni 622 200 tis. Kč. V roce 2015 je hodnota likvidity ve výši 120 %. V daném roce je součet krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku 754 891 tis. Kč a krátkodobé závazky dosahují výše 626 930 tis. Kč. V ostatních sledovaných obdobích se hodnota ukazatele pohybuje kolem 115 %.

Celková likvidita říká, jak oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku. Představuje situace, jak by byl podnikatel schopen pokrýt své závazky, kdyby byla okamžitě prodána všechna oběžná aktiva. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 2 – 2,5. Ve vymezeném intervalu se hodnoty ukazatele společnosti nepohybují a jejich trend je opět nejednoznačný. Střídá se pokles a zvýšení. Nejvyšší je celková likvidita v posledním sledovaném období, kdy je každá koruna krátkodobých závazků kryta ze 124 % oběžných aktiv. V daném období jsou nejvyšší zásoby s hodnotou 20 904 tis. Kč, i nejvyšší krátkodobé pohledávky, které činí 629 096 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek je naopak nejnižší a to v hodnotě 125 795 tis. Kč. Závazky se oproti minulému období navýšily z 622 200 tis. Kč na 626 930 tis. Kč.

Zadluženost

Posledním ukazatelem poměrové analýzy u společnosti FCC je zadluženost. Říká, zda je podnik schopen financovat své potřeby z vlastních nebo cizích zdrojů. (viz Tabulka č. 42)

Tabulka 42 Analýza zadluženosti - FCC

Ukazatelé zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	65,65%	65,44%	56,94%	53,73%	52,95%	55,14%
Koeficient samostatnosti	29,12%	29,10%	37,54%	42,18%	43,25%	40,94%
Úrokové krytí	17,29	10,25	14,61	25,22	72,27	41,15

Ukazatel celkové zadluženosti říká, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů. Hodnoty ukazatele jsou v čase převážně klesající, což pro podnik představuje přívětivou situaci. Je zde vidět snaha o snížení celkové zadluženosti a naopak zvýšení schopnosti samofinancování. V roce 2015 už ale ukazatel opět roste, z 52,95 % na 55,14 %. Nárůst je zapříčiněn vzrůstem cizích zdrojů z 870 153 tis. Kč na 961 867 tis. Kč z důvodu získání a využívání dlouhodobého bankovního úvěru. Nejnížší byla hodnota v roce 2014, kdy celková zadluženost podniku činí 52,95 %. Cizí zdroje byly v daném období nejnížší, 870 153 tis. Kč a to hlavně díky splacení dlouhodobých bankovních úvěrů z předchozích období. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2010 s hodnotou 65,65 %. Cizí zdroje nebyly nejvyšší, ale celková aktiva nebyla s hodnotou 1 773 183 tis. Kč dost vysoká na snížení zadluženosti.

Koeficient samofinancování ukazuje, jak je podnik schopný financovat své potřeby ze svých vlastních zdrojů. Ukazatel souvisí s předchozím ukazatelem celkové zadluženosti. Tím, jak se koeficient samofinancování zvyšuje, tím se snižuje celková zadluženost a obráceně. Koeficient samofinancování je nejnížší v roce 2011 s hodnotou 29,10 %. Vlastní kapitál činil v daném roce 533 524 tis. Kč. Celková aktiva pak byla nejvyšší ze všech sledovaných období, činila 1 902 422 tis. Kč. Nejvyšší byl koeficient v roce 2014 s hodnotou 43,25 %, což vypovídá o tom, že společnost je schopná financovat své potřeby z vlastních zdrojů ze 43,25 %. V daném období činil vlastní kapitál 710 749 tis. Kč a celková aktiva byla na úrovni 1 643 475 tis. Kč. Zároveň byla v daném roce nejnížší celková zadluženost.

Úrokové krytí říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Také ukazuje schopnost podniku splácet úroky. Podnik je schopný splácet své úroky v každém sledovaném roce. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2014, kdy byl zisk 72,27krát vyšší než placené úroky. Úroky byly v daném období nejnížší a to 1 194 tis. Kč. Zároveň byl zisk s 85 101 tis. Kč na druhé nejvyšší úrovni za všechna sledovaná období. Nejnížší hodnotu měl ukazatel v roce 2011, kdy byl zisk vyšší než úroky jen 10,25krát. V daném roce byl zisk s hodnotou 48 358 tis. Kč druhý nejnížší za všechna sledovaná období. Hodnota placených úroků pak byla druhá nejvyšší, tedy 5 228 tis. Kč.

Příloha 5 Finanční analýza KOMWAG, podnik čistoty a údržby města, a. s.
Finanční analýza KOMWAG

Následující kapitoly budou věnovány finanční analýze společnosti KOMWAG – podnik čistoty a údržby města, a. s., která je dalším konkurentem podniku AVE CZ na českém trhu. Společnost byla krátce představena v příloze č. 2. Analyzovány budou stejné účetní výkazy jako u společností AVE CZ a FCC, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. Následně bude provedena analýza poměrových ukazatelů.

Analýza rozvahy

Rozvaha podniku (viz Tabulka č. 43) bude analyzována prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 44) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 45 a 46). Ty vychází z účetních výkazů sestavených za vybraná období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 43 Rozvaha - KOMWAG

Rozvaha v tis. Kč						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	172 716	170 387	176 771	180 907	214 969	247 850
Dlouhodobý majetek	72 629	86 778	88 054	92 045	126 132	155 462
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	636	126	270	172	74	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	71 993	86 652	87 784	91 873	126 058	155 462
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	99 808	83 269	84 633	86 053	85 609	86 606
<i>Zásoby</i>	808	1 359	1 305	1 590	1 366	2 075
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	61447	45 577	45 845	46 874	48 164	48 115
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	37 553	36 333	37 483	37 589	36 079	36 416
<i>Časové rozlišení</i>	279	340	4 084	2 809	3 228	5 782
PASIVA celkem	172 716	170 387	176 771	180 907	214 969	247 850
Vlastní kapitál	123 308	125 019	137 128	144 745	163 494	165 692
<i>Základní kapitál</i>	20 312	20 312	20 312	20 312	20 312	20 312
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	5 375	5 490	5 439	5 504	1 153	1 269
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	63 090	73 330	86 073	98 526	119 936	131 867
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	34 531	25 887	25 304	20 403	22 093	12 244
Cizí zdroje	49 406	45 368	39 643	36 158	51 475	82 158
<i>Rezervy</i>	0	0	141	418	1 129	818
<i>Dlouhodobé závazky</i>	10 775	9 902	7 275	5 126	4 676	40 195
<i>Krátkodobé závazky</i>	38 631	35 466	32 227	30 614	45 670	41 145
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Časové rozlišení</i>	2	0	0	4	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 -2015

Jak lze vidět v rozvaze ve výše uvedené Tabulce č. 43 bilanční sumy mají převážně rostoucí trend. V roce 2010 činila hodnota aktiv a pasiv 172 716 tis. Kč, největší část aktiv tvořila oběžná aktiva s hodnotou 99 808 tis. Kč. Oběžný majetek je sestaven ze zásob, pohledávek, u společnosti KOMWAG jen z krátkodobých, protože žádné dlouhodobé nevykazuje a krátkodobého finančního majetku. Největší část oběžného majetku představovaly krátkodobé pohledávky v daném roce v hodnotě 61 447 tis. Kč. Ty jsou

složeny z pohledávek z obchodních vztahů, pohledávek za ovládající a řídící osobou, daňovými pohledávkami, jinými, ve výkazech blíže nespecifikovanými, poptávkami krátkodobými poskytnutými zálohami. Další podstatnou část oběžných aktiv tvořil krátkodobý finanční majetek, který obsahuje peníze v hotovosti v pokladně a peněžní prostředky na bankovních účtech, s hodnotou 37 553 tis. Kč. Zbylou část činili zásoby v hodnotě 808 tis. Kč. Ty sestávají pouze ze zásob materiálu. Dlouhodobý majetek, který v prvním sledovaném období činil 72 629 tis. Kč, se skládá z finančního, nehmotného a hmotného majetku, který pak tvoří převážnou část celkového dlouhodobého majetku. V roce 2010 byla jeho hodnota 71 993 tis. Kč. V dlouhodobém majetku podniku figurují pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a další položky. Největší a jedinou položkou nehmotného majetku v roce 2010 byl software v hodnotě 636 tis. Kč. Pasiva tvoří vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál měl v prvním sledovaném období hodnotu 20 312 tis. Kč, základní kapitál měl ve všech sledovaných obdobích stejnou hodnotu a to 20 312 tis. Kč. Převážnou část vlastního kapitálu tvořil výsledek hospodaření minulých let, který byl v daném období 63 090 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období v daném roce byl 34 531 tis. Kč. Cizí zdroje byly v hodnotě 49 406 tis. Kč a největší podíl na nich měly krátkodobé závazky ve výši 38 631 tis. Kč. Ty jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů, závazky k ovládající a řídící osobě, k zaměstnancům, daňové závazky a např. závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Společnost ke svému financování nevyužívala žádné bankovní úvěry a výpomoci, proto byla jejich hodnota ve všech sledovaných obdobích nulová.

V roce 2011 došlo u aktiv a pasiv k poklesu z 172 716 tis. Kč na 170 387 tis. Kč, tedy o 2 329 tis. Kč. U aktiv byla situace zapříčiněna snížením oběžného majetku o 16 539 tis. Kč na 83 269 tis. Kč a to z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek z 61 447 tis. Kč o 15 870 tis. Kč na 45 577 tis. Kč. Snížila se totiž hodnota pohledávek z obchodních vztahů. Zároveň došlo ke snížení i u krátkodobého finančního majetku, o 1 220 tis. Kč, kde klesla částka peněžních prostředků na bankovních účtech i hotovosti v pokladně. Za snížením pasiv stálo v daném roce snížení cizích zdrojů o 4 038 tis. Kč ze 49 406 tis. Kč na 45 368 tis. Kč. K poklesu došlo kvůli snížení závazků, dlouhodobých o 873 tis. Kč na 9 902 tis. Kč, kvůli snížení jiných závazků, které v daném roce představují část přijatých půjček na nákup dlouhodobého majetku a krátkodobých na 35 466 tis. Kč o 3 165 tis. Kč, zejména kvůli snížení závazků k ovládané nebo ovládající osobě a díky snížení daňových závazků a dotací. V oblasti vlastního kapitálu se snížil výsledek hospodaření běžného období z 34 531 tis. Kč na 25 887 tis. Kč, o 8 644 tis. Kč z důvodu

snížení tržeb za prodej zboží i tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Celková hodnota vlastního kapitálu pak vzrostla o 1 711 tis. Kč a to díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let, kde se kumulují konečné zůstatky výsledků hospodaření běžných období, o 10 240 tis. Kč z původních 63 090 tis. Kč na 73 330 tis. Kč.

V následujícím období došlo k nárůstu bilančních sum z 170 387 tis. Kč na 176 771 tis. Kč. U aktiv vzrostla hodnota dlouhodobého majetku, protože se zvýšila hodnota všech položek do něj spadajících. Dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl ze 126 tis. Kč na 270 tis. Kč a to díky přírůstku softwaru. Hmotný dlouhodobý majetek byl v daném roce v hodnotě 87 784 tis. Kč, byl tedy vyšší o 1 132 tis. Kč oproti předchozímu období a to díky pořízení nového pozemku a díky navýšení nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý finanční majetek společnost nevykazuje, jeho hodnota byla i nadále nulová. Oběžná aktiv a v daném roce činila 84 633 tis. Kč, to znamená, že oproti předchozímu roku vzrostla o 1 364 tis. Kč. Narostla díky zvýšení krátkodobých pohledávek ze 45 577 tis. Kč na 45 845 tis. Kč, protože se zvýšily pohledávky z obchodních vztahů i krátkodobé poskytnuté zálohy. Vzrostl taky krátkodobý finanční majetek na 37 483 tis. Kč, tedy o 1 150 tis. Kč, protože společnost pořídila krátkodobé cenné papíry a podíly v hodnotě 15 051 tis. Kč. U pasiv byl pokles zapříčiněn zvýšením vlastního kapitálu z 125 019 tis. Kč na 137 128 tis. Kč. Základní kapitál byl i nadále ve stejné hodnotě 20 312 tis. Kč, snížil se ale výsledek hospodaření běžného období z 25 887 tis. Kč na 25 304 tis. Kč a to kvůli zvýšení nákladů, převážně pak osobních nákladů zahrnující mzdové náklady či náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Hodnota výsledku hospodaření minulých let byla v daném roce 86 073 tis. Kč a zvýšila se opět z důvodu převedení výsledku hospodaření běžného období z minulého roku. Cizí zdroje byly v daném roce v hodnotě 39 643 tis. Kč, klesly tedy oproti předchozímu roku o 5 725 tis. Kč. Důvodem je snížení závazků, dlouhodobých i krátkodobých. V případě dlouhodobých závazků byl zaznamenán pokles o 2 627 tis. Kč na 7 275 tis. Kč a to z důvodu snížení odloženého daňového závazku a také kvůli snížení jiných závazků, které zahrnují dlouhodobou část přijatých půjček na pořízení dlouhodobého majetku. U krátkodobých závazků hodnota klesla na 32 227 tis. Kč z 35 466 tis. Kč z předchozího období, protože došlo ke snížení závazků z obchodních vztahů a závazků k ovládané nebo ovládající osobě.

V roce 2013 byly bilanční sumy opět vyšší než v předchozím období, jejich hodnota byla ve výši 180 907 tis. Kč. Ke zvýšení u aktiv došlo díky navýšení dlouhodobého i oběžného majetku. V oblasti dlouhodobého majetku, který vzrostl z 88 054 tis. Kč na 92 045 tis. Kč, se zvýšil hmotný majetek na 91 873 tis. Kč z 87 784 tis. Kč. Podnik opět

pořídil nové pozemky a také navýšil hodnotu samostatných movitých věcí a jejich souborů, do kterých se řadí dopravní prostředky podniku, stroje a další. Nehmotný majetek naopak klesl z 270 tis. Kč na 172 tis. Kč zejména kvůli snížení hodnoty softwaru. U oběžných aktiv, která v daném roce činila 86 053 tis. Kč, byl nárůst zapříčiněn zvýšením krátkodobých pohledávek ze 45 845 tis. Kč na 46 874 tis. Kč, kde společnost navýšila pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky, vztahující se k ovládané nebo ovládající osobě a také byla navýšena daňová pohledávka. Opět byl také navýšen krátkodobý finanční majetek na 37 589 tis. Kč z 37 483 tis. Kč, kvůli navýšení peněžních prostředků na bankovních účtech. Růst pasiv byl zapříčiněn zvýšením vlastního kapitálu z 137 128 tis. Kč na 144 745 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let se opět zvýšil o výsledek hospodaření z předchozího období a jeho hodnota vzrostla na 98 526 tis. Kč. Výsledek hospodaření v běžném období ale klesl. Z 25 304 tis. Kč na 20 403 tis. Kč a to z důvodu snížení provozního výsledku hospodaření, který byl zapříčiněn nárůstem nákladů osobních a nákladů na spotřebu energie a na služby a zároveň také snížením tržeb, jako například tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Nižší byly také cizí zdroje, z 39 643 tis. Kč klesly na 36 158 tis. Kč a to zejména z důvodu snížení závazků. Dlouhodobé v daném období činily 5 126 tis. Kč, to znamená, že se snížily o 2 149 tis. Kč ze 7 275 tis. Kč. Krátkodobé byly v daném roce v hodnotě 30 614 tis. Kč, oproti předchozímu roku se snížily o 1 613 tis. Kč, kvůli snížení závazků k zaměstnancům, závazkům se sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, snížení daňového závazku a ostatních závazků, zahrnující krátkodobou část přijatých půjček na pořízení dlouhodobého majetku.

I v roce 2014 se zachoval rostoucí trend bilančních hodnot. Z 180 907 tis. Kč v předchozím období vzrostly na 214 969 tis. Kč. U aktiv bylo zvýšení zapříčiněno nárůstem dlouhodobého majetku na 126 132 tis. Kč z 92 045 tis. Kč. Ten vzrostl díky nárůstu u dlouhodobého hmotného majetku z 91 873 tis. Kč na 126 058 tis. Kč z důvodu navýšení hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku na 59 877 tis. Kč. Oběžná aktiva byla oproti předchozímu období nižší. Pokles oběžných aktiv z 86 053 tis. Kč na 85 609 tis. Kč byl zapříčiněn především snížením krátkodobého finančního majetku z původních 37 589 tis. Kč na 36 079 tis. Kč. Stalo se tak z důvodu snížení bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech. Zároveň také došlo k poklesu zásob z 1 590 tis. Kč na 1 366 tis. Kč a to z důvodu snížení zásob materiálu. V pasivech bylo zaznamenáno navýšení kvůli zvýšení vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Ty vzrostly z 36 158 tis. Kč na 51 475 tis. Kč. V daném období byly navýšeny rezervy na 1 129 tis. Kč, protože společnost tvořila rezervu na daň z příjmu a také rezervu na dovolenou. Zároveň se

zvýšily krátkodobé závazky z 30 614 tis. Kč na 45 670 tis. Kč. U vlastního kapitálu došlo k nárůstu z 144 745 tis. Kč na 163 494 tis. Kč a to zejména z důvodu navýšení výsledku hospodaření minulých let z 98 526 tis. Kč na 119 936 tis. Kč. Zvýšil se také výsledek hospodaření běžného období z 20 403 tis. Kč na 22 093 tis. Kč, díky navýšení provozního výsledku, kvůli zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu.

I v posledním období hodnoty aktiv a pasiv rostly. Z 214 969 tis. Kč vzrostly na 247 850 tis. Kč. U aktiv došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku a to na 155 462 tis. Kč, z původních 126 132 tis. Kč. Společnost i v roce 2015 nedisponovala žádným dlouhodobým finančním majetkem a hodnota jejího dlouhodobého nehmotného majetku klesla na 0. Dlouhodobý hmotný majetek naopak vzrostl z 126 058 tis. Kč na 155 462 tis. Kč. Společnost pořídila nové stavby a navýšila i hodnotu samostatným movitých věcí a jejich souborů. Oběžná aktiva narostla o 997 tis. Kč z 85 609 tis. Kč na 86 606 tis. Kč. Došlo k nárůstu zásob, z původních 1 366 tis. Kč o 709 tis. Kč na 2 075 tis. Kč a to díky pořízení nového materiálu. Zvýšil se také krátkodobý finanční majetek, z 36 079 tis. Kč o 337 tis. Kč a to zejména kvůli navýšení bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech. Ke snížení naopak došlo u krátkodobých pohledávek, převážně u pohledávek z obchodních vztahů, o 49 tis. Kč, tedy na 48 115 tis. Kč. V pasivech došlo k navýšení vlastního i cizího kapitálu. Vlastní kapitál se zvýšil na 165 692 tis. Kč, z původních 163 494 tis. Kč. Základní kapitál se v průběhu všech sledovaných období neměnil a stále zůstal v hodnotě 20 312 tis. Kč. Do výsledku hospodaření minulých let byla opět převedena část zisku z předchozího období, a proto narostl na hodnotu 131 867 tis. Kč, tedy o 11 931 tis. Kč. Oproti předchozímu roku klesl výsledek hospodaření za běžné období, klesl z původních 22 093 tis. Kč na 12 244 tis. Kč. U cizích zdrojů došlo k nárůstu o 30 683 tis. Kč z 51 475 tis. Kč na 82 158 tis. Kč. Společnost v daném období tvořila nižší rezervy, snížena byla hodnota rezerv na daň z příjmu. Vzrostly dlouhodobé závazky o 35 519 tis. Kč na 40 195 tis. Kč. Naopak došlo k poklesu krátkodobých závazků z původních 45 670 na 41 145 tis. Kč.

Výše uvedená rozvaha v Tabulce č. 43 byla použita pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 44) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 45) a v relativních změnách (viz. Tabulka č. 46).

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 44 Vertikální analýza rozvahy- KOMWAG

Vertikální analýza rozvahy						
Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	42,1%	50,9%	49,8%	50,9%	58,7%	62,7%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,9%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	99,1%	99,9%	99,7%	99,8%	99,9%	100,0%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	57,8%	48,9%	47,9%	47,6%	39,8%	34,9%
<i>Zásoby</i>	0,8%	1,6%	1,5%	1,8%	1,6%	2,4%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	61,6%	54,7%	54,2%	54,5%	56,3%	55,6%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	37,6%	43,6%	44,3%	43,7%	42,1%	42,0%
<i>Časové rozlišení</i>	0,2%	0,2%	2,3%	1,6%	1,5%	2,3%
PASIVA celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	71,4%	73,4%	77,6%	80,0%	76,1%	66,9%
<i>Základní kapitál</i>	16,5%	16,2%	14,8%	14,0%	12,4%	12,3%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	4,4%	4,4%	4,0%	3,8%	0,7%	0,8%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	51,2%	58,7%	62,8%	68,1%	73,4%	79,6%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	28,0%	20,7%	18,5%	14,1%	13,5%	7,4%
Cizí zdroje	28,6%	26,6%	22,4%	20,0%	23,9%	33,1%
<i>Rezervy</i>	0,0%	0,0%	0,4%	1,2%	2,2%	1,0%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	21,8%	21,8%	18,4%	14,2%	9,1%	48,9%
<i>Krátkodobé závazky</i>	78,2%	78,2%	81,3%	84,7%	88,7%	50,1%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Časové rozlišení</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Vertikální analýza rozvahy byla tvořena zvlášť pro aktiva a zvlášť pro pasiva, kdy hodnota celkových aktiv a celkových pasiv byla základem pro výpočet hodnot, v tabulce

vyznačených, součtových řádků. Ty pak tvoří 100% hodnotu pro položky, které do nich spadají.

Jak lze vidět v Tabulce č. 44, nejvyšší položkou aktiv v téměř všech sledovaných obdobích je dlouhodobý majetek, až na rok 2010, kdy jej oběžná aktiva převyšují o 15,7 procentních bodů. V ostatních obdobích se hodnota celkového dlouhodobého majetku pohybuje kolem 50 % a v letech 2014 a 2015 dokonce kolem 60 %. Nejvyšší byla v roce 2015 s 62,7 %. Dlouhodobý majetek je tvořen nehmotným, hmotným a finančním majetkem s dobou užívání delší než 1 rok. Z daných tří položek má na celkovém majetku nejvyšší podíl dlouhodobý hmotný majetek. Každoročně dosahuje hodnota přes 90 %. Nejvyšší byl v roce 2015 se 100% hodnotou, kdy celkový dlouhodobý majetek tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek. Nejnižší byla hodnota hmotného majetku v roce 2010 s 99,1 %. Druhou položkou tvořící dlouhodobý majetek je majetek nehmotný, který tvoří jen software, s každoročními hodnotami v rozmezí od 0 do 0,9 %. Nulovou hodnotu měl v posledním sledovaném období, kdy byl software podniku zcela odepsán. Společnost v průběhu let nevykazuje žádný dlouhodobý finanční majetek. Oběžný majetek byl druhou nejvyšší položkou tvořící 100% hodnotu aktiv, až na rok 2010, kdy byl s hodnotou 57,8 % vyšší než dlouhodobý majetek. V dalších obdobích se hodnota ukazatele pohybovala v rozmezí od 34,9 do 48,9 %. Z oběžných aktiv jsou největší položkou krátkodobé pohledávky, které jsou v podniku tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, za řídicí či ovládající osobou, daňovými pohledávkami, apod. a jejichž hodnoty každoročně dosahují hodnot kolem 55 %. V roce 2012 byly s 54,2 % za sledované roky nejnižší a nejvyšší byly v prvním sledovaném období s hodnotou 61,6 %. Druhou největší položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek. Ten představuje peníze v hotovost v pokladně a peněžní prostředky na bankovních účtech. Jejich podíl na oběžných aktivech se ve sledovaných obdobích mění. V roce 2010 byl podíl 37,6 % nejnižší, nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2012 se 44,3 %. Poslední součástí oběžných aktiv jsou zásoby v hodnotě od 0,8 % v prvním sledovaném období po 2,4 % v posledním sledovaném období. Zbylou část na 100% hodnotě aktiv dotváří aktivní časové rozlišení, jehož součástí jsou náklady příštích období. Podíl se pohybuje v rozmezí od 0,2 % v letech 2010 a 2011, kdy jsou hodnoty aktivního časového rozlišení nejnižší, po 2,3 %, v roce 2012 a 2015, kdy jsou jeho hodnoty jedny z nejvyšších.

Největší část pasiv každoročně tvoří vlastní kapitál. Ve všech obdobích se jeho hodnota pohybovala kolem 75 %, jen v posledním sledovaném období klesla na 66,9 %. Nejvyšší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, kde se kumulují konečné výsledky výsledku hospodaření běžného období. Ukazatel v průběhu let postupně

roste, z 51,2 % v prvním období až na 79,6 % v období posledním. Výsledek hospodaření běžného období naopak v průběhu let klesá. Z 28 % v roce 2010 až na 7,4 % v roce 2015. Hodnota ukazatele klesá, protože postupně klesají i jeho absolutní hodnoty. Základní kapitál se v průběhu let nijak nemění a hodnoty jeho podílu se každoročně pohybují kolem 14 %. Cizí zdroje tvoří druhou podstatnou část pasiv. Jejich hodnoty v průběhu let postupně klesají podle toho, jak rostou vlastní zdroje podniku. Z 28 % v prvním sledovaném období klesají až na 20 % v roce 2013, kdy jsou vlastní zdroje nejvyšší. V následujících dvou obdobích vlastní kapitál klesá a cizí zdroje tak rostou, v roce 2015 jejich hodnota činila 33,1 %. Cizí zdroje jsou z převážně části tvořeny krátkodobými závazky. Jejich podíl postupně v průběhu let roste až na 88,7 % v roce 2014, kdy je jejich absolutní hodnota nejvyšší. V posledním období absolutní hodnota klesá, proto klesá i podíl na cizích zdrojích a činí tak 50,1 %. Druhou podstatnou část cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky. Jejich hodnota také v průběhu let klesala, až do roku 2014, kdy byla s 9,1 % nejnižší. V následujícím období se ale jejich podíl zvýšil na 48,9 %, protože se zvýšila i jejich absolutní hodnota na 40 195 tis. Kč. Celkovou hodnotu pasiv by mělo dovážet pasivní časové rozlišení, nicméně v případě společnosti KOMWAG jsou hodnoty jeho podílu nulové.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 45 Horizontální analýza rozvahy v abs. změnách - KOMWAG

Horizontální analýza rozvahy v absolutních změnách v tis. Kč					
Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
AKTIVA celkem	-2 329	6 384	4 136	34 062	32 881
Dlouhodobý majetek	14 149	1 276	3 991	34 087	29 330
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-510	144	-98	-98	-74
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	14 659	1 132	4 089	34 185	29 404
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-16 539	1 364	1 420	-444	997
Zásoby	551	-54	285	-224	709
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-15 870	268	1 029	1 290	-49
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-1 220	1 150	106	-1 510	337
<i>Časové rozlišení</i>	61	3 744	-1 275	419	2 554
PASIVA celkem	-2 329	6 384	4 136	34 062	32 881
Vlastní kapitál	1 711	12 109	7 617	18 749	2 198
<i>Základní kapitál</i>	0	0	0	0	0
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	115	-51	65	-4 351	116
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	10 240	12 743	12 453	21 410	11 931
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	-8 644	-583	-4 901	1 690	-9 849
Cizí zdroje	-4 038	-5 725	-3 485	15 317	30 683
Rezervy	0	141	277	711	-311
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-873	-2 627	-2 149	-450	35 519
<i>Krátkodobé závazky</i>	-3 165	-3 239	-1 613	15 056	-4 525
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0	0	0	0	0
<i>Časové rozlišení</i>	-2	0	4	-4	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Tabulka 46 Horizontální analýza rozvahy v rel. změnách - KOMWAG

Horizontální analýza rozvahy v relativních změnách					
Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
AKTIVA celkem	-1,3%	3,7%	2,3%	18,8%	15,3%
Dlouhodobý majetek	19,5%	1,5%	4,5%	37,0%	23,3%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-80,2%	114,3%	-36,3%	-57,0%	-100,0%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	20,4%	1,3%	4,7%	37,2%	23,3%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	-16,6%	1,6%	1,7%	-0,5%	1,2%
Zásoby	68,2%	-4,0%	21,8%	-14,1%	51,9%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-25,8%	0,6%	2,2%	2,8%	-0,1%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-3,2%	3,2%	0,3%	-4,0%	0,9%
<i>Časové rozlišení</i>	21,9%	1101,2%	-31,2%	14,9%	79,1%
PASIVA celkem	-1,3%	3,7%	2,3%	18,8%	15,3%
Vlastní kapitál	1,4%	9,7%	5,6%	13,0%	1,3%
<i>Základní kapitál</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	2,1%	-0,9%	1,2%	-79,1%	10,1%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	16,2%	17,4%	14,5%	21,7%	9,9%
<i>Výsledek hospodaření běžného období</i>	-25,0%	-2,3%	-19,4%	8,3%	-44,6%
Cizí zdroje	-8,2%	-12,6%	-8,8%	42,4%	59,6%
Rezervy	0,0%	0,0%	196,5%	170,1%	-27,5%
Dlouhodobé závazky	-8,1%	-26,5%	-29,5%	-8,8%	759,6%
Krátkodobé závazky	-8,2%	-9,1%	-5,0%	49,2%	-9,9%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Časové rozlišení</i>	-100,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 -2015

Na základě vypočtených dat v Tabulkách č. 45 a 46 lze říci, že bilanční sumy aktiv a pasiv mají převážně rostoucí trend, jen v roce 2011, oproti předchozímu období, aktiva i pasiva klesají z 172 716 tis. Kč na 170 387 tis. Kč o 2 329 tis. Kč, tedy o 1,3 %. Pokles u aktiv je zapříčiněn zejména snížením oběžných aktiv o celých 16,6 %, v absolutním vyjádření o 16 539 tis. Kč z původních 99 808 tis. Kč na 83 269 tis. Kč. Důvodem poklesu oběžného majetku je snížení krátkodobých pohledávek o 15 870 tis. Kč, tedy o 25,8 %

z 61 447 tis. Kč na 45 577 tis. Kč. Společnost, oproti předchozímu období, snížila pohledávky z obchodních vztahů a snížila se i hodnota krátkodobých poskytnutých záloh. Dlouhodobé pohledávky v průběhu sledovaných let společnost nevykazuje. V daném období došlo ke snížení také u krátkodobého finančního majetku o 3,2 %, v absolutním vyjádření o 1 220 tis. Kč z 37 553 tis. Kč na 36 333 tis. Kč. Peněžní prostředky v nehotovostní formě na bankovních účtech se snížily z 37 226 tis. Kč na 36 092 tis. Kč a zároveň se snížila i hodnota peněz v pokladně z 327 tis. Kč na 241 tis. Kč. Jedinou položkou oběžných aktiv, u které byl zaznamenán nárůst, byly zásoby. Ty byly navýšeny o 551 tis. Kč, tedy o 68,2 % na 1 359 tis. Kč z 808 tis. Kč. Společnost v daném období navýšila zásobu svého materiálu, který v daném období tvoří jedinou položku zásob. Celková hodnota dlouhodobého majetku se v daném období naopak zvýšila o 14 149 tis. Kč, tedy o 19,5 %, protože byl navýšen hmotný majetek o 20,4 %, tedy o 14 659 tis. Kč ze 71 993 tis. Kč na 86 652 tis. Kč. K jeho nárůstu došlo díky pořízení nových samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí, do kterých se řadí dopravní prostředky, nádoby na odpad různých velikostí, stroje apod. Došlo ale ke snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 510 tis. Kč, tedy o 80,2 % z 636 tis. Kč na 126 tis. Kč, protože se snížila hodnota softwaru kvůli odpisům. Ke zvýšení došlo i u aktivního časového rozlišení, které vzrostlo o 61 tis. Kč, tedy 21,9 % z 279 tis. Kč na 340 tis. Kč kvůli navýšení nákladů příštích období, které obsahují náklady na pojištění, předplacené služby, audit a náklady na dálniční známky a ISO. Ke snížení pasiv v daném roce došlo kvůli poklesu cizích zdrojů o 4 038 tis. Kč, tedy o 8,2 % ze 49 406 tis. Kč na 45 368 tis. Kč. Důvodem bylo snížení závazků, jak krátkodobých tak dlouhodobých. U krátkodobých byla zaznamenána změna z 38 631 tis. Kč o 3 165 tis. Kč, tedy 8,2 % na 35 466 tis. Kč. V daném roce byly sníženy závazky vztahující se k ovládané či ovládající osobě, závazky daňové i jiné závazky, které představují krátkodobou část přijatých půjček na pořízení dlouhodobého majetku. Dlouhodobé závazky byly sníženy o 873 tis. Kč, tedy o 8,1 % z 10 775 tis. Kč na 9 902 tis. Kč a to z důvodu snížení jiných závazků, které představují dlouhodobou část přijatých půjček na pořízení dlouhodobého majetku. Vlastní kapitál byl naopak navýšen o 1 711 tis. Kč, tedy o 1,4 %, z původních 123 308 tis. Kč na 125 019 tis. Kč. A to hlavně díky kumulaci konečných zůstatků výsledků hospodaření z předchozích období ve výsledku hospodaření minulých let. Ten vzrostl z 63 090 tis. Kč na 73 330 tis. Kč, tedy o 10 240 tis. Kč, což je 16,2% změna. Výsledek hospodaření v daném období ovšem klesl o 8 644 tis. Kč z 34 531 tis. Kč na 25 887 tis. Kč a to zejména kvůli snížení provozního výsledku hospodaření ze 43 464 tis. Kč na 32 336 tis. Kč. Ten klesl z důvodu snížení obchodní marže z 1000 tis. Kč na 100 tis. Kč, kvůli snížení tržeb za prodej

zboží, dále kvůli snížení výkonů z 243 192 tis. Kč na 217 724 tis. Kč, kvůli čemuž byla snížena přidaná hodnota. Zároveň také v daném období vzrostly osobní náklady, obsahující mzdové náklady a další náklady s nimi související. V roce 2011 také, oproti minulému období, klesla hodnota pasivního časového rozlišení o 2 tis. Kč, tedy o celých 100 %, protože společnost v daném roce zrušila výdaje příštích období.

V následujícím období byl již u aktiv i pasiv zaznamenán nárůst, který přetrvával i do dalších let. U aktiv byla situace zapříčiněna zvýšením dlouhodobého i oběžného majetku. Hodnota celkového dlouhodobého vzrostla z 86 778 tis. Kč na 88 054 tis. Kč o 1 276 tis. Kč, tedy 1,5 % a to díky zvýšení všech jeho položek. Nehmotný majetek vzrostl o 144 tis. Kč, tedy o 114,3 % ze 126 tis. Kč na 270 tis. Kč, protože byla navýšena hodnota softwaru o aktualizace. Dlouhodobý hmotný vzrostl z 86 652 tis. Kč na 87 784 tis. Kč, tedy o 1 132 tis. Kč, tedy o 1,3 %. Společnost v daném roce pořídila nové pozemky a navýšila hodnotu nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý finanční majetek společnost ani v tomto období nevykazovala. U oběžných aktiv byl zaznamenán nárůst o 1 364 tis. Kč, tedy 1,6 %, z původních 83 269 tis. Kč na 84 633 tis. Kč. Došlo k nárůstu krátkodobých pohledávek o 268 tis. Kč, tedy o 0,6 % ze 45 577 tis. Kč na 45 845 tis. Kč, protože se zvýšila hodnota pohledávek z obchodních vztahů, krátkodobých poskytnutých záloh i jiných pohledávek, které obsahují především pohledávky za zaměstnanci z titulu půjček. Vzrostl i krátkodobý finanční majetek z 36 333 tis. Kč o 1 150 tis. Kč na 37 483 tis. Kč a to z důvodu pořízení krátkodobých cenných papírů a podílů v hodnotě 15 051 tis. Kč. Jedinou položkou oběžného majetku, u které byl zaznamenán pokles, byly zásoby. Ty se snížily o 54 tis. Kč z 1 359 tis. Kč na 1 305 tis. Kč z důvodu snížení zásob materiálu. V daném období se zvýšily i náklady příštích období, které tvoří aktivní časové rozlišení, z 340 tis. Kč na 4 084 tis. Kč. Nárůst v pasivech byl zapříčiněn zvýšením vlastního kapitálu z původních 125 019 tis. Kč na 137 128 tis. Kč o 12 109 tis. Kč, tedy o 9,7 % a to z důvodu navýšení výsledku hospodaření minulých let, do kterého byla převedena část zisku z předchozího roku. Opět ale došlo ke snížení výsledku hospodaření běžného období a to o 4 901 tis. Kč, tedy o 2,3 % z 25 887 tis. Kč na 25 304 tis. Kč. V daném roce došlo ke snížení provozního výsledku hospodaření z důvodu snížení tržeb z prodeje dlouhodobé hmotného majetku a materiálu a také kvůli navýšení osobních nákladů a odpisů. Také se snížil finanční výsledek hospodaření kvůli navýšení finančních nákladů. Cizí zdroje v daném roce klesly a to o 12,6 % ze 45 368 tis. Kč na 39 643 tis. Kč, absolutně o 5 725 tis. Kč. Důvodem bylo snížení závazků krátkodobých i dlouhodobých. Krátkodobé klesly o 3 239 tis. Kč z 35 466 tis. Kč na 32 227 tis. Kč. V daném roce totiž byly sníženy závazky z obchodních

vztahů a závazky vztahující se k ovládané či ovládající osobě. Ke snížení došlo i u dlouhodobých závazků z 9 902 tis. Kč na 7 275 tis. Kč, tedy o 26,5 %, opět kvůli poklesu jiných závazků, které obsahují dlouhodobou část přijatých půjček na pořízení dlouhodobého majetku. Společnost v daném roce tvořila rezervy na daň z příjmu, proto hodnota celkových rezerv oproti předchozímu období vzrostla o 141 tis. Kč. Pasivní časové rozlišení v daném roce nebylo vytvářeno.

V roce 2013 přetrvával rostoucí trend u bilančních hodnot aktiv i pasiv. Vzrostly o 4 136 tis. Kč z 176 771 na 180 907 tis. Kč. U aktiv byl nárůst zaznamenán díky navýšení dlouhodobého i oběžného majetku. Oběžná aktiva se zvýšila o 1,7 %, v absolutním vyjádření o 1 420 tis. Kč z 84 633 tis. Kč na 86 053 tis. Kč. Došlo ke zvýšení zásob o 21,8 %, tedy o 285 tis. Kč z 1 305 tis. Kč na 1 590 tis. Kč. Společnost totiž v daném roce navýšila zásoby materiálu. Zvýšily se i krátkodobé pohledávky a to o 1 029 tis. Kč, tedy o 2,2 % ze 45 845 tis. Kč na 46 874 tis. Kč. Došlo k navýšení pohledávek z obchodních vztahů, pohledávek vztahující se k ovládané nebo ovládající osobě a vzrostla také hodnota daňové pohledávky na 471 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek v daném období vzrostl o 106 tis. Kč, tedy o 0,3 % z 37 483 tis. Kč na 37 589 tis. Kč. Došlo k navýšení částky na bankovních účtech společnosti. V případě dlouhodobého majetku došlo ke zvýšení o 4,5 %, tedy o 3 991 tis. Kč z 88 054 tis. Kč na 92 045 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna nárůstem hmotného majetku a to o 4 089 tis. Kč, tedy o 4,7 % z 87 784 tis. Kč na 91 873 tis. Kč. Společnost navýšila hodnotu pozemků a samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí, do kterých se řadí dopravní prostředky společnosti, nádoby na odpad nebo strojní zařízení podniku. Nehmotný majetek naopak opět klesl a to o 36,3 %, tedy o 98 tis. Kč, z 270 tis. Kč na 172 tis. Kč kvůli odpisům. V pasivech došlo k navýšení z důvodu zvýšení vlastního kapitálu o 7 617 tis. Kč, tedy o 5,6 % z 137 128 tis. Kč na 144 745 tis. Kč. Hlavním důvodem bylo opět zvýšení výsledku hospodaření minulých let, o 12 453 tis. Kč, tedy o 14,5 %, z 86 073 tis. Kč na 98 526 tis. Kč, o předchozí konečný zůstatek hospodářského výsledku běžného období. Ten, stejně jako v předchozím období, klesl o 19,4 %, tedy o 4 901 tis. Kč, z 25 304 tis. Kč na 20 403 tis. Kč opět z důvodu snížení provozního i finančního výsledku hospodaření. Došlo také k navýšení příspěvku do rezervního fondu o 65 tis. Kč, tedy o 1,2 %, z původních 5 439 tis. Kč na 5 504 tis. Kč. U cizích zdrojů byl zaznamenán pokles o 8,8 %, v absolutním vyjádření o 3 485 tis. Kč na 36 158 tis. Kč z 39 643 tis. Kč a to protože se, oproti předchozímu období, snížily závazky. Dlouhodobé, z důvodu splacení jiných závazků a kvůli snížení odloženého daňového závazku.

Krátkodobé pak na 30 614 tis. Kč z 32 227 tis. Kč o 5 %, tedy o 1 613 tis. Kč, snížily se závazky vztahující se k ovládané nebo ovládající osobě.

I v následujícím období byl patrný rostoucí trend a hodnoty aktiv a pasiv se zvýšily z 180 907 tis. Kč na 214 969 tis. Kč, tedy o 34 062 tis. Kč, což představuje změnu o 18,8 %. U pasiv bylo dané zvýšení zapříčiněno navýšením cizích zdrojů i vlastního kapitálu. Vlastní kapitál byl navýšen o 18 749 tis. Kč, tedy o 13 % z 180 907 tis. Kč na 214 969 tis. Kč a to z důvodu zvýšení výsledku hospodaření minulých let i výsledku hospodaření běžného období. Výsledek hospodaření minulých období vzrostl o 21 410 tis. Kč z 98 526 tis. Kč na 119 936 tis. Kč, kvůli převedení části konečného zůstatku výsledku hospodaření běžného období z minulého období. Výsledek hospodaření běžného období v daném roce porušil klesající trend a vzrostl o 1 690 tis. Kč, tedy o 8,3 % z 20 403 tis. Kč na 22 093 tis. Kč a to z důvodu navýšení provozního výsledku hospodaření o 2 198 tis. Kč z 25 331 tis. Kč na 27 529 tis. Kč. Cizí zdroje vzrostly o 42,4 % z původních 36 158 tis. Kč na 51 475 tis. Kč a to z důvodu výrazného nárůstu krátkodobých závazků na 45 670 tis. Kč, o 15 056 tis. Kč z 30 614 tis. Kč. U dlouhodobých závazků se i v roce 2014 udržel klesající trend. Sníženy byly o 450 tis. Kč, tedy o 8,8 % z 5 126 tis. Kč na 4 676 tis. Kč, protože byl částečně splacen odložený daňový závazek. U aktiv došlo k nárůstu z důvodu navýšení dlouhodobého majetku o 34 087 tis. Kč z 92 045 tis. Kč na 126 132 tis. Kč. V daném období byl společností navýšen nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Jedinou položkou tvořící dlouhodobý nehmotný majetek je software, u kterého byl zachován klesající trend a jeho celková hodnota se snížila o 98 tis. Kč, tedy o celých 57 % ze 172 tis. Kč na 74 tis. Kč, kvůli odpisům. Oběžná aktiva naopak klesla o 444 tis. Kč, tedy o 0,5 % na 85 609 tis. Kč z 86 053 tis. Kč. Situaci zapříčinilo snížení zásob a krátkodobého finančního majetku. Zásoby klesly o 224 tis. Kč, tedy o 14,1 % z 1 590 tis. Kč na 1 366 tis. Kč, protože se snížila zásoba materiálu. Finanční majetek klesl z 37 589 tis. Kč o 1 510 tis. Kč na 36 079 tis. Kč z důvodu snížení bezhotovostních peněžních prostředků na bankovních účtech.

V posledním sledovaném období, tedy v roce 2015, byly hodnoty aktiv a pasiv navýšeny o 15,3 %, v absolutním vyjádření o 32 881 tis. Kč z 214 969 tis. Kč na 247 850 tis. Kč. U aktiv byla situace zapříčiněna nárůstem dlouhodobého majetku i oběžných aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek byl v daném roce jedinou položkou tvořící celkový dlouhodobý majetek. Software byl v daném období celý odepsán, proto jeho hodnota klesla na 0 z předchozích 74 tis. Kč. Hmotný majetek tak vzrostl o 29 330 tis. Kč, tedy o 23,3 % z původních 126 132 tis. Kč na 155 462 tis. Kč. Společnost v daném roce pořídila

nové stavby, jejichž hodnota se zvýšila z 11 377 tis. Kč na 93 994 tis. Kč. Zvýšila se i hodnota samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, do kterých se řadí dopravní prostředky, stroje apod. Oběžný majetek byl navýšen o 997 tis. Kč, tedy o 1,2 % z 85 609 tis. Kč na 86 606 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna zvýšením zásob materiálu, díky čemuž se celková hodnota zásob zvýšila na 2 075 tis. Kč z 1 366 tis. Kč, což představuje změnu o 51,9 % v absolutním vyjádření o 709 tis. Kč. Zvýšil se i krátkodobý finanční majetek o 337 tis. Kč, tedy o 0,9 % z 36 079 tis. Kč na 36 416 tis. Kč. Na rozdíl od předchozího období byla navýšena částka peněžních prostředků na bankovních účtech. Pasiva se zvýšila díky navýšení vlastního kapitálu o 2 198 tis. Kč, tedy o 1,3 % z 163 494 tis. Kč na 165 692 tis. Kč. Ten byl navýšen díky zvýšení výsledku hospodaření minulých let o část zisku z předchozího období na 131 867 tis. Kč z 119 936 tis. Kč. Výsledek hospodaření se v roce 2015 snížil o 9 849 tis. Kč, tedy o 44,6 % z 22 093 tis. Kč na 12 244 tis. Kč. K situaci došlo kvůli snížení provozního i finančního výsledku hospodaření. I u cizích zdrojů bylo zaznamenáno zvýšení a to o 30 683 tis. Kč z 51 475 tis. Kč na 82 158 tis. Kč. Důvodem bylo výrazné navýšení dlouhodobých závazků o 35 519 tis. Kč, tedy 759,6 % ze 4 676 tis. Kč na 40 195 tis. Kč. Byly totiž zvýšeny závazky vztahující se k ovládané nebo ovládající osobě na 35 696 tis. Kč.

Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (viz Tabulka č. 47) podniku bude analyzován prostřednictvím vertikální (viz Tabulka č. 48) a horizontální analýzy (viz Tabulky č. 49 a 50). Metody výpočtu jsou představeny v kapitole č. 3. 5. 1 v teoretické části. Data budou čerpána z účetních výkazů podniku sestavených za období od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 47 Výkaz zisku a ztráty - KOMWAG

Schéma výkazu zisku a ztráty v tis. Kč							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	2 574	611	771	1 054	820	966
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 574	511	431	770	160	112
+	Obchodní marže	1 000	100	340	284	660	854
II.	Výkony	243 192	217 724	223 355	237 020	224 690	222 813
B.	Výkonová spotřeba	119 745	100 011	94 260	107 093	98 144	109 836
+	Přidaná hodnota	124 447	117 813	129 435	130 211	127 206	113 831
C.	Osobní náklady	65 165	71 006	79 071	83 689	82 002	81 655
D.	Daně a poplatky	371	382	448	570	583	580
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 081	14 462	17 960	19 359	18 056	16 546
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	350	1 679	605	433	886	405
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	386	82	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 681	2 060	2 027	2 107	3 776	3 501
H.	Ostatní provozní náklady	3 042	3 060	4 213	3 092	3 105	3 162
*	Provozní výsledek hospodaření	43 464	32 336	31 390	25 331	27 529	15 776
X.	Výnosové úroky	261	538	208	211	185	322
N.	Nákladové úroky	633	514	369	215	60	548
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	130	25	4	0
O.	Ostatní finanční náklady	294	209	212	187	305	242
*	Finanční výsledek hospodaření	-666	-185	-192	-166	-176	-468
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	8 267	6 264	5 894	4 762	5 260	3 064
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34 531	25 887	25 304	20 403	22 093	12 244
***	Výsledek hospodaření za účetní období	34 531	25 887	25 304	20 403	22 093	12 244
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	42 798	32 151	31 198	25 165	27 353	15 308

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Jak lze vidět v Tabulce č. 47, obchodní marže měla nejvyšší hodnotu 1000 tis. Kč hned v prvním sledovaném období. Je tvořena rozdílem tržeb za prodej zboží, které v daném období činily 2 574 tis. Kč a nákladů vynaložených na prodej zboží, které dosáhly hodnoty 1 574 tis. Kč. Přidaná hodnota se tvoří rozdílem součtu obchodní marže s výkony a výkonovou spotřebou. Výkony podniku představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. U společnosti KOMWAG jde, stejně jako u předchozích dvou podniků, vzhledem

k činnostem, kterým se věnuje v oblasti odpadového hospodářství, o prodej služeb. Jejich hodnota v roce 2010 činila 243 192 tis. Kč. Výkonová spotřeba pak představuje náklady vztahující se k výkonům. Jde o spotřebu materiálu a energie a náklady na služby. U společnosti KOMWAG jde převážně o náklady na služby. Hodnota výkonové spotřeby tak v daném období činí 119 745 tis. Kč. Další položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou osobní náklady. Ty se skládají ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ze sociálních nákladů. Celková hodnota pak představuje 65 165 tis. Kč. Daně a poplatky společnosti v prvním období dosahují hodnot 371 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku, které představují jeho opotřebení, činí 14 081 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu představují tržby za již nepotřebný materiál a majetek, který společnost v daném období prodala. Jejich výše činila 350 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak představují další výnosy, vztahující se k provozní činnosti, a jejich hodnota v roce 2010 činila 1 681 tis. Kč. Ostatní provozní náklady pak dosáhly 3 042 tis. Kč. Výsledek hospodaření z provozní činnosti byl ve výši 43 464 tis. Kč. Úroky jsou nákladové, neboli placené podnikem, které činily 633 tis. Kč a výnosové, takové které podnik přijal, jejichž hodnota byla 261 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření v prvním sledovaném období byl ztrátový s hodnotou -666 tis. Kč. Jeho součet s provozním výsledkem hospodaření představuje výsledek hospodaření před zdaněním, který činil 42 798 tis. Kč. Od této hodnoty se následně odečítá daň z příjmu za běžnou činnost, která v daném období byla ve výši 8 267 tis. Kč. Konečný výsledek, tedy výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období, je 34 531 tis. Kč.

V roce 2011 byly tržby za prodej zboží nižší než v předchozím období a zároveň nejnižší ze všech sledovaných období, jejich hodnota byla 611 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 511 tis. Kč. Obchodní marže, daná rozdílem předchozích dvou položek, byla v hodnotě 100 tis. Kč. Společnost v daném období poskytovala méně služeb, proto výkony činily 217 724 tis. Kč. S tím souvisí nižší výkonová spotřeba. Společnosti bylo sice spotřebováno více materiálu a energie, ale sníženy byly náklady na služby, proto byla hodnota výkonové spotřeby v daném období 100 011 tis. Kč. Přidaná hodnota tak činila 117 813 tis. Kč. Osobní náklady byly v daném období ve výši 71 006 tis. Kč, protože společnost přijala 18 nových zaměstnanců. Daně a poplatky činily 382 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku byly ve výši 14 462 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti byly v hodnotě 2 060 tis. Kč a provozní náklady 3 060 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření činil 32 336 Kč, nicméně finanční výsledek hospodaření i v roce 2011 představoval zápornou hodnotu -185 tis. Kč. Proto byl celkový výsledek hospodaření před zdaněním roven hodnotě

32 151 tis. Kč. Daň z příjmů byla ve výši 6 264 tis. Kč, proto po jejím odečtení od výsledku hospodaření před zdaněním, činil konečný stav výsledku hospodaření za účetní období 25 887 tis. Kč.

V následujícím období byla obchodní marže zvýšena na 340 tis. Kč. Tržby za prodej zboží činily 771 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží byly ve výši 431 tis. Kč. Přidaná hodnota byla v daném období 129 435 tis. Kč. Byla vytvořena rozdílem výkonů, které dosáhly 223 355 tis. Kč, sečtených s obchodní marží, a výkonovou spotřebou, jejíž hodnota byla v daném období 94 260 tis. Kč. Daně a poplatky činily 448 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 17 960 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 605 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného materiálu a dlouhodobého majetku nebyla účtována. Ostatní provozní výnosy činily 2 027 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti pak 4 213 tis. Kč. Celkový provozní výsledek hospodaření byl ve výši 31 390 tis. Kč. Ostatní finanční náklady tvořily 212 tis. Kč a ostatní výnosy z finanční činnosti dosáhly hodnot 130 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření měl opět zápornou hodnotu a to -192 tis. Kč. Součtem finančního a provozního výsledku hospodaření se získá hodnota výsledku hospodaření před zdaněním, který v roce 2012 byl ve výši 31 198 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost ve výši 5 894 tis. Kč byla od výsledku hospodaření před zdaněním odečtena, díky čemuž byly získány hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost a za účetní období, které v daném období činily 25 304 tis. Kč.

Obchodní marže v roce 2013 byla ve výši 284 tis. Kč. Tvořena byla rozdílem tržeb za prodej zboží, které činily 1 054 tis. Kč, a nákladů vynaložených na prodej zboží, s hodnotou 770 tis. Kč. Výkony dosáhly v daném období 237 020 tis. Kč, což představuje navýšení oproti minulému období a to proto, že společnosti se podařilo navýšit poskytované služby. Výkonová spotřeba, tvořena spotřebou materiálu a energie a náklady na služby, byla ve výši 107 093 tis. Kč. Přidaná hodnota činila 130 211 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady a dalšími poplatky s nimi spojenými, byly v roce 2013 ve výši 83 689 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 570 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého majetku v daném období dosáhly hodnoty ve výši 19 359 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 433 tis. Kč a zůstatková cena prodaného majetku a materiálu se v daném období účtovala ve výši 386 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy pak činily 2 107 tis. Kč, náklady z provozní činnosti byly ve výši 3 092 tis. Kč. Výsledkem hospodaření z provozní činnosti byl zisk v hodnotě 25 331 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl i v roce 2013 v záporné hodnotě a to -166 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním měl

hodnotu 25 165 tis. Kč. Po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost, která byla v hodnotě 4 762 tis. Kč, byla získána hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost i výsledku hospodaření za účetní období, která byla ve výši 20 403 tis. Kč.

V předposledním sledovaném období byly celkové tržby z prodeje zboží ve výši 820 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodej zboží pak činily 160 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou položek je obchodní marže ve výši 660 tis. Kč. Výkony byly ve výši 224 690 tis. Kč. Výkonová spotřeba byla ve výši 98 144 tis. Kč, z toho pak převážnou část tvořily náklady na služby. Přidaná hodnota byla v daném období ve výši 127 206 tis. Kč. Mzdové náklady, společně se sociálními náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění tvoří celkovou hodnotu osobních nákladů, které v daném období byly ve výši 82 002 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku činily 16 546 tis. Kč. Společnost v daném období prodala nepotřebný materiál a dlouhodobý majetek. Hodnota prodaného dlouhodobého majetku a materiálu byla 886 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu byla pak ve výši 82 tis. Kč. Ostatní výnosy z provozní činnosti měly hodnotu 3 776 tis. Kč, provozní náklady pak 3 105 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl v daném období ve výši 27 529 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl i v předposledním období záporný, tedy -176 tis. Kč. Po sečtení dvou předchozích položek byla získána hodnota 27 353 tis. Kč výsledku hospodaření před zdaněním. Snížením o daň z příjmu za běžnou činnost, jejíž výše v daném období činila 5 260 tis. Kč, se získají konečné výsledky hospodaření za účetní období a za běžnou činnost v hodnotě 22 093 tis. Kč.

V roce 2015 činila hodnota tržeb za prodej zboží 966 tis. Kč. S tím spojené náklady pak 112 tis. Kč. Rozdílem těchto dvou hodnot vyšla obchodní marže ve výši 854 tis. Kč. Výkony v daném období byly v hodnotě 222 813 tis. Kč, výkonová spotřeba, opět tvořena převážně z nákladů na služby, činila 109 836 tis. Kč. Přidaná hodnota tak byla ve výši 113 831 tis. Kč. Osobní náklady tvořené mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálními náklady v daném roce vytvořily hodnotu osobních nákladů ve výši 81 655 tis. Kč. Daně a poplatky pak činily 580 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku byly ve výši 16 546 tis. Kč. Opět došlo k prodeji dlouhodobého majetku a nepotřebného nebo přebytečného materiálu, proto hodnota tržeb z prodeje těchto položek činila 405 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu byla ale nulová. Ostatní výnosy, vztahující se k provozní činnosti činily 3 501 tis. Kč, ostatní náklady z provozní činnosti byly 3 162 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření dosáhl v daném období hodnoty 15 776 tis. Kč. Výnosové úroky, které představují přijaté úroky společností, byly ve výši 322 tis. Kč. Nákladové úroky neboli úroky, které společnost platí,

byly v hodnotě 548 tis. Kč. Ostatní finanční výnosy v roce 2015 nebyly tvořeny. Ostatní náklady, vztahující se k finanční činnosti, byly ve výši 242 tis. Kč. Celkový výsledek finančního hospodářského výsledku tak byl opět ztráta s hodnotou -468 tis. Kč. Sečtením finančního výsledku hospodaření s provozním byl získán výsledek hospodaření před zdaněním s hodnotou 15 308 tis. Kč. Daň z příjmů za běžnou činnost byla ve výši 3 064 tis. Kč. Jejím odečtením od výsledku hospodaření před zdaněním byl získán výsledek hospodaření za běžnou činnost v hodnotě 12 244 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak představuje stejnou částku.

Výše uvedený výkaz zisku a ztráty byl použit pro provedení vertikální analýzy (viz Tabulka č. 48) a horizontální analýzy v absolutních změnách (viz Tabulka č. 49) a v relativních změnách (viz Tabulka č. 50).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 48 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - KOMWAG

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	1,0%	0,2%	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,6%	0,2%	0,2%	0,3%	0,1%	0,0%
+	Obchodní marže	0,4%	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%
II.	Výkony	99,0%	99,7%	99,7%	99,6%	99,6%	99,6%
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	99,0%	99,7%	99,7%	99,6%	99,6%	99,6%
B.	Výkonová spotřeba	48,7%	45,8%	42,1%	45,0%	43,5%	49,1%
1.	Spotřeba materiálu a energie	22,5%	24,6%	27,8%	29,0%	30,1%	27,7%
2.	Služby	77,5%	75,4%	72,2%	71,0%	69,9%	72,3%
+	Přidaná hodnota	50,6%	22,5%	23,4%	26,1%	26,2%	50,9%
C.	Osobní náklady	26,5%	32,5%	35,3%	35,2%	36,4%	36,5%
1.	Mzdové náklady	75,5%	75,7%	75,3%	75,3%	75,1%	75,4%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%
*	Provozní výsledek hospodaření	17,7%	14,8%	14,0%	10,6%	12,2%	7,0%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	14,1%	11,9%	11,3%	8,6%	9,8%	5,5%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	14,1%	11,9%	11,3%	8,6%	9,8%	5,5%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	17,4%	14,7%	13,9%	10,6%	12,1%	6,8%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG 2010 – 2015

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty má za cíl zkoumat, jaké položky jsou nejvýznamnější z hlediska nastavené 100% hodnoty. V této analýze je danou hodnotou součet

tržeb za prodané zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší podíl na 100% hodnotě z daných dvou ukazatelů mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Stejně jako v případě předchozích dvou podniků je hlavní činností poskytování služeb v oblasti odpadového hospodářství. Hodnoty tržeb za vlastní výrobky a služby proto každoročně dosahují hodnot přes 99 %. Nejvyšší podíl měly tržby v letech 2011 a 2012 s 99,7 %, nejnižší pak v roce 2010 s přesně 99 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří výkony, proto jsou podíly těchto dvou ukazatelů stejné. Tržby za zboží pak dotváří zbylou část na 100% hodnotě. V roce 2011 byla výše podílu nejnižší s 0,2 %, v letech 2010 naopak nejvyšší s 1 %.

Další položkou s významným podílem na zvolené 100% hodnotě je výkonová spotřeba. Ve všech obdobích dosahuje hodnot kolem 45 %. Nejnižší byla v roce 2012 s 42,1 % a nejvyšší v roce 2015 s 49,1 %. Výkonovou spotřebu tvoří převážně náklady na služby a to z přibližně 70 % téměř ve všech obdobích. Zbýlých 25 - 30 % dotváří spotřeba materiálu a energie.

100 % hodnotu tvoří i přidaná hodnota. V roce 2010 dosahovala 50,6 %, ale hned v druhém období se snížila na 22,5 %. Ve všech následujících obdobích už ale hodnota rostla. V roce 2012 činila přidaná hodnota 23,4 %, v období následujícím 26,1 %, v roce 2014 26,2 % a vzrostla až na 50,9 % v roce 2015.

Podíl osobních nákladů ve všech sledovaných obdobích průběžně rostl. V roce 2010 byl podíl ukazatele na zvolené 100% hodnotě 26,5 %. V dalším období už ale 32,5 a postupně stále rostla až do roku 2015, kdy byl podíl ukazatele nejvyšší a to 36,5 %. Růst ukazatele v průběhu let byl zapříčiněn růstem mzdových nákladů. Ty, ve všech sledovaných obdobích, tvoří 75% podíl na osobních nákladech. Zbylou hodnotu tvoří náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociální náklady.

Podíl výsledku hospodaření před zdaněním na zvolené 100% hodnotě v průběhu let klesal, jen v roce 2014 byl zaznamenán nárůst. V roce 2010 byla hodnota ukazatele 17,4 %, v dalším 14,7 % a klesal až na 10,6 % v roce 2013. V roce 2014 došlo k již zmíněnému zvýšení na 12,1 %. V posledním období ale podíl klesl na 6,8 %.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a za účetní období mají stejnou hodnotu. Trend je stejný jako u výsledku hospodaření před zdaněním. V roce 2010 je podíl 14,1 %, v následujícím období již klesl o 2,2 procentních bodů na 11,9 % a klesal i v letech 2012 na 11,3 % a 2013 na 8,6 %, což představuje nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období. V roce 2014 hodnota podílu vzrostla na 9,8 %. V roce 2015 ale došlo opět k poklesu o 4,3 procentních bodů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a účetní období činil v daném období 6,8 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 49 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v abs. změnách - KOMWAG

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutních změnách v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
I.	Tržby za prodej zboží	-1 963	160	283	-234	146
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 063	-80	339	-610	-48
+	Obchodní marže	-900	240	-56	376	194
II.	Výkony	-25 468	5 631	13 665	-12 330	-1 877
B.	Výkonová spotřeba	-19 734	-5 751	12 833	-8 949	11 692
+	Přidaná hodnota	-6 634	11 622	776	-3 005	-13 375
C.	Osobní náklady	5 841	8 065	4 618	-1 687	-347
D.	Daně a poplatky	11	66	122	13	-3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	381	3 498	1 399	-1 303	-1 510
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 329	-1 074	-172	453	-481
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	386	-304	-82
IV.	Ostatní provozní výnosy	379	-33	80	1 669	-275
H.	Ostatní provozní náklady	18	1 153	-1 121	13	57
*	Provozní výsledek hospodaření	-11 128	-946	-6 059	2 198	-11 753
X.	Výnosové úroky	277	-330	3	-26	137
N.	Nákladové úroky	-119	-145	-154	-155	488
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	130	-105	-21	-4
O.	Ostatní finanční náklady	-85	3	-25	118	-63
*	Finanční výsledek hospodaření	481	-7	26	-10	-292
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-2 003	-370	-1 132	498	-2 196
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-8 644	-583	-4 901	1 690	-9 849
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-8 644	-583	-4 901	1 690	-9 849
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-10 647	-953	-6 033	2 188	-12 045

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Tabulka 50 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v rel. změnách - KOMWAG

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativních změnách						
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
I.	Tržby za prodej zboží	-76,3%	26,2%	36,7%	-22,2%	17,8%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-67,5%	-15,7%	78,7%	-79,2%	-30,0%
+	Obchodní marže	-90,0%	240,0%	-16,5%	132,4%	29,4%
II.	Výkony	-10,5%	2,6%	6,1%	-5,2%	-0,8%
B.	Výkonová spotřeba	-16,5%	-5,8%	13,6%	-8,4%	11,9%
+	Přidaná hodnota	-5,3%	9,9%	0,6%	-2,3%	-10,5%
C.	Osobní náklady	9,0%	11,4%	5,8%	-2,0%	-0,4%
D.	Daně a poplatky	3,0%	17,3%	27,2%	2,3%	-0,5%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,7%	24,2%	7,8%	-6,7%	-8,4%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	379,7%	-64,0%	-28,4%	104,6%	-54,3%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	-78,8%	-100,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	22,5%	-1,6%	3,9%	79,2%	-7,3%
H.	Ostatní provozní náklady	0,6%	37,7%	-26,6%	0,4%	1,8%
*	Provozní výsledek hospodaření	-25,6%	-2,9%	-19,3%	8,7%	-42,7%
X.	Výnosové úroky	106,1%	-61,3%	1,4%	-12,3%	74,1%
N.	Nákladové úroky	-18,8%	-28,2%	-41,7%	-72,1%	813,3%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	-80,8%	-84,0%	-100,0%
O.	Ostatní finanční náklady	-28,9%	1,4%	-11,8%	63,1%	-20,7%
*	Finanční výsledek hospodaření	72,2%	-3,8%	13,5%	-6,0%	-165,9%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-24,2%	-5,9%	-19,2%	10,5%	-41,7%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-25,0%	-2,3%	-19,4%	8,3%	-44,6%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-25,0%	-2,3%	-19,4%	8,3%	-44,6%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-24,9%	-3,0%	-19,3%	8,7%	-44,0%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 -2015

Jak lze vidět v tabulkách č. 49 a č. 50, v roce 2011, oproti předchozímu období, byl u téměř všech položek zaznamenán pokles. Klesla obchodní marže o 900 tis. Kč, tedy o celých 90 % z původních 1000 tis. Kč na 100 tis. Kč a to z důvodu snížení částky tržeb za prodej zboží z 2 574 tis. Kč na 611 tis. Kč o 1 963 tis. Kč, což je v procentuálním vyjádření o 76,3 %. Společnost v daném období prodávala méně zboží než v předchozím období. Klesly také náklady o 1 063 tis. Kč, procentuálně o 67,5 % z původních 1 574 tis. Kč na 511 tis. Kč a situace souvisí se snížením prodeje zboží. Pokles byl zaznamenán i u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a to o 25 468 tis. Kč, tedy o 10,5 % v procentuálním vyjádření. Výkonová spotřeba, kterou tvoří spotřeba materiálu a energie a náklady na služby, se také

snížila, a to o 19 734 tis. Kč, což je o 16,5 % z původních 119 745 tis. Kč na 117 813 tis. Kč. Situace je zapříčiněna právě snížením výkonů, protože když podnik prodává méně výrobků, nebo v případě společnosti KOMWAG poskytne méně služeb, spotřebuje i méně energie a využitého materiálu. Přidaná hodnota, která je počítána součtem obchodní marže s výkony a následným odečtením výkonové spotřeby, v daném roce klesla o 5,3 % z původních 124 447 tis. Kč na 117 813 tis. Kč, což je, v absolutním vyjádření, o 6 634 tis. Kč. Osobní náklady jsou tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálními náklady a díky navýšení těchto položek došlo ke zvýšení celkových osobních nákladů o 5 841 tis. Kč, tedy o celých 9 % z původních 65 165 tis. Kč na 71 006 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vzrostly o 381 tis. Kč z původních 14 081 tis. Kč na 14 462 tis. Kč, což představuje změnu o 2,7 %. Společnost v daném období prodala více dlouhodobého majetku i materiálu než v předchozím období, proto celková hodnota ukazatele tržeb za prodaný dlouhodobý majetek a materiál vzrostla o 1 329 tis. Kč, tedy o 379,7 % z původních 350 tis. Kč na 1 679 tis. Kč. U ostatních výnosů z provozní činnosti byl zaznamenán nárůst z 1 681 tis. Kč na 2 060 tis. Kč, tedy o 379 tis. Kč nebo 22,5 % v procentuálním vyjádření. Ostatní provozní náklady také vzrostly o 0,6 %, absolutně

o 18 tis. Kč z 3 042 tis. Kč na 3 060 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření, oproti předchozímu období, klesl o celých 11 128 tis. Kč, tedy o 25,6 % na 32 336 tis. Kč ze 43 464 tis. Kč. Situace je zapříčiněna snížením tržeb a zároveň nárůstem nákladů. Výnosové úroky, tedy přijaté úroky společnosti, vzrostly o 277 tis. Kč, tedy o 106,1 % oproti předchozímu období. Nákladové úroky, které představují placené úroky společnosti, naopak klesly z 633 tis. Kč na 514 tis. Kč, tedy o 119 tis. Kč nebo 18,8 %. Ostatní finanční výnosy, stejně jako v předchozím roce, nebyly vykazovány žádné. Ostatní finanční náklady vzrostly o 28,9 %, v absolutním vyjádření o 85 tis. Kč na 294 tis. Kč z 209 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl, stejně jako v předchozím období, s hodnotou -185 tis. Kč záporný. Nicméně oproti předchozímu roku došlo k nárůstu z -666 tis. Kč na -185 tis. Kč, tedy o 481 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna navýšením výnosových úroků a zároveň snížením úroků nákladových a ostatních finančních nákladů. Daň z příjmů za běžnou činnost se oproti předchozímu období snížila o 2 003 tis. Kč, tedy o celých 24,2 % z 8 267 tis. Kč na 6 264 tis. Kč. Situace je zapříčiněna snížením výsledku hospodaření za běžnou činnost i výsledku hospodaření za účetní období z 34 531 tis. Kč na 25 887 tis. Kč, tedy o 8 644 tis. Kč nebo 25 % v procentuálním vyjádření.

V období následujícím došlo u obchodní marže k nárůstu. Zvýšení v daném roce činilo 240 tis. Kč, tedy 240 % ze 100 tis. Kč na 340 tis. Kč. Situace byla zapříčiněna zvýšením tržeb za prodej zboží o 26,2 %, absolutně o 160 tis. Kč z 611 tis. Kč na 771 tis. Kč. Zároveň se také snížily náklady vynaložené na prodané zboží o 80 tis. Kč z 511 tis. Kč na 431 tis. Kč. Výkony, tvořené tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, vzrostly o 5 631 tis. Kč, tedy o 2,6 % na 223 355 tis. Kč z původních 217 724 tis. Kč. Výkonová spotřeba, která představuje spotřebu energie a materiálu a náklady na služby a souvisí s výkony, naopak klesla a to o 5 751 tis. Kč, tedy o 5,8 % z 100 011 tis. Kč na 94 260 tis. Kč. Přidaná hodnota díky zvýšení obchodní marže a výkonů vzrostla o 11 622 tis. Kč, což představuje změnu o 9,9 % z 117 813 tis. Kč na 129 435 tis. Kč. Osobní náklady si i v dalším období udržely rostoucí trend, vzrostly o 8 065 tis. Kč, tedy 11,4 % ze 71 006 tis. Kč na 79 071 tis. Kč a to kvůli nárůstu mzdových nákladů, s tím souvisejícímu nárůstu nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a také sociálních nákladů. Odpisy si také udržel svůj trend, který je i v daném období rostoucí. Ukazatel se zvýšil o 3 498 tis. Kč, tedy 24,2 % z původních 14 462 tis. Kč na 17 960 tis. Kč. Pokles byl naopak zaznamenán u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Tržby se snížily o 1 074 tis. Kč, tedy o 64 %, protože společnost v daném roce, oproti tomu předchozímu, prodala méně nepotřebného majetku i materiálu. Provozní výsledek hospodaření si uchoval klesající trend a snížil se o 6 059 tis. Kč, tedy o 2,9 % z původních 32 336 tis. Kč na 31 390 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření zůstal i v roce 2012 záporný. Oproti předchozímu období ale klesl na -192 tis. Kč z původních -185 tis. Kč o 7 tis. Kč, tedy o 3,8 %. Výsledek hospodaření před zdaněním se, vlivem snížení provozního i finančního výsledku hospodaření, snížil o 953 tis. Kč, tedy 3 % na 31 198 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak klesl o 2,3 % z původních 25 887 tis. Kč na 25 304 tis. Kč, tedy o 583 tis. Kč.

V roce 2013 došlo u obchodní marže opět ke snížení. Oproti předchozímu období se snížila o 56 tis. Kč, tedy o 16,5 % z 340 tis. Kč na 284 tis. Kč. Došlo totiž k výraznému zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 339 tis. Kč, tedy 78,7 % ze 431 tis. Kč na 770 tis. Kč. U výkonů a výkonové spotřeby došlo také k nárůstu hodnot. U výkonů bylo zaznamenáno zvýšení o 13 665 tis. Kč, tedy o 6,1 %, což svědčí o tom, že podnik, v daném období, poskytoval více služeb než v předchozím období. Výkonová spotřeba pak vzrostla o 12 833 tis. Kč z 94 260 tis. Kč na 107 093 tis. Kč. Důvodem zvýšení bylo právě navýšení výkonů, aneb když společnost poskytovala více služeb, spotřebovala i více materiálu. Přidaná hodnota byla, stejně jako v předchozím období, navýšena o 776 tis. Kč, tedy o 0,6 % z 129 435 tis. Kč na 130 211 tis. Kč. Trend tržeb z prodeje dlouhodobého majetku

a materiálu zůstal i v tomto období klesající. Tržby byly sníženy o 172 tis. Kč, tedy o 28,4 %, kvůli snížení prodeje dlouhodobého hmotného majetku a nepotřebného materiálu. U provozního výsledku hospodaření se stále drží klesající trend. V daném období klesl o 6 059 tis. Kč, tedy o 19,3 % z původních 31 390 tis. Kč na 25 331 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření naopak opět rostl, ale stále zůstal v záporných hodnotách. Z původních -192 tis. Kč vzrostl na -166 tis. Kč o 26 tis. Kč nebo o 13,5 % v procentuálním vyjádření. Výsledek hospodaření před zdaněním klesl o 6 033 tis. Kč, tedy o 19,3 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku a jejich hodnota klesla z původních 25 304 tis. Kč na 20 403 tis. Kč o 4 901 tis. Kč, tedy 19,4 %.

V roce 2014 byl trend obchodní marže, oproti předchozímu období vzrostla. Její hodnota se zvýšila o 376 tis. Kč, tedy o 132,4 % a to díky i přes snížení tržeb z prodeje zboží o 22,2 % tedy o 234 tis. Kč z 1 054 tis. Kč na 820 tis. Kč. Zároveň ale také klesly náklady o 610 tis. Kč, tedy 79,2 % ze 770 tis. Kč na 160 tis. Kč. Podniku se v daném období nepodařilo prodat tolik zboží, jako v předchozím období. V případě výkonů bylo, oproti předchozímu období, zaznamenáno snížení o 12 330 tis. Kč, tedy o 5,2 % na 224 690 tis. Kč. Se snížením výkonů souvisí i snížení hodnot výkonové spotřeby. Ta klesla o 8 949 tis. Kč, tedy o 8,4 % z 107 093 tis. Kč na 98 144 tis. Kč. U přidané hodnoty byl, oproti předchozímu období, zaznamenán pokles o 3 005 tis. Kč, tedy o 2,3 % z původních 130 211 tis. Kč na 127 206 tis. Kč a to hlavně z důvodu snížení výkonů. Osobní náklady, oproti předchozímu období, klesly o 1 687 tis. Kč, tedy o 2 % na 82 002 tis. Kč z 83 689 tis. Kč. V daném období došlo ke snížení mzdových nákladů, i nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Provozní výsledek hospodaření narostl o 2 198 tis. Kč, tedy o 8,7 % z původních 25 331 tis. Kč na 27 529 tis. Kč. U finančního výsledku hospodaření došlo opět ke snížení. V roce 2014, oproti předchozímu období, klesl o 10 tis. Kč, tedy o 6 % na -176 tis. Kč z -166 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním byl, díky navýšení provozního výsledku hospodaření, zvýšen o 2 188 tis. Kč, tedy o 8,7 % z 25 165 tis. Kč na 27 353 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období pak vzrostl o 1 690 tis. Kč, v procentech o 8,3 %.

V posledním sledovaném období u obchodní marže přetrval rostoucí trend a hodnota se zvýšila o 29,4 % z původních 660 tis. Kč na 854 tis. Kč, v absolutním vyjádření o 194 tis. Kč. Došlo totiž také k navýšení tržeb z prodeje zboží o 146 tis. Kč, tedy 17,8 % z 820 tis. Kč na 966 tis. Kč. Zároveň došlo ke snížení nákladů vynaložených na prodej zboží o 48 tis. Kč, tedy o 30 % na 112 tis. Kč z původních 160 tis. Kč. Výkony klesly o 0,8 %, absolutně o 1 877 tis. Kč, na 222 813 tis. Kč, firma v daném období snížila tržby

z prodeje z výrobků a služeb. Zároveň se navýšila hodnota výkonové spotřeby o 11,9 %, tedy o 11 692 tis. Kč z původních 98 144 tis. Kč na 109 836 tis. Kč. Přidaná hodnota klesla o 13 375 tis. Kč, tedy o 10,5 % z 127 206 tis. Kč na 113 831 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesly o 54,3 %, tedy o 481 tis. Kč, z důvodu prodeje menšího množství nepotřebného materiálu a dlouhodobého majetku. Provozní výsledek hospodaření, oproti předchozímu období, opět klesl o 11 753 tis. Kč, v procentech o 42,7 % z původních 27 529 tis. Kč na 15 776 tis. Kč. I v posledním sledovaném období došlo u finančního výsledku hospodaření ke snížení a to o 165,9 %, tedy o 292 tis. Kč a hodnota tak byla stále záporná, -468 tis. Kč. Vzrostly i ostatní finanční náklady o celých 131 %, absolutně o 3 574 tis. Kč. K poklesu došlo kvůli zvýšení nákladových, tedy placených úroků o 488 tis. Kč, tedy o 813,3 % z 60 tis. Kč na 548 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním, kvůli snížení provozního i finančního výsledku hospodaření, klesl na 15 308 tis. Kč z původních 27 353 tis. Kč o 12 045 tis. Kč, tedy o 44 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období představují stejnou částku. V roce 2015 se jejich hodnota, po odečtení daně z příjmů od hospodářského výsledku před zdaněním, snížila o 9 849 tis. Kč, tedy o 44,6 % z 22 093 tis. Kč na 12 244 tis. Kč.

Analýza cash-flow

Posledním analyzovaným účetním výkazem společnosti KOMWAG je výkaz cash – flow. K analýze bude využita horizontální analýza v absolutních i relativních změnách. Výkaz cash – flow je zde (viz. Tabulka č. 51) uveden v plném rozsahu.

Tabulka 51 Cash-flow - KOMWAG

Cash – flow v tis. Kč							
	Položky	2010	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	30 824	37 553	36 333	37 483	37 589	36 079
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	42 798	32 151	31 198	25 165	27 353	15 308
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	15 180	13 065	16 508	19 970	17 638	16 384
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	14 801	14 462	17 960	19 359	18 056	16 546
A. 1.2.	Změna stavu	355	306	-1 008	654	511	17
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-348	-1 679	-605	-47	-804	-405
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	0	0
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	372	-24	161	4	-125	226
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	57 978	45 216	47 706	45 135	44 991	31 692
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-9 551	10 478	-3 179	-1 843	13 406	-9 744
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-21 579	17 602	-5 106	340	-2 300	-453
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	12 020	-6 573	1 873	-1 898	15 482	-8 582
A. 2.3.	Změna stavu zásob	8	-551	54	-285	224	-709
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	48 427	55 694	44 527	43 292	58 397	21 948
A. 3.	Placené úroky	-663	-514	-369	-215	-60	-548
A. 4.	Přijaté úroky	264	541	208	211	185	322
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	-4 919	-5 622
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	40 368	47 672	40 651	37 801	53 603	16 100
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>							
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-17 905	-23 985	-24 348	-23 306	-52 655	-41 819
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	348	1 679	605	433	886	405
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-17 557	-22 306	-23 743	-22 873	-51 769	-41 414
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>							
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	0	-2 410	-2 563	-2 036	0	35 697
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-16 082	-24 176	-13 195	-12 786	-3 344	-10 046
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-16 082	-26 586	-15 758	-14 822	-3 344	25 651
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	6 729	-1 220	1 150	106	-1 510	337
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	37 553	36 333	37 483	37 589	36 079	36 416

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Výše uvedený přehled o finančních tocích byl použit pro tvorbu horizontální analýzy v absolutních (viz. Tabulka č. 52) i relativních změnách. (viz. Tabulka č. 53)

Tabulka 52 Horizontální analýza cash-flow v abs. změnách - KOMWAG

Cash – flow v tis. Kč						
	Položky	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	6 729	-1 220	1 150	106	-1 510
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	-10 647	-953	-6 033	2 188	-12 045
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-2 115	3 443	3 462	-2 332	-1 254
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	-339	3 498	1 399	-1 303	-1 510
A. 1.2.	Změna stavu	-49	-1 314	1 662	-143	-494
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 331	1 074	558	-757	399
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	0
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0	0	0	0	0
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-396	185	-157	-129	351
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-12 762	2 490	-2 571	-144	-13 299
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	20 029	-13 657	1 336	15 249	-23 150
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	39 181	-22 708	5 446	-2 640	1 847
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-18 593	8 446	-3 771	17 380	-24 064
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-559	605	-339	509	-933
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	7 267	-11 167	-1 235	15 105	-36 449
A. 3.	Placené úroky	149	145	154	155	-488
A. 4.	Přijaté úroky	277	-333	3	-26	137
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	-4 919	-703
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 304	-7 021	-2 850	15 802	-37 503
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-6 080	-363	1 042	-29 349	10 836
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 331	-1 074	-172	453	-481
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 749	-1 437	870	-28 896	10 355
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-2 410	-153	527	2 036	35 697
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-8 094	10 981	409	9 442	-6 702
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-10 504	10 828	936	11 478	28 995
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-7 949	2 370	-1 044	-1 616	1 847
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	-1 220	1 150	106	-1 510	337

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 -2015

Tabulka 53 Horizontální analýza cash-flow v rel. změnách - KOMWAG

		Cash – flow				
	Položky	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	21,8%	-3,2%	3,2%	0,3%	-4,0%
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (+/-)	-24,9%	-3,0%	-19,3%	8,7%	-44,0%
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-13,9%	26,4%	21,0%	-11,7%	-7,1%
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv	-2,3%	24,2%	7,8%	-6,7%	-8,4%
A. 1.2.	Změna stavu	-13,8%	-429,4%	-164,9%	-21,9%	-96,7%
A. 1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	382,5%	-64,0%	-92,2%	1610,6%	-49,6%
A. 1.4.	Zisk / ztráta z prodeje cenných papírů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A. 1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A. 1.6.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-106,5%	-770,8%	-97,5%	-3225,0%	-280,8%
A. 1.7.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-22,0%	5,5%	-5,4%	-0,3%	-29,6%
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-209,7%	-130,3%	-42,0%	-827,4%	-172,7%
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-181,6%	-129,0%	-106,7%	-776,5%	-80,3%
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení	-154,7%	-128,5%	-201,3%	-915,7%	-155,4%
A. 2.3.	Změna stavu zásob	-6987,5%	-109,8%	-627,8%	-178,6%	-416,5%
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	15,0%	-20,1%	-2,8%	34,9%	-62,4%
A. 3.	Placené úroky	-22,5%	-28,2%	-41,7%	-72,1%	813,3%
A. 4.	Přijaté úroky	104,9%	-61,6%	1,4%	-12,3%	74,1%
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,3%
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18,1%	-14,7%	-7,0%	41,8%	-70,0%
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	34,0%	1,5%	-4,3%	125,9%	-20,6%
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	382,5%	-64,0%	-28,4%	104,6%	-54,3%
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	27,0%	6,4%	-3,7%	126,3%	-20,0%
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	0,0%	6,3%	-20,6%	-100,0%	0,0%
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	50,3%	-45,4%	-3,1%	-73,8%	200,4%
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	65,3%	-40,7%	-5,9%	-77,4%	-867,1%
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-118,1%	-194,3%	-90,8%	-1524,5%	-122,3%
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	-3,2%	3,2%	0,3%	-4,0%	0,9%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

U stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období (viz. Tabulky č. 52 a 53) není vidět jednoznačný trend. V roce 2011 se stav peněžních prostředků na začátku období zvýšil o 6 729 tis. Kč, tedy 21,8 %. V roce 2012 došlo

k poklesu o 1 220 tis. Kč, tedy 3,2 % z 37 553 tis. Kč na 36 333 tis. Kč. V následujících dvou obdobích převažuje rostoucí trend. V roce 2013 hodnota, oproti předchozímu období, vzrostla o 1 150 tis. Kč, tedy o 3,2 % z 36 333 tis. Kč na 37 483 tis. Kč. V roce 2014 došlo k nárůstu na 37 589 tis. Kč z původních 37 483 tis. Kč, tedy o 106 tis. Kč, tedy 0,3 %. V posledním sledovaném období se stav peněžních prostředků opět snížil a to o 1 510 tis. Kč, tedy celá 4 % z 37 589 tis. Kč na 36 079 tis. Kč. Stav peněžních prostředků na začátku období koresponduje se stavem peněžních prostředků na konci období a, v případě společnosti KOMWAG, má i stejný trend. Hodnota na konci období se totiž stává hodnotou na začátku období v novém roce. U hodnot převažuje rostoucí trend, ale v průběhu let došlo i k poklesům a to v letech 2010, o 1 220 tis. Kč, tedy 3,2 % z 37 553 tis. Kč na 36 333 tis. Kč a 2014, o 1 616 tis. Kč, nebo 4 % z 37 589 tis. Kč na 36 079 tis. Kč. Ve zbylých obdobích již hodnoty pouze rostly. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2012, kdy se, oproti předchozímu období, zvýšila hodnota stavu peněžních prostředků na konci účetního období o 1 150 tis. Kč, tedy o 3,2 %.

U čistého peněžního toku z provozní činnosti je vidět převážně klesající trend. Růst je zaznamenán jen v roce 2011, kdy hodnota, oproti minulému období, vzrostla o 7 304 tis. Kč, tedy o 18,1 % ze 40 368 tis. Kč na 47 672 tis. Kč a v roce 2014, kdy z 37 801 tis. Kč hodnota vzrostla na 53 603 tis. Kč o celých 41,8 %, tedy o 15 802 tis. Kč. Ve zbylých sledovaných obdobích byl trend už jen klesající. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2015, kdy, oproti minulému roku, hodnota klesla o 37 503 tis. Kč, tedy o 70 % z 53 603 tis. Kč na 16 100 tis. Kč.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti má převážně klesající trend. Hodnoty vypočtených procent jsou zkresleny kvůli znaménkům. Výdaje na pořízení stálých aktiv představují snížení celkových peněžních prostředků, příjmy z prodeje stálých aktiv pak jejich navýšení. Nicméně, výdaje jsou zde vyšší než příjmy, proto hodnota čistého peněžního toku z investiční činnosti peněžní prostředky společnosti snižuje, proto znaménko mínus. V roce 2011 dochází ke zvýšení o 4 749 tis. Kč, ze snížení prostředků v roce 2010 o 17 557 tis. Kč na jejich snížení v roce 2011 o 22 306 tis. Kč. I v dalším období došlo k nárůstu a to o 1 437 tis. Kč, tedy o 6,4 % z 22 306 tis. Kč na snížení o 23 743 tis. Kč. V roce 2013 se hodnota z 23 743 tis. Kč snížila na 22 873 tis. Kč, tedy o 870 tis. Kč. V roce 2014 došlo k navýšení snížení peněžních prostředků o 22 873 tis. Kč na snížení o 51 769 tis. Kč, což představuje změnu o 28 896 tis. Kč. V posledním sledovaném období dochází ke snížení peněžních prostředků společnosti o 41 414 tis. Kč, což, oproti předchozímu roku, představuje změnu o 10 355 tis. Kč, tedy o 20 %.

U čistého peněžního toku z finanční činnosti je situace stejná. Také se ve všech obdobích jedná o snížení celkových peněžních prostředků společnosti, proto jsou procenta zkreslená i v tomto případě. V roce 2011 došlo ke zvýšení celkového peněžního toku z finanční činnosti o 10 504 tis. Kč, tedy o 65,3 %. Peněžní tok z finanční činnosti v daném období snižuje celkové peněžní prostředky podniku o 26 586 tis. Kč, oproti předchozím 16 082 tis. Kč. V následujícím období finanční činnost snížila své negativní působení na peněžní prostředky a to o 10 828 tis. Kč, tedy o 40,7 %, z 26 586 tis. Kč na 15 758 tis. Kč. V roce 2013 pokračoval trend z předchozího období a hodnota celkového snížení peněžních prostředků peněžním tokem z finanční činnosti se snížila na 14 822 tis. Kč, tedy o 936 tis. Kč, v procentech o 5,9 %. I v následujícím roce došlo ke snížení negativního působení finančních činností na 3 344 tis. Kč z 14 822 tis. Kč, tedy o 11 478 tis. Kč. V posledním sledovaném období došlo ke změně působení peněžního toku z finanční činnosti ze snižování peněžních prostředků na jejich zvýšení. Peněžní tok z finanční činnosti byl v daném roce v hodnotě 25 651 tis. Kč a zvyšoval tak peněžní prostředky společnosti a to hlavně z důvodu, že podnik v daném období účtoval změnu stavu dlouhodobých případně krátkodobých závazků z finanční oblasti v hodnotě 35 697 tis. Kč, což je mnohonásobně vyšší hodnota než 10 046 tis. Kč dopadu změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky. Proto se peněžní prostředky v daném roce zvýšily.

Čisté snížení či zvýšení peněžních prostředků ovlivňuje čistý peněžní tok z provozní, investiční a finanční činnosti. Jen ve dvou případech za všechna sledovaná období došlo k čistému snížení peněžních prostředků a to v roce 2012, oproti roku 2011 a v roce 2014, oproti roku 2013. Kč. V ostatních letech již docházelo k čistému zvyšování peněžních prostředků. V roce 2011 bylo čisté zvýšení peněžních prostředků v hodnotě 6 729 tis. Kč, protože čistý peněžní tok z provozní činnosti byl kladný a s hodnotou 40 368 tis. Kč dostatečně vysoký, aby pokryl negativní vlivy čistých peněžních toků z finanční a investiční činnosti. V následujícím roce šlo tedy o čisté snížení peněžních prostředků o 1 220 tis. Kč. Čisté zvýšení z provozní činnosti se sice zvýšilo na 47 672 tis. Kč, ale nebylo dostatečně vysoké, aby pokrylo negativní vlivy peněžních toků z finanční a investiční činnosti, které dohromady činily 48 892 tis. Kč. V roce 2013 se peněžní prostředky opět zvyšovaly a to o 1 150 tis. Kč, protože peněžní tok z provozní činnosti převyšoval zbylé dva. Ke zvýšení došlo i v následujícím období a to o 106 tis. Kč. V roce 2014 došlo k již zmiňovanému snížení celkových peněžních prostředků podniku. To v daném období činilo 1 510 tis. Kč. V posledním sledovaném roce došlo opět k navýšení peněžních prostředků o celých

337 tis. Kč. Čisté peněžní toky z provozní a finanční činnosti byly v daném období kladné, proto došlo ke zvyšování celkových peněžních prostředků.

Analýza poměrových ukazatelů

Rentabilita

Prvním ukazatelem poměrové analýzy u podniku KOMWAG je rentabilita. (Viz Tabulka č. 54) Ta představuje náhled na schopnost podniku využít vložená aktiva k tvorbě zisku.

Tabulka 54 Analýza rentability - KOMWAG

Ukazatelé rentability	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita celkového kapitálu	25,1%	19,2%	17,9%	14,0%	12,8%	6,4%
Rentabilita vlastního kapitálu	34,7%	25,7%	22,8%	17,4%	16,7%	9,2%
Rentabilita tržeb	17,4%	14,6%	13,9%	10,6%	12,1%	6,8%
Rentabilita nákladů	20,9%	16,9%	15,9%	11,7%	13,6%	7,2%

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Rentabilita celkového kapitálu říká, jak je podnik schopný využívat celková aktiva ve svůj prospěch. Jak lze vidět v tabulce č. 54 trend hodnot je klesající, což pro podnik není příznivé, protože to svědčí o tom, že podnik ve svůj prospěch využívá stále méně aktiv. Důvodem tohoto trendu může být klesající trend hodnot zisku. V roce 2010 byl nejvyšší zisk s hodnotou 42 798 tis. Kč, proto byla i rentabilita v daném roce s hodnotou 25,1 % nejvyšší. V následujícím období zisk klesl o 10 647 tis. Kč ze 42 798 tis. Kč na 32 151 tis. Kč. Pokles byl zaznamenán i u celkových aktiv o 2 329 tis. Kč z 172 716 tis. Kč na 170 387 tis. Kč, proto klesla i rentabilita o téměř 6 procentních bodů. Další významný pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy rentabilita klesla na 14 %, tedy o 3,9 procentních bodů z 17,9 %. V daném roce klesl zisk o 6 033 tis. Kč z 31 198 tis. Kč na 25 165 tis. Kč a klesly i úroky o 154 tis. Kč z 369 tis. Kč na 215 tis. Kč. Zároveň také došlo k nárůstu aktiv o 4 136 tis. Kč z 176 771 tis. Kč na 180 907 tis. Kč. V roce 2014 klesla rentabilita o dalších 1,2 procentních bodů z 14 % na 12,8 %. Došlo sice k navýšení zisku o 2 188 tis. Kč z 25 165 tis. Kč na 27 353 tis. Kč, ale výrazně se snížily úroky, a to o celých 155 tis. Kč z 215 tis. Kč na 60 tis. Kč. V posledním sledovaném období byla rentabilita nejnižší. Oproti roku 2014 klesla hodnota ukazatele o 6,4 procentních bodů. Došlo sice k opětovnému navýšení úroků o 488 tis. Kč z 60 tis. Kč na 548 tis. Kč, zároveň se ale výrazně snížil zisk a to o 12 045 tis. Kč z 27 353 tis. Kč na 15 308 tis. Kč a také se zvýšila celková aktiva podniku na 247 850 tis, proto došlo k dalšímu výraznému poklesu rentability.

Klesající trend má i rentabilita vlastního kapitálu, která udává schopnost podniku využít pro vytvoření zisku vlastní aktiva vložená do společnosti. Říká, kolik % zisku připadá na jednu investovanou korunu. Trend je opět klesající a to z důvodu každoročního snižování zisku a také kvůli každoročnímu růstu vlastního kapitálu. Nejvyšších hodnot dosahuje v prvním sledovaném období, kdy na jednu investovanou korunu připadá celých 34,7 % zisku. V daném období je zisk s 42 798 tis. Kč nejvyšší a vlastní kapitál, v hodnotě 123 308 tis. Kč naopak nejnižší. Nejnižší pak byla rentabilita v roce 2015 s hodnotou 9,2 % zisku na jednu korunu. Zisk byl v daném období nejnižší, v hodnotě 15 308 tis. Kč a vlastní kapitál naopak nejvyšší. Jeho výše činila 165 692 tis. Kč.

Rentabilita tržeb uvádí podíl ze zisku, který připadá na 1 korunu tržeb. V roce 2010 byly tržby, v hodnotě 246 116 tis. Kč, společně se ziskem, ve výši 42 798 tis. Kč, nejvyšší, proto i rentabilita tržeb dosáhla nejvyšších hodnot za sledovaná období a to 17,4 %. V následujícím období zisk klesl o 10 647 tis. Kč ze 42 798 tis. Kč na 32 151 tis. Kč a výrazně klesly i tržby o 26 102 tis. Kč z 246 116 tis. Kč na 220 014 tis. Kč. Proto došlo k poklesu rentability na 14,6%. V roce 2012 došlo k nárůstu tržeb o 4 717 tis. Kč, došlo ale ke snížení zisku o 953 tis. Kč, proto rentabilita klesla z 14,6 % na 13,9 %. V následujícím období rentabilita klesla o další 3 procentní body, protože byl zaznamenán pokles zisku před zdaněním z 31 198 tis. Kč na 25 165 tis. Kč a zároveň došlo k nárůstu tržeb z 224 731 tis. Kč na 238 507 tis. Kč. V roce následujícím byl u zisku zaznamenán nárůst o 2 188 tis. Kč z 25 165 tis. Kč na 27 353 tis. Kč. Nicméně došlo ke snížení tržeb z 238 507 tis. Kč na 226 396 tis. Kč. Proto se hodnota ukazatele rentability tržeb zvýšila z 10,6 % na 12,1 %. V roce 2015 nastal u rentability výrazný pokles. Z 12,1 % klesla na 6,8 %, to znamená, že se snížila o 5,3 procentních bodů. V daném období totiž znovu došlo ke snížení zisku, o 12 045 tis. Kč z 27 353 tis. Kč na 15 308 tis. Kč a klesly opět i tržby, o 2 212 tis. Kč z 226 396 tis. Kč na 224 184 tis. Kč.

Rentabilita nákladů vyjadřuje efektivnost vložených nákladů. Ukazuje, jaká část vložené koruny se podniku vrátí ve formě zisku. Trend ukazatele je i tentokrát stejný jako u předchozího. Do roku 2013 klesá a v roce 2014 už opět roste. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2010, kdy se podniku vrátilo 20,9 % nákladů ve formě zisku. Důvodem je nejvyšší zisk, s 42 798 tis. Kč i nejvyšší tržby, s 246 116 tis. Kč, za všechna sledovaná období. Nejnižší hodnotu měla rentabilita nákladů v roce 2015, kdy činila 7,2 %. Důvodem tohoto poklesu je výrazné snížení zisku z 27 353 tis. Kč na 15 308 tis. Kč.

Aktivita

Dalšími vypočtenými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Představují vázanost kapitálu a umožňují firmě sledovat, jak hospodařit s vloženými aktivy. (viz. Tabulka č. 55)

Tabulka 55 Analýza aktivity - KOMWAG

Ukazatelé aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rychlost obratu zásob (v počtu obrátek za rok)	304,60	161,89	172,21	150,00	165,74	108,04
Doba obratu zásob (ve dnech)	1	2	2	2	2	3
Rychlost obratu pohledávek (v počtu obrátek za rok)	4,01	4,83	4,90	5,09	4,70	4,66
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	91	76	74	72	78	78
Doba obratu závazků (ve dnech)	73	75	64	55	81	132

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 - 2015

Ukazatel rychlosti obratu zásob udává počet obrátek zásob do celkových tržeb za rok. Jak lze vidět v tabulce č. 55, za sledovaná období hodnoty nemají jednoznačný trend. V roce 2010 byly hodnoty zásob, s 808 tis. Kč, nejnižší, tržby pak naopak, s 246 116 tis. Kč, nejvyšší, proto je i rychlost obratu nejvyšší, 304,60. V roce 2011 tržby klesly z 246 116 tis. Kč na 220 014 tis. Kč a zásoby naopak vzrostly z 808 tis. Kč na 1 359 tis. Kč, rychlost obratu se tak snížila na 161,89. V roce 2012 došlo opět k nárůstu tržeb o 4 717 tis. Kč a zároveň se také snížily zásoby o 54 tis. Kč, proto rychlost obratu zásob vzrostla o téměř 10,32 obrátek z 161,89 na 172,21 obrátek za rok. I v následujícím období tržby rostly až na 238 507 tis. Kč, ale došlo i k nárůstu zásob o 285 tis. Kč z 1 305 tis. Kč na 1 590 tis. Kč, proto opět rentabilita klesla na 150 obrátek za rok. V roce 2014 klesly tržby o 12 111 tis. Kč z 238 507 tis. Kč na 226 396 tis. Kč a došlo i ke snížení zásob o 224 tis. Kč z 1 590 tis. Kč na 1 366 tis. Kč, proto se zvýšila rychlost obratu na 165,74 obrátek za rok. V posledním sledovaném období tržby klesly o 2 212 tis. Kč a zásoby se naopak zvýšily z 1 366 tis. Kč na 2 075 tis. Kč, proto došlo ke snížení rychlosti obratu zásob o 57,7 obrátek z 165,74 na 108,04 obrátek za rok.

Ukazatel doba obratu zásob udává dobu, za jakou bude společnost schopna své zásoby prodat. Trend hodnot je převážně konstantní a v letech 2011 a 2015 dochází k nárůstu. Pro podnik tato situace není příznivá, protože to svědčí o prodlužování doby obratu zásob. V roce 2010 byla rychlost nejvyšší. Podnik byl schopný zásoby prodat

za jeden den a to zejména z důvodu nejvyšších tržeb s 246 116 tis. Kč a nejnižších zásob s 808 tis. Kč. V následujícím období už se doba obratu snížila na 2 dny a tuto hodnotu si podnik udržel až do roku 2015, kdy došlo k dalšímu snížení rychlosti a doba obratu se tak snížila o 1 den, tedy na 3 dny. Tato situace nastala zejména z důvodu snížení tržeb z 226 396 tis. Kč na 224 184 tis. Kč a navýšení zásob z 1 366 tis. Kč na 2 075 tis. Kč.

Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek je v případě společnosti KOMWAG počítána pouze z krátkodobých pohledávek, protože ve svých účetních záznamech nevykazuje žádné dlouhodobé pohledávky. Rychlost obratu udává počet obrátek pohledávek za rok. Doba obratu pohledávek pak říká, jak rychle odběratel podniku zaplatí. V roce 2010 jsou tržby, s hodnotou 246 116 tis. Kč, i pohledávky, ve výši 61 447 tis. Kč, nejvyšší za všechna sledovaná období, proto je rychlost nejnižší a doba obratu nejdelší. Rychlost má hodnotu 4,01 obrátek za rok a doba splacení pohledávky je 91 dní. V následujícím období došlo ke zvýšení rychlosti obratu na 4,83 obrátek za rok, proto došlo i ke snížení doby obratu. Odběratelé spláceli svoje pohledávky 76 dní a to zejména z důvodu poklesu pohledávek o 15 870 tis. Kč. V roce 2012 se pohledávky nepatrně navýšily, ze 45 577 tis. Kč na 45 845 tis. Kč, ale zároveň došlo k nárůstu tržeb, z 220 014 tis. Kč na 224 731 tis. Kč, proto se rychlost obratu opět zvýšila na 4,90 obrátek a doba obratu se zkrátila na 74 dní. V následujícím roce byla rychlost obratu nejvyšší, s hodnotou 5,09 obrátek za rok, a doba obratu pohledávek klesla ze 74 dní až na 72 dní, což představuje nejkratší dobu obratu pohledávek za všechna sledovaná období. Stalo se tak z důvodu navýšení tržeb o 13 776 tis. Kč z 224 731 tis. Kč na 238 507 tis. Kč. V roce 2014 ale tržby opět klesly, z 238 507 tis. Kč na 226 396 tis. Kč, a zároveň se zvýšily pohledávky, ze 46 874 tis. Kč na 48 164 tis. Kč. Proto došlo k opětovnému snížení rychlosti na 4,70 obrátek a znovu se prodloužila doba obratu pohledávek na 78 dní. V posledním sledovaném období nepatrně klesly pohledávky, šlo o změnu o pouhých 49 tis. Kč ze 48 164 tis. Kč na 48 115 tis. Kč, a zároveň také došlo ke snížení tržeb z 226 396 tis. Kč na 224 184 tis. Kč, proto se snížila i rychlost o 0,04 obrátek za rok ze 4,70 na 4,66 obrátek za rok. Doba obratu v daném období zůstala stejná jako v období předchozím, tedy 78 dní.

Doba obratu závazků představuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit svoje závazky vůči dodavatelům. Tento údaj je opět počítán za celkové závazky podniku, to znamená krátkodobé i dlouhodobé, které už společnost vykazuje. Nejdéle podniku trvalo zaplatit své závazky v roce 2015, kdy hodnota ukazatele přesáhala úroveň 130 dní. V daném období se totiž dlouhodobé závazky navýšily o 35 519 tis. Kč ze 4 676 tis. Kč na 40 195 tis. Kč a suma celkových závazků pak o celých 30 994 tis. Kč z 50 346 tis. Kč

na 81 340 tis. Kč. Nejkratší doba obratu závazků byla v roce 2013, kdy byly celkové závazky, s hodnotou 35 740 tis. Kč, nejnižší. Krátkodobé závazky činily 30 614 tis. Kč a dlouhodobé 5 126 tis. Kč.

Likvidita

Dále se bude práce věnovat výpočtu ukazatelů likvidity společnosti KOMWAG. Ty pomáhají zjistit, zda je společnost schopna dostát svým závazkům. (viz Tabulka č. 56)

Tabulka 56 Analýza likvidity - KOMWAG

Ukazatelé likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Likvidita I. stupně (v %)	0,97	1,02	1,16	1,23	0,79	0,89
Likvidita II. stupně (v %)	2,56	2,31	2,59	2,76	1,84	2,05
Likvidita III. stupně (v %)	2,58	2,35	2,63	2,81	1,87	2,10

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Doporučená hodnota pro ukazatel okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 – 0,5. Do vymezeného optimální intervalu se likvidita I. stupně podniku KOMWAG netrefuje ani v jednom ze sledovaných období. Nejblíže je v roce 2014 s hodnotou 0,79. V daném období je krátkodobý finanční majetek, s hodnotou 36 079 tis. Kč, nejnižší ze všech sledovaných let. Krátkodobé závazky jsou naopak, s hodnotou 45 670 tis. Kč, nejvyšší. I když se vypočtené hodnoty z tabulky č. 45 nepohybují ve vymezeném intervalu, lze říci, že podnik je schopen dostát svým závazkům. Důležité je, že hodnoty ani v jednom období neklesají pod nejnižší doporučenou hodnotu 0,2.

Doporučená hodnota likvidity druhého stupně se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Vypočtené hodnoty společnosti se v intervalu opět nepohybují. Ve všech obdobích se hodnoty ukazatele pohotové likvidity pohybují nad hodnotou 2. Každá koruna závazků je tedy kryta z více než 200 % krátkodobého finančního majetku včetně krátkodobých pohledávek. Jen v roce 2014 byly krátkodobé závazky kryty ze 184 % krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. K poklesu z původních 276 % došlo z důvodu snížení krátkodobého finančního majetku z 37 589 tis. Kč na 36 079 tis. Kč a také snížením krátkodobých závazků z 86 053 tis. Kč na 85 609 tis. Kč.

U celkové likvidity, která říká, jak oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku a zároveň představuje situace, jak by byl podnikatel schopen pokrýt své závazky, kdyby byla okamžitě prodána všechna oběžná aktiva, je doporučená hodnota v rozmezí 2 – 2,5. V daném intervalu, se výpočty likvidity III. stupně podniku pohybují v letech 2011, 2014 a 2015. V roce 2011 je hodnota ukazatele ve výši 2,35. V daném období je suma krátkodobého

finančního majetku, krátkodobých pohledávek a zásob v čitateli rovna 83 269 tis. Kč, což představuje nejnižší hodnotu za všechna sledovaná období. Krátkodobé závazky jsou pak ve výši 35 466 tis. Kč. V roce 2014 je hodnota ukazatele běžné likvidity rovna 1,87. Krátkodobý finanční majetek je, s 36 079 tis. Kč, nejnižší a krátkodobé pohledávky, s 48 164 tis. Kč, jsou naopak nejvyšší za všechna sledovaná období. Celkový součet položek v čitateli je pak 85 609 tis. Kč. Krátkodobé závazky jsou v daném roce nejvyšší. Jejich hodnota činí 45 670 tis. Kč. I v roce 2015 se hodnota ukazatele pohybuje v doporučeném intervalu. Její výše je 2,10, protože krátkodobé závazky činí 41 145 tis. Kč a součet položek v čitateli je roven 86 606 tis. Kč, což představuje druhou nejvyšší hodnotu ze všech období.

Vyšší hodnoty likvidity značí vyšší solventnost podniku, nicméně situace není zcela ideální, protože společnost má pak vázané finanční prostředky v pohledávkách.

Zadluženost

Posledním ukazatelem poměrové analýzy u společnosti KOMWAG je zadluženost. Říká, zda je podnik schopen financovat své potřeby z vlastních nebo cizích zdrojů. (viz. Tabulka č. 57)

Tabulka 57 Analýza zadluženosti - KOMWAG

Ukazatelé zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	28,61%	26,63%	22,43%	19,99%	23,95%	33,15%
Koeficient samostatnosti	71,39%	73,37%	77,57%	80,01%	76,05%	66,85%
Úrokové krytí	68,61	63,55	85,55	118,05	456,88	28,93

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; dle účetních výkazů podniku KOMWAG, 2010 – 2015

Ukazatel celkové zadluženosti říká, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů. Z tabulky č. 57 je vidět, že se výsledné hodnoty pohybují v rozmezí od 20 % do 33 %. Hodnoty celkové zadluženosti mají nejprve klesající trend až do roku 2013, kdy je zadluženost, s 19,99 %, nejnižší. V daném roce došlo, oproti předchozím sledovaným obdobím k nárůstu celkových aktiv z 176 771 tis. Kč na 180 907 tis. Kč a to zejména o nový pozemek a samostatné movité věci, do kterých lze řadit dopravní prostředky společnosti, nádoby na odpad, apod. Cizí zdroje jsou v daném roce nejnižší za všechna sledovaná období. Jejich výše činí 36 158 tis. Kč. Nejvyšší zadluženost měla společnost v roce 2015, kdy došlo k výraznému nárůstu cizích zdrojů o 30 683 tis. Kč z 51 475 tis. Kč na 82 158 tis. Kč. Hodnota zadluženosti tak dosáhla 33,15%. Tato situace je výhodná zejména pro věřitele, současné i budoucí, protože již z tohoto ukazatele je vidět, že podnik je schopný splácet své závazky a pro svůj provoz převážně využívá své vlastní zdroje.

Koeficient samofinancování ukazuje, jak je podnik schopný financovat své potřeby ze svých vlastních zdrojů. Z tabulky č. 46 je vidět, že hodnoty samofinancování za sledovaná období přesahují 70%, až na rok 2015, kdy daný koeficient klesl na 66,85%. V daném roce došlo ke zvýšení celkové zadluženosti z 23,95 % na 33,15 %, proto došlo ke snížení schopnosti podniku financovat své potřeby z vlastních zdrojů ze 76,05 % na 66,85 %. V daném období byl koeficient samofinancování nejnižší. Nejvyšší hodnotu měl v roce 2013, kdy byla celková zadluženost podniku, s 19,99 %, nejnižší, proto koeficient vzrostl až na 80,01 %. Tato situace nastala zejména nárůstem celkových aktiv o 4 136 tis. Kč z 176 771 tis. Kč na 180 907 tis. Kč a také přírůstkem v oblasti vlastního kapitálu. Ten se zvýšil o 18 749 tis. Kč z 144 745 tis. Kč na 163 494 tis. Kč.

Úrokové krytí říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Také ukazuje schopnost podniku splácet úroky. Společnost KOMWAG má úroky nízké, v rozmezí od 60 do 633 tis. Kč. Nejvyšší byly nákladové úroky v prvním sledovaném období s hodnotou 633 tis. Kč. V daném období byl i zisk na nejvyšší úrovni, jeho výše činila 42 798 tis. Kč. Proto byla hodnota úrokového krytí 68,61. Nejvyšší hodnotu mělo v roce 2014, kdy byl zisk 456,88krát vyšší než úroky. V daném roce byly úroky nejnižší, pouze 60 tis. Kč a zisk, oproti předchozímu období, vzrostl o 2 188 tis. Kč z 25 165 tis. Kč na 27 353 tis. Kč. Nejnižší pak byla hodnota ukazatele v roce 2015, kdy úroky opět narostly z 60 tis. Kč na 548 tis. Kč a došlo k výraznému poklesu zisku o 12 045 tis. Kč z 27 353 tis. Kč na 15 308 tis. Kč. Proto byl v daném období zisk 28,93krát vyšší než úroky.