

UNIVERZITA PALACKÉHO V OLMOUCI
FILOZOFICKÁ FAKULTA

ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ VE
SPOLEČNOSTI OSTRAVSKÉ VODÁRNY A KANALIZACE A. S.

Bakalářská práce

Autor: Eliška Bachurová

Vedoucí práce: Ing. Lucie Sára Závodná, Ph.D.

Olomouc 2014

Univerzita Palackého v Olomouci
Filozofická fakulta
Akademický rok: 2012/2013

Studijní program: Filologie
Forma: Prezenční
Obor/komb.: Francouzština se zaměřením na aplikovanou ekonomii (APLEKF)

Podklad pro zadání BAKALÁŘSKÉ práce studenta

PŘEDKLÁDÁ:	ADRESA	OSOBNÍ ČÍSLO
BACHUROVÁ Eliška	Evžena Rošického 1073/4, Ostrava - Svinov	F110216

TÉMA ČESKY:

Analýza ekonomických ukazatelů ve společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a.s.

NÁZEV ANGLICKY:

Analysis of Economic Indicators in Ostravské vodárny a kanalizace a.s.

VEDOUcí PRÁCE:

Ing. Lucie Sára Závodná, Ph.D. - KAE

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ:

Teoretická část práce:
Zpracujte literární rešerši dostupné literatury na téma finanční analýza podniku.
Praktická část práce:
Analyzujte podnik na základě jednotlivých metod finanční analýzy.
Proveďte analýzu vodárenského trhu v České republice.
Zhodnoťte úroveň podniku Ostravské vodárny a kanalizace na základě ekonomických ukazatelů.
Dejte podniku doporučení.

SEZNAM DOPORUČENÉ LITERATURY:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
VALACH, Josef. Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.
GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. Finanční analýza a plánování. Praha: Nad zlato, 1992, 110 s. ISBN 80-900-3838-7.

Podpis studenta: Bachurová Eliška

Datum: 22.4.2013

Podpis vedoucího práce: Závodná

Datum: 22.4.2013

Prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma: Analýza ekonomických ukazatelů ve společnosti Ostravské vodárny a kanalizace vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího diplomové práce a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Olomouci dne.

Podpis

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lucii Sáře Závodné, Ph.D. za trpělivé vedení, vstřícný přístup a užitečné rady, které mi v průběhu psaní poskytla.

Obsah

Úvod.....	7
1. Metody finanční analýzy	9
1.1. Zdroje dat pro finanční analýzu	9
1.1.1. Rozvaha.....	10
1.1.2. Výkaz zisku a ztráty	13
1.1.3. Výkaz cash flow (CF).....	15
1.2. Cílové skupiny finanční analýzy.....	16
1.3. Analýza absolutních ukazatelů.....	18
1.3.1 Analýza trendů (horizontální analýza)	19
1.3.2 Procentní rozbor (vertikální analýza).....	19
1.4. Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.4.1. Čistý pracovní kapitál.....	20
1.5. Analýza poměrových ukazatelů	21
1.5.1. Ukazatelé likvidity	21
1.5.2. Ukazatel rentability	23
1.5.3. Ukazatel zadluženosti.....	26
1.5.4. Ukazatel aktivity.....	27
1.6. Souhrnné indexy hodnocení.....	29
1.6.1. Bankrotní modely.....	30
1.6.2. Bonitní modely	30
Závěr teoretické části	32
2. Analytická část.....	34
2.1. Charakteristika analyzované společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s.	34
2.1.1. Profil společnosti.....	34
2.1.2. Předmět podnikání.....	35

2.1.3.	Historie společnosti	35
2.1.4.	Základní obchodní činnosti	36
2.2.	Analýza finanční situace společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s.	37
2.2.1.	Horizontální analýza aktiv a pasiv	37
2.2.2.	Vertikální analýza aktiv a pasiv	40
2.2.3.	Poměrové ukazatele.....	42
2.2.4.	Souhrnné indexy hodnocení	50
2.2.5.	Hodnocení ukazatelů, návrhy a doporučení podniku	51
	Závěr	55
	Seznam použitých zdrojů	57
	Seznam zkratk	60
	Seznam grafů.....	61
	Seznam tabulek	62
	Seznam příloh	63

Úvod

Finanční analýza je souborem nástrojů sloužících k hodnocení a řízení finanční situace dané firmy¹. Podle Růčkové (2010) je cílem finanční analýzy nejen posoudit minulou a současnou úroveň finanční situace podniku, ale také posloužit k finančnímu plánování a možné předpovědi budoucnosti. Finanční analýza umožňuje jak krátkodobé plánování spojené s běžným chodem společnosti, tak plánování dlouhodobé nazývané rovněž strategické plánování, které souvisí s dlouhodobým rozvojem dané společnosti. Jako základ pro hodnocení firemní minulosti (analýza ex post) slouží základní účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o pohybu peněžních toků nazývaný rovněž výkaz cash flow. V rámci finančního plánování se zpravidla pracuje s výsledky finanční analýzy, na které navazuje zkoumání finanční perspektivy dané firmy (analýza ex ante)².

Základní nástroj finanční analýzy představují finanční poměrové ukazatele. Jsou nástrojem velmi oblíbeným nejen pro finanční analytiky a vrcholové manažery, ale také pro řadu studentů ekonomických oborů. Ti oceňují zejména jejich jednoduchost v porovnání s jinými nástroji finanční analýzy. Po prostudování základních poznatků a pravidel lze přehled o finanční situaci podniku získat poměrně rychle, za použití nepříliš obtížných matematických úkonů. Přičemž poměrový ukazatel je stanoven podílem jedné položky (skupiny položek) k jiné položce (skupině položek)³. Základní údaje potřebné pro výpočty jsou uživatelům veřejně přístupné jako součást výročních zpráv podniků. Firmy mají ze zákona povinnost tyto údaje zveřejnit a to minimálně jednou do roka. Cenné informace, obsažené ve výročních zprávách, nám pomohou zhodnotit finanční zdraví podniku na základě ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Podle Grünwalda (2007) jsou výsledky finanční analýzy předmětem zájmu jak interních, tak externích uživatelů. Z interních uživatelů se jedná zejména o manažery a vlastníky podniku. Z hlediska externích uživatelů je potřeba zmínit zejména investory a věřitele, kterým finanční analýza napomáhá při určování míry finanční spolehlivosti

¹GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 9. ISBN 80-900-3838-7.

²RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 10. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

³SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

a důvěryhodnosti podniku. Z hlediska finančního zdraví podniku investory zajímá zejména výnosnost, věřitele solventnost a finanční stabilita. Krátkodobá likvidita je předmětem zájmu nejen investorů a věřitelů, ale také vedení podniku, neboť je přímo spjata s výplatou dividend a schopností podniku dostát splatným závazkům⁴.

Tato bakalářská práce se bude zabývat především problematikou poměrových ukazatelů a to zejména ukazateli likvidity, ukazateli ziskovosti (rentability), ukazateli finanční stability a zadluženosti a v neposlední řadě ukazateli aktivity, jejichž princip bude aplikován na společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. za období 2007-2012, výroční zpráva za rok 2013 ještě není pro účely finanční analýzy k dispozici.

Cílem této bakalářské práce je identifikovat problémové oblasti společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s., zjistit příčiny jejich problémů a navrhnout možná opatření vedoucí k jejich odstranění. Dále je naším cílem zjistit, zda je podnik schopen dosahovat dlouhodobě určité míry výnosnosti, požadovaného zisku z vloženého kapitálu a zda je schopen splácet své finanční závazky. Výsledkem této bakalářské práce by měly být návrhy takových řešení, která povedou ke zvýšení hospodárnosti, stability a prosperity podniku.

Bakalářská práce je rozdělena do 2 kapitol. První kapitola charakterizuje obecně metody finanční analýzy. Popisuje základní zdroje dat pro ekonomickou analýzu, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Představuje cílové skupiny finanční analýzy. Věnuje se analýze absolutních ukazatelů a analýze rozdílových ukazatelů. Rozsáhleji pojednává o jednotlivých základních poměrových ukazatelích – likviditě, rentabilitě, zadluženosti a aktivitě. Dále je zde stručně pojednáno o souhrnných indexech hodnocení. Mezi něž patří především bankrotní a bonitní modely. Jedná se tedy o teoretickou část bakalářské práce.

Druhá kapitola je věnována samotné aplikaci základních ekonomických ukazatelů, zmíněných v teoretické části práce, na danou společnost. Jedná se tedy o analytickou část bakalářské práce. V této kapitole je charakterizován profil, historie a obchodní činnosti společnosti Ostravské vodárny a. s. Provedena je rovněž analýza vodárenského trhu v České republice. Součástí této kapitoly je také hodnocení úrovně tohoto podniku na základě jednotlivých ekonomických ukazatelů a v neposlední řadě jsou navržena možná doporučení pro jeho další vývoj.

⁴GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 27-29. ISBN 80-900-3838-7.

1. Metody finanční analýzy

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.⁵“

Podle Růčkové (2010) lze nahlížet na finanční analýzu z užšího nebo širšího úhlu pohledu. Užší pojetí chápe finanční analýzu jako pouhý rozbor účetních dat. Je možné se rovněž setkat s pojmem analýza finančních výkazů spočívající v hodnocení minulého vývoje a současného finančního stavu podniku. Finanční analýza v širším pojetí se navíc snaží předpovědět budoucí vývoj financí podniku. Navazuje tak přímo na výsledky analýzy finančních výkazů a věnuje se odhadu budoucí výnosnosti podniku v návaznosti na jeho dosavadní vývoj⁶.

1.1. Zdroje dat pro finanční analýzu

Jak už bylo zmíněno výše, základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků nazývaný rovněž výkaz cash flow.

Tyto účetní výkazy jsou zároveň výkazy externími, protože jsou volně přístupné všem uživatelům a týkají se nejen podniku, ale i jeho širšího okolí. Z tohoto důvodu zákon ukládá firmám povinnost zveřejnit důležité ekonomické informace ve formě výroční zprávy a to minimálně jednou ročně. Základní účetní výkazy poskytují ucelený přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho financování, tvorbě a užití hospodářského výsledku a v neposlední řadě o peněžních tocích⁷.

Na druhé straně ještě existují výkazy vnitropodnikové, nazývané rovněž výkazy interní. Obsahují cenné informace, které jsou velmi specifické pro daný podnik. Nicméně zákon firmám nestanovuje povinnost se o tyto cenné informace podělit s externími uživateli. Záleží tedy na každé konkrétní firmě, zda externímu uživateli dovolí nahlédnout do vnitropodnikových výkazů a samozřejmě určí v jaké míře nebo si ponechá veškeré interní výkazy pouze pro své potřeby.

⁵RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Vyd. 1. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2005. s. 12. ISBN 80-724-8299-8.

⁶RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 9. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁷RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 21. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Podle Růčkové (2010) mají firmy dále zákonem stanovenou povinnost nechat si výroční zprávu ověřit auditorem. Úkolem auditora je tedy vypracovat posudek, zda výroční zpráva věrně zobrazuje celkový majetek, veškeré závazky, vlastní kapitál i výsledky hospodaření dané společnosti⁸.

Růčková (2010) uvádí, že ministerstvo financí zároveň stanovuje závaznou strukturu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato předepsaná struktura rozvahy představuje velkou výhodu při komparaci jednotlivých podniků a při vytváření oborových analýz. Oproti tomu výkaz cash flow striktně danou strukturu nemá. Nicméně nám v porovnání s rozvahou a výkazem zisku a ztráty poskytuje dynamičtější informace, nezbytné zejména v oblasti řízení likvidity podniku.

Účetní výkazy vnitropodnikové nemají rovněž striktně danou formu, protože vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Umožňují firmě zpřesnit výsledky finanční analýzy, poskytnout přesnější obraz o finančním zdraví podniku a vytvořit přesnější finanční plán⁹.

1.1.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Zobrazuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jeho financování (pasiv)¹⁰. Ze základů účetnictví je nám dobře známo, že základem bilanční rovnice je skutečnost, že se celkový součet aktiv musí rovnat celkovému součtu pasiv. Jak bylo zmíněno výše, rozvaha zachycuje stav a je tedy vždy sestavována k určitému datu. Jedná se tedy o přehled majetku podniku (majetková struktura) i zdrojů jeho krytí (finanční struktura) ve statické podobě¹¹.

⁸RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 22. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁹RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 21-22. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

¹⁰RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 22. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

¹¹DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 49. ISBN 80-861-1958-0.

Aktivum je druh položky se schopností přinést v budoucnu podniku ekonomický prospěch¹². Aktiva lze rozdělit do dvou základních skupin:

- a) dlouhodobá (fixní, stálá) – doba spotřeby je delší než 1 rok,
- b) krátkodobá (oběžná) – doba spotřeby je kratší než 1 rok.

Dále se aktiva mohou třídit podle likvidnosti. Likvidnost lze jednoduše chápat jako schopnost aktiv přeměnit se na hotové peníze. Mezi nejlikvidnější položky rozvahy patří jednoznačně krátkodobý finanční majetek, příkladem nám mohou být peníze na běžném či jiném účtu, šeky nebo ceniny v pokladně. Naopak za málo likvidní lze v rámci skupiny oběžných aktiv označit zásoby.

Někteří autoři (Dluhošová, Pavelková, Knápková) člení aktiva v rozvaze následujícím způsobem:

- pohledávky za upsaný základní kapitál - upsané, ale doposud nesplacené akcie nebo majetkové podíly,
- dlouhodobý majetek tvořený třemi podskupinami (dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek).

Podle Dluhošové (2006) dlouhodobý nehmotný majetek představuje firemní software, ocenitelná práva jako jsou autorská práva, licence, patenty a průmyslové vzory. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří věci movité. Příkladem nám můžou být pozemky, stavby, budovy, a umělecká díla. Finanční majetek obsahuje nakoupené obligace, termínované vklady nebo půjčky poskytnuté jiným podnikům s dobou splatnosti delší než 1 rok¹³.

- oběžná aktiva, podle některých autorů (Dluhošové, Knápkové, Pavelkové) tvoří:
 - a) zásoby,
 - b) pohledávky dlouhodobé,
 - c) pohledávky krátkodobé,
 - d) vklady na bankovních účtech,
 - e) hotovostní peněžní prostředky.

¹²RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 24. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

¹³DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 51. ISBN 80-861-1958-0.

Do skupiny zásob lze podle výše zmíněných autorů zařadit suroviny a materiál, nedokončené výrobky a polotovary, hotové výrobky a zboží připravené k prodeji. Pohledávky představují nárok podniku na příjem peněžních prostředků od jiných subjektů. Vklady na bankovních účtech a hotovostní peněžní prostředky spolu s krátkodobými cennými papíry a krátkodobými obligacemi představují krátkodobý finanční majetek.

Jako ostatní aktiva, Dluhošová (2006), uvádí náklady budoucích období (např. předem zaplacené nájemné) a příjmy budoucích období (např. provedené, ale dosud nevyúčtované služby)¹⁴.

Někteří autoři (Dluhošová, Pavelková, Knápková) člení pasiva následujícím způsobem. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování majetku podniku. Tvoří jej pět podskupin (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období).

Podle Dluhošové (2006) základní kapitál tvoří především peněžní a nepeněžní vklady společníků do dané společnosti. Výše základního kapitálu se odvíjí od právní formy podnikání a je zapsána do obchodního rejstříku. V případě akciové společnosti základní kapitál představuje minimálně 2 milionu korun.

Kapitálové fondy jsou tvořeny výhradně z externích zdrojů, jako jsou dotace, dary nebo rozdíly mezi tržní a nominální hodnotou akcií.

Fondy ze zisku se tvoří výhradně ze zisku podniku. Zákon o obchodních korporacích stanovuje povinný rezervní fond u akciové společnosti pouze v případě, že společnost koupí či získá vlastní akcie. Na hodnotu těchto akcií potom společnost musí vytvořit zvláštní rezervní fond. Ostatní fondy mohou být vytvořeny na základě rozhodnutí podniku a jsou tedy dobrovolné.

Výsledkem hospodaření minulých let může být buď nerozdělený zisk, nebo neuhrazená ztráta z minulého období.

Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazuje účetní jednotka na konci účetního období v podobě zisku či ztráty¹⁵.

¹⁴DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 52. ISBN 80-861-1958-0.

¹⁵DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 52-53. ISBN 80-861-1958-0.

Mezi cizí zdroje financování podle některých autorů (Dluhošová, Pavelková, Knápková) patří rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

„Rezervy jsou tvořeny na vrub nákladů podniku¹⁶.“ Podle Dluhošové (2006) rezervy snižují kladný výsledek hospodaření. Jedná se o peněžní částky, které bude muset podnik v budoucnu vynaložit např. na opravy majetku.

Krátkodobé závazky se využívají k financování běžného provozu podniku a jsou splatné do jednoho roku. Myslí se obzvláště na závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům nebo různým institucím.

Dlouhodobé závazky jsou charakterizovány dobou splatnosti delší než 1 rok. Jedná se zejména o emitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů.

Bankovní úvěry od finančních institucí a finanční výpomoci od jiných subjektů můžeme z hlediska času taktéž rozlišit na krátkodobé a dlouhodobé¹⁷.

Ostatní pasiva, podle Dluhošové (2006), představují zejména výdaje budoucích období a náklady budoucích období.

Výdaje budoucích období představují výdaje, které jsou nákladem běžného účetního období, ale budou uhrazeny až v příštím účetním období. Příkladem nám může být nájemné placené pozadu. Druhou položkou ostatních pasiv jsou výnosy budoucích období. Jedná se o příjmy běžného účetního období, které se věcně řadí do výnosů budoucích období. Příkladem může být předem přijaté nájemné či předplatné¹⁸.

1.1.2. Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období¹⁹.“ Náklady můžeme jednoduše definovat jako hodnotu spotřeby. Výnosy lze chápat jako hodnotu odbytu. Platí, že výsledek hospodaření vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady.

16 VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s. 78. ISBN 80-861-1921-1.

17 DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 53. ISBN 80-861-1958-0.

18 DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 54. ISBN 80-861-1958-0.

19 RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 31. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Výkaz zisků a ztrát zachycuje pohyb výnosů a nákladů, který nelze volně zaměňovat s pohybem příjmů a výdajů. Výkaz zisků a ztrát je povinnou součástí výroční zprávy a je tedy sestavován pravidelně každý rok. Tento dokument je zároveň základním podkladem pro hodnocení ukazatele ziskovosti a ukazatele rentability podniku.

Výkaz zisku a ztráty je sestavován v souladu s tzv. akruálním principem, který udává povinnost zaznamenat a vykazovat transakce v období, s nímž časově a věcně souvisí²⁰. V praxi to znamená, že se výnosy zaznamenají do období, ve kterém byly realizovány. Například bylo dodáno zboží, přičemž nás nezajímá, kdy došlo k jeho úhradě.

V souvislosti s výkazem zisku a ztráty je možno rozlišit 2 typy výsledků hospodaření:

- a) výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- b) mimořádný výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost tvoří podle některých autorů (Dluhošové, Pavelkové, Knápkové) 2 podskupiny:

- provozní výsledek hospodaření - lze získat jako součet všech provozních výnosů snížený o celkové provozní náklady,
- finanční výsledek hospodaření - souvisí s finančními operacemi podniku a lze jej vypočítat jako součet všech finančních výnosů snížený o celkové finanční náklady. Finanční výsledek bývá zpravidla u nefinančních společností záporný.

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření dostaneme výsledek hospodaření za běžnou činnost. Po odečtení daně za běžnou činnost dostaneme v případě kladné hodnoty VH - účetní zisk, v případě dosažení záporné hodnoty VH se jedná o ztrátu.

Mimořádný výsledek hospodaření - vyplývá z neočekávaných operací podniku. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za mimořádnou činnost nám svým součtem dají výsledek hospodaření za účetní období²¹.

²⁰GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 41. ISBN 80-900-3838-7.

²¹KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 42. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

1.1.3. Výkaz cash flow (CF)

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků je základním účetním výkazem. Zachycuje příjmy a výdaje za určité období. V podstatě nás informuje o tom, kolik finančních prostředků podnik vytvořil a k čemu dané prostředky použil.

Už dříve bylo zmíněno, že cash flow je důležitým výkazem při řízení oblasti likvidity podniku. Důležité je připomenout, že společnosti se snaží nalézt optimální rovnováhu mezi zhodnocením vložených prostředků (rentabilitou) z dlouhodobého hlediska a řízením likvidity potřebné k uhrazení splatných závazků v každodenním firemním koloběhu.

Podle Dluhošové (2006) lze rozlišit:

1. *cash flow z provozní činnosti* - vypočte se jako rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností. Kromě výsledků z provozní činnosti jsou sledovány také změny pohledávek u odběratelů, závazků u dodavatelů nebo změny zásob.
2. *cash flow z investiční činnosti* - tvořený zejména výdaji na pořízení stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, úvěry a půjčky jiným subjektům.
3. *cash flow z finanční činnosti* - zahrnuje finanční operace spojené s pořízením a úhradou krátkodobých a střednědobých půjček, s vydáváním a splácením obligací, emisí akcií.

Konečný stav peněžních prostředků dostaneme jako součet počátečního stavu peněžních prostředků, CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti²².

V této podkapitole bylo možno vidět vzájemnou provázanost všech tří základních účetních výkazů. Výkaz zisku a ztráty nám poskytne výsledek hospodaření, který je následně zaznamenán v rozvaze na straně pasiv, neboť ho lze vnímat jako přírůstek vlastního kapitálu. Přičemž výkaz cash flow nám podává obraz o toku peněžních prostředků, které v rozvaze nalezneme také. A to jako součást oběžných aktiv. Nyní je tedy více než jasné, jak velkou důležitost a vzájemnou spojitost všechny tři výkazy mají.

²²DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 57-58. ISBN 80-861-1958-0.

1.2. Cílové skupiny finanční analýzy

Nelze vážně hovořit o finanční analýze, pokud jsme si nepoložili dvě základní otázky. Co budeme analyzovat? A pro koho? Na začátku celého procesu hodnocení je tedy nutné stanovit si přesně předmět zkoumání a hodnocení a také cílové skupiny finanční analýzy. Lze totiž říci, že předmět zkoumání je přímo závislý na jeho cílových skupinách. Snad není příliš troufalé tvrdit, že je jim doslova podřízen²³.

V českém prostředí jsou uživatelé finanční analýzy zpravidla rozděleni na 2 základní skupiny. V první řadě jsou to interní uživatelé, mezi které řadíme zejména investory, manažery a zaměstnance. Jedná se tedy o subjekty, které jsou přímo součástí dané firmy. Do skupiny externích uživatelů se řadí banky a další věřitelé, obchodní partneři, stát, konkurenti a ostatní uživatelé, kteří se nachází v okolí firmy a dostávají se tak s ní více či méně do kontaktu.

Investoři

Podle Grünwalda (2007) je možno zařadit do skupiny investorů akcionáře, vlastníky a samotné investory. Investoři využívají informace finanční analýzy z hlediska kontrolního a investičního. Z pohledu investičního se akcionáři rozhodují o budoucích investicích, snaží se vybrat takové portfolio cenných papírů, které jim přinese chtěné zhodnocení, ale zároveň je nevystaví nepřiměřenému riziku. Kontrolní hledisko uplatní akcionáři vzhledem k manažerům podniku. Hlavní starostí investorů je přirozeně to, zda se jejich vložené prostředky náležitě zhodnocují. Zajímá je zejména rentabilita, stabilita a likvidita podniku, výše zisku, se kterou je úzce spjata výše vyplácených dividend a podíly na zisku²⁴.

Manažeři (vedení podniku)

Grünwald (2007) uvádí, že manažeři využívají finančních informací zejména pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Z hlediska krátkodobého management sleduje zejména platební schopnost podniku, strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku. Neméně důležitou položkou pro vedení podniku je ziskovost,

²³COHEN, Élie a Roland PEREZ. *Vingt ans d'analyse financière en France [online].* May 1999, aktualizováno 2013-04-01 [cit. 2014-01-20].

²⁴GRÜN WALD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování.* Praha: Nad zlato, 1992, s. 28. ISBN 80-900-3838-7.

neboť je přirozené, že se management zodpovídá ze svého jednání vlastníků firmy. Na základě získaných výsledků finanční analýzy jsou manažeři schopni sestavit finanční plán a určit způsob získávání finančních zdrojů²⁵.

Banky a jiní věřitelé

Je naprosto přirozené, že prioritním zájmem věřitelů je zjištění maximálního množství informací o potenciálním dlužníkovi a zejména o jeho finanční situaci. Stejně tak je běžnou bankovní rutinou, že banka před samotným poskytnutím úvěru posuzuje bonitu klienta. „Banka analyzuje strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován, zejména stávající a budoucí výsledky hospodaření²⁶.“ Důležitým ukazatelem je pro banku rentabilita posuzovaného podniku, neboť ta ukazuje, zda podnik hospodaří efektivně, zda je schopen z dlouhodobého hlediska produkovat zisk. Toto zjištění má pro banku zásadní význam, protože pokud by podnik nehospořoval efektivně, bude pro něj velmi obtížné obstarat finanční zdroje na splácení nových závazků a ještě úroků. Je naprosto zřejmé, že výsledky analýzy finančních zdrojů zásadně ovlivní výši a splatnost úvěru.

Obchodní partneři

Do skupiny obchodních partnerů patří dodavatelé a zákazníci. Předmětem zájmu dodavatelů je zejména likvidita podniku, což je naprosto přirozené, neboť pokud dodavatel řádně a včas dodá zboží, chce za něj dostat zapláceno. V rámci dlouhodobější spolupráce je kladen důraz rovněž na celkovou stabilitu podniku. Zákazníky zajímá zejména, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Neméně důležitá je pro ně rovněž stabilita podniku.

Konkurenti

Finanční analýza poskytuje konkurentům cenné informace. Předmětem jejich zájmu je zejména srovnání svých vlastních výsledků hospodaření s výsledky jiných

²⁵GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 27-28. ISBN 80-900-3838-7.

²⁶GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 29. ISBN 80-900-3838-7.

podniků působících ve stejném odvětví. Zaměřují se zejména na rentabilitu, ziskovou marži, investiční aktivitu, velikost zásob a cenovou politiku²⁷.

Stát a jeho orgány

Stát jako výběrce daní se zajímá o finanční data zejména za účelem kontroly plnění daňových povinností nebo například při sběru statistických údajů. Dále jsou předmětem zvýšeného zájmu státu podniky, ve kterých má stát svůj podíl.

Zaměstnanci

Zaměstnance podniku zajímá jistotně finanční stabilita a prosperita společnosti. v jejich zájmu je zachování pracovních míst, výhodné mzdové podmínky, zaměstnanecké výhody. Efektivní motivací zaměstnanců může být například přislíbené procento ze zisku společnosti.

Ostatní

Mezi další zájemce o finanční analýzu je možno zařadit analytiky, burzovní makléře, širší veřejnost, novináře, daňové poradce nebo studenty.

1.3. Analýza absolutních ukazatelů

Podle některých autorů (Grünwald, Pavelková, Knápková) si lze absolutní ukazatele představit jako údaje obsažené přímo v účetních výkazech. Lze rozlišit dvě skupiny absolutních ukazatelů a to ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele informují o stavu a vážou se vždy k určitému časovému okamžiku. Příkladem stavového ukazatele může být například stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. Naproti tomu tokové ukazatele informují o vývoji skutečností za určitou dobu. Důležité je poznamenat, že délka sledovaného období má velký vliv na jejich výši. Jako příklad tokových ukazatelů lze uvést výnosy a náklady zaznamenané ve výkazu zisku a ztráty.

Jak již bylo výše zmíněno, k hodnocení finančního zdraví podniku se běžně využívá účetních výkazů. Na základě těchto výkazů je potom možno vypočítat analýzu vertikální a horizontální.

²⁷GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, s. 30. ISBN 80-900-3838-7.

1.3.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Někteří autoři (Růčková, Pavelková, Knápková) uvádí, že horizontální analýza sleduje časové změny absolutních ukazatelů. Přičemž je vhodné srovnávat více než 2 období. V rámci horizontální analýzy je vypočtena absolutní výše změn ukazatelů a její procentní vyjádření vzhledem k výchozímu roku. Cílem horizontální analýzy je zachytit vývojové trendy ve struktuře majetku podniku a zdrojů jejich financování.

Vzorec²⁸: absolutní změna = $B_i(t) - B_i(t-1)$

Vzorec²⁹: relativní změna = $\frac{\text{absolutní zm.}}{B_i(t-1)} \times 100$ [%]

$B_i(t)$ukazatel v současném období

$B_i(t-1)$ukazatel v předešlém období

1.3.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Podle některých autorů (Knápková, Pavelková, Růčková) je vertikální analýza označována rovněž jako analýza komponent, neboť se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jednotlivé položky základních účetních výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl k předem zvolené základně představující 100%. Pokud je procentní rozbor aplikován na rozvahu, považuje se za základnu celková výše aktiv či pasiv. V případě, že je procentnímu rozboru podroben výkaz zisku a ztráty je jako základna brána výše celkových výnosů či celkových nákladů.

Růčková (2010) v této souvislosti uvádí, že z hlediska optimální struktury aktiv by dlouhodobá aktiva měla být financována dlouhodobým kapitálem a krátkodobá aktiva krátkodobým kapitálem. Všeobecně platným pravidlem je, že financování

²⁸ Kislíngrová, Eva. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 13 s. ISBN 80-7179-321-3

²⁹ Kislíngrová, Eva. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 12 s. ISBN 80-7179-321-3

fungování podniku krátkodobými cizími zdroji je levnější než využití dlouhodobých cizích zdrojů³⁰.

Vzorec³¹:
$$P = \frac{Bi}{\sum B_i} \quad [\%]$$

P.....hledaný vztah

1.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Sedláček (2007) uvádí, že rozdílový ukazatel lze vypočítat jako rozdíl mezi určitou položkou (souhrnem položek) aktiv a jinou položkou (souhrnem položek) pasiv. Rozdílové ukazatele jsou zaměřeny na oblast likvidity podniku. Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál³².

1.4.1. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál může být podle některých autorů (Sedláček, Pavelková, Knápková, Růčková) vypočítán jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál úzce souvisí se solventností podniku. Má-li být podnik likvidní, musí být jeho krátkodobá aktiva vyšší než jeho krátkodobé dluhy. Pokud má podnik nízký pracovní kapitál, může se dostat do platebních problémů, které mohou vyústit až v neschopnost podniku uhradit včas své splatné závazky. Čistý pracovní kapitál si lze představit jako finanční „polštář“, který podniku umožní pokrýt větší výdaje peněžních prostředků, pokud dojde k nějaké nepříznivé situaci. Zároveň platí, že čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

³⁰RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 43-44. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

³¹KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 15 s. ISBN 80-7179-321-3

³²SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 35. ISBN 978-80-251-1830-6.

1.5. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele (financial ratios) lze vypočítat jako podíl dvou položek (skupin položek) základních účetních výkazů³³. Jednotlivé poměrové ukazatele jsou vzájemně propojeny, což je potřeba mít na mysli zejména při interpretaci a hodnocení poměrně snadno a rychle získaných výsledků. Zároveň je nutné počítat s faktem, že nelze stanovit optimální hodnoty poměrových ukazatelů s univerzální platností. Doporučené hodnoty je potřeba brát spíše jako orientační vodítka.

Pomocí poměrových ukazatelů lze hodnotit vývoj finanční situace podniku v čase a také srovnávat podobné firmy v rámci jednoho odvětví. Pomohou nám rovněž s hodnocením rizik a vytvořením prognóz budoucího vývoje. Mezi základní a nejpoužívanější poměrové ukazatele patří:

1. ukazatelé likvidity,
2. ukazatelé rentability,
3. ukazatelé zadluženosti,
4. ukazatelé aktivity.

1.5.1. Ukazatelé likvidity

Tato podkapitola bude věnována ukazateli likvidity. Není proto od věci vymezit si pojem likvidita a likvidnost. Podle některých autorů (Růčková, Pavelková, Knápková) je likvidnost vlastnost určité složky majetku. Umožňuje jí přeměnit se rychle a bez velké ztráty hodnoty na peněžní hotovost. Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá krátkodobá aktiva na peněžní prostředky za účelem včasného uhrazení svých krátkodobých závazků. Pokud například v praxi označíme podnik za likvidní, znamená to, že nemá problémy s včasnou úhradou svých splatných závazků. Aby tedy mohl být podnik solventní a dostát svým splatným závazkům, potřebuje mít k dispozici určité množství peněžních prostředků. Lze tedy říci, že podmínkou solventnosti podniku je jeho likvidita.

Růčková (2010) uvádí že, hodnocení likvidity se v praxi liší podle cílových skupin, neboť každá z nich preferuje jinou úroveň likvidity. Pro management podniku nedostatek likvidity může znamenat nevyužití investičních příležitostí ke zhodnocení

³³RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 47. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

kapitálu a tedy nežádoucí snížení ziskovosti společnosti. Skupina vlastníků se bude přiklánět spíše k nižšímu stupni likvidity, neboť krátkodobý majetek představuje neefektivní vázanost finančních prostředků a snižuje tak rentabilitu vlastního kapitálu. Zákazníci a dodavatelé budou posuzovat případný nedostatek likvidity za problém při plnění smluv, což může výrazně přispět k narušení či úplným ztrátám obchodních vztahů³⁴.

Podle Růčkové (2010) nalézání optimální míry likvidity, která umožní podniku nejen dostatečné zhodnocení vloženého kapitálu, ale také mu umožní v každém okamžiku dostát svým splatným závazkům, představuje pro podnik skutečnou výzvu³⁵.

Podle některých autorů (Pavelková, Knápková, Růčková, Dluhošová) lze dále rozlišit 3 základní ukazatele likvidity, kterými jsou:

1. likvidita okamžitá,
2. likvidita pohotová,
3. likvidita běžná.

Okamžitá likvidita je nejužším vymezením likvidity a představuje tzv. likviditu 1. stupně (cash ratio). Při výpočtu okamžité likvidity se pracuje jen s těmi nejlikvidnějšími rozvahovými položkami, jako jsou peníze na bankovních účtech, peníze v pokladně, šeky a volně obchodovatelné cenné papíry. Okamžitou likviditu získáme jako souhrn pohotových peněžních prostředků v poměru k dluhům s okamžitou splatností. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu v České republice se nejčastěji uvádí v rozmezí 0,2 – 0,9³⁶.

$$\text{Okamžitá likvidita}^{37} = \frac{PP}{KZ}$$

³⁴RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 48-49. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

³⁵RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 49. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

³⁶PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-86131-85-6.

³⁷DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 80. ISBN 80-861-1958-0.

Pohotová likvidita, podle Růčkové (2010), představuje likviditu 2. stupně. Je udána poměrem oběžných aktiv snížených o zásoby ke krátkodobým dluhům. Doporučené hodnoty likvidity 2. stupně by měly být v poměru 1 : 1 případně 1,5 : 1. Podnik by měl být především schopen uhradit své platební závazky, aniž by musel přistoupit k prodeji svých zásob. Samozřejmě platí, že pokud podnik dosahuje nižších hodnot, měl by uvažovat o prodeji přebytečných zásob. Pokud je naopak hodnota vyšší, věřitelé jsou zpravidla spokojeni, ale pro akcionáře to znamená malý nebo žádný úrok z vložených prostředků³⁸.

$$\text{Pohotová likvidita}^{39} = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ}$$

Podle Růčkové (2010) je běžná likvidita známá jako likvidita 3. stupně. Tato likvidita nám ukazuje, kolik jednotek oběžných aktiv kryje jednu jednotku krátkodobých závazků. Informuje nás o tom, jak velká je schopnost podniku uspokojit své věřitele, pokud by v dané okamžiku proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotové peněžní prostředky. Je dána poměrem oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům. Čím vyšší je hodnota ukazatele běžné likvidity, tím pravděpodobnější je zachování si solventnosti. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,5 – 2,5. Pokud jsou hodnoty vyšší, pro podnik bude velmi snadné dostát svým splatným závazkům, ale na úkor nižší rentability⁴⁰.

$$\text{Běžná likvidita}^{41} = \frac{OA}{KZ}$$

1.5.2. Ukazatel rentability

Dluhošová (2006) uvádí, že rentabilita rovněž označovaná jako návratnost, představuje výnosnost vložených prostředků. Je stanovena jako poměr zisku

³⁸RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 49-50. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

³⁹DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 80. ISBN 80-861-1958-0.

⁴⁰RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 50. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁴¹VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s. 108. ISBN 80-861-1921-1.

k vloženému kapitálu. Slouží k posouzení efektivnosti firemní činnosti. Tento ukazatel je terčem zájmu zejména pro akcionáře a potenciální investory. Ukazatel rentability by měl mít v čase rostoucí tendenci⁴².

Podle některých autorů (Sedláček, Pavelková, Knápková) mezi nejužívanější ukazatele rentability patří:

1. rentabilita celkového vloženého kapitálu,
2. rentabilita vlastního kapitálu,
3. rentabilita dlouhodobých zdrojů,
4. rentabilita tržeb.

Při vytváření těchto ukazatelů je potřeba dát si pozor, jaký zisk bude do vzorce dosazen. Podle výše zmíněných autorů lze rozlišit hned několik základních kategorií zisku, kterými jsou:

1. *EAT* (Earnings after Taxes) – je pro vlastníky podniku nejdůležitější kategorií zisku. Tento zisk po zdanění, označovaný rovněž pojmem čistý zisk je určen k rozdělení. Není pochyb, že způsob jakým bude zisk rozdělen, ovlivní nejen vývoj hodnoty podniku, ale také míru spokojenosti vlastníků.
2. *EBT* (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním označovaný rovněž jako hrubý zisk je kategorie zisku zahrnující daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost. Tento ukazatel je velmi vhodný, pokud je potřeba porovnat výkonnost mezinárodních podniků, ve kterých je uplatňována různá míra zdanění.
3. *EBIT* (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před odečtením úroků a daní je ukazatelem měřícím provozní výkonnost, přičemž ho neovlivňuje způsob financování.
4. *EBITDA* (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – zisk před úroky, zdaněním a odpisy je ukazatelem velmi oblíbeným zejména u amerických podniků. Tento ukazatel je velmi používaný při srovnávání výkonnosti podniků nezávisle na způsobu odpisování.

⁴²DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 76-77. ISBN 80-861-1958-0.

ROA (rentabilita celkového vloženého kapitálu)

ROA, podle Růčkové (2010), vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho produkční sílu a výtěžnou schopnost, přičemž není důležité, zda podnikatelská činnost byla financována pouze z vlastních zdrojů nebo byly použity i zdroje cizí. ROA je vyjádřen poměrem zisku k celkovému vloženému kapitálu. Celkovým vloženým kapitálem máme na mysli celková aktiva. Co se týče položky zisku, je možné pracovat se ziskem před úroky a zdaněním (EBIT), nebo s čistým ziskem (EAT). Platí, že čím vyšší je ukazatel, tím lépe⁴³.

$$ROA^{44} = \frac{zisk}{CA}$$

ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

ROE, podle některých autorů (Sedláček, Pavelková, Knápková), vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého vlastníky podniku, akcionáři a jinými investory. Všechny tyto subjekty zajímá, zda rentabilita vlastního kapitálu odpovídá riziku jejich investice. Je tedy důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než výnosnost bezrizikových cenných papírů. Rozdíl mezi rentabilitou vlastního kapitálu a mírou výnosnosti bezrizikových cenných papírů se označuje jako riziková prémie. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být zároveň vyšší než náklady vlastního kapitálu.

$$ROE^{45} = \frac{zisk}{VK}$$

ROCE (rentabilita dlouhodobých zdrojů)

Podle některých autorů (Sedláček, Dluhošová, Valach) nás ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů informuje o míře zhodnocení všech aktiv společnosti bez ohledu na to, zda jsou financovány vlastním či cizím dlouhodobým kapitálem. Ukazatel ROCE

⁴³RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 52. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁴⁴RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 52. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁴⁵PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009, s. 24. Prosperita firmy. ISBN 978-80-86131-85-6.

je vyjádřen jako poměr celkových výnosů všech investorů k dlouhodobým finančním prostředkům, se kterými podnik může disponovat.

$$\text{ROCE}^{46} = \frac{\text{ČZ} + \text{úroky}}{\text{dld.dluhy} + \text{VK}}$$

ROS (rentabilita tržeb)

Podle některých autorů (Sedláček, Pavelková, Knápková) je ukazatel ROS definován jako poměr zisku k tržbám. V podstatě nám vyjadřuje ziskovou marži společnosti. Rostoucí tendence tohoto ukazatele je tedy žádoucí. Tento ukazatel je velmi vhodný pro oborové srovnávání a porovnávání vývoje podniku v čase. Jeho vysoké hodnoty nám napovídají o dobrém podnikovém vedení.

$$\text{ROS}^{47} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1.5.3. Ukazatel zadluženosti

Jak už bylo zmíněno výše, jedním ze základních problémů finančního řízení firmy je nalézání optimální kapitálové struktury. V této souvislosti je důležité poznamenat, že použití výhradně vlastního kapitálu snižuje celkovou rentabilitu vloženého kapitálu. Již dříve bylo uvedeno, že cena vlastního kapitálu je dána vyplacenými dividendami a podíly na zisku společnosti. Obecně se má za to, že kapitál vlastní je dražší než kapitál cizí. Na druhé straně pokud by firma uvažovala o použití pouze cizího kapitálu, není ani tato možnost velmi rozumná. Úroková míra by se v takovém případě mohla dosáhnout vysoké hodnoty. Navíc zákon použití pouze cizího kapitálu firmám ani neumožňuje.

Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika)

Podle některých autorů (Růčková, Valach, Dluhošová) je debt ratio jedním ze základních ukazatelů vyjadřující celkovou zadluženost podniku. Je stanoven poměrem celkového dluhu k celkovým aktivům. Obecně lze říci, že čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím více jsou ohroženy vklady věřitelů. Ti proto preferují

⁴⁶SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 58. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁴⁷SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 59. ISBN 978-80-251-1830-6.

nízké hodnoty tohoto ukazatele. Zároveň, ale platí, že krátkodobý růst zadluženosti podniku může vést k celkovému zvýšení rentability vložených prostředků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je tedy stanovena mezi 30-60%.

$$\text{Debt ratio}^{48} = \frac{CZ}{CA}$$

Equity ratio (koeficient samofinancování)

Růčková (2010) uvádí, že equity ratio se používá k hodnocení finanční stability podniku. Je stanoven jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Zobrazuje nám tu část aktiv, která je financována z vlastních zdrojů podniku. Zároveň je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Doporučená hodnota equity ratio se pohybuje okolo 30%. Přičemž jejich součet by měl dosahovat 100%⁴⁹.

$$\text{Equity ratio}^{50} = \frac{VK}{CA}$$

1.5.4. Ukazatel aktivity

Podle Růčkové (2010) je základním cílem ukazatele aktivity měřit efektivnost podnikového hospodaření s aktivy. Pokud má podnik nadbytek aktiv, vznikají mu zbytečné náklady a tím se mu snižuje zisk. Má-li podnik nedostatek aktiv, vzdává se potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím přichází o možné výnosy⁵¹.

Ukazatel rychlosti obrátu celkových aktiv

„Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok)⁵².“

⁴⁸RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 58. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁴⁹RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 58. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁵⁰RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 58. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁵¹RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 60. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁵²SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 61. ISBN 978-80-251-1830-6.

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv}^{53} = \frac{\text{tržby}}{\text{CA}}$$

Ukazatel rychlosti obratu zásob

Podle Sedláčka (2007) nás tento ukazatel informuje o tom, kolikrát je během roku každá položka podnikových zásob prodána a znovu uskladněna. Odvozeným ukazatelem je doba obratu zásob, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob⁵⁴.

$$\text{Rychlost obratu zásob}^{55} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob}^{56} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek

Někteří autoři (Růčková, Dluhošová, Valach) uvádí, že ukazatel rychlosti obratu pohledávek se vypočte jako poměr celkových tržeb k celkovým pohledávkám. Odvozeným ukazatelem je ukazatel doby obratu pohledávek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je totožná s běžnou dobou splatnosti pohledávky. V případě, že doba obratu pohledávek výrazně přesahuje dobu splatnosti faktur, bude potřeba obchodním partnerům zdůraznit důležitost dodržování úvěrové politiky vedoucí k oboustranné spokojenosti a zdravým obchodním vztahům.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek}^{57} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}^{58} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

⁵³SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 61. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁵⁴SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. s. 61. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁵⁵VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s. 103. ISBN 80-861-1921-1.

⁵⁶VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s. 103. ISBN 80-861-1921-1.

⁵⁷RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 60. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Ukazatel rychlosti obratu závazků

Ukazatel rychlosti obratu závazků, podle Růčkové (2010), lze vypočítat jako podíl tržeb a závazků. K němu odvozeným ukazatelem je ukazatel doby obratu závazků. V zájmu podniku je mít delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek. Podnik tak nebude muset čelit problémům s likviditou a nebude tak zbytečně narušena jeho finanční rovnováha⁵⁹.

$$\text{Rychlost obratu závazků}^{60} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{Doba obratu závazků}^{61} = \frac{\text{závazky} \times 360}{\text{tržby}}$$

1.6. Souhrnné indexy hodnocení

Podnik můžeme hodnotit i jinak než pomocí poměrových ukazatelů. Podle některých autorů (Růčková, Pavelková, Knápková) je smyslem souhrnných indexů hodnocení vyjádření úrovně finanční situace podniku a jeho výkonnosti za pomoci jednoho čísla. Mezi souhrnné indexy hodnocení lze zařadit tzv. bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely se snaží diagnostikovat finanční zdraví firmy, porovnat výsledky dané firmy s jinými firmami stejného oboru a stanovit bonitu hodnocené společnosti využitím bodového ohodnocení. Bankrotní modely mají za cíl informovat o ohrožení firmy bankrotem. V případě bankrotních modelů se vychází z předpokladu, že již po určitou dobu před samotným bankrotem společnosti lze vnímat signály pro tuto událost typické. Ty jsou spojeny zejména se špatnými výsledky ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu či ukazatele běžné likvidity.

⁵⁸ RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 60. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁵⁹ RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 61. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁶⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Vyd. 1. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2005. s. 121. ISBN 80-724-8299-8.

⁶¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Vyd. 1. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2005. s. 121. ISBN 80-724-8299-8.

1.6.1. Bankrotní modely

Altmanův model = Z – skóre

Altmanův model je velmi oblíbený, protože jeho výpočet je jednoduchý. Růčková (2010) uvádí, že se jedná o součet pěti poměrových ukazatelů. Přičemž každému ukazateli je přiřazena jiná váha. Největší důraz je kladen na ukazatel rentability celkového kapitálu. Původním záměrem Altmanova modelu bylo odlišení bankrotujících firem od firem, které mají pravděpodobnost bankrotu minimální.

Doporučené hodnoty pro neveřejně obchodovatelnou prosperující společnost by se měly pohybovat nad hodnotou 2,9. Pokud se výsledné hodnoty pohybují mezi 1,2 a 2,9 nachází se společnost v tzv. pásmu šedé zóny. Toto pásmo nám nevyovídá příliš o úspěšnosti firmy, ani o její neúspěšnosti. Hodnoty pod 1,2 signalizují, že se podnik nachází v pásmu bankrotu. Takovýto podnik se již ve většině případů potýká s výraznými finančními problémy⁶².

$$Z^{63} = 0,717 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{zadržené výdelky}}{\text{aktiva}} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \\ + 0,42 \times \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{ucetní hodnota dluhu}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

1.6.2. Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Růčková (2010) uvádí, že hodnocení situace podniku vychází ze soustavy čtyř rovnic. Z nichž dvě rovnice hodnotí stabilitu podniku a další dvě jeho výnosovou situaci. Finanční stabilita se vypočte jako součet bodových hodnot R_1 a R_2 dělený dvěma. Výnosová situace je dána součtem bodových hodnot R_3 a R_4 dělený dvěma. Celková situace společnosti je nakonec vyhodnocena na základě součtu bodových hodnot finanční stability a výnosové situace děleným dvěma. Velmi dobrý podnik

⁶²RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 73. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁶³RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 73. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

by měl získat hodnocení se 3 body a více. Naopak je-li výsledná hodnota nižší než jedna, podnik nejspíše čelí finančním problémům⁶⁴.

$$R_1 = \frac{VK}{CA}$$

$$R_2 = \frac{(CZ - peníze - BÚ)}{\text{provozní CF}}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{CA}$$

$$R_4^{65} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkony}}$$

⁶⁴RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 81. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

⁶⁵RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, s. 81. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Závěr teoretické části

V první kapitole této bakalářské práce bylo pojednáno o finanční analýze čistě teoreticky. Na začátku práce je finanční analýza představena jako soubor nástrojů sloužících k hodnocení a řízení finančního zdraví podniku. Řekli jsme, že finanční analýza hodnotí minulý vývoj podnikových financí, analyzuje současný finanční stav dané společnosti a navíc se snaží co nejpřesněji předpovědět jeho budoucí vývoj. Jak již bylo řečeno, finanční analýza čerpá cenné informace ze základních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Zároveň byly představeny jednotlivé cílové skupiny finanční analýzy, rozdělené na interní a externí uživatele.

Popsány byly také základní typy finanční analýzy, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a souhrnné metody hodnocení. Analýza absolutních ukazatelů vychází z hodnocení položek základních účetních výkazů. Dále se dělí na analýzu horizontální a vertikální. Analýza horizontální se věnuje hodnocení absolutních ukazatelů v čase. Analýza vertikální se zaměřuje na vnitřní strukturu těchto ukazatelů. V případě analýzy rozdílových ukazatelů byl kladen důraz zejména na pojem čistého pracovního kapitálu. Tento finanční „polštář“ firma ocení zejména tehdy, nastane-li okamžitá potřeba dostát všem svým závazkům nebo pokrýt nepředvídané firemní výdaje.

Podrobněji byla rozebrána analýza poměrových ukazatelů s důrazem na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pojem likvidita byl vysvětlen jako schopnost podniku přeměnit svá krátkodobá aktiva na peněžní prostředky za účelem uhrazení svých splatných závazků. Rentabilita byla označena jako výnosnost vložených prostředků a měla by mít rostoucí tendenci. Naproti tomu ukazatel zadluženosti by měl mít tendenci spíše klesající, přičemž platí, že zvýšená krátkodobá zadluženost může přispět k větší rentabilitě vlastního kapitálu. Pro ukazatele aktivity platí rostoucí trend, protože zvýšení efektivnosti hospodaření s aktivy podniku je obecně žádoucí.

Následně byly zmíněny souhrnné metody hodnocení finančního zdraví podniku, mezi které lze zařadit bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů byl zmíněn Altmanův model hodnocení. Z bonitních modelů byl představen Kralickův Quicktest. Pro souhrnné modely hodnocení platí, že se snaží o zhodnocení a vyjádření finanční

situace podniku za pomoci jednoho čísla, které je následně porovnáno s doporučenými hodnotami stanovenými pro každý model souhrnného hodnocení zvlášť.

2. Analytická část

2.1. Charakteristika analyzované společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s.

Cílem této kapitoly je přednesení základních údajů o společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. Je zde představen profil společnosti, předmět podnikání, historie společnosti a základní obchodní činnosti. Veškerá data obsažená v této kapitole pocházejí z výročních zpráv společnosti z let 2007 - 2012 a z oficiálních internetových stránek společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s.

2.1.1. Profil společnosti

Tabulka 1: Profil společnosti

Obchodní jméno	Ostravské vodárny a kanalizace a. s.
Sídlo společnosti	Ostrava - Moravská Ostrava, Nádražní 28/3114, PSČ 729 71
Právní forma	Akciová společnost založena na dobu neurčitou
Datum vzniku společnosti	1. 5. 1992
Základní kapitál	131 904 000 Kč (splacen)
Počet kusů a forma akcií	131 904 ks, akcie na doručitele
Jmenovitá hodnota	1000 Kč
IČ	45193673
DIČ	CZ45193673

Zdroj: webové stránky společnosti, výroční zpráva z roku 2012

Tabulka 2: Složení akcionářů a jejich podíl na hlasovacích právech v %

Zahraničí: SUEZ Environnement	50,13
Česká republika: Město Ostrava	28,55
RNDr. Lubomír Habrnál	12,5
Ostatní akcionáři	8,82

Zdroj: webové stránky společnosti, výroční zpráva z roku 2012

Ostravské vodárny a kanalizace a. s. jsou společností provozní. Majitelem vodovodní a kanalizační sítě je statutární město Ostrava. Společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. má tuto síť v pronájmu.

Statutárním orgánem společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je představenstvo složené z 5 členů, místopředsedy představenstva a předsedy představenstva. Funkci předsedy představenstva zastává Ing. Petr Kajnar, současný primátor města Ostravy. Kontrolním orgánem této společnosti je dozorčí rada sestavená ze 4 členů, místopředsedy dozorčí rady a předsedkyně dozorčí rady. Výkonné vedení Společnosti je v rukou Ing. Petra Konečného, MBA – generálního ředitele a prokuristy.

V letech 2007 - 2012 pracovalo pro společnost v průměru 382 lidí.

2.1.2. Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. jsou provoz zdrojů a úprava pitné vody, provoz vodovodní sítě za účelem zásobování obyvatel města Ostravy kvalitní pitnou vodou. Dále pak provoz kanalizační sítě a provoz čističky odpadních vod za účelem odkanalizování a efektivní likvidace odpadních vod s ohledem na životní prostředí.

Společnost také provozuje servisní činnosti a jiné technické služby spojené s údržbou, opravami a modernizací vodárenských zařízení a vodovodních a kanalizačních sítí. Neméně významná je projektová činnost a provádění inženýrských prací.

Zároveň se společnost věnuje technickému testování a analýzám – zejména rozboru pitné vody a odpadních vod.

2.1.3. Historie společnosti

Za vznikem společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. a spolu s ní vzniklé společnosti Severomoravské vodovody a kanalizace a. s. stojí privatizace státního podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava. Zakladatelem společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. byl Fond národního majetku České republiky sídlící v Praze.

2.1.4. Základní obchodní činnosti

Hlavní zdroj výnosů společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je dodávka pitné vody domácnostem, podnikatelům a právnickým osobám, její odvádění a čištění. Přičemž tržby za vodné a stočné tvořily v letech 2007 - 2012 v průměru přibližně 93% z celkových výnosů společnosti.

Výroba vody

Jako hlavní cíl své činnosti si společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. stanovila zásobování více než 300 tisíc obyvatel města Ostravy kvalitní pitnou vodou. Vlastní výroba vody, pocházející z podzemních zdrojů města Ostravy, představuje zhruba 42% z celkového množství vody dodávaného do ostravské vodovodní sítě. Ročně tak společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. vyprodukuje z podzemních zdrojů okolo 8 milionů m³ pitné vody. Zbývajících 58% tvoří voda nakupovaná od společnosti Severomoravské vodovody a kanalizace a. s.

Provoz vodovodní sítě

Délka vodovodní sítě, včetně vodovodních přípojek, přesahuje 1 300 km. Pitnou vodou zásobuje jak obyvatele města Ostravy, tak podnikatelské subjekty. Celkem v roce 2012 společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. dodala 16,22 milionů m³ pitné vody.

Provoz kanalizační sítě

Délka kanalizační sítě, včetně kanalizačních přípojek, přesahuje 1 000 km. Odvádí odpadní vody jak od obyvatelstva, tak od podnikatelských průmyslových subjektů.

Provoz čistíren odpadních vod

Ústřední čistírna odpadních vod v Ostravě - Přívoze zabezpečuje čištění 97,78% odpadních vod z celkového množství čištěných odpadních vod na území města Ostravy. Denně ústřední čistírna vyčistí zhruba 90 milionů litrů vody.

2.2. Analýza finanční situace společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s.

Pro vypracování praktické části analýzy finanční situace společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. bylo využito základních účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Výchozí hodnoty uvedené v účetních výkazech jsou udány v tisících Kč.

Oborové hodnoty, uvedené v grafech, jsou vypočítány jako aritmetický průměr vybraných položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu cash flow deseti hlavních provozních společností, kterými jsou Brněnské vodárny a kanalizace a. s., ČEVAK a. s., královéhradecká provozní a. s., Moravská vodárenská a. s., Pražské vodovody a kanalizace a. s., 1. SČV a. s., Severočeské vodovody a kanalizace a. s., Středočeské vodárny a. s., Vodárna Plzeň a. s. a Ostravské vodárny a kanalizace a. s. Tyto provozní společnosti představují ve finančním vyjádření zhruba 80% podílu na trhu na úseku provozních služeb v ČR.

2.2.1. Horizontální analýza aktiv a pasiv

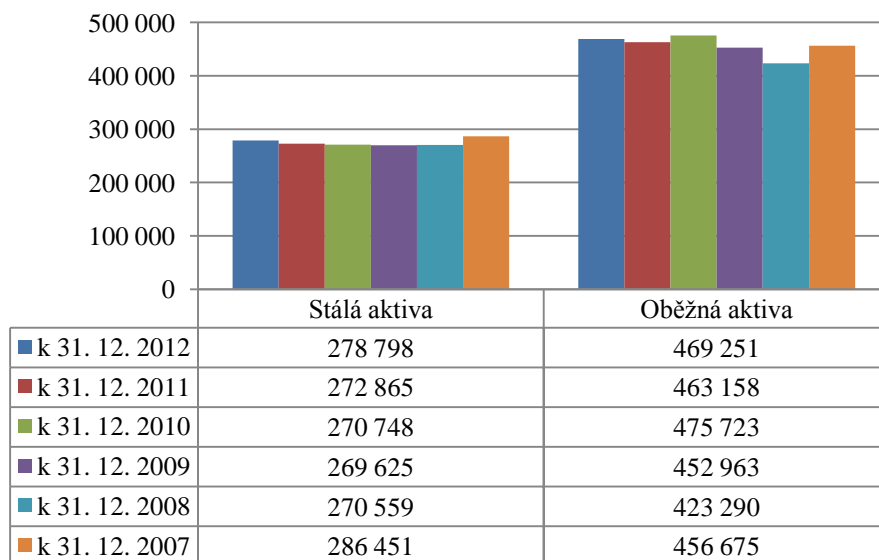
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč		2012/2011		2011/2010		2010/2009	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	AKTIVA CELKEM	11 651	1,58%	-10 487	-1,40%	23 959	3,31%
B.	Dlouhodobý majetek	5 933	2,17%	2 117	0,78%	1 123	0,42%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-2 912	-41,00%	-330	-4,44%	2 734	58,19%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 845	3,33%	2 447	0,93%	-1 611	-0,61%
C.	Oběžná aktiva	6 093	1,32%	-12 565	-2,64%	22 760	5,02%
C.I.	Zásoby	95	3,06%	328	11,81%	-11	-0,39%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	520	65,82%	772	4 288,89%	4	28,57%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-6 332	-1,57%	-5 464	-1,33%	6 573	1,63%
C.IV.	Finanční majetek	11 810	21,43%	-8 201	-12,95%	16 194	34,36%
D.I.	Časové rozlišení	-375	-22,35%	-39	-2,27%	76	4,63%

Zdroj: webové stránky společnosti, výroční zpráva z roku 2012

Graf 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv za rok 2007 – 2012

Z grafu horizontální analýzy aktiv lze vyčíst, že společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je v oblasti aktiv velmi stabilní. Z tabulky horizontální analýzy aktiv lze vyvodit, že celková aktiva zaznamenala nepatrný pokles pouze v roce 2011, přičemž hned v následujícím roce zaznamenala mírný nárůst způsobený jak nárůstem dlouhodobého majetku, tak majetku oběžného. Tato skutečnost je nejvíce patrná v položce dlouhodobé pohledávky, kde lze zaznamenat velmi podstatný nárůst o více než 65% oproti roku 2011. U dlouhodobého majetku dochází k mírnému nárůstu všechny roky. Oběžná aktiva v roce 2010 a 2012 mírně rostla, pokles zaznamenala pouze v roce 2011. Tento pokles byl způsoben zejména snížením hodnoty položek finančního majetku a krátkodobých pohledávek.

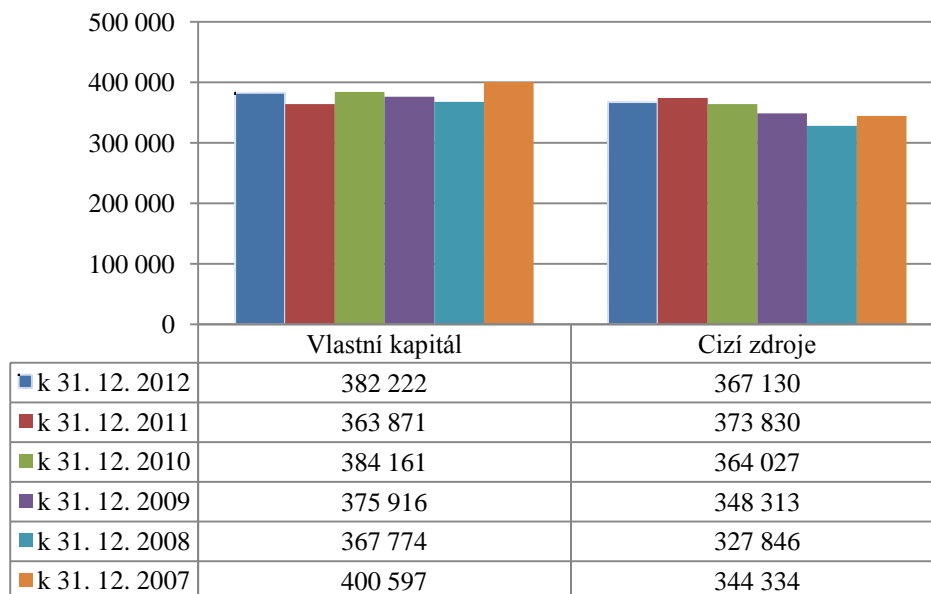
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2012/2011		2011/2010		2010/2009	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	PASIVA CELKEM	11 651	1,58%	-10 487	-1,40%	23 959	3,31%
A.	Vlastní kapitál	18 351	5,04%	-20 290	-5,28%	8 245	2,19%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	259	0,86%	457	1,55%	416	1,43%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	15 170	21,30%	-34 377	-32,56%	6 612	6,68%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	2 922	3,74%	13 630	21,12%	1 217	1,92%
B.	Cizí zdroje	-6 700	-1,79%	9 803	2,69%	15 714	4,51%
B.I.	Rezervy	224	9,95%	183	8,85%	141	7,32%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 228	9,81%	395	3,26%	-19	-0,16%
B.III.	Krátkodobé závazky	-8 152	-2,27%	9 225	2,64%	15 592	4,66%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: webové stránky společnosti, výroční zpráva z roku 2012

Graf 2: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)



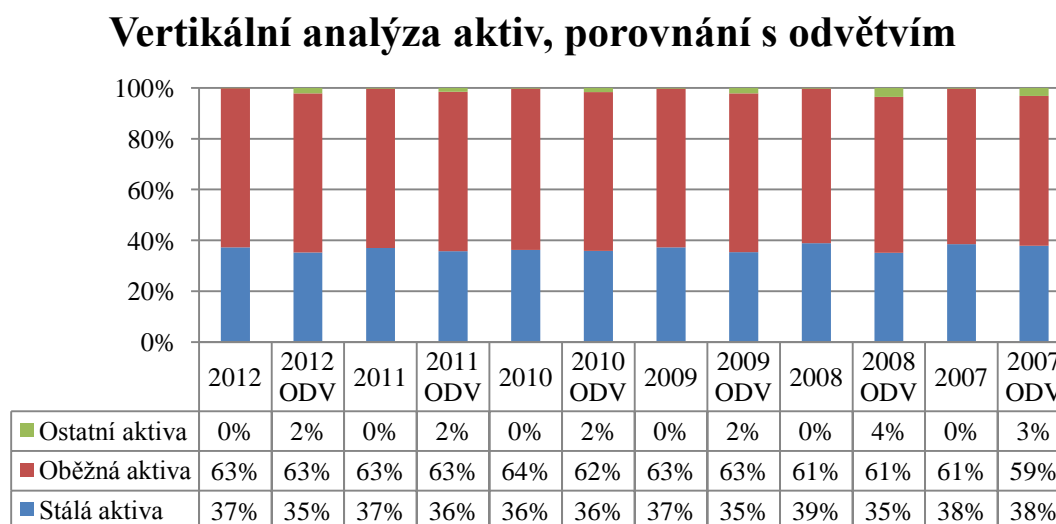
Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv za rok 2007 – 2012

Na základě grafu horizontální analýzy pasiv lze usoudit, že společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je v oblasti pasiv rovněž stabilní společností. Z tabulky horizontální analýzy pasiv je možno vyčíst, že pouze v roce 2011 došlo k nepatrnému poklesu celkových pasiv. Bylo to způsobeno poklesem vlastního kapitálu. Oproti tomu v roce 2010 a 2012 došlo k nárůstu celkových pasiv. V roce 2010 to bylo díky nárůstu vlastního kapitálu i cizích zdrojů. V roce 2012 pak díky nárůstu vlastního kapitálu.

Výsledek hospodaření běžného účetního období každoročně roste, což je pro společnost velmi dobré, neboť cílem firmy je zajistit v této položce permanentní růst a v nejhroším případě setrvalý stav.

2.2.2. Vertikální analýza aktiv a pasiv

Graf 3: Vertikální analýza aktiv, porovnání s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Vertikální analýza společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. zobrazuje procentní podíly jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Z grafu vertikální analýzy aktiv lze vyčíst, že struktura majetku této společnosti odpovídá trendu majetkové struktury v rámci odvětví. Mezi lety 2009 – 2012 dominují majetkové struktury oběžná aktiva s podílem přesahujícím 60% z celkových aktiv, přičemž stálá aktiva jsou v průběhu sledovaného období reprezentována přibližně 37%.

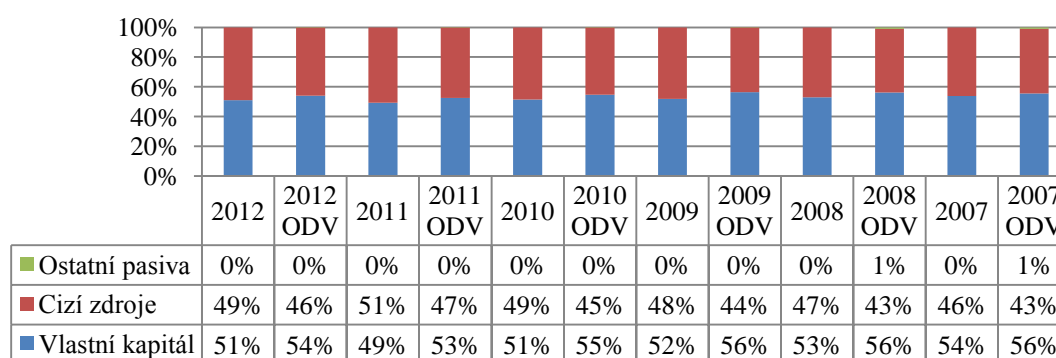
Oběžná aktiva jsou v letech 2007 - 2012 tvořena z 85% krátkodobými pohledávkami (položka dohadné účty aktivní, představující nevyfakturované výnosy k datu sestavení rozvahy, tvoří v letech 2007 – 2012 v průměru 80% hodnoty

celkových krátkodobých pohledávek), z 14% finančním majetkem a necelé 1% připadá na zásoby. Stálá aktiva jsou v letech 2007 - 2012 tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, představujícím zhruba 98% hodnoty stálých aktiv, přičemž dlouhodobý nehmotný majetek se na stálých aktivech podílí zbylými dvěma procenty.

Ostatní aktiva v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. nepředstavují ve sledovaném období ani 1% hodnoty celkových aktiv.

Graf 4: Vertikální analýza pasiv, porovnání s odvětvím

Vertikální analýza pasiv, porovnání s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Z hlediska vertikální analýzy finanční struktury je možno konstatovat, že podíl vlastních a cizích zdrojů financování je v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. v průběhu let 2009 – 2012 vyvážený. Situace v odvětví je velmi podobná. Z grafu vertikální analýzy pasiv lze vyčíst, že vyjma roku 2011 vlastní zdroje společnosti vždy mírně převyšují zdroje cizí. Ostatní pasiva neměla na strukturu celkových pasiv, v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s., žádný vliv. Díky vyvážené kapitálové struktuře je společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. finančně stabilní společností.

Na struktuře vlastního kapitálu se v letech 2007 - 2012 podílí zhruba 35% základní kapitál, 14% kapitálové fondy, 8% rezervní fondy a fondy ze zisku, 25% výsledek hospodaření minulých let a 18% výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje společnosti tvoří v letech 2007 – 2012 z více než 95% krátkodobé závazky (položka krátkodobé přijaté zálohy představuje v letech 2007 – 2012 v průměru zhruba 73% hodnoty celkových krátkodobých závazků), z méně než 4% dlouhodobé

závazky a necelé 1 procento připadá na rezervy. Společnost nečerpá žádné bankovní úvěry a výpomoci.

2.2.3. Poměrové ukazatele

V této kapitole bude společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. analyzována na základě vybraných poměrových ukazatelů. Nejprve bude prověřena likvidita společnosti, následně rentabilita, zadluženost a nakonec aktivita.

Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita společnosti je vypočítána jako podíl krátkodobého finančního majetku společnosti (peníze, účty v bankách) a krátkodobých závazků. Bankovní úvěry a výpomoci firma nevykazuje žádné. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu se v rámci České republiky pohybují v rozmezí 0,2 - 0,9. Z grafu č. 1 je patrné, že se oborové hodnoty ve všech sledovaných letech pohybují v pásmu doporučených hodnot nebo mírně pod ním. Vývoj hodnot společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je v letech 2007 – 2012 stabilní, nicméně hodnoty nedosahují ani spodní hranice doporučených hodnot. Přestože nedodržení doporučených hodnot nemusí nutně znamenat pro firmu finanční problémy, je možné firmě doporučit sledovat tento ukazatel v kratším časovém horizontu a objektivně vyhodnotit likvidní situaci podniku a v případě potřeby zvýšit okamžitou likviditu na spodní úroveň pásma doporučených hodnot.

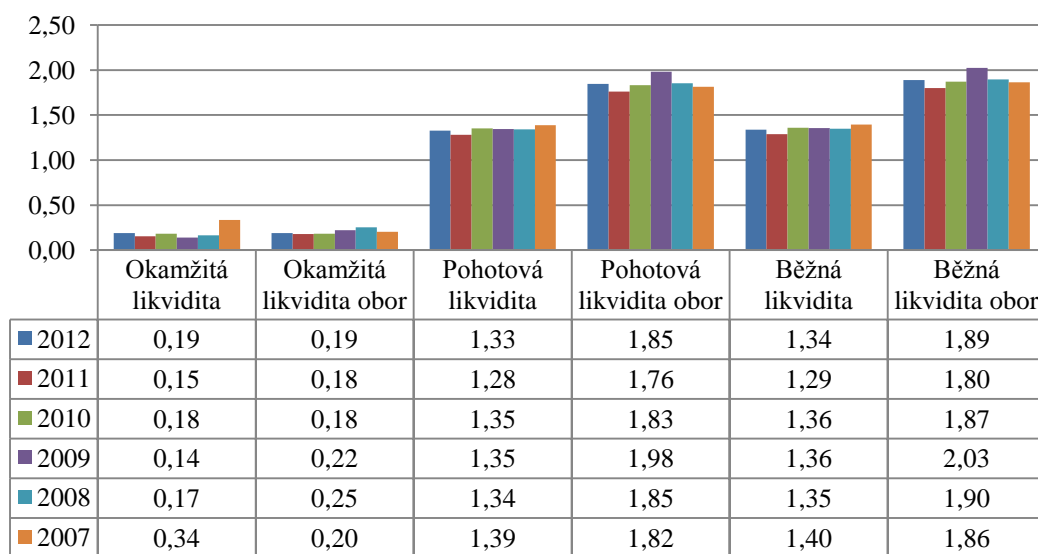
Pohotová likvidita společnosti je udána poměrem mezi oběžnými aktivy zmenšenými o zásoby a krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 1 : 1, případně 1,5 : 1. Společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. toto doporučení splňuje ve všech šesti sledovaných letech. Tato skutečnost je pro společnost velmi pozitivní. Oproti tomu oborové hodnoty mírně přesahují horní hranici pásma doporučených hodnot. Vyšší hodnoty ukazatele pohotové likvidity ocení zejména věřitelé, protože představují vyšší záruku z hlediska návratnosti vložených finančních prostředků, nicméně na druhé straně nepřispívají k vyšší rentabilitě společnosti.

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5. Oborové hodnoty tohoto ukazatele se v letech 2007 - 2012 pohybují v rozmezí doporučených hodnot. Hodnoty společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. jsou mírně pod spodní hranicí doporučeného pásma. Například v roce 2012 je společnost schopna

pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy 1,34 krát. To svědčí o tom, že podnik je schopen splácet své závazky. Zároveň je důležité poznamenat, že společnost nepotřebné, zastaralé a pomalu obrátkové zásoby nezahrnuje do výpočtu ukazatele, neboť nepřispívají k likviditě podniku a věnuje také značnou pozornost pohledávkám po lhůtě splatnosti a nedobytným pohledávkám, na které jsou vytvářeny opravné položky a rovněž do výpočtu nevstupují.

Graf 5: Likvidita společnosti s celým odvětvím

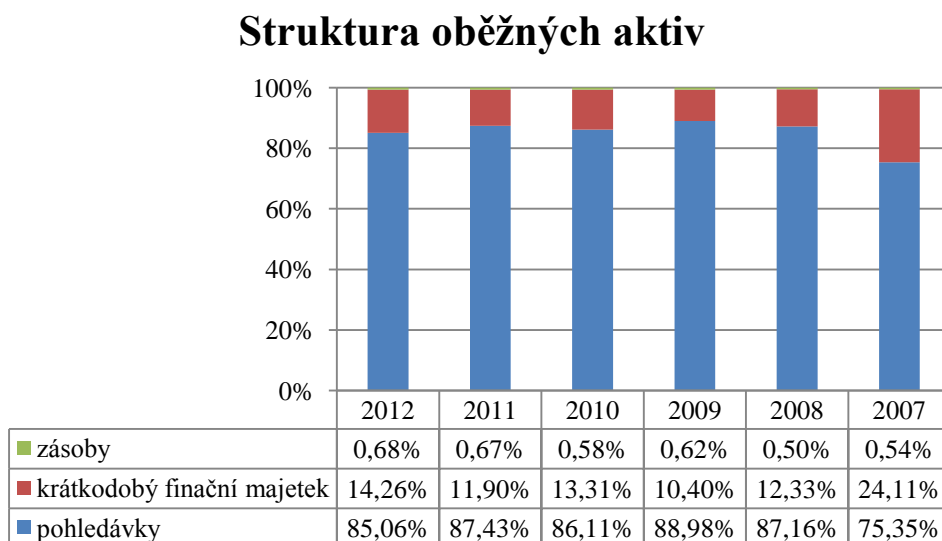
Likvidita společnosti s celým odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Výsledné hodnoty ukazatele likvidity nejsou příliš překvapivé, pokud je přihlédnuto ke struktuře oběžných aktiv, ve které celkové pohledávky představují v posledních pěti sledovaných letech přes 85% hodnoty oběžných aktiv. Tato skutečnost se přímo projevuje ve výsledcích ukazatele pohotové likvidity. Na druhé straně krátkodobý finanční majetek společnosti představuje v posledních 5 sledovaných letech 10 – 14% hodnoty oběžných aktiv, což se přímo projeví v ukazateli okamžité likvidity. Podíl zásob na oběžných aktivech tvoří necelé 1%. Proto se výsledné hodnoty ukazatele pohotové likvidity a běžné likvidity příliš neliší.

Graf 6: Struktura oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

V tabulce 5 jsou uvedeny hodnoty čistého pracovního kapitálu, který je stanoven rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Výsledné hodnoty jsou udány v tis. Kč. Jedná se o finanční prostředky, které má podnik k dispozici při realizaci svých plánů. Tyto prostředky zůstávají společnosti po uhrazení krátkodobých závazků volně k dispozici a představují určitý finanční polštář pro případ nouze.

Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Čistý pracovní kapitál	118 344	104 099	125 889	118 721	109 057	129 408

Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Ve všech šesti letech krátkodobý likvidní majetek převyšuje krátkodobé závazky, a tak významně ovlivňuje platební schopnost podniku. Výsledné částky se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 104 099 tis. Kč – 129 408 tis. Kč. Nedošlo tedy k výraznější změně oběžných aktiv, ani krátkodobých závazků.

Ukazatele rentability

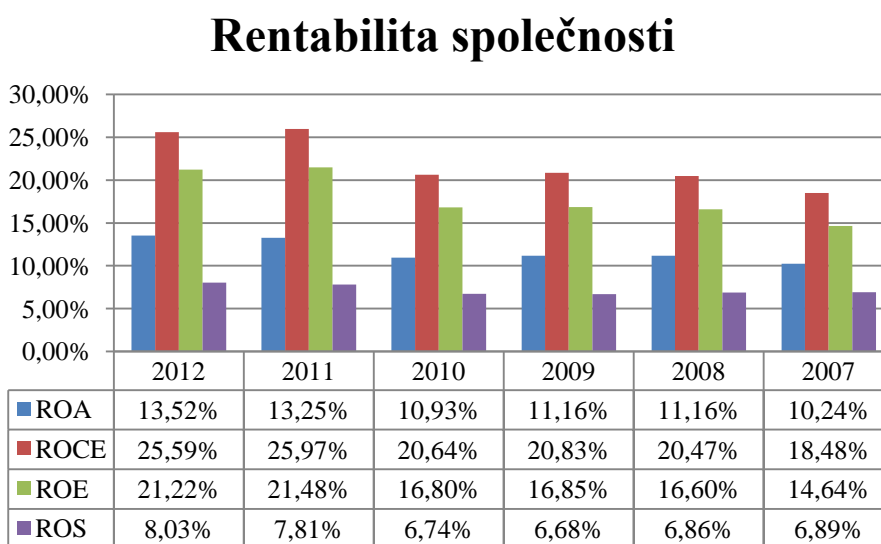
Výnosnost vloženého kapitálu nám udává rentabilita. Ukazatel ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, přičemž není zohledněno, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována. V grafu 7 je ukazatel ROA udán poměrem EBIT (odpovídá výsledku hospodaření před zdaněním + nákladové úroky) k celkovým

aktivům. Pro tento ukazatel platí rostoucí trend, neboť čím je ukazatel vyšší, tím vyšší je výnosnost společnosti.

Z grafu 7 je patrné, že ukazatel ROA je v průběhu let 2007 - 2012 každoročně rostoucí. Například v roce 2010 získala společnost za každou svou vloženou korunu kapitálu přibližně 10 haléřů zisku před zdaněním a úroky a v roce 2012 vyprodukovala z jedné vložené koruny kapitálu zhruba 13 haléřů zisku před zdaněním a úroky. Je tedy vhodné, aby společnost rostoucí trend zachovala i v budoucnu.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) hodnotí význam dlouhodobého investování. Je udán poměrem EBIT k dlouhodobým zdrojům (vlastní kapitál, dlouhodobé dluhy). Za posledních šest let ukazatel ROCE výrazně vzrostl, což je pro společnost jev pozitivní, protože vzrostl efekt z dlouhodobých investic.

Graf 7: Rentabilita společnosti



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je definován jako poměr čistého zisku k tržbám. Žádoucí je rostoucí trend tohoto ukazatele. V roce 2007 - 2010 společnost vykazuje stabilní hodnoty tohoto ukazatele. V roce 2011 a 2012 došlo k nárůstu ukazatele ROS, což je pro společnost velmi pozitivní, neboť je schopna vyrábět s nižšími náklady. Zatímco v roce 2007 získal podnik z 1 Kč tržeb necelých 7 haléřů zisku, v roce 2012 se mu podařilo vyprodukovat 8 haléřů zisku na 1 Kč tržeb.

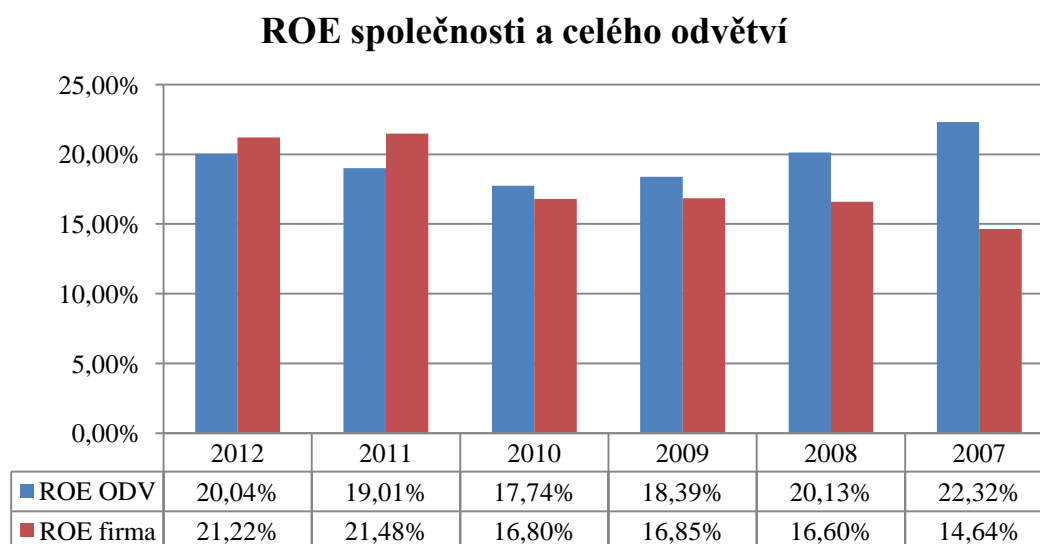
Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je udán poměrem EAT k vlastnímu kapitálu a vyjadřuje tedy celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou závislé na rentabilitě celkového kapitálu a na úrokové

míře cizího kapitálu. Společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. se v roce 2012 podařilo zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu oproti roku 2007 zhruba o 6,5%. Z grafu 8 je zároveň patrné, že se společnosti v roce 2011 a 2012 podařilo, poprvé za sledované období, překročit oborové hodnoty rentability vlastního kapitálu. Nárůst ukazatele ROE byl ovlivněn větším vytvořeným ziskem společnosti a snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu.

Zároveň lze zaznamenat v roce 2010 a 2012 mírný meziroční pokles rentability vlastního kapitálu. Příčina může být v meziročním zvýšení podílu vlastního kapitálu z důvodu nárůstu položky nerozděleného zisku. Firma, tak nechává zahálet vytvořené prostředky, které by mohla využít v rámci investiční politiky. V případě, že společnost kumuluje své zdroje pro budoucí investice, mohla by i tyto zdroje dočasně umístit například ve formě termínovaných vkladů u komerční banky a. s. nebo u Československé obchodní banky a. s., nebo nakoupit státní obligace, a tím zajistit jejich stabilní čistý výnos.

Druhou možností jak v budoucnu podstatněji zvýšit hodnotu ukazatele ROE může být v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Tato možnost bude dále analyzována v rámci ukazatele zadluženosti v souvislosti s maximální úrokovou mírou.

Graf 8: ROE společnosti a celého odvětví



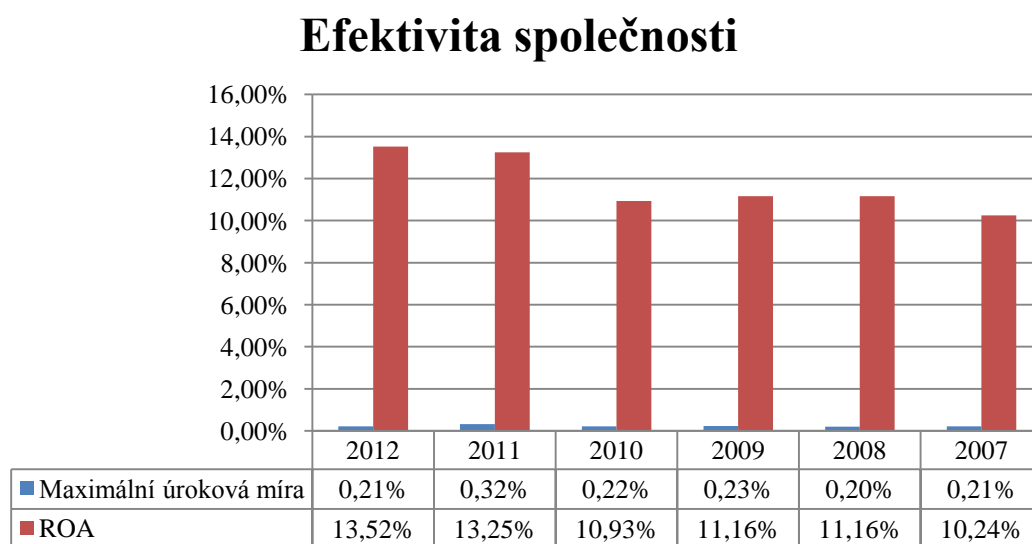
Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Ukazatele zadluženosti

V grafu 9 je ROA udán poměrem EBIT k celkovým aktivům a maximální úroková míra je vyjádřena jako poměr finančních nákladů (nákladové úroky + ostatní finanční náklady) a vlastního kapitálu. Bankovní úvěry a obligace jmenovatele neovlivňují, neboť společnost žádné bankovní úvěry nečerpá a obligace nevlastní.

Z grafu 9 je patrné, že maximální úroková míra je výrazně nižší než dosahovaná hodnota rentability celkového vloženého kapitálu. Existuje tedy prostor pro využití cizích zdrojů financování, protože úroky jsou dostatečně kryty z dosaženého zisku. Tato možnost by mohla být pro společnost velmi zajímavá, neboť má možnost dosáhnout růstu ROE při použití cizího kapitálu, aniž by vystavila vklady věřitelů zvýšenému riziku.

Graf 9: Efektivita společnosti

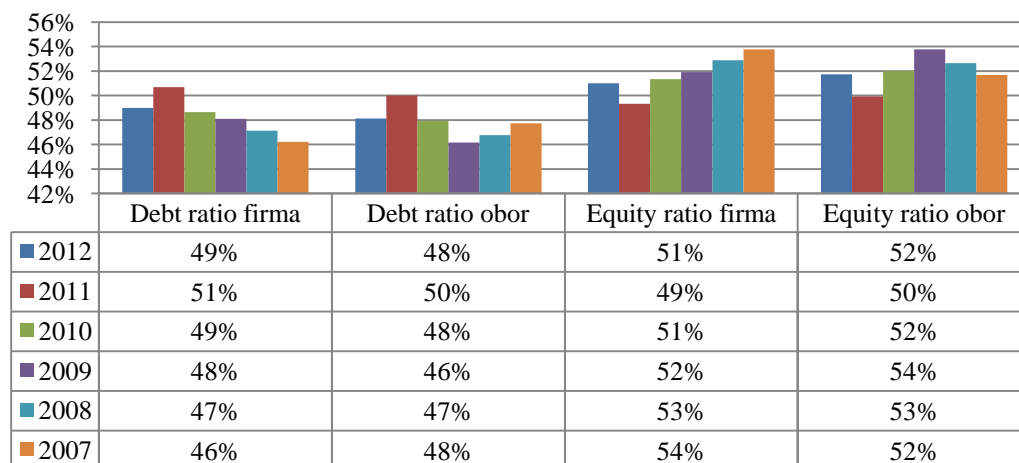


Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Z grafu 10 je patrné, že vývoj kapitálové struktury společnosti je v letech 2007 – 2012 poměrně stabilní. Společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. využívá vyváženou kapitálovou strukturu s mírným příklonem k vlastním zdrojům. Poměr vlastního a cizího kapitálu společnosti je tedy téměř vyrovnaný a odpovídá situaci v odvětví. Takto nastavenou kapitálovou strukturu ocení zejména věřitelé, neboť ti obecně preferují nižší hodnoty debt ratio. Na druhé straně platí, že v krátkodobém intervalu může vyšší zadluženost přispět ke zvýšení rentability.

Graf 10: Struktura pasiv vlastního a cizího kapitálu společnosti a celého odvětví

Struktura pasiv vlastního a cizího kapitálu společnosti a celého odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o schopnosti podniku využívat vložené prostředky.

Tabulka 6: Ukazatele aktivity

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Doba obratu zásob (ve dnech)	1,14	1,12	1,04	1,06	0,86	1,04
Rychlost obratu pohledávek	2,53	2,47	2,34	2,35	2,41	2,47
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	142,28	145,72	153,89	153,02	149,23	145,57
Rychlost obratu závazků	2,77	2,69	2,65	2,74	2,73	2,51
Doba obratu závazků (ve dnech)	129,99	133,72	135,98	131,50	131,79	143,56
Rychlost obratu aktiv	1,35	1,36	1,28	1,31	1,28	1,14

Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Doba obratu by měla mít u všech ukazatelů klesající tendenci, jelikož nás informuje o tom, za kolik dní jsou jednotlivé položky schopny se přeměnit na peněžní prostředky. Společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. vykazuje ve všech sledovaných letech stabilní hodnoty doby obratu zásob – okolo 1 dne. Společnost

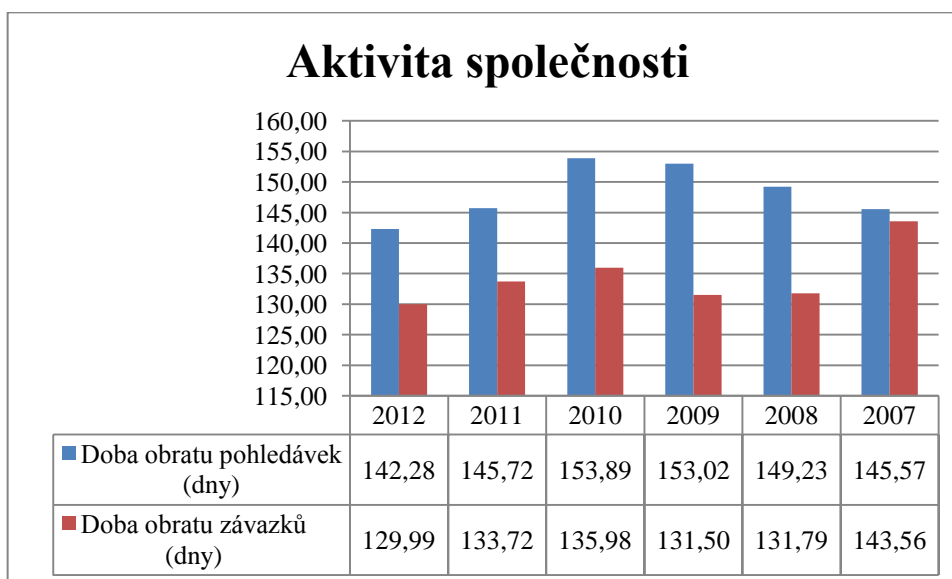
vytváří opravné položky k nepotřebným, zastaralým a pomalu obrátkovým zásobám ve výši 100% jejich skladové ceny. Tento trend je pro společnost velmi pozitivní a je vhodné v této strategii pokračovat nadále.

Z grafu 11 je patrné, že doba obratu pohledávek ve všech sledovaných letech převyšuje dobu obratu závazků. Zároveň platí, že rychlost obratu závazků převyšuje v každém roce rychlost obratu pohledávek. Obecně lze říci, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku, nedocházelo k neefektivnímu úvěrování odběratelů a prodloužení peněžního cyklu. Nicméně v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. je důležité blíže analyzovat položku dohadných účtů aktivních.

Dohadné účty aktivní zahrnují především dohadnou položku na tržby za vodné a stočné nevyfakturované k 31. 12. daného roku. Je totiž běžné, že fakturační cyklus (čtvrtletní nebo roční) překlenuje datum účetní závěrky a skutečné tržby jsou tudíž zjištěny až následně. Podíl nevyfakturovaných výnosů na celkových pohledávkách představuje k datu rozvahy ve všech šesti letech v průměru zhruba 80%. Tyto položky dohadných účtů aktivních jsou částečně kryty zálohami vybranými od odběratelů. Podíl krátkodobých přijatých záloh na celkových závazcích společnosti činí v posledních dvou letech v průměru zhruba 80% (v dřívějších letech byl podíl krátkodobých přijatých záloh na celkových závazcích v průměru okolo 60 - 70%). Je tedy zřejmé, že v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. nedochází k narušení finanční rovnováhy z důvodu delší doby obratu pohledávek než doby obratu závazků a platební neschopnost společnosti se nevyskytuje.

Rychlost obratu aktiv je udána poměrem tržeb k celkovým aktivům a platí, že čím je tento ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Z tabulky 6 je patrné, že rychlost obratu aktiv v roce 2012 oproti roku 2007 vzrostla. Důvodem je rychlejší nárůst tržeb než nárůst celkových aktiv. Tento trend je žádoucí a proto lze společnosti doporučit nadále rychlost obratu aktiv zvyšovat.

Graf 11: Aktivita společnosti



Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

2.2.4. Souhrnné indexy hodnocení

Bankrotní modely

Altmanův bankrotní model

Tabulka 7: Altmanův index

Altmanův index	2012	2011	2010	2009	2008	2007	váha ukazatele
$X = \text{ČPK} / \text{aktiva celkem}$	0,11	0,10	0,12	0,12	0,11	0,12	0,72
$X = \text{Nerozdělený zisk} / \text{aktiva celkem}$	0,10	0,08	0,12	0,12	0,11	0,14	0,85
$X = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$	0,42	0,41	0,34	0,35	0,35	0,32	3,11
$X = \text{Účet. hod. akcií} / \text{cizí zdroje}$	0,15	0,15	0,15	0,16	0,17	0,16	0,42
$X = \text{Tržby} / \text{aktiva celkem}$	1,34	1,35	1,28	1,31	1,28	1,14	1,00
Z-skóre	1,89	2,02	2,05	2,01	2,10	2,13	

ČPK ... čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. se v letech 2007 - 2012 udržuje v rozmezí 1,2 – 2,9; tedy v tzv. pásmu šedé zóny. Podnik má tedy nevyhraněnou finanční situaci a nelze přesně říci, zda podnik k bankrotu inklinuje či nikoliv.

Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Tabulka 8: Kralickův Quicktest

Quicktest	2012	2011	2010	2009	2008	2007
VK / celková aktiva	0,53	0,50	0,50	0,53	0,52	0,51
(CZ - PP) / provozní CF	2,35	0,60	0,46	0,53	0,34	0,01
EBIT / celková aktiva	0,10	0,11	0,11	0,11	0,13	0,14
Provozní CF / provozní výnosy	0,13	0,14	0,12	0,10	0,09	0,13
Dosažené body	4+4+2+4	4+4+2+4	4+4+2+4	4+4+2+4	4+4+3+3	4+4+3+4
Finanční stabilita	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Výnosová situace	3	3	3	3	3	3,5
Celková situace	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,75

VK ... vlastní kapitál

CZ ... cizí zdroje

PP ... peněžní prostředky

CF ... cash flow

Zdroj: vlastní zpracování, dle výročních zpráv z let 2007 – 2012

Výsledky Kralickova Quicktestu potvrzují velmi dobré výsledky poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty jsou v průběhu posledních šesti sledovaných let stabilní a pohybují se nad úrovní 3. Ostravské vodárny a kanalizace a. s. jsou podnikem bonitním s velmi dobrou finanční situací.

2.2.5. Hodnocení ukazatelů, návrhy a doporučení podniku

Ukazatele likvidity

Výsledné hodnoty ukazatele pohotové likvidity odpovídají ve všech šesti sledovaných letech doporučeným hodnotám. Znamená to, že se podniku daří dostatečně

zhodnocovat vložený kapitál, ale také je schopen v každém okamžiku dostát svým splatným závazkům. Je tedy žádoucí, aby společnost tento trend udržovala nadále.

Menší problémy lze zaznamenat u výsledných hodnot ukazatelů okamžité a běžné likvidity. Výsledné hodnoty těchto dvou ukazatelů jsou v posledních pěti sledovaných letech mírně pod hranicí doporučených hodnot. Na ukazatele okamžité likvidity má vliv především menší objem peněžních prostředků, držených podnikem, k datu tvorby rozvahy v porovnání s krátkodobými závazky. Nicméně vzhledem k povaze krátkodobých závazků, kdy podíl krátkodobých přijatých záloh na krátkodobých závazcích společnosti činí v průměru zhruba 73% je zřejmé, že nižší hodnoty ukazatele okamžité likvidity neohrožují likviditu podniku. Podniku lze doporučit sledovat ukazatel okamžité likvidity v kratších časových intervalech, pravidelně provádět objektivní vyhodnocení likvidní situace firmy a v případě potřeby být připraven zvýšit hodnotu tohoto ukazatele alespoň na spodní úroveň pásma doporučených hodnot.

Výsledky ukazatele běžné likvidity se pohybují mírně pod spodní hranicí doporučeného pásma. Nicméně společnost je schopna ve všech sledovaných letech pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy a je tedy schopna splácet své závazky. Nižší výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity jsou ovlivněny skutečností, že společnost nepotřebné, zastaralé a pomalu obrátkové zásoby nezahrnuje do výpočtu ukazatele, neboť nepřispívají k likviditě podniku. Zároveň podnik věnuje značnou pozornost pohledávkám po lhůtě splatnosti a nedobytným pohledávkám, na které vytváří opravné položky, a proto nejsou rovněž do výpočtu zahrnuty. Tento přístup společnosti je správný, a proto lze společnosti doporučit v něm nadále pokračovat.

Obecně lze společnost označit za solventní. Je schopna dostát svým splatným závazkům, neboť má k dispozici potřebné množství peněžních prostředků. A proto není nutno podnikat v nejbližší budoucnosti v oblasti likvidity žádné velké změny.

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability celkového kapitálu, ukazatel rentability vlastního kapitálu i ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů dosahují ve sledovaném období kladných hodnot a jejich trend je v posledních letech rostoucí. Navíc rentabilita vlastního kapitálu v posledních dvou letech překonala, poprvé za sledované období, oborové hodnoty

ukazatele ROE. Tato skutečnost je známkou dobré výkonnosti celé společnosti a může vést ke spokojenosti akcionářů, investorů i vedení společnosti.

Pokud by společnost chtěla v budoucnu dále zvyšovat hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu, může být v případě společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. zajímavou možností krátkodobé snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Vychází se zde z předpokladu, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Tato možnost byla podrobněji analyzována v rámci ukazatele zadluženosti v souvislosti s maximální úrokovou mírou, která je ve všech sledovaných letech výrazně nižší než rentabilita celkového kapitálu. Firma má tedy prostor pro využití cizích zdrojů financování, protože úroky jsou dostatečně kryty z dosaženého zisku.

Ukazatel rentability tržeb dosahuje hodnot, které jsou pro daný ukazatel doporučeny. Jeho trend je v posledních letech rostoucí. Lze tedy usuzovat, že ziskovost podniku je dobrá jak z pohledu majitelů firmy, tak z pohledu věřitelů. Přičemž je vhodné zachovat rostoucí trend ukazatele rentability tržeb i v budoucích letech.

Ukazatele aktivity

Rychlost obratu celkových aktiv má obecně rostoucí tendenci. V praxi to znamená, že klesá doba obratu celkových aktiv, což je pro podnik žádoucí a je vhodné nadále rychlost obratu celkových aktiv zvyšovat.

Společnost vykazuje ve všech šesti letech stabilní hodnoty doby obratu zásob okolo 1 dne. Tento velmi dobrý výsledek je ovlivněn tvorbou opravných položek k nepotřebným, zastaralým a pomalu obrátkovým zásobám ve výši 100% skladové ceny těchto zásob. Tento trend je pro společnost velmi pozitivní a je vhodné v této strategii pokračovat nadále.

Doba obratu pohledávek společnosti převyšuje ve všech sledovaných letech dobu obratu závazků. Nicméně, vzhledem ke specifickému fakturačnímu cyklu (čtvrtletní nebo roční), který překlenuje datum účetní závěrky a vezmeme-li v úvahu skutečnost, že podíl nevyfakturovaných výnosů na celkových pohledávkách představuje k datu rozvahy ve všech šesti letech v průměru zhruba 80%, není výsledek těchto ukazatelů špatný. Delší doba obratu pohledávek nenarušuje finanční stabilitu společnosti ani její solventnost a není proto potřeba činit v této oblasti žádná větší opatření.

Ukazatele zadluženosti

Podnik v letech 2007 - 2012 využívá vyváženou kapitálovou strukturu s mírným příklonem k vlastním zdrojům. Téměř vyrovnaný poměr vlastního a cizího kapitálu odpovídá situaci v odvětví. Příklon k vlastním zdrojům potěší zejména věřitele, kteří dávají přednost nižším hodnotám dlužníka. Na druhé straně pro skupinu akcionářů by mohl být zajímavý prostor pro využití cizích zdrojů, protože platí, že v krátkodobém intervalu může vyšší zadluženost pozitivně ovlivnit růst rentability. Vzhledem k prověřené výši maximální úrokové sazby lze krátkodobé zvýšení zadluženosti s cílem zvýšit rentabilitu podniku doporučit.

Altmanův model

Výsledky Altmanova modelu nás informují o tom, že se podnik nachází v letech 2007 - 2012 v rozmezí tzv. šedé zóny, kdy nelze přesně určit finanční zdraví firmy. Nicméně výpočet tohoto modelu je ovlivněn zejména výší celkových aktiv ve jmenovateli. Vzhledem ke skutečnosti, že celková aktiva jsou podstatně ovlivněna položkou dohadných účtů aktivních – nevyfakturované výnosy k datu sestavení rozvahy, nejsou výsledky bankrotního modelu špatné. Výsledné hodnoty nám potvrzují, že společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. není v současné době ohrožena bankrotem a že se nepotýká s vážnými finančními problémy.

Kralickův Quicktest

Podle výsledků Kralickova Quicktestu se společnost nachází ve velmi dobré finanční situaci ve všech šesti sledovaných letech. Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu tak potvrzují velmi dobré výsledky zjištěné v rámci poměrové analýzy. Společnost se těší finančnímu zdraví a je bonitní. Doporučením je pokračovat v tomto trendu nadále.

Závěr

Tato bakalářská práce se zabývala především problematikou poměrových ukazatelů s důrazem na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tyto skupiny poměrových ukazatelů byly aplikovány na společnost Ostravské vodárny a kanalizace a. s. v letech 2007 - 2012.

Cílem této bakalářské práce bylo identifikovat problémové oblasti společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s., zjistit příčiny jejich problémů a navrhnout možná řešení vedoucí k jejich odstranění. Zároveň byla hodnocena schopnost podniku dosahovat dlouhodobě určité míry výnosnosti a schopnost splácet své finanční závazky. Výsledkem této bakalářské práce jsou návrhy řešení a doporučení podniku, která by mohla pozitivně přispět ke zvýšení hospodárnosti, stability a prosperity podniku.

Teoretická část práce byla čerpána z odborné literatury. Věnuje se metodám finanční analýzy s velkým důrazem na základní poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

V analytické části byly základní ekonomické ukazatele, zmíněné v teoretické části práce, aplikovány na danou společnost. Na začátku této kapitoly byl prezentován profil společnosti, předmět podnikání, historie společnosti a základní obchodní činnosti. Poté byly vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů, které byly porovnány s oborovými hodnotami a následně doplněny o výsledky souhrnných indexů hodnocení. V závěru kapitoly pak byly zkoumány příčiny jednotlivých výsledků a formulovány možná doporučení pro jejich udržení či zlepšení.

Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity dosahují nebo se velmi přibližují doporučeným hodnotám. To svědčí o tom, že je podnik schopen splácet své závazky. Hodnoty ukazatele rentability jsou velmi dobré a jejich trend je stále rostoucí. Spokojení proto mohou být akcionáři, investoři i vedení podniku. Ukazatele zadluženosti ukazují, že podnik využívá v letech 2007 - 2012 vyváženou kapitálovou strukturu s mírným příklonem k vlastním zdrojům. Tento trend odpovídá situaci v odvětví. Hodnoty ukazatele aktivity jsou velmi dobré zejména při hodnocení doby obratu zásob, která se pohybuje v průměru okolo 1 dne. Stejně tak rychlost obratu celkových aktiv má rostoucí tendenci a platí tak, že klesá doba obratu celkových aktiv, což je obecně trend žádoucí.

Výsledné hodnoty souhrnných indexů hodnocení potvrzují velmi dobré výsledky získané v rámci poměrové analýzy. Platí tak obecně, že se podnik těší velmi dobrému finančnímu zdraví. Firma nemá problémy se splácením svých závazků, z dlouhodobého

hlediska dosahuje výnosnosti a nehrozí jí bankrot. Zajímavé by určitě bylo sledovat další vývoj firmy v budoucnu, kdy by měla spotřeba vody nadále klesat v návaznosti na růst cenové hladiny. Bude-li společnost nadále schopna zajistit si dostatek odběratelů z řad domácností i podnikatelských subjektů, dostatečné tržby a peněžní toky, tak aby si své dobré finanční zdraví udržela.

Seznam použitých zdrojů

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.
- [2] GRÜNWARD, Rolf, Jaroslava HOLEČKOVÁ a Tomáš TERMER. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992, 110 s. ISBN 80-900-3838-7.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-717-9321-3.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [5] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Vyd. 1. Brno, c2007, vi, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [6] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [7] PUCHINGER, Zdeněk. *Finanční účetnictví*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého, 2005, 137 s. ISBN 80-244-1141-5.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Vyd. 1. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2005. ISBN 80-724-8299-8.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.
- [12] COHEN, Élie a Roland PEREZ. *Vingt ans d'analyse financière en France* [online]. May 1999, aktualizováno 2013-04-01[cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:

<<http://katalog.svkos.cz:2224/docview/212599429?accountid=149347>>.ISSN
12622788

- [13] Profil společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL: <http://ovak.cz/files_for_web/spol_zprava_2012-1-1.pdf>.
- [14] Výroční zprávy společnosti Ostravské vodárny a kanalizace, a. s. z let 2007–2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://ovak.cz/index.php?structure=13&lang=1>>.
- [15] Výroční zprávy společnosti ČEVAK, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/106264/cevak-a-s>>.
- [16] Výroční zprávy společnosti Brněnské vodárny a kanalizace, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/110638/brnenske-vodarny-a-kanalizace-a-s>>.
- [17] Výroční zprávy společnosti královéhradecká provozní, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/96499/kralovehradecka-provozni-a-s>>.
- [18] Výroční zprávy společnosti Moravská vodárenská, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/120588/moravska-vodarenska-a-s>>.
- [19] Výroční zprávy společnosti Pražské vodovody a kanalizace, a. s. z let 2007–2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/155439/prazske-vodovody-a-kanalizace-a-s>>.
- [20] Výroční zprávy společnosti 1. SČV, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/207441/1-scv-a-s>>.
- [21] Výroční zprávy společnosti Severočeské vodovody a kanalizace, a. s. z let 2007 - 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/124020/severoceske-vodovody-a-kanalizace-a-s>>.
- [22] Výroční zprávy společnosti Středočeské vodárny, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/95099/stredoceske-vodarny-a-s>>.
- [23] Výroční zprávy společnosti Vodárna Plzeň, a. s. z let 2007 – 2012 [cit. 2014-20-01]. Dostupné z URL:<<http://www.bizbiz.cz/v2/firmy/207442/vodarna-plzen-a-s>>.

Abstrakt v jazyce českém a anglickém

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím jednotlivých ekonomických ukazatelů podat obraz o finančním zdraví společnosti Ostravské vodárny a kanalizace a. s. Teoretická část bakalářské práce se věnuje metodám finanční analýzy s velkým důrazem na poměrové ukazatele. V analytické části jsou jednotlivé ekonomické ukazatele konkrétně aplikovány. Zároveň je představen profil společnosti, její historie a obchodní činnost. Je provedena analýza vodárenského trhu v České republice. V závěru bakalářské práce naleznete hodnocení podniku na základě ekonomických ukazatelů spolu s doporučením a návrhy na zlepšení efektivnosti a úspornosti.

The aim of diploma thesis is to give a picture of the financial health of the company Ostravské vodárny a kanalizace a. s. using the principal economic indicators. The theoretical part deals with the methods of financial analysis with emphasis on financial ratios. In the analytical part the principal financial ratios are practically employed. In this part the profile of the company, her history and business activity are also presented. The analysis of market with water companies in the Czech Republic is accomplished. In conclusion you can find the evaluation of the company based on principal economic indicators with the recommendations and suggestions for improvement of her efficiency.

Seznam zkratek

a. s.	akciová společnost
CA	celková aktiva
CF	cash flow, peněžní toky
CP	cenný papír, cenné papíry
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dld. dluhy	dlouhodobí dluhy
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů
EBITDA	zisk před odpisy, úhradou nákladových úroků a daně z příjmů
EBT	zisk před zdaněním
HM	hmotný majetek
HV	hospodářský výsledek
IN	index důvěryhodnosti českého podniku
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry
KZ	krátkodobé závazky
NM	nehmotný majetek
OA	oběžná aktiva
PP	peněžní prostředky
provoz. CF	provozní cash flow
RF	rezervní fond
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

Seznam grafů

<i>Graf 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)</i>	38
<i>Graf 2: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)</i>	39
<i>Graf 3: Vertikální analýza aktiv, porovnání s odvětvím</i>	40
<i>Graf 4: Vertikální analýza pasiv, porovnání s odvětvím</i>	41
<i>Graf 5: Likvidita společnosti s celým odvětvím</i>	43
<i>Graf 6: Struktura oběžných aktiv</i>	44
<i>Graf 7: Rentabilita společnosti</i>	45
<i>Graf 8: ROE společnosti a celého odvětví</i>	46
<i>Graf 9: Efektivita společnosti</i>	47
<i>Graf 10: Struktura pasiv vlastního a cizího kapitálu společnosti a celého odvětví</i>	48
<i>Graf 11: Aktivita společnosti</i>	50

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Profil společnosti</i>	34
<i>Tabulka 2: Složení akcionářů a jejich podíl na hlasovacích právech v %</i>	34
<i>Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv</i>	37
<i>Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv</i>	39
<i>Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál</i>	44
<i>Tabulka 6: Ukazatele aktivity</i>	48
<i>Tabulka 7: Altmanův index</i>	50
<i>Tabulka 8: Kralickýv Quicktest</i>	51

Seznam příloh

<i>Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti v letech 2007 – 2012</i>	64
<i>Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti v letech 2007 – 2012</i>	66
<i>Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti v letech 2007 – 2012.....</i>	68
<i>Příloha 4: Cash flow společnosti v letech 2007 – 2012</i>	70

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti v letech 2007 – 2012

AKTIVA	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009	k 31. 12. 2008	k 31. 12. 2007
AKTIVA CELKEM	749 352	737 701	748 188	724 229	695 620	744 931
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	278 798	272 865	270 748	269 625	270 559	286 451
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 190	7 102	7 432	4 698	4 916	3 660
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
Software	3 554	5 878	6 319	4 164	4 879	3 122
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	57	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	579	1 224	1 113	534	37	538
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	274 608	265 763	263 316	264 927	265 643	282 791
Pozemky	9 122	9 187	9 010	8 792	10 067	8 774
Stavby	174 732	172 116	171 832	168 570	170 855	177 127
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	84 518	69 517	74 104	80 642	78 475	87 453
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	128	128	128	128	128	128
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 108	14 815	8 242	6 795	6 118	9 309
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	469 251	463 158	475 723	452 963	423 290	456 675
Zásoby	3 201	3 106	2 778	2 789	2 132	2 470

Materiál	3 201	3 106	2 778	2 789	2 132	2 470
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	1 310	790	18	14	2	2
Pohledávky z obchodních vztahů	1 310	786	0	43 656	46 267	43 392
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	4	18	14	2	2
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	397 813	404 145	409 609	403 036	368 950	344 110
Pohledávky z obchodních vztahů	40 797	36 404	38 406	43 656	46 267	43 392
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1 082	12 225	11 254	7 023	1 630	2 807
krátkodobé poskytnuté zálohy	28 381	25 875	29 144	29 760	29 470	29 822
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	327 406	329 399	328 760	320 466	289 440	265 851
Jiné pohledávky	147	242	2 045	2 131	2 143	2 238
Krátkodobý finanční majetek	66 927	55 117	63 318	47 124	52 206	110 093
Peníze	1 276	1 073	908	910	908	862
Účty v bankách	65 651	54 044	62 410	46 214	51 298	24 231
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	85 000
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1 303	1 678	1 717	1 641	1 771	1 805
Časové rozlišení	1 303	1 678	1 717	1 641	1 771	1 805
Náklady příštích období	1 303	1 678	1 717	1 640	1 768	1 800
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	1	3	5

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti v letech 2007 – 2012

PASIVA	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009	k 31. 12. 2008	k 31. 12. 2007
PASIVA CELKEM	749 352	737 701	748 188	724 229	695 620	744 931
Vlastní kapitál	382 222	363 871	384 161	375 916	367 774	400 597
Základní kapitál	131 904	131 904	131 904	131 904	131 904	131 904
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	52 610	52 610	52 610	52 610	52 610	52 610
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	52 610	52 610	52 610	52 610	52 610	52 610
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	30 228	29 969	29 512	29 096	29 799	30 424
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	26 381	26 381	26 381	26 381	26 381	26 381
Statutární a ostatní fondy	3 847	3 588	3 131	2 715	3 418	4 043
Výsledek hospodaření minulých let	86 382	71 212	105 589	98 977	92 425	127 004
Nerozdělený zisk minulých let	86 382	71 212	105 589	98 977	92 425	127 004
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	81 098	78 176	64 546	63 329	61 036	58 655
Cizí zdroje	367 130	373 830	364 027	348 313	327 846	344 334
Rezervy	2 475	2 251	2 068	1 927	2 003	4 992
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	2 475	2 251	2 068	1 927	2 003	4 992
Dlouhodobé závazky	13 748	12 520	12 125	12 144	11 610	12 075
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky k e společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0

Odložený daňový závazek	13 748	12 520	12 125	12 144	11 610	12 075
Krátkodobé závazky	350 907	359 059	349 834	334 242	314 233	327 267
Závazky z obchodních vztahů	21 413	13 196	8 428	30 818	64 898	83 022
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3 073	2 818	2 351	2 066	1 832	1 538
Závazky k zaměstnancům	26	131	9 282	7 532	7 009	5 981
Závazky ze sociálního zabezpečení	0	0	4 259	4 054	3 910	3 434
Stát - daňové závazky a dotace	968	922	1 355	1 039	4 871	17 603
Krátkodobé přijaté zálohy	293 159	301 996	277 447	234 019	196 344	192 340
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	32 265	39 996	44 230	52 812	35 036	23 053
Jiné závazky	3	0	2 482	1 902	333	296
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0

Priloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti v letech 2007 – 2012

	Skutečnost v účetním období					
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0
Výkony	1 010 244	1 003 016	959 080	949 034	890 441	851 361
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 009 876	1 000 365	958 235	948 259	890 046	850 982
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
Aktivace	368	2 651	845	775	395	379
Výkonová spotřeba	671 268	684 037	648 929	652 324	609 933	583 693
Spotřeba materiálu a energie	242 288	233 650	237 910	232 120	225 643	211 132
Služby	428 980	450 387	411 019	420 204	384 290	372 561
Přidaná hodnota	338 976	318 979	310 151	296 710	280 508	267 668
Osobní náklady	193 915	188 227	179 373	171 983	160 637	148 793
Mzdové náklady	134 248	130 414	127 360	123 073	114 534	104 820
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 588	1 171	1 309	1 213	1 150	1 340
Náklady na sociální zabezpečení	53 723	52 434	46 638	43 778	41 136	38 826
Sociální náklady	4 356	4 208	4 066	3 919	3 817	3 807
Daně a poplatky	1 224	1 365	1 308	1 133	1 194	1 245
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	29 840	30 845	29 544	29 704	33 583	34 524
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 372	4 497	4 660	7 854	7 792	2 442
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	926	1 706	719	4 175	6 328	991
Tržby z prodeje materiálu	4 446	2 791	3 941	3 679	1 464	1 451
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 806	3 311	3 591	7 246	6 723	1 602
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	508	796	0	3 798	5 606	521
Prodaný materiál	4 298	2 515	3 591	3 448	1 117	1 081
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 000	-6 747	2 818	1 627	1 135	-8 907
Ostatní provozní výnosy	2 016	2 988	2 362	8 325	3 508	4 295
Ostatní provozní náklady	17 347	11 544	18 615	20 589	12 996	22 360
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	101 232	97 919	81 924	80 607	75 540	74 788

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	830	983	534	863	2 597	2 271
Nákladové úroky	0	2	1	4	0	4
Ostatní finanční výnosy	90	2	162	224	254	54
Ostatní finanční náklady	814	1 170	830	847	733	836
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	106	-187	-135	236	2 118	1 485
Daň z příjmů za běžnou činnost	20 240	19 556	17 243	17 514	16 622	17 618
- splatná	19 013	19 161	17 261	16 980	17 087	19 699
- odložená	1 227	395	-18	534	-465	-2 081
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	81 098	78 176	64 546	63 329	61 036	58 655
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	81 098	78 176	64 546	63 329	61 036	58 655
Výsledek hospodaření před zdaněním	101 338	97 732	81 789	80 843	77 658	76 273

Příloha 4: Cash flow společnosti v letech 2007 – 2012

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Peněžní toky z provozní činnosti						
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění	101 338	97 732	81 789	80 843	77 658	76 273
Úpravy o nepeněžní operace	26 592	22 502	31 803	33 441	29 066	30 646
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	29 840	30 845	30 237	33 050	34 231	46 056
Změna stavu opravných položek	-2 224	-6 929	2 677	1 703	1 143	-10 767
Změna stavu rezerv	224	183	141	-76	-2 989	-2 029
Kurzové rozdíly	0	294	0	0	0	123
(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-418	-910	-719	-377	-722	-470
Úrokové náklady a výnosy	-830	-981	-533	-859	-2 597	-2 267
Ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	127 930	120 234	113 591	114 284	106 724	106 919
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-413	18 334	3 728	-14 748	-27 715	4 391
Změna stavu zásob	-166	-328	40	-657	465	357
Změna stavu obchodních pohledávek	-2 622	8 145	1 838	-2 438	-5 364	1 117
Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	11 104	3 373	-13 549	-35 168	-21 931	-14 103
Změna stavu obchodních závazků	8 217	4 768	-22 390	-34 080	-18 124	10 510
Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-16 946	2 376	37 789	57 595	17 239	6 510
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	127 517	138 568	117 319	99 536	79 009	111 310
Placené úroky	0	-2	-1	-4	0	-4
Placené daně	-18 945	-18 166	-15 992	-22 365	-30 011	-10 345
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	0	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	108 572	120 400	101 326	77 167	48 998	100 961
Peněžní toky z investiční činnosti						
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-36 281	-33 758	-30 654	-32 568	-22 726	-29 289
Příjmy z prodeje stálých aktiv	926	1 706	719	4 175	6 328	991
Poskytnuté půjčky a úvěry	0	0	0	0	0	0
Přijaté úroky	830	983	534	863	2 597	2 271

Přijaté dividendy	0	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-34 525	-31 069	-29 401	-27 530	-13 801	-26 027
Peněžní toky z finanční činnosti						
Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	255	467	285	234	481	236
Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0	0	0
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-58 838	-94 635	-52 740	-50 813	-89 796	-50 547
Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-3 654	-3 364	-3 276	-4 140	-3 769	-3 312
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-62 237	-97 532	-55 731	-54 719	-93 084	-53 623
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	11 810	-8 201	16 194	-5 082	-57 887	21 311
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	55 117	63 318	47 124	52 206	110 093	88 782
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	66 927	55 117	63 318	47 124	52 206	110 093