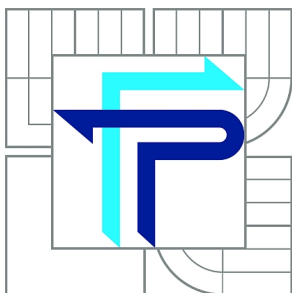


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MONIKA HAMZOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARTIN PERNICA, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hamzová Monika

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Company and Proposals for Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, A a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 03.06.2014

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti ALSTOM s.r.o. v letech 2009 až 2013. Bakalářská práce popisuje celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví společnosti zabývající se tepelnou energetikou. V teoretické části práce jsou popsány jednotlivé analýzy, které jsou použity k hodnocení finanční situace a také jejich metody. V praktické části je představena analyzovaná společnost, interpretovány a vyhodnoceny výsledky finanční analýzy včetně návrhů na zlepšení dané finanční situace.

ABSTRACT

Bachelor's thesis analyzes ALSTOM s.r.o. financial situation between years 2009 – 2013. Bachelor's thesis describes range of methods how to analyze financial health of thermal energy company. In theoretical part of thesis there are described particular analysis used for financial situation evaluation and used methods. Practical part of thesis introduces analyzed company and subsequently there are financial analysis results interpreted and evaluated including suggestions for financial situation improving.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, kapitál podniku.

KEYWORDS

Financial analysis, financial ratios, absolute indicators, balance, profit and loss statement, capital of the business.

Bibliografická citace

HAMZOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 90 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 30. května 2014

.....
podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a za odborné vedení. Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům firmy ALSTOM s.r.o. za poskytnutí potřebných informací a podkladů k bakalářské práci.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1. SLEPT analýza	13
2.2. Finanční analýza.....	15
2.2.1. Pojem finanční analýza.....	15
2.2.2. Využití a cíle finanční analýzy	15
2.2.3. Uživatelé finanční analýzy	16
2.2.4. Zdroje informací pro finanční analýzu	17
2.3. Účetní výkazy.....	18
2.3.1. Rozvaha	18
2.3.2. Výkaz zisků a ztrát	21
2.3.3. Výkaz cash flow	22
2.3.4. Výroční zpráva.....	24
2.4. Ukazatele finanční analýzy	24
2.4.1. Analýza stavových a tokových ukazatelů.....	25
2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	27
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů	28
2.4.4. Souhrnné ukazatele	35
2.5. SWOT analýza	37
3. ANALÝZA PROBLÉMU SOUČASNÉ SITUACE.....	39
3.1. Představení společnosti ALSTOM s.r.o.....	39
3.2. SLEPT analýza	40
3.3. Finanční analýza – stavové a tokové ukazatele.....	42
3.3.1. Horizontální analýza aktiv	43
3.3.2. Horizontální analýza pasiv	45
3.3.3. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	47
3.3.4. Vertikální analýza aktiv.....	49
3.3.5. Vertikální analýza pasiv	51
3.4. Finanční analýza – rozdílové ukazatele	52
3.5. Finanční analýza – poměrové ukazatele	53
3.5.1. Ukazatele likvidity	53
3.5.2. Ukazatele rentability	55
3.5.3. Ukazatele zadluženosti	57

3.5.4. Ukazatele aktivity.....	58
3.6. Finanční analýza - souhrnné ukazatele	60
3.6.1. Altmanovo Z-skóre	60
3.6.2. Index IN05	61
Celkové shrnutí výsledků finanční analýzy podniku	63
3.7 SWOT analýza	64
Silné stránky.....	65
4. NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	68
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	76
SEZNAM TABULEK.....	79
SEZNAM ROVNIC	80
SEZNAM GRAFŮ	81
SEZNAM OBRÁZKŮ	81
SEZNAM PŘÍLOH	81

ÚVOD

Bakalářská práce je zpracována na téma Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Zabývá se problematikou finančního zdraví, slabými stránkami a výkyvy v hospodaření zvoleného podniku, jež odhalí právě provedení finanční analýzy pomocí jejích vybraných ukazatelů za použití účetních výkazů podniku.

Finanční analýza se provádí zpětně za roky, o kterých víme, že měly at' už kladný, nebo záporný dopad na podnik v jistých oblastech. Na základě této analýzy dokážeme do budoucna předvídat, jakými směry se bude celková situace ubírat a nějakým způsobem je ovlivnit.

Analyzovaný podnik (ALSTOM s.r.o.) se pohybuje v sektoru energetiky a teplárenství. Teplárenství se v České republice začalo rozvíjet od počátku dvacátých let dvacátého století. V té době byly budovány nové tepelné soustavy, k jejichž zřízení přispěla potřeba většího množství tepla a ekologické aspekty. K největšímu rozvoji teplárenství u nás došlo v 50. a 60. letech, kdy byla potřeba velkých zařízení pro průmysl náročný na energetickou spotřebu. Na to ovšem doplatil teplárenský sektor nedostatkem finančních prostředků, tím bylo ovlivněno teplárenství v 70. a 80. letech dvacátého století, byly budovány levné, ale energeticky vysoce náročné soustavy. V dnešní době díky kombinovanému vytváření tepla a energie je možné pokrýt poptávku až na několik let dopředu (KAUFMANN, 2008).

V současné době, kdy doznívá hospodářská krize je pro mnoho podniků nezbytné, aby měly veškerý přehled o svých financích, o tom, do čeho investují, co pořizují, jak peněžní prostředky přerozdělují, jak s nimi zachází a jaký to má vliv právě na finanční situaci. Finanční analýza odpovídá na otázku výkonnosti podniku, odhaluje slabé stránky a výkyvy v jeho hospodaření, o čemž by měli mít přehled hlavně manažeři daného podniku, ale také investoři, kteří chtějí své peněžní prostředky podniku svěřit.

Hospodářská krize nejvíce zasáhla odvětví energetiky v roce 2009. Velké a střední podniky propouštěly zaměstnance nebo omezovaly výrobu. I přes probíhající krizi

ALSTOM v roce 2008 zvýšil tržby a investoval do nových výrobních prostor v areálu Olomoucká. ALSTOM tak vytvořil několik set nových pracovních míst. Protože společnost realizovala převážně dlouhodobé zakázky, které trvaly mnohdy i pět let, neměla hospodářská krize zásadní dopad na její fungování. To se však záhy změnilo s rozhodnutím o ukončení činnosti divize Výroba kotlů a propuštěním kolem 400 zaměstnanců do roku 2010, následkem těchto událostí bylo omezování nových uhelných elektráren v Evropě a také nedostatečná konkurenceschopnost.

V praktické části se zabývám finanční analýzou firmy ALSTOM s.r.o., která má sídlo v Brně a v současné době se zabývá výrobou (prefabrikace) a dodávkami zařízení pro energetiku, teplárenství a zákaznickým servisem. Vzhledem k tomu, že pro tuto firmu pracuji již déle než rok, jsem úzce spjata s aktuálním děním. Vybrala jsem si ji jako podklad pro zpracování finanční analýzy, včetně praktických návrhů na zlepšení výkonnosti. Analýza je provedena za roky 2009 až 2013, s použitím zdrojů dat jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výroční zpráva a příloha uzávěrky, získané z webových stránek nebo přímo od manažerů společnosti, kdy hospodářský rok začíná vždy 1. dubna a končí 31. března dalšího roku.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem této práce je provést zhodnocení finanční situace zvolené společnosti na základě toho vyhodnotit současný stav, identifikovat slabé stránky a navrhnout opatření směřující ke zlepšení finanční situace společnosti ALSTOM s.r.o.

Dílčí cíle, kterých by mělo být v této práci dosaženo:

- představení společnosti ALSTOM s.r.o.,
- vymezení teoretických pojmů a poznatků,
- analýza stavových a tokových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů společně s interpretací výsledků, pomocí výkazů podniku,
- identifikace slabých stran a nedostatků podniku,
- návrhy a opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Hlavní metodou, kterou budu využívat v této práci, je analýza (SLEPTE, finanční analýza, SWOT analýza). Na základě poskytnutých podkladů a materiálů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výroční zprávy, atd.) odhalím strukturu zvoleného podniku, respektive jeho slabé stránky. Analýza umožňuje lépe poznat podnik jako celek pomocí podrobného zkoumání jeho dílčích částí. Pomocí analýzy oddělím podstatné jevy od těch nepodstatných, což mi umožní rychleji dospět k závěrům o celkové finanční situaci podniku. Jednotlivá úskalí finanční analýzy spočívají v jejích uživateli. Právě z toho důvodu se dá na hodnocení pohlížet různými způsoby, v závislosti na tom, jak moc je hodnotitel s daným podnikem spjat.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1. SLEPT analýza

SLEPT analýza neboli strategická analýza okolí podniku identifikuje a zkoumá externí faktory – sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické. Pro management podniku je důležité znát dobře jeho okolí a faktory, které jej ovlivňují (podnikator.cz, 2012).

Sociální faktory

Změny v sociálním prostředí mohou mít vliv na změnu poptávky po produktech a službách podniku, ale také na ochotu jednotlivců pracovat. Okolní prostředí ovlivňuje podnik zejména v těchto oblastech:

- demografické změny podniku,
- struktura společnosti,
- vzdělanost obyvatelstva,
- velikost, vývoj a mobilita pracovní síly,
- příjmy a kupní síla obyvatelstva (podnikator.cz, 2012).

Legislativní faktory

Legislativní faktory ovlivňují okruh zvoleného podnikání, které ovlivňuje řada právních úprav a zákonů:

- občanský zákoník a zákon o korporacích,
- živnostenský zákon,
- normy ČSN, EN,
- bezpečnost a ochrana při práci,
- ostatní zákony a vyhlášky,
- státní regulace (socialni-inovace.cz, 2013).

Ekonomické faktory

Situaci podniku ovlivňuje především současný i budoucí vývoj ekonomiky, analýza zohledňuje například tyto oblasti:

- inflaci – její meziroční míru, která vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců,
- změny sazby DPH,
- průměrné mzdy a platy,
- vývoj nezaměstnanosti,
- vývoj kurzů (socialni-inovace.cz, 2013).

Politické faktory

Politika, ať už přímo nebo nepřímo, ovlivňuje oblast zvoleného podnikání, proto analýza bere v úvahu například:

- prognózy stability vlády, regionální a komunální politiky a jejich případný vliv na rozvoj podnikání,
- aspekty nových nařízení a vliv regulací ze strany EU,
- postavení odborů v daném podniku (socialni-inovace.cz, 2013).

Technologické faktory

Tak jako ostatní výše zmíněné faktory, i technologické přímo nebo nepřímo ovlivňují podnik v oblasti informačních a produkčních technologií. Zohledňováno je například:

- využití informačních technologií v podniku – počítače, internet, sociální sítě,
- hardware a software,
- webové stránky, atd. (socialni-inovace.cz, 2013).

2.2. Finanční analýza

2.2.1. Pojem finanční analýza

Analýza je prvním krokem k moudrému rozhodování. Finanční analýza má smysl především jako logický prostředek, který hodnotí a porovnává údaje a vytváří nové informace, které jsou hodnotnější než jednotlivé primární údaje. Finanční analytik se v první fázi snaží získat informace v podobě, která je pro daný analytický cíl nejsmysluplnější a v níž mají informace nejlepší vypovídací schopnost a jsou pro daný účel nejlépe použitelné. Druhá fáze finanční analýzy se zabývá poměřováním údajů mezi sebou. Vzájemně se zde porovnávají finanční data takovým způsobem, který rozšiřuje jejich vypovídací schopnost k danému problému (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Finanční analytik potřebuje pro své hodnocení podniku finanční data. Nezastupitelnou roli zde hraje účetnictví, které zobrazuje hospodaření podniku. Účetnictví poskytuje údaje o majetku a cizích zdrojích podniku, o vloženém a vytvořeném kapitálu, o výnosech a nákladech, o peněžních tocích a o dosaženém výsledku hospodaření (SEDLÁČEK, 2007).

2.2.2. Využití a cíle finanční analýzy

Finanční analýza nám může poskytnout odpovědi na některé otázky týkající se pohybu kapitálu v podniku, kvality řízení a vlivu podnikového hospodaření na postavení podniku na trhu (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

„Financial analysis as a high-priority management proces also requires forecasting. A forecast is an educated perception of how a decision being contemplated will affect the future of the business. It requires a financial forecast a financial quantification of the anticipated effect of the decision on marketing and operational events, and therefore on cash flow (FIELDS, 2002).“

Finanční analýza přezkoumává minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat případná slabá místa, která by mohly v budoucnosti vést k problémům, a určit silné stránky podniku (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Postup dosažení poznání finančního zdraví podniku

- Zjištění co nejvíce informací o firmě, znát předmět její činnosti, počet zaměstnanců, atd.,
- analýza vývoje odvětví, do kterého firma náleží,
- analýza účetních výkazů,
- zhodnocení všech složek finanční rovnováhy (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013).

2.2.3. Uživatelé finanční analýzy

Finanční situaci podniku sledují a hodnotí tito uživatelé:

- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři - dodavatelé,
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány (BOHATOVÁ, 2011).

Investoři

Podle Bohatové (2011) se jimi rozumí takové subjekty, jako jsou akcionáři nebo společníci, kteří do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Investoři totiž očekávají, že se jim tyto vložené peněžní prostředky po určitém čase vrátí a dostanou k tomu ještě něco navíc (dividendy, podíly na zisku).

Manažeři

Finanční analýzu využívají jak pro krátkodobé, tak pro dlouhodobé finanční řízení podniku, pro řešení dlouhé řady rozhodovacích úloh, ale také je možné ji využít

k rozhodování o investičních celcích, financování majetku, atd. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

Obchodní partneři – dodavatelé

Dodavatele především zajímá to, jestli je podnik schopen řádně a včas hradit své závazky. Zaměřují se na krátkodobou prosperitu podniku, solventnost a likviditu (BOHATOVÁ, 2011).

Zaměstnanci

Zaměstnanci jsou nejčastěji motivováni hospodářskými výsledky daného podniku, kladné hodnoty výsledku hospodaření přispívají k tomu, že zaměstnanci pocítují u daného podniku jistotu zaměstnání, mzdovou a sociální perspektivu (BOHATOVÁ, 2011).

Banky a jiní věřitelé

Pro správné rozhodnutí o poskytnutí úvěru požadují banky o finanční situaci dlužníka co nejvíce informací. Při uzavírání úvěrové smlouvy často banky implementují klauzule, kterými si pojistí stabilitu úvěrových podmínek, např. zvýšení úvěrové sazby, za předpokladu překročení jisté hranice zadluženosti podniku (BOHATOVÁ, 2011).

Stát a jeho orgány

Data jsou shromažďována především za účelem kontroly plnění daňových povinností, získávání přehledu o finanční situaci podniků nebo pro statistiky v oblasti státních zakázek (BOHATOVÁ, 2011).

2.2.4. Zdroje informací pro finanční analýzu

Za základní zdroje dat pro zpracování finanční analýzy jsou považovány účetní výkazy podniku (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky). Existuje však celá škála dalších zdrojů, jako je například výroční zpráva podniku, zpráva auditora, oficiální statistiky,

internetové zdroje (justice.cz), Obchodní rejstřík, webové stránky ministerstev, atd. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013).

2.3. Účetní výkazy

Účetní výkazy věrně zobrazují skutečnou situaci podniku, a tím se stávají důležitým výchozím zdrojem informací pro uživatele finanční analýzy, samy o sobě však mají některé slabé stránky, kterých by si měl být finanční analytik vědom. Pro zpracování finanční analýzy je vždy třeba standardní účetní výkazy reklasifikovat (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Věrohodnost finanční analýzy je jedním z jejích základních předpokladů, tzn. zásadu, že údaje v účetních výkazech nejsou záměrně zkreslené. Proto je v analýzách kladen velký důraz na novelizace, odhady výsledků a předpoklady provedené po posledním datu publikace účetních výkazů. Pro zobrazení vývoje finanční situace podniku je vždy třeba mít k dispozici údaje alespoň ze dvou nebo více různých časových období – zpracovaných ke dvěma nebo více různým časovým okamžikům. Platí totiž, že analýza výsledků ze dvou nebo více období vypovídají o finanční struktuře podniku více než analýza výkazů z jednoho časového období (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

2.3.1. Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky) (RŮČKOVÁ, 2010).“

V podstatě jde tedy o získání věrného zobrazení informací ve třech základních oblastech:

- majetkové situaci podniku,
- zdrojích financování,
- finanční situaci podniku (RŮČKOVÁ, 2010).

Slabé stránky rozvahy

- Nereflektuje zcela přesně aktuální hodnotu podniku – historická cena nezobrazuje zcela přesně aktuální hodnotu aktiv a pasiv podniku (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006),
- k určení reálných hodnot některých rozvahových položek musí být použit odhad – např. pohledávky, které jsou očištěné z hlediska návratnosti; stálá aktiva, jejichž reálná hodnota by měla být založena na době použitelnosti (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006),
- oproti odpisování aktiv (znehodnocování) se téměř nikdy nebere v úvahu jejich „zhodnocování“, což je důležité zejména u podniků, které mají hodně majetku ve zhodnocujících se aktivech, jako jsou lesy a půda, apod. (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Tab. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fond
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Pro správné provedení finanční analýzy je třeba znát jednotlivé položky rozvahy, které podrobně popisuje vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2011).

Základním vztahem v rozvaze je bilanční rovnost, kterou vyjádříme takto:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

(VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ AUTORA)

Aktiva

Aktiva jsou vložené prostředky, které vznikly na základě minulých investičních rozhodnutí. Jsou uspořádána podle několika kritérií – jednak podle funkce, kterou v podniku plní; podle času, po který je majetek v podniku vázán; a v neposlední řadě podle likvidity (KISLINGEROVÁ, 2010).

Majetek podniku se podle Landy (2008) dělí na tři základní skupiny, a to:

- dlouhodobá aktiva (dlouhodobý majetek),
- oběžná aktiva (zásoby, pohledávky finanční majetek,
- ostatní aktiva (časové rozlišení).

Rovnice 1: Celková aktiva

$$\text{CELKOVÁ AKTIVA} = \text{CELKOVÁ PASIVA} + \text{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

(BLAHA, JIDŘICHOVSKÁ, 2006)

Pasiva

Pasiva se podle Landy (2008) člení na tři základní, se kterými podnik hospodaří a to:

- vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledky hospodaření,
- cizí kapitál (závazky a rezervy),
- ostatní pasiva (časové rozlišení).

Rovnice 2: Celková pasiva

$$\text{CELKOVÁ PASIVA} = \text{VLASTNÍ KAPITÁL} - \text{CELKOVÁ AKTIVA}$$

(BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

2.3.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát informuje o úspěšnosti práce podniku a o výsledku, kterého dosáhl při své podnikatelské činnosti. Zobrazuje vztahy mezi výnosy podniku, kterého dosáhl v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Za výnosy se považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité účetní období, aniž by byl brán zřetel na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik vynakládá (účelně) na získávání výnosů, aniž by muselo dojít k jejich skutečnému zaplacení ve stejném období. V České republice má výkaz zisků a ztrát stupňovité uspořádání – část provozní, finanční a mimořádná (KISLINGEROVÁ, 2010).

Slabé stránky výkazu zisků a ztrát

- Výnosy a náklady jsou obsaženy v účetních výkazech i přesto, že v daném období nedošlo k žádnému pohybu hotovosti (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006),
- některé náklady, jako např. mzdy, platy a režie nemusejí být vždy skutečně zaplacený v tom období, za které se objeví ve výkazu zisků a ztrát (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006),
- ve výkazu zisků a ztrát jsou také zahrnuty náklady, které nejsou hotovostním výdajem – odpisy, amortizace goodwillu (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Tab. 2: Osnova výkazu zisků a ztrát (Zdroj: VOCHOZKA, 2011)

<i>Prodejní činnost</i> <i>Obchodní marže</i> <i>Výrobní činnost</i> <i>Přidaná hodnota</i> PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
<i>Finanční činnost</i> FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
<i>Mimořádná činnost</i> MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+zisk, - ztráta)

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

Rovnice 3: Výsledek hospodaření

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (+ zisk, - ztráta)}$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami zisku. V tabulce níže jsou některé jeho formy uvedeny (VOCHOZKA, 2011).

Tab. 3: Různé formy zisku (Zdroj: VOCHOZKA, 2011)

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR – Výsledek hospodaření za účetní období)	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings efore Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings efore Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings efore Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

2.3.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je založen na příjmech a výdajích podniku, respektive na skutečných peněžních tocích. Tento výkaz podává informace o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje (KISLINGEROVÁ, 2010).

Peněžní tok

Ministerstvo financí definovalo pojem peněžní tok jako pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Předmětem výkazu peněžních toků je prokázání změny jejich

stavu za uplynulé účetní období a dále rozčlenění přírůstků a úbytku do položek vztahujících se k provozní, investiční a finanční činnosti (KISLINGEROVÁ, 2010).

Výhody výkazu cash flow

- Metoda odpisování majetku neovlivňuje peněžní toky – při volbě rovnoměrných nebo zrychlených odpisů vykáže účetní jednotka stejné peněžní toky (VORBOVÁ, 1997),
- peněžní toky nejsou ovlivňovány výší časového rozlišení - věcná a časová souvislost v účetnictví nemusí mít vliv na peněžní toky (VORBOVÁ, 1997),
- při přechodu vlastnických práv (dlouhodobý majetek, zboží, atd.) je zachyceno zvýšení pohledávek a výnosů, ovšem peněžní toky to ovlivňuje až v okamžiku zaplacení (VORBOVÁ, 1997),
- zachycení potencionálních ztrát, rizik a znehodnocení tvorbou rezerv, opravných položek neovlivňuje vývoj peněžních toků (VORBOVÁ, 1997).

Metody sestavení výkazu cash flow

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě základní metody.

- Přímá – přehled peněžních toků je sestaven na základě skutečných plateb; hlavní výhodou je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nepatrnost zdrojů a užití peněžních prostředků je naopak nevýhodou této metody (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).
- Nepřímá – je založena na výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (výnosy – náklady), který transformuje na tok peněz (příjmy – výdaje) (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

Tab. 4: Zjednodušená podoba výkazu cash flow (Zdroj: DĚRGEL, 2007)

Označ.	Položka výkazu cash flow	Účetní období	
		běžné	minulé
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		
B.	Čistý peněžní tok z investiční činnosti		
C.	Čistý peněžní tok z finanční činnosti		
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	A. + B. + C.	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	R. = P. + F.	

2.3.4. Výroční zpráva

Výroční zpráva daného podniku podle Landy (2008) informuje o „vybraných oblastech minulé, současné a budoucí podnikatelské (nebo jiné) činnosti. Podle § 21 odst. 1 zákona o účetnictví mají povinnost sestavovat výroční zprávu účetní jednotky, jejichž účetní závěrka je povinně ověřována auditorem.“

Obsah výroční zprávy

- Organizační schéma společnosti,
- personální složení,
- informace o důležitých projektech a zakázkách,
- společenská odpovědnost,
- údaje o hospodaření v daném roce,
- výrok auditora (BOHUTÍNSKÁ, 2009).

2.4. Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele finanční analýzy jsou nástrojem pro její provedení. Nejčastěji používané ukazatele a postup finanční analýzy znázorňuje následující tabulka.

Tab. 5: Základní postup při finanční analýze (Zdroj: KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

ČINNOST	ZDROJE DAT
Základní charakteristika podniku	Výroční zprávy, internet, propagační materiály, informace od vedení podniku
Analýza stavových a tokových ukazatelů účetních výkazů • vertikální analýza • horizontální analýza	Účetní výkazy podniku, účetní závěrka, příloha účetní závěrky
Analýza rozdílových ukazatelů • čistý pracovní kapitál	Účetní výkazy podniku
Analýza poměrových ukazatelů • ukazatele likvidity • ukazatele rentability • ukazatele zadluženosti • ukazatele aktivity	Účetní výkazy podniku
Souhrnné ukazatele	Účetní výkazy podniku
Analýza současné situace	
Identifikace slabých stran podniku	
Návrhy na zlepšení finanční situace podniku	

2.4.1. Analýza stavových a tokových ukazatelů

Finanční analýza využívá dvě rozborové techniky, a to tzv. procentní rozbor a poměrovou analýzu. Východiskem těchto technik jsou absolutní ukazatele (stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů) (KISLINGEROVÁ, 2010).

Horizontální analýza

Jedním z možných postupů, jak vhodným způsobem kvantifikovat meziroční změny je využití různých indexů či diferencí (rozdílů). Zjistíme tedy, o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily oproti minulému roku (index) nebo o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech (diference) (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2005).

Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat (SEDLÁČEK, 2007).

Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Zejména grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je velmi ilustrativní a působivé. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji (SEDLÁČEK, 2007).

Rovnice 4: Vzorec pro vyjádření absolutní změny

$$\text{ABSOLUTNÍ ZMĚNA} = \text{UKAZATEL}_t - \text{UKAZATEL}_{t-1}$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

Rovnice 5: Vzorec pro vyjádření procentní změny

$$\% \text{ ZMĚNA} = \frac{\text{ABSOLUTNÍ ZMĚNA} \times 100}{\text{UKAZATEL}_{t-1}}$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku (SEDLÁČEK, 2001).

Postupuje se v jednotlivých letech od shora dolů, nikdy ne napříč jednotlivými roky – odtud označení vertikální procentní analýza. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisků a ztrát obvykle velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv firmy. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci, a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (SEDLÁČEK, 2001).

Majetková struktura

Majetek firmy bývá obvykle analyzován podle dvou základních komponent struktury, lišících se dobou, po kterou slouží v provozu. (investiční a oběžný majetek) (SEDLÁČEK, 2001).

Kapitálová struktura

Elektronický informační portál business.center.cz (1998 – 2014) definuje kapitálovou strukturu podniku jako strukturu dlouhodobého kapitálu – pasiv, z něhož je dlouhodobý majetek – aktiva financován.

2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou orientovány na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál (ČPK), který znázorňuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013).

„Working capital can be defined for economic evaluation purposes as current assets minus current liabilities. Noncash current assets include raw material inventory, finished product inventory, accounts receivable, and spare parts inventory. Current liabilities include accounts payable. The levels of inventory and the number of days of accounts receivable and payable should be based upon expected operating situations and industry standard practices. When working capital is relatively small (as in the drilling

and production of wells), it can be ignored for economic evaluations.“(AHMED, MEEHAN, 2012)

Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE}$$

(REŽŇÁKOVÁ, 2010)

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti, ale také z hlediska jiných úrovní analýz jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrovými ukazateli vychází pouze z údajů ze základních účetních výkazů. Z toho plyne, že využívá veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup také externí uživatel. Poměrové ukazatele se počítají jako poměr jedné nebo několika položek základních účetních výkazů k jiné položce. Rozlišujeme několik skupin poměrových ukazatelů (RŮČKOVÁ, 2010).

Členění poměrových ukazatelů dle Růčkové (2010)

- Ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o podniku, zda je schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Jejich hlavní náplní je zabývat se nejlikvidnější částí majetku podniku ve vztahu k závazkům podniku s nejkratší dobou splatnosti. Počítají se z položek rozvahy. Právě v rozvaze jsou aktiva seřazena podle stupně likvidity, tzn., jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu zpět v hotové peníze (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Pokud podnik sestavuje ukazatele likvidity, v čitateli se vychází z oběžného majetku, který je upořádan podle likvidity – od nejméně likvidních (zásoby), pohledávky až po nejlikvidnější (hotovostní peníze) (VOCHOZKA, 2011).

Mezi základní ukazatele likvidity podle Vochozky (2011) patří:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- hotovostní likvidita.

Běžná likvidita (Current ratio)

Vyjadřuje poměr krátkodobého oběžného majetku ke krátkodobým závazkům. Ukazuje nám, kolik korun krátkodobě likvidního majetku připadá na 1 korunu krátkodobých závazků (LANDA, 2008).

Rovnice 7: Běžná likvidita

$$\text{BĚŽNÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{ZÁSoby} + \text{KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY} + \text{FINANČNÍ MAJETEK}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

(LANDA, 2008)

Pohotová likvidita (Quick ratio)

Za nejméně likvidní položku oběžných aktiv jsou považovány zásoby, vylučují se při posuzování pohotové likvidity proto, že neprodejné hotové výrobky mohou narušit realizovatelnost zásob (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006).

Rovnice 8: Pohotová likvidita

$$\text{POHOTOVÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{ZÁSoby}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Hotovostní likvidita (Cash ratio)

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity, protože hodnotí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Pokud bychom rozebrali vzorec, v čitateli jsou pouze peněžní prostředky, a to peníze v pokladně, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky atd. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2 (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 9: Hotovostní likvidita

$$\text{HOTOVOSTNÍ LIKVIDITA} = \frac{\text{HOTOVOST A ÚČTY V BANCE + OBCHODOVATELNÉ CENNÉ PAPÍRY}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

(BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

Ukazatele rentability

Tyto ukazatele v praxi patří mezi nejsledovanější ukazatele a to z toho důvodu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2005).

Ukazatele rentability pracují podle Landy (2008) s různými druhy zisku, a proto je třeba je znát:

- EBT (Earnings before Tax) – zisk před zdaněním,
- EBIT (Earnings before Interest and Tax) – zisk před úroky a zdaněním,
- EAT (Earnings after Tax) – celkový výsledek hospodaření po zdanění.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

V čitateli tohoto ukazatele jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Slouží zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (např. vodárny, telekomunikace apod.) (SEDLÁČEK, 2001).

Rovnice 10: Rentabilita investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{EBIT}{VLASTNÍ KAPITÁL + REZERVY + DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY + BANKOVNÍ ÚVĚRY DLOUHODOBÉ}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu, aniž by se hledělo na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti podniku financovány. Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu podniku (RŮČKOVÁ, 2010).

Rovnice 11: Rentabilita aktiv I

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Do čitatele je vhodné zahrnout výnos pro vlastníky (EBIT) a věřitele (případně pro stát), protože aktiva obsahují jak vlastní, tak cizí kapitál (VOCHOZKA, 2011).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je jedním z ukazatelů, na který se soustředí hlavně akcionáři, společníci a další investoři. Rentabilita vlastního kapitálu měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Vlastní kapitál zde zahrnuje jak základní kapitál, tak i další složky, jako např. emisní ážio, zákonné a jiné fondy tvořené ze zisku (i zisk běžného období) (KISLINGEROVÁ, 2010).

Rovnice 12: Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb zaujímá velmi významné místo z hlediska efektivnosti podniku. V praxi je možno využít dvě rovnice tohoto ukazatele, které se liší v čitateli – lze použít čistý zisk, nebo EBIT; ve jmenovateli lze použít tržby nebo výnosy (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 13: Rentabilita tržeb I

$$ROS = \frac{EAT}{TRŽBY Z PRODEJE VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB + TRŽBY Z PRODEJE ZBOŽÍ}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Rovnice 14: Rentabilita tržeb II

$$ROS = \frac{EBIT}{TRŽBY Z PRODEJE VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB + TRŽBY Z PRODEJE ZBOŽÍ}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že podnik k financování svých aktiv využívá cizí zdroje. V dnešní době je skoro nepředstavitelné, aby podnik financoval aktiva jen z vlastního kapitálu. Podnik financuje své činnosti cizími zdroji proto, že ve srovnání s vlastními zdroji má relativně nižší cenu. To je dáno tzv. daňovým štítem, ten vzniká, protože je možné započítat úrokové náklady do daňově uznatelných nákladů (KISLINGEROVÁ, 2010).

Rovnice 15: Zadluženost I.

$$ZADLUŽENOST I. = \frac{CIZÍ ZDROJE}{VLASTNÍ ZDROJE}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit rozměry cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Obvykle bývá doporučován poměr 1:1 (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 16: Zadluženost II. (Ukazatel věřitelského rizika)

$$\text{ZADLUŽENOST II.} = \frac{\text{CELKOVÉ CIZÍ ZDROJE}}{\text{AKTIVA}}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Tento ukazatel vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkové hodnotě aktiv (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 17: Úrokové krytí

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ} = \frac{\text{EBIT}}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku tak, aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na aktuální úrovni. Pokud tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že k úhradě úroků bude použit celý zisk podniku (VOCHOZKA, 2011).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují intenzitu využití jednotlivých částí majetku ve dnech. Pro výpočet ukazatelů se užívá 360 dnů (VORBOVÁ, 1997).

Tyto ukazatele informují, jak podnik využívá jednotlivé části majetku, zda má k dispozici relativně rozsáhlé kapacity, které zatím příliš nevyužívá. Naopak pokud obrat roste hodně rychle, může to být pro podnik signál, že má nedostatek produktivních aktiv a nemusela by mít v budoucnu šanci na realizaci růstových příležitostí (KISLINGEROVÁ, 2010).

Rovnice 18: Obrat aktiv

$$\text{OBRAT AKTIV} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA}}$$

(LANDA, 2008)

Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, jeho minimum by mělo být rovno hodnotě 1 (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 19: Doba obratu zásob

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOb} = \frac{\text{PRŮMĚRNÝ STAV ZÁSOb}}{\text{TRŽBY}} \times 360$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013)

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby, než dojde k jejich spotřebě nebo k jejich prodeji (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 20: Obrat zásob

$$\text{OBRAT ZÁSOb} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{ZÁSObY}}$$

(LANDA, 2008)

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát podnik každou položku zásob v průběhu roku prodá nebo naskladní. Pokud porovnáваме tento ukazatel s průměry, za předpokladu, že má lepší hodnotu, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování (KISLINGEROVÁ, 2010).

Rovnice 21: Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{DLOUHODOBÝ MAJETEK}}$$

(VOCHOZKA, 2011)

Tento ukazatel udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Obrat dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku (VOCHOZKA, 2011).

Rovnice 22: Doba splatnosti pohledávek

$$\text{DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK} = \frac{\text{POHLEDÁVKY}}{\text{ROČNÍ TRŽBY}/360}$$

(LANDA, 2008)

Doba splatnosti pohledávek udává, kolik dnů uplyne mezi vystavením faktury za prodej hotových výrobků nebo zboží a dobou připsání peněžních prostředků na bankovní účet (VOCHOZKA, 2011).

2.4.4. Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele využívají různé kombinace poměrových ukazatelů k hlubšímu poznání analyzovaných dat podniku (LANDA, 2008).

Mezi nejznámější souhrnné ukazatele se dle Landy (2008) řadí Du Pontův diagram, Altmanovo Z-skóre, Indexy IN, Tamariho model, Kralickův Quicktest a Argentiho model.

V této práci však budu využívat pouze dva z výše uvedených ukazatelů, a to Altmanovo Z-skóre a Index IN05.

Altmanovo Z-skóre

Altman definoval na základě dat zpracovaných ze vzorku podniků lineární rovnici jednotlivých poměrových ukazatelů jako proměnných veličin, kterým na základě statistického šetření přiřadil koeficienty (MARINIČ, 2008).

Rovnice 23: Z-skóre

$$\text{Z-SKÓRE} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL}}{\text{AKTIVA CELKEM}}$$

$$X_2 = \frac{\text{NEROZDĚLENÝ ZISK}}{\text{AKTIVA CELKEM}}$$

$$X_3 = \frac{\text{ZUD}}{\text{AKTIVA CELKEM}}$$

$$X_4 = \frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{CELKOVÝ DLUH}}$$

$$X_5 = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{AKTIVA CELKEM}}$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2008)

Interpretace výsledků dle Mariniče (2008):

- $Z < 1,18$ – pásmo bankrotu,
- $1,18 > Z < 2,99$ – „šedá zóna“,
- $Z > 2,99$ – prosperující podnik.

Index IN05

„IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale Index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka (SCHOLLEOVÁ, 2008).“

Rovnice 24: Index IN05

$$\text{IN05} = 0,13 \times \frac{\text{AKTIVA}}{\text{CIZÍ ZDROJE}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{AKTIVA}} + \\ 0,21 \times \frac{\text{VÝNOSY}}{\text{AKTIVA}} + 0,09 \times \frac{\text{OBĚŽNÁ AKTIVA}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

(SCHOLLEOVÁ, 2008)

Interpretace výsledků dle Scholleové (2008):

- $IN05 < 0,9$ – podnik spěje k bankrotu (pravděp. 86 %),
- $0,9 < IN05 < 1,6$ – „šedá zóna“,
- $IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu (pravděp. 67 %).

2.5. SWOT analýza

Hlavním cílem SWOT analýzy, neboli analýzy silných a slabých stránek podniku, je specifikovat, do jaké míry jsou současná strategie podniku a jeho silné a slabé stránky relevantní a zda je schopen se vyrovnat se změnami, které v prostředí nastávají (JAKUBÍKOVÁ, 2008).

Silné a slabé stránky podniku vycházejí z vnitropodnikových analýz a hodnotících systémů. Základnou pro toto určení může být marketingový mix nebo jeho dílčí znaky (JAKUBÍKOVÁ, 2008).

Při strategické analýze se SWOT analýza zařazuje až na závěr všech analýz jakožto sumář nejdůležitějších závěrů provedených dílčích analýz (vnitřních i vnějších) (KEŘKOVSKÝ, 2012).

Při formulaci strategie je SWOT analýza velmi cenným nástrojem, z její podstaty vyplývá základní logika strategického návrhu, který zní takto: „návrh strategie by měl být zaměřen na eliminaci slabin a hrozeb využitím silných stránek a strategických příležitostí.“ Každá hrozba nebo slabina by měla mít svůj protějšek, tzn. opatření, které ji dokáže eliminovat (KEŘKOVSKÝ, 2012).

Tab. 6: SWOT analýza (Zdroj: JAKUBÍKOVÁ, 2008)

SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS) Skutečnosti přinášející výhody podniku i zaměstnancům.	SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES) Skutečnosti, které podnik oslabují, které nedělá dobře.
PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES) Skutečnosti, které podniku mohou přinést úspěch, zvýšit poptávku.	HROZBY (THREATS) Skutečnosti, které mohou zapříčinit pokles poptávky nebo nespokojenost zákazníků.

3. ANALÝZA PROBLÉMU SOUČASNÉ SITUACE

3.1. Představení společnosti ALSTOM s.r.o.

Společnost funguje na českém trhu od roku 1993 a je zapsána v Obchodním rejstříku. Její sídlo je v Brně na ulici Olomoucká 7/9. ALSTOM s.r.o. je společnost se zahraniční majetkovou účastí, centrála společnosti sídlí v Paříži. Skupina Alstom je v sektoru železniční dopravy jediným komplexním multi-oborovým dodavatelem všech prostředků, od vozového parku a údržby, přes signalizaci až po infrastrukturu.



Obr. 1: Logo společnosti ALSTOM s.r.o. (Zdroj: www.alstom.com)

Obchodní údaje:

Název společnosti:	ALSTOM s.r.o.
Sídlo společnosti:	Olomoucká 7/9, 656 66 Brno – část Židenice
IČO:	47916044
DIČ:	CZ47916044
Zápis do OR:	31. března 1993
Jednatelé:	Ing. Petr Brzezina, Martin Halaš

Hlavním předmětem podnikání společnosti ALSTOM s.r.o. v ČR je výroba a dodávky zařízení pro energetiku a zákaznický servis. Společnost je rozdělena na pět divizí, které jsou začleněny do tří obchodních segmentů:

- Thermal Products (zahrnuje divizi Nové kotle – Ledvice a divizi Ohříváky vzduchu - Ljungströmy).
- Thermal Services (zahrnuje divizi Zákaznický servis a divizi Retrofity).

- Shared Services (divize Sdílené služby).

K datu 31. března roku 2012 byla ukončena restrukturalizace společnosti, zrušena divize Výroba kotlů (divize byla zrušena z důvodu nízké poptávky nařízením zahraničního managementu, její hospodaření však nebylo ztrátové) a postupně uvolňování zaměstnanci, prodán a vyřazen nevyužitý dlouhodobý majetek. Společnost se dále věnuje výše jmenovaným divizím, nadále se podílí na dostavbě elektrárny Ledvice pro státní podnik ČEZ, a.s., zakázkách na opravu a údržbu rotačních ohříváků vzduchu a spalin a dalších zakázkách. Od roku 2013, kdy byla společnost ALSTOM s.r.o. vybrána ve výběrovém řízení k realizaci zakázek snížení emisí dusíku a odsíření v elektrárnách Kladno, kotle K4 a K5, elektrárna Počerady, kotle K2 – K5 a největší zakázka snížení oxidů dusíku (LoNOx) na elektrárně Mělník kotlů K1 – K6, zažívá největší vzestup. Investorem pro všechny tyto zakázky je státní podnik ČEZ, a.s. Českou uhelnou energetiku i teplárenství postihlo zpřísnění emisních limitů NOx a SOx a to s platností do roku 2015. Při této příležitosti ALSTOM s.r.o. očekává podílnictví na modernizaci uhelných kotlů elektráren a doplnění odsiřovacích zařízení tepláren. Do budoucna se chce ALSTOM s.r.o. více zapojit v oblasti kolejových vozidel a automatizace, ve které je skupina ALSTOM světovým lídrem.

Jediná „výroba“, která společnosti ALSTOM zůstala je oddělení Prefabrikace přímo v areálu Olomoucká 7/9. Zde se provádí prefabrikace potrubí, potrubních dílů do transportovatelných celků, včetně požadovaných zkoušek materiálu a dokumentace.

3.2. SLEPT analýza

Sociální faktory

Společnost ALSTOM s.r.o. prodává své výrobky a služby jak koncovým spotřebitelům, tak nepřímo jako subdodavatel. Vliv sociálního prostředí zde můžeme posuzovat ze dvou hledisek. Velký vliv má sociální prostředí při prodeji výrobků a služeb na koncové spotřebitele především v oblasti energetiky, která tvoří největší část zákazníků z tohoto

sektoru. Do budoucna se chce společnost (ALSTOM s.r.o. v ČR) zapojit v oblasti kolejových vozidel a automatizace.

Legislativní faktory

V současné době vznikají stále nové zákony a vyhlášky, kterými by se měly podniky řídit. Velký vliv na legislativu měl vstup státu do EU, kdy došlo k mnoha změnám a úpravám. Podnikání v energetice upravuje především zákon č. 458/2000 Sb. – Energetický zákon a s ním související předpisy. Základy platné legislativy EU jsou zakotveny v tzv. Energetické chartě. Politické iniciativy vedoucí k jejímu vzniku počátkem 90. let přispěly k potřebě dát základ pro rozvoj energetické spolupráce mezi státy evropského kontinentu. Později získala na důležitosti Dohoda k Energetické chartě, která je právně závazný mnohostranný dokument, jediný svého druhu, který řeší mezivládní spolupráci v energetickém sektoru. Podnikání společnosti ALSTOM s.r.o. kromě Energetického zákona demonstrativně upravují nový Občanský zákoník (při tvorbě smluv), Zákon o obchodních korporacích (společnost s ručením omezeným), Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty a další zákony a vyhlášky. Společnost řídí veškeré své podnikání v souladu s požadavky na ochranu životního prostředí a bezpečnost a ochranu zdraví při práci (politika EHS – Environment, Health and Safety).

Ekonomické faktory

Česká republika je vyspělá země, která se řadí mezi nejrozvinutější ekonomické státy ve světě. Hospodářská krize, která začala v roce 2008, neměla zpočátku na společnost ALSTOM s.r.o. výrazný vliv až do roku 2010, kdy přišlo rozhodnutí o ukončení činnosti divize Výroba kotlů a propuštěním kolem 400 zaměstnanců. Následkem těchto událostí bylo omezování nových uhelných elektráren v Evropě a také nedostatečná konkurenceschopnost, tímto však společnost ztratila významné dodavatele a zákazníky poptávající výrobu kotlů, jeho tlakové a netlakové části. V roce 2013 Česká národní banka rozhodla o intervenci na devizovém trhu, kdy posílila českou korunu oproti Euru a snaží se ji držet na stálé hladině. Toto opatření by mělo posílit český export a naopak

znevýhodnit dovoz do Česka, nevýhodou je vyšší míra inflace. Ekonomickou situaci ovlivnilo také zvýšení DPH v roce 2013.

Politické faktory

Společnost ALSTOM s.r.o. v současné době nerealizuje žádnou státní zakázku napřímo. Největší podíl zakázek však společnost v tendrové nebo realizační fázi uskutečňuje pro státní podnik ČEZ a.s., ale ani tomto případě nemá politické prostředí na podnikání zásadní vliv. Vliv na podnikání společnosti však mají aspekty nových nařízení a vliv regulací ze strany EU. Energetika je v současné době závislá především na importu ze zemí EU nebo ze třetích zemí.

Technologické faktory

Společnost ALSTOM s.r.o. v roce 2013 uspěla v tendrových fázích zaměřených na dodávky technologií pro snížení oxidů dusíku ve třech českých (Kladno, Počerady, Mělník) a jedné polské elektrárně (Gdaňsk). Mezi nejvýznamnější výhody patří nízké náklady na údržbu, nízké provozní náklady, malá zastavěná plocha a plně automatizovaný provoz. Společnost zaměstnává v oblasti strojního zaměření a engineeringu vysoce kvalifikované pracovníky. Informační technologie jsou v podniku zastoupeny již řadu let. V současné době skoro každý zaměstnanec podniku využívá ke své práci počítač a internet, komunikace probíhají na základě systému Microsoft Outlook a jeho funkcí. Veškerou agendu zajišťuje program zaštiťovaný světovou firmou SAP s firemním názvem PowerMax (dále jen PMx). V květnu roku 2012 byla kompletně dokončena migrace dat z tehdejšího vnitropodnikového programu SAP (ve vlastnictví ALSTOM s.r.o.) do programu PMx. Program SAP byl v jednotlivých letech vyřazován po agendách společně s některými programy kreslení v oddělení engineeringu.

3.3. Finanční analýza – stavové a tokové ukazatele

Při analýze stavových a tokových ukazatelů jsou využity účetní výkazy společnosti, tj. rozvaha a výkaz zisků a ztráty, kompletní výkazy za roky 2009 – 2013 jsou uvedeny v příloze této BP. Provedena bude horizontální (po řádcích) analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát a vertikální (od shora dolů) analýza rozvahy

3.3.1. Horizontální analýza aktiv

V případě horizontální analýzy sledujeme vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. V tomto případě jsou analyzovaným obdobím roky 2009 – 2013.

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v absolutní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Aktiva celkem	653 215	-1 605 133	-507 255	45 825
Dlouhodobý majetek	-130 447	-136 257	-68 374	-32 760
Dlouhodobý nehmotný majetek	-2 483	-1 332	-541	-280
Dlouhodobý hmotný majetek	-127 964	-134 925	-67 833	-32 480
Oběžná aktiva	1 324 192	-1 468 906	-438 328	79 621
Zásoby	252 679	-762 741	-674 295	-3 879
Dlouhodobé pohledávky	0	12 509	-10 579	5 996
Krátkodobé pohledávky	540 982	-721 019	251 310	72 365
Krátkodobý finanční majetek	-9 469	2 345	-4 764	5 139
Časové rozlišení	-630	30	-553	-1 036

Tab. 8: Horizontální analýza aktiv v procentní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	relativní změna (v %)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Aktiva celkem	16,96	-35,64	-17,50	1,92
Dlouhodobý majetek	-11,49	-13,56	-7,87	-4,09
Dlouhodobý nehmotný majetek	-53,43	-61,55	-65,02	-96,22
Dlouhodobý hmotný majetek	-11,32	-13,46	-7,82	-4,06
Oběžná aktiva	60,94	-42,00	-21,61	5,01
Zásoby	18,12	-46,31	-76,26	-1,85
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	-84,57	310,67
Krátkodobé pohledávky	41,46	-39,06	22,34	5,26

Krátkodobý finanční majetek	-68,75	54,48	-71,65	272,63
Časové rozlišení	-21,97	1,34	-24,97	-60,41

Vývoj celkových aktiv

Nejvyšší pokles celková aktiva zaznamenala v letech 2010 a 2011, kdy poklesla téměř o 36 %. Je to dáno především velkým poklesem oběžných aktiv ve vztahu k aktivům celkovým. V letech 2012 a 2013 aktiva vykazují rostoucí trend oproti rokům předešlým, což se projevilo hlavně vzrůstem dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Celkově by se celková aktiva dala hodnotit za velmi kolísající.

Vývoj dlouhodobého majetku

Ve všech analyzovaných letech vykazuje dlouhodobý majetek záporné hodnoty ve vztahu k celkovým aktivům. V roce 2013 můžeme pozorovat vysoké snížení dlouhodobého nehmotného majetku oproti roku 2012, to mělo za následek jeho postupný odprodej v rámci restrukturalizace podniku.

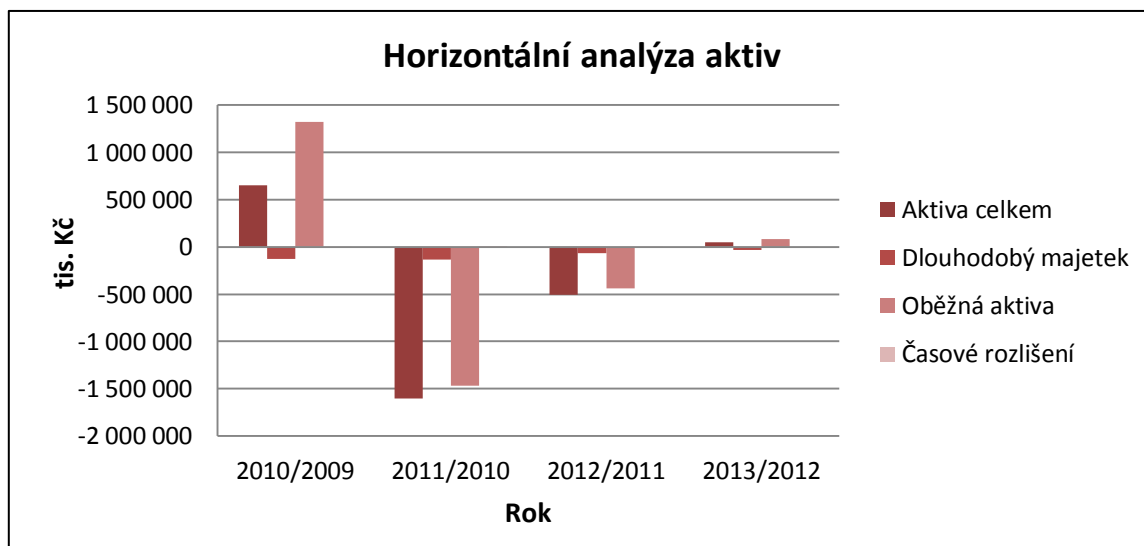
Vývoj oběžných aktiv

Oběžná aktiva nejvyšší pokles zaznamenala v letech 2010 a 2011 a to o 42 %, což je dáno výše zmiňovanou restrukturalizací podniku, kdy byly ukončeny všechny rozpracované projekty již ukončené divize Výroby kotlů, prodány byly téměř veškeré zásoby. Vykázané dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů představují zádržné, tyto pohledávky vzrostly v roce 2013 o téměř 311 % oproti minulému roku.

Vývoj časového rozlišení

Časové rozlišení v roce 2012 oproti roku 2013 vykazovalo pokles o 60 % a to konkrétně položka náklady příštích období, to znamená, že podniku ve sledovaném roce vznikne výdaj a v dalším roce vznikne náklad, tak aby spolu věcně a časově souvisely. Příjmy příštích období mají ve vztahu na celková aktiva nepatrný vliv.

Na grafu č. 1 můžeme vidět kolísající hodnoty horizontální analýzy aktiv.



Graf 1: Vývoj aktiv v absolutní změně (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.3.2. Horizontální analýza pasiv

Následující tabulky č. 9 a č. 10 znázorňují horizontální analýzu pasiv ve sledovaném období v absolutní a procentní změně.

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Pasiva celkem	653 115	-1 605 133	-507 255	45 825
Vlastní kapitál	-406 200	-327 985	121 461	94 512
Základní kapitál	0	0	0	-250 000
Výsledek hospodaření minulých let	209 335	-406 200	-327 985	365 290
Cizí zdroje	351 958	-1 109 522	-596 345	-268 591
Rezervy	34 162	-242 533	-31 554	-103 882
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	272 791	-821 989	-764 791	35 291
Časové rozlišení	707 357	-167 626	200 063	-12 530

Tab. 10: Horizontální analýza pasiv v procentní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	relativní změna (v %)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Pasiva celkem	16,96	-35,64	-17,50	1,92
Vlastní kapitál	-28,88	-32,79	18,07	11,91
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	-14,15
Výsledek hospodaření minulých let	-32,89	95,09	39,36	-31,45
Cizí zdroje	16,21	-43,98	-42,19	-32,87
Rezervy	6,92	-45,95	-11,06	-40,94
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	16,26	-42,15	-67,79	-9,71
Časové rozlišení	258,65	-17,09	24,60	-1,24

Vývoj celkových pasiv

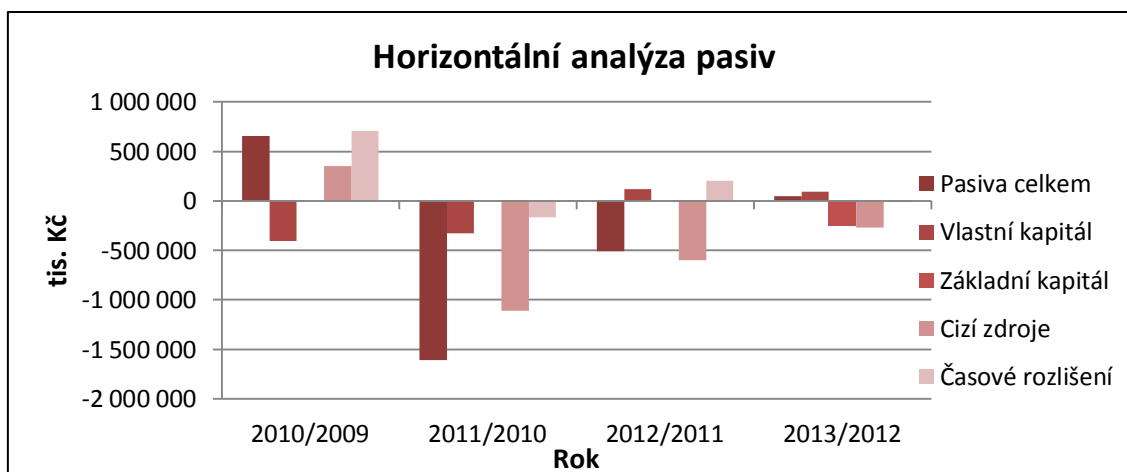
Hodnoty celkových pasiv, stejně jako u aktiv, velmi kolísají. Pokud bychom hodnotili jejich vývoj v % tak např. v roce 2011 celková pasiva poklesla o téměř 36 % oproti roku 2010, v podniku v těchto letech probíhala restrukturalizace, došlo ke snížení cizích zdrojů, v roce 2011 došlo především k rozpouštění rezerv, které měl podnik vytvořené právě na restrukturalizaci a ztrátové zakázky.

Vývoj krátkodobých závazků

U krátkodobých závazků byl zaznamenán nejvyšší pokles v roce 2012 oproti roku 2011 a to o 67,79 %. Tento pokles byl zapříčiněn především poklesem krátkodobých přijatých záloh, které podniku poskytli odběratelé, za obchodní vztahy v divizi Výroba kotlů. V prvním pololetí roku 2011 však byly dokončeny všechny rozpracované projekty této divize a byla tak ukončena spolupráce mezi zákazníky a firmou ALSTOM s.r.o. týkající se právě této divize.

Vývoj časového rozlišení

U časového rozlišení můžeme zaznamenat velmi nestálý trend, většina časového rozlišení je vázána na projekt Ledvice.



Graf 2: Vývoj pasiv v absolutní změně (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.3.3. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát nám udává změny jednotlivých položek v čase, vždy oproti minulému roku.

Tabulka č. 11 a č. 12 uvádí hodnoty analýzy výkazu zisků a ztrát ve sledovaném období v absolutní a procentní změně.

Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v absolutní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-1 186 002	1 174 035	-403 822	-938 041
Výkonová spotřeba	-219 438	447 665	-581 700	-361 389
Přidaná hodnota	-123 217	-178 751	-495 405	574 099
Osobní náklady	20 183	122 660	-317 542	-21 927
Tržby z prodeje DHM a materiálu	11 348	53 521	-31 890	-34 295
Provozní výsledek hospodaření	-154 261	-205 855	521 804	-27 773

Tab. 12: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v procentní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	relativní změna (v %)			
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-43,10	74,98	-14,74	-40,16
Výkonová spotřeba	-11,58	26,72	-27,40	-23,45
Přidaná hodnota	-26,90	-53,40	-317,56	-169,15
Osobní náklady	5,09	29,44	-58,88	-9,89
Tržby z prodeje DHM a materiálu	231,83	329,50	-45,71	-90,55
Provozní výsledek hospodaření	386,75	106,03	-130,45	-22,80

Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb

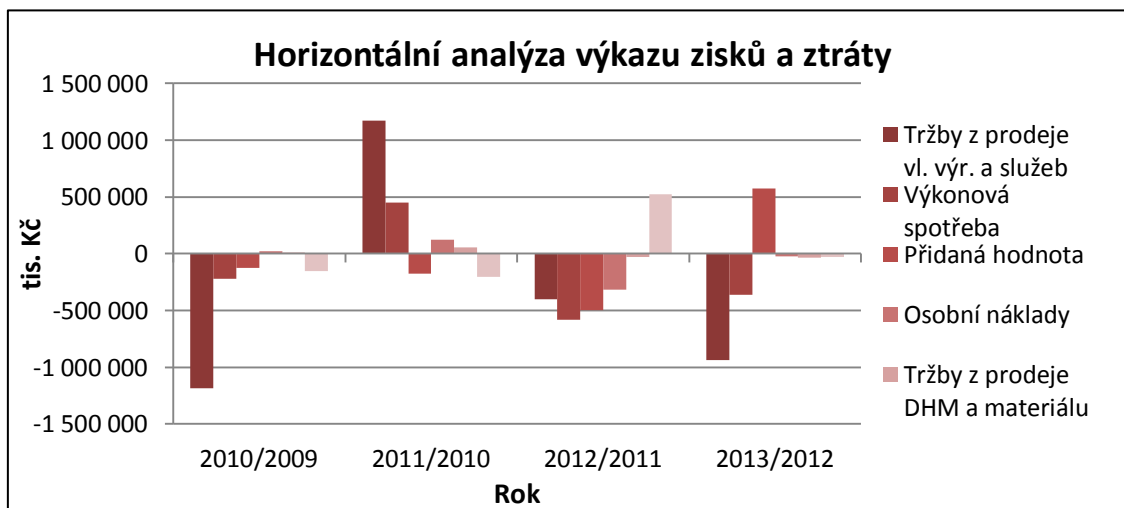
Hodnoty tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb se odvíjí převážně od restrukturalizace podniku, téměř 75% nárůst tržeb v roce 2011 oproti roku 2010 byl způsobem odprodejem výrobků a služeb divize Výroba kotlů, která byla postupně ukončována v roce 2011.

Vývoj osobních nákladů

V roce 2011 poklesly osobní náklady o téměř 59 % oproti předchozímu roku, tento pokles způsobila již zmiňovaná restrukturalizace podniku. Postupně byli uvolňováni zaměstnanci divize výroba kotlů, tím klesly mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění. Vysoké osobní náklady jsou vynakládány na zaměstnance v managementu.

Vývoj tržeb z prodeje DHM a materiálu

Výrazného zvýšení dosáhly tržby mezi lety 2009 až 2011, naopak tomu bylo mezi lety 2011 až 2013, kdy tržby poklesly.



Graf 3: Vývoj výkazu zisků a ztrát v absolutní změně (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.3.4. Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza sleduje strukturu finančních výkazů podniku vztaženou k nějaké veličině. Nejčastěji se ptáme na otázky typu, jaký podíl představují např. oběžná aktiva na stálých aktivech. Tabulky č. 13 a č. 14 představují hodnoty vertikální analýzy aktiv ve sledovaném období v absolutní a procentní změně.

Tab. 13: Vertikální analýza aktiv v absolutní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	absolutně (v tis. Kč)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	3 850 871	4 504 086	2 898 953	2 931 698	2 437 523
Dlouhodobý majetek	1 135 278	1 004 831	868 574	800 200	767 440
DHM	1 130 631	1 002 667	867 742	799 909	767 429
Oběžná aktiva	2 172 825	3 497 017	2 028 111	1 589 783	1 669 404
Zásoby	1 394 280	1 646 959	884 218	209 923	206 044
Krátkodobé pohledávky	1 304 772	1 845 754	1 124 735	1 376 045	1 448 410
KFM	13 773	4 304	6 649	1 885	7 024
Časové rozlišení	2 868	2 238	2 268	1 715	679

Tab. 14: Vertikální analýza aktiv v procentní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

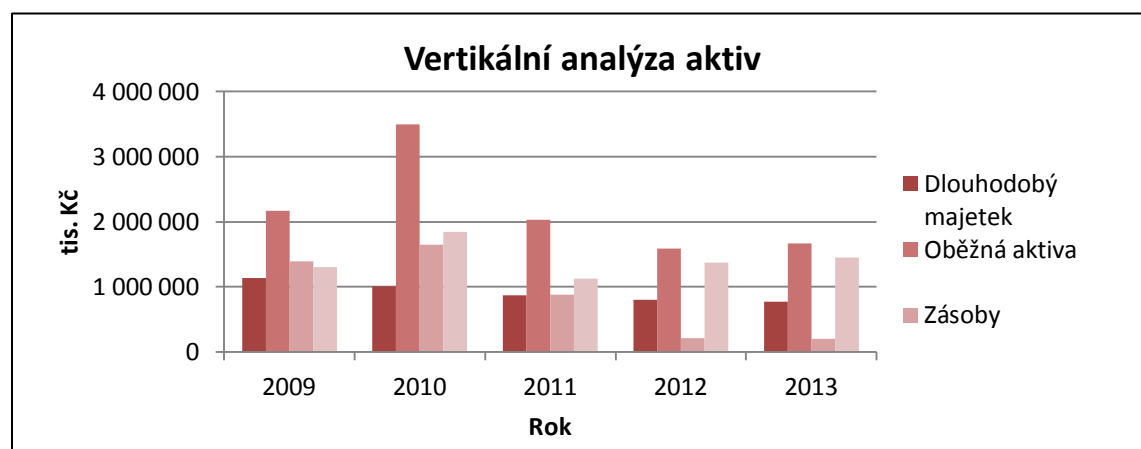
Položka / Rok	relativně (v %)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	29,48	22,31	29,96	27,29	31,48
DHM	29,36	22,26	29,93	27,28	31,48
Oběžná aktiva	56,42	77,64	69,96	54,23	68,49
Zásoby	36,21	36,57	30,50	7,16	8,45
Krátkodobé pohledávky	33,88	40,98	38,80	46,94	59,42
KFM	0,36	0,10	0,23	0,06	0,92
Časové rozlišení	0,07	0,05	0,08	0,06	0,03

Dlouhodobý majetek

Nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímá dlouhodobý majetek v roce 2013 a to z 31,48 %. Největší položku dlouhodobého majetku tvoří stavby. Podnik je majitelem areálu, ve kterém podniká, a jehož prodej se v současné době projednává.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva představují na celkových aktivech ustálený podíl pohybující se v průměru kolem 60 %. Z 30 % zaujímají oběžná aktiva zásoby, u nichž můžeme postupem let od roku 2012 zaznamenat velký úbytek, který má za následek restrukturalizace podniku.



Graf 4: Vývoj aktiv v absolutní změně (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.3.5. Vertikální analýza pasiv

Tabulky č. 15 a č. 16 představují hodnoty vertikální analýzy pasiv ve sledovaném období v absolutní a procentní změně.

Tab. 15: Vertikální analýza pasiv v absolutní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	absolutně (v tis. Kč)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Celková pasiva	3 850 871	4 504 086	2 898 953	2 931 698	2 437 523
Vlastní kapitál	1 406 385	1 000 185	672 200	793 661	888 173
VH běžného účetního období	209 335	-406 200	-327 985	121 361	94 613
Cizí zdroje	2 171 107	2 523 065	1 413 543	817 198	548 607
Rezervy	493 685	527 847	285 314	253 760	149 878
Krátkodobé závazky	1 677 427	1 950 218	1 128 229	363 438	398 729
Časové rozlišení	273 479	980 836	813 210	1 013 273	1 000 743

Tab. 16: Vertikální analýza pasiv v procentní změně za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

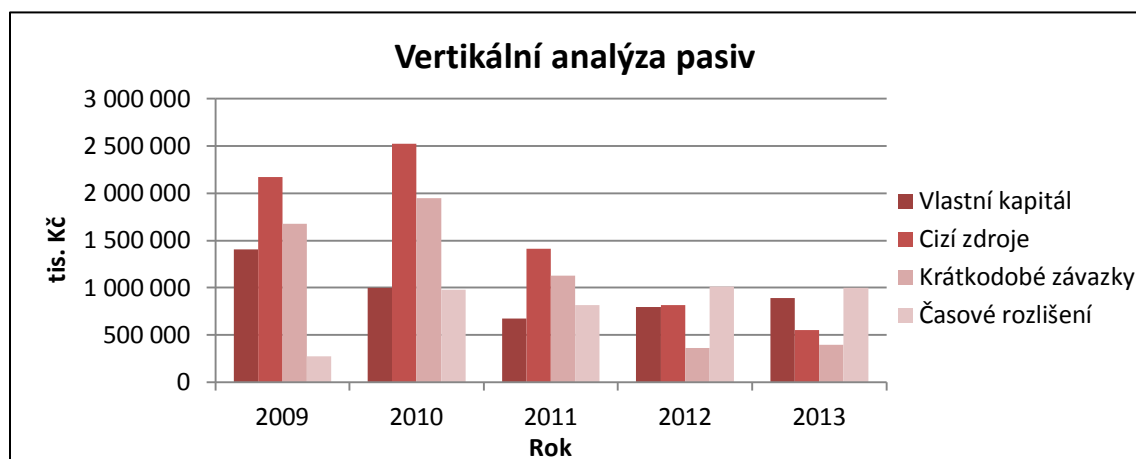
Položka / Rok	relativně (v %)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Celková pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	36,52	22,21	23,19	27,07	36,44
VH běžného účetního období	5,44	-9,02	-11,31	4,14	3,88
Cizí zdroje	56,38	56,02	48,76	27,87	22,51
Rezervy	12,82	11,72	9,84	8,66	6,15
Krátkodobé závazky	43,56	43,30	38,92	12,40	16,36
Časové rozlišení	7,10	21,78	28,05	34,56	41,06

Vlastní kapitál

Od roku 2010 do roku 2012 můžeme u vlastního kapitálu zaznamenat pokles, je to tím, že podnik v těchto letech vykazoval ztrátu u položky Výsledek hospodaření minulých let, která se postupně zvyšovala. Mírný pokles této ztráty můžeme pozorovat v roce 2013.

Cizí zdroje

Cizí zdroje do roku 2011 zaujímají v celkových pasivech podniku 50 % podíl, tzn., že firma z 50 % financuje svůj majetek cizími zdroji. Tyto hodnoty však v roce 2012 klesají a to z důvodu rozpouštění rezerv na restrukturalizaci, poklesem krátkodobých závazků, především krátkodobých přijatých záloh.



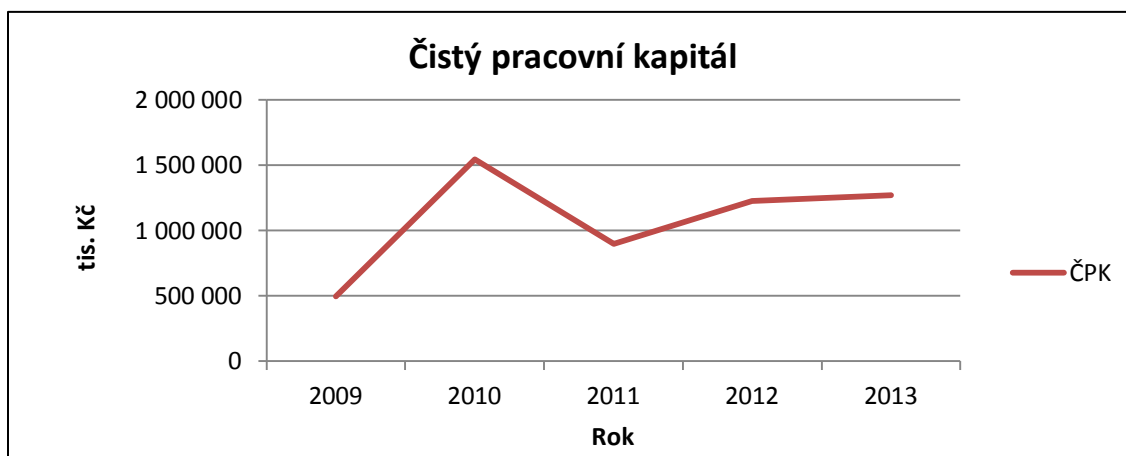
Graf 5: Vývoj pasiv v absolutní změně (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.4. Finanční analýza – rozdílové ukazatele

Tab. 17: Čistý pracovní kapitál v období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	495 398	1 546 799	899 882	1 226 345	1 270 675

Ve všech sledovaných obdobích můžeme pozorovat, že čistý pracovní kapitál dosahuje kladných vysokých hodnot. V roce 2010 tento ukazatel rapidně vzrostl, tento nárůst způsobily především pohledávky za řídící a ovládanou osobou, může za to globální finanční krize a s tím související nižší likvidita, která má u dlužníků dopad na to řádně a včas zaplatit dlužné částky. V dalším roce čistý pracovní kapitál opět výrazně poklesl, to bylo dáno poklesem výše zmiňovaných pohledávek, tzn., že jsme obdrželi alespoň část dlužných částek.



Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v čase (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Na grafu č. 6 můžeme vidět již zmiňovaný výrazný vzrůst čistého pracovního kapitálu v roce 2010. V posledních třech letech můžeme považovat jeho vývoj za stálý.

3.5. Finanční analýza – poměrové ukazatele

Jak už vyplývá z názvu, poměrové ukazatele poměřují jednu nebo více položek účetních výkazů podniku vždy k jiné položce. Jedná se nejčastěji využívanou analýzu a to z toho důvodu, že vychází pouze ze základních výkazů podniku jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow.

3.5.1. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity mají schopnost vypovědět o podniku, jak rychle je schopen řádně a včas splatit své závazky, pokud nastane jakýkoli problém, tzn. jak je podnik likvidní. V tabulce č. 17 můžeme vidět tři ukazatele likvidity, a to běžnou, pohotovou a hotovostní likviditu.

Tab. 18: Ukazatele likvidity za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita (krát)	1,62	1,79	1,79	4,37	4,17
Pohotová likvidita (krát)	0,46	0,95	1,01	3,80	3,67
Hotovostní likvidita (krát)	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02

Běžná likvidita

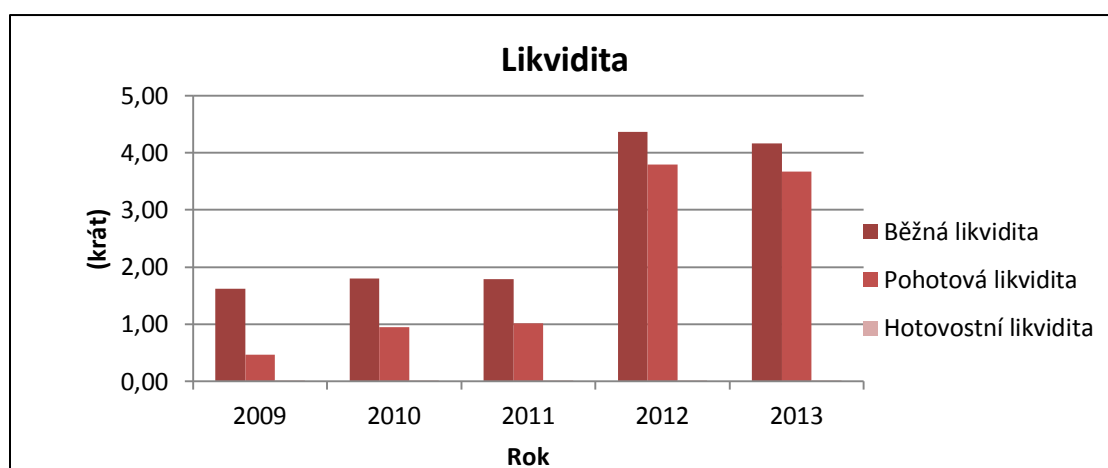
Trend ukazatele běžné likvidity by měl být stabilní a pohybovat se kolem doporučených hodnot 1,5 – 2,5. Tyto doporučené hodnoty podnik dodržuje, ovšem až do roku 2012, kdy ukazatel prudce vzrostl, to bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků, konkrétně krátkodobých přijatých záloh. Na straně aktiv však můžeme v letech 2012 a 2013 zaznamenat výrazný pokles zásob a nedokončené výroby, to měla za následek restrukturalizace podniku. Podnik odprodal téměř veškeré zásoby. Celkově můžeme zhodnotit tento ukazatel jako pozitivní, podnik má dostatečná aktiva k pokrytí krátkodobých závazků, dokáže bez problému dostatečně rychle přeměnit závazky na hotovost.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity nám říká, kolikrát pokryjí krátkodobé pohledávky a finanční majetek krátkodobé cizí zdroje. Pro výpočet tohoto ukazatele je třeba vyjmout z oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní položku. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1. Stejně jako u běžné likvidity i tady můžeme zaznamenat od roku 2012 výrazný vzrůst oproti předešlým rokům, je to opět dáno poklesem krátkodobých přijatých záloh. Ovšem v letech 2009 a 2010 hodnota ukazatele pohotové likvidity klesla pod hodnotu 1, což značí, že závazky převyšují aktiva a ty nejsou schopny je finančně pokrýt. Toto je především z důvodu vysokých hodnot krátkodobých přijatých záloh.

Hotovostní likvidita

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity právě z toho důvodu, že je schopný nám říci, zda je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Doporučenými hodnotami pro ukazatele hotovostní likvidity jsou 0,2 – 0,5. Hodnoty vyplývající z tabulky č. 18 se pohybují pod doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik má problémy hradit své krátkodobé závazky z hotovostních peněz a z peněz na účtech.



Graf 7: Ukazatele likvidity za období 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5.2. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se řadí mezi nejsledovanější poměrové ukazatele z toho důvodu, že pracují s vlastním kapitálem podniku.

Tab. 19: Ukazatele rentability za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROCE (%)	-2,10	-12,71	-41,78	11,63	9,06
ROA (%)	-1,04	-4,31	-13,80	5,09	3,86
ROE (%)	14,85	-40,61	-48,64	15,39	10,65
ROS (%)	-1,45	-12,40	-14,60	5,21	6,73

ROCE – rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel poměruje provozní hospodářský výsledek k dlouhodobým finančním prostředkům. Až do roku 2011 vykazuje záporné hodnoty.

ROA – rentabilita aktiv

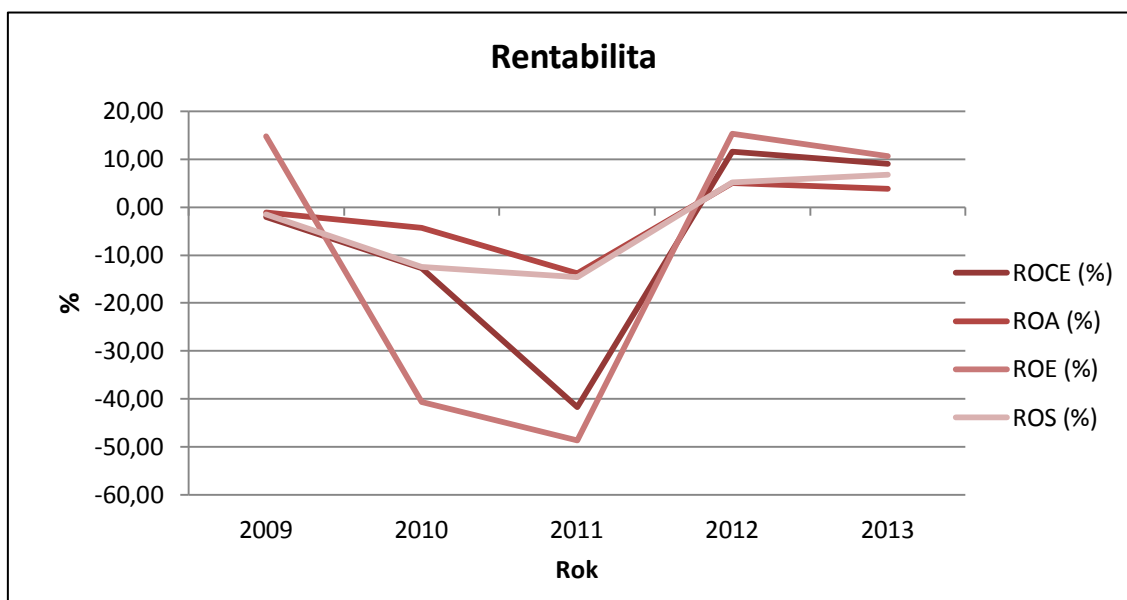
Ukazatel rentability aktiv hodnotí produkční sílu a výkonnost podniku. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat okolo 10 %, dle tabulky č. 19 tedy lze říci, že produkční síla a výkonnost podniku je na velmi nízké úrovni. Je to dáno zápornými hodnotami provozního výsledku hospodaření v prvních třech analyzovaných letech. V letech 2012 a 2013 vykazuje ukazatel kladné hodnoty, protože podnik vykazoval zisk.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel poskytuje informace především pro vlastníky podniku o tom, s jakou účinností dokáže zhodnotit jejich vložený kapitál. Aby pro ně byla investice do podniku zajímavá, měla by jim poskytnout větší výnos, než by získali vložením volných finančních prostředků na bankovní účet. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 2 – 3 %. Hodnoty uvedené v tabulce č. 19 vykazují kladné pro podnik příznivé výsledky, vysoký pokles však byl zaznamenán v letech 2010 a 2011 díky záporným hodnotám čistého zisku, tj. podnik v těchto letech vykazoval ztrátu.

ROS – rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb je důležitý zejména z hlediska efektivnosti podniku. Doporučená hodnota je 6 % a více, to se společnosti ALSTOM s. r. o. podařilo pouze v roce 2013, abychom mohli lépe určit trend ukazatele, museli bychom provést analýzu rentability tržeb ještě v roce 2014. Výrazný pokles v letech 2010 a 2011 zapříčinila záporná hodnota provozního výsledku hospodaření, čili ztráta. Tržby podniku jsou mnohonásobně vyšší než provozní výsledek hospodaření, což může být způsobeno především vysokými náklady nebo také vysokou mírou zdanění.



Graf 8: Ukazatele rentability za období 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají jak moc je podnik zatížený úvěry. Podnik se na ně může spolehnout spíše z dlouhodobého hlediska.

Tab. 20: Ukazatele zadluženosti za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Zadluženost I. (%)	154,38	252,26	210,29	102,97	61,77
Zadluženost II (%)	56,38	56,02	48,76	34,17	22,51
Úrokové krytí (krát)	-26	-11 420	-783	10 150	94 028

Zadluženost I.

Tento ukazatel poměruje cizí a vlastní zdroje podniku, informuje o tom, do jaké míry je podnik zadlužen cizím kapitálem. V letech 2010 a 2011 dosahuje podnik hodnot přes 200 %, což není dobrý ukazatel pro věřitele, v první řadě pro banku. Od roku 2012 se ukazatel výrazně snižuje a v roce 2013 už dosahuje relativně ustálené hodnoty. Pro lepší hodnocení bychom museli provést analýzu i v roce 2014, abychom určili trend ukazatele.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota provozního výsledku hospodaření, aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na aktuální úrovni. Pokud ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že na úhradu úroků bude použit celý zisk. V případě podniku ALSTOM s.r.o. vychází v letech 2009 – 2011 záporné hodnoty, protože podnik v daných letech vykazoval ztrátu. V roce 2012 můžeme zaznamenat hodnoty pohybující se v desítkách, je to dáno tím, že podnik se vzpamatoval po restrukturalizaci, začal vykazovat zisk a hodnoty ukazatele jsou stabilnější.

3.5.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují využití jednotlivých částí majetku podniku. Jednou z možností je, že podnik má přebytkové množství majetku a nedokáže ho efektivně využít, další možností je, že podnik naopak nemá dostatek aktiv a v budoucnu by měl problém s využitím nových příležitostí.

Tab. 21: Ukazatele aktivity za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv (krát)	0,72	0,35	0,97	0,99	0,57
Doba obratu zásob (počet dní)	182	375	113	32	53
Obrat zásob (krát)	1,98	0,96	3,18	11,31	6,80
Obrat dlouhodobého majetku (krát)	2,43	1,57	3,23	2,97	1,83
Doba splatnosti pohledávek (počet dní)	30	35	35	16	216
Doba splatnosti závazků (počet dní)	31	56	29	25	36

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, optimálně by se měl rovnat jedné. Čím nižších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím má podnik větší množství majetku, který nedokáže efektivně využít. V roce 2010 ukazatel dosahuje hodnoty 0,35, což bylo dáno nízkým objemem tržeb a naopak vysokým objemem celkových aktiv, v té

době podnik procházel již zmiňovanou restrukturalizací. V ostatních letech ukazatel dosahuje optimálních hodnot blížících se k hodnotě 1.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, kolik dnů jsou v podniku zásoby vázány, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Do roku 2011 (včetně) firma ALSTOM držela zásoby déle jak sto dní, toto se změnilo její restrukturalizací v roce 2010 a postupným odprodejem a likvidací zásob, takže od roku 2012, kdy se firma vzpamatovala po předešlých událostech, se počet dní uchovávání zásob snížil a ustálil na přijatelných hodnotách.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát za rok je podnik schopen obrátit zásoby v tržby. V tomto případě platí, že čím větší podíl zásob podnik uchovává, tím méněkrát je schopen jej přeměnit v tržby. Nejmenší hodnotu tento ukazatel vykazoval v roce 2010, kdy byl podnik schopen přeměnit zásoby na tržby pouze 0,96 krát, to bylo dáno nejvyšší hodnotou ukazatele doby obratu zásob, kdy podnik uchovával zásoby až 375 dní než byl schopen je vyskladnit. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2012, kdy byl ukazatel doby obratu naopak nejnižší, podíl zásob v podniku se rapidně snížil a tím byl podnik více schopen přeměnit zásoby v tržby.

Obrat dlouhodobého majetku

Hodnoty ukazatele obratu dlouhodobého majetku jsou relativně stálé. Ukazatel by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1, což v našem případě podnik dodržuje. Ukazatel informuje podnik o tom, jak efektivně využívá dlouhodobý majetek a kolikrát za rok je schopen ho přeměnit v tržby.

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek udává, za jak dlouho po vystavení faktury za prodej ať už služeb, zásob nebo zboží nám budou na účet připsány peníze za tyto obchody od odběratele. Do roku 2012 byly hodnoty tohoto ukazatele relativně nízké a pro podnik prospěšné, hodnoty nepřesahovaly 35 dní. Ovšem v roce 2013 se tato hodnota rapidně zvýšila až na 216 dní, což je pro podnik nepříjemné. Je to dáno především tím, že v roce 2013 vzrostly krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (firma získala velké zakázky typu DeNOx a další menší zakázky), naopak podnik zaznamenal problém se splatností faktur od odběratele, který se dostal do finanční tísně.

Doba splatnosti závazků

Doba splatnosti krátkodobých závazků z obchodních vztahů je porovnávána s dobou splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, doba splatnosti závazků by měla být vyšší, podnik se snaží co nejvíce prodlužovat dobu splatnosti dodavatelských smluv, naopak se snaží udržet co nejkratší dobu splatnosti smluv odběratelských a tím větší příliv peněžních prostředků do podniku. Podnik toto pravidlo vyšší doby splatnosti závazků dodržuje, kromě let 2011 a 2013. Doba splatnosti závazků se ve všech letech pohybuje okolo 30 dnů, i když doba převyšuje splatnost pohledávek, pro společnost to není výhodné, tato doba je doporučována na 60 dní.

3.6. Finanční analýza - souhrnné ukazatele

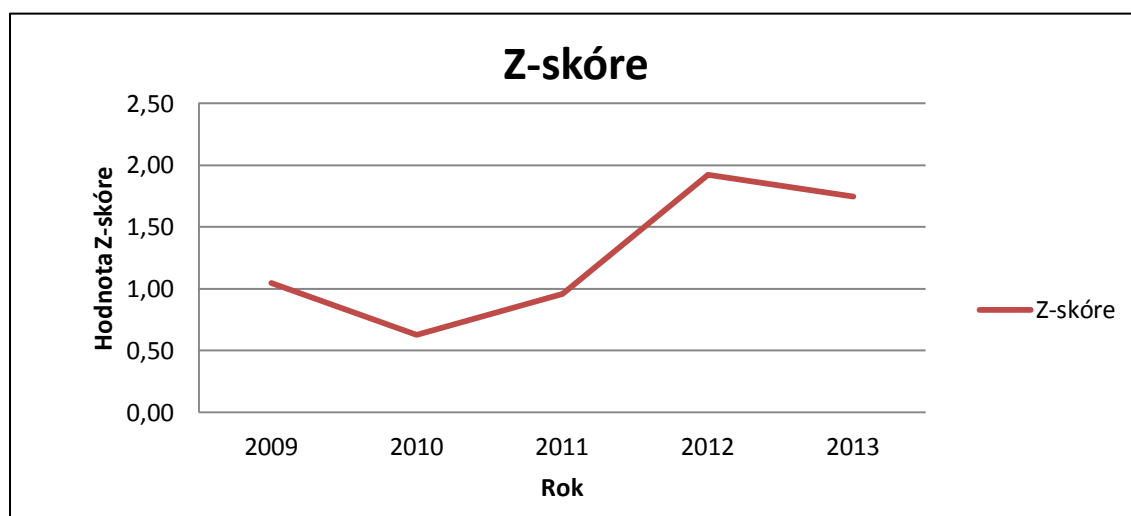
3.6.1. Altmanovo Z-skóre

Tento ukazatel se řadí mezi souhrnné ukazatele, protože pomocí dílčích ukazatelů (poměrových) složí jedinou hodnotu, která podniku prozradí, zda ho čeká v nejbližších letech bankrot či nikoliv.

Tab. 22: Altmanovo Z-skóre za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
X_1	0,13	0,34	0,31	0,51	0,52
X_2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X_3	-0,01	-0,04	-0,14	0,05	0,04
X_4	0,65	0,40	0,48	0,97	1,62
X_5	0,72	0,35	0,97	0,99	0,57
Z-skóre	1,05	0,63	0,96	1,92	1,75

Na základě doporučených hodnot se podnik pohybuje do roku 2011 v tzv. pásmu bankrotu, to znamená, že podniku hrozí do dvou let bankrot a má vážné finanční problémy. K těmto hodnotám nejvíce přispělo to, že podnik v těchto letech vykazoval ztrátu. V roce 2012 hodnota vzrostla na 1,92, což znamená, že se podnik dostal do šedé zóny, kde mu sice nehrozí bezprostřední bankrot, ale stále má finanční problémy. Pozitivní je, že podnik v těchto letech již nevykazoval ztrátu, ale ani nevytváří hodnotu pro vlastníky podniku.



Graf 9: Vývoj Z-skóre v období 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

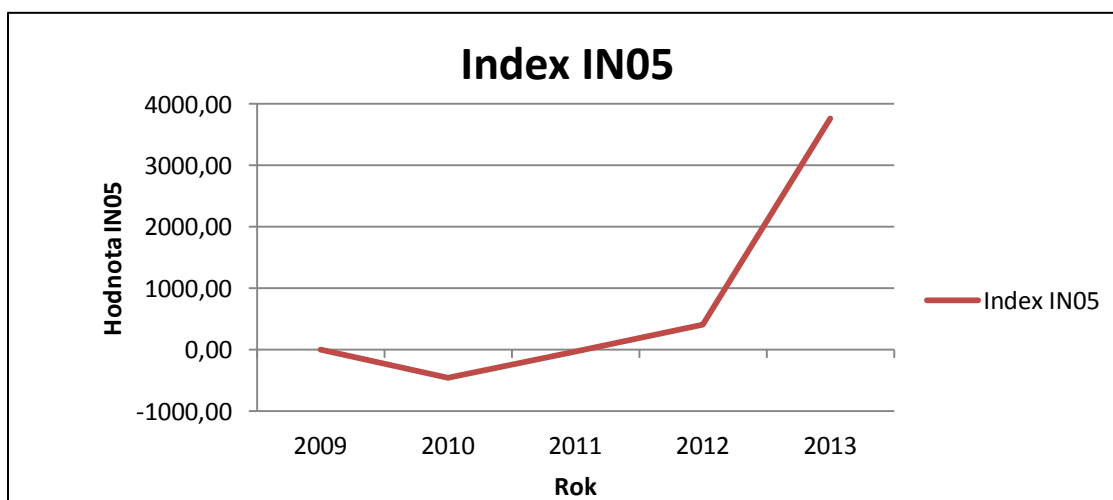
3.6.2. Index IN05

Index IN05 přihlíží k podnikům v České republice. Stejně jako Altmanovo Z-skóre se skládá z několika ukazatelů a vytváří jeden jediný, který hodnotí finanční zdraví podniku – to, zda podnik zkrachuje a zda tvoří hodnotu pro vlastníky.

Tab. 23: Index IN05 za období 2009 – 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Položka / Rok	2009	2010	2011	2012	2013
X_1	1,77	1,79	2,05	2,93	4,44
X_2	-26,21	-11420,47	-782,78	10150,08	94028,00
X_3	-0,01	-0,04	-0,14	0,05	0,04
X_4	0,72	0,35	0,97	0,99	0,57
X_5	1,30	1,79	1,80	4,37	4,19
IN05	-0,59	-456,52	-31,23	407,19	3762,35

Podnik vykazuje velmi nestabilní hodnoty Indexu IN05. Největší změny zapříčiňuje hodnota X_2 , která poměruje EBIT a nákladové úroky. Právě nákladové úroky představují důležitý článek. Jelikož podnik nevyužívá k financování bankovní úvěry (krátkodobé ani dlouhodobé) jsou hodnoty nákladových úroků velmi nízké, a proto je jejich podíl na provozním výsledku hospodaření (EBIT) vysoký. Do roku 2011 opět podnik vykazuje záporné hodnoty díky zápornému výsledku hospodaření (ztrátě) a podle doporučených hodnot Indexu IN05 spěje ke ztrátě a nevytváří hodnotu pro vlastníky. Naopak v letech 2012 a 2013 díky nízkým nákladovým úrokům a kladnému provoznímu výsledku hospodaření vykazuje nadprůměrné hodnoty, které ovšem nemůžeme zhodnotit objektivně.



Graf 10: Vývoj Indexu IN05 v období 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Celkové shrnutí výsledků finanční analýzy podniku

Po provedení finanční analýzy je třeba celkově zhodnotit dosažených výsledků. Celkově lze konstatovat, že i přes finanční problémy v prvních třech analyzovaných letech, kdy byla zasažena finanční krizí, která vyústila v celosvětovou recesi, je ALSTOM s.r.o. v oboru energetiky úspěšná a v posledních dvou letech rozvíjející se firma.

V horizontální analýze aktiv byl zaznamenán největší pokles u dlouhodobého nehmotného majetku, konkrétně softwaru, a to v roce 2013 oproti roku 2012 o 96,22 %. Firma ALSTOM s.r.o. vlastnila od roku 1993 celofiremní software SAP, který používala k veškeré agendě (mzdová, personální, účetní, daňová, nákupní, obchodní a další). Naopak největší vzrůst v těchto dvou letech zaznamenaly dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů, a to o 310,67 %, díky zakázkám na snížení oxidu dusíku v elektrárnách.

Vertikální analýza ukázala, že firma k financování používá pouze vlastní kapitál. Cizí zdroje však v letech 2009 až 2012 o více než polovinu převyšovaly vlastní kapitál, firma však nevyužívá k financování cizích zdrojů, protože zde existuje jednotný systém vnitropodnikového financování mezi všemi světovými jednotkami ALSTOM, kdy centrální jednotka sídlící v Paříži poskytuje výhodné půjčky svým dceřiným společnostem v závislosti na požadavku. Firma je tak osvobozena od nevýhodných úvěrů a půjček poskytovaných bankami. V roce 2013 tak zbývaly firmě pouze dvě možnosti, a to snížit základní kapitál z důvodu vysokého objemu cizích zdrojů nebo požádat centrální jednotku o finanční výpomoc. Byla zvolena první možnost, a to snížení základního kapitálu z 1 776 763 tis. Kč na 1 516 763 tis. Kč, tj. o 260 000 tis. Kč, procentuálně o téměř 15 %.

Nárůst u čistého pracovního kapitálu v roce 2010 byl způsoben především pohledávkami za řídící a ovládanou osobou. Je to způsobeno globální finanční krizí a s tím související nižší likviditou, která má u dlužníků dopad na to řádně a včas zaplatit dlužné částky.

Likvidita odhalila nedostatek ve schopnosti podniku přeměnit své krátkodobé závazky v hotovost v daný okamžik. Podnik nedisponuje dostatečnými finančními prostředky k této přeměně také z důvodu vysokých hodnot krátkodobých závazků, které tvoří především krátkodobé přijaté zálohy.

V oblasti rentability podnik nevykazuje příliš přívětivé hodnoty, v prvních třech analyzovaných letech byla vykázána ztráta u provozního výsledku hospodaření, tzn., že produkční síla a výkonnost podniku byla na velmi nízké úrovni, to měla za následek finanční krize. Situace se zlepšila v letech 2012 a 2013, kdy už podnik efektivně dokázal zhodnotit vložený kapitál. Podnik vykazuje vysoké hodnoty tržeb z důvodu režijních nákladů. Režie (marže) firmy jsou stanoveny až na 30 % z úplných vlastních nákladů výkonu.

Na základě zjištěných hodnot ukazatele zadluženosti podnik převážně využívá k financování cizích zdrojů, ve skutečnosti však podnik využívá samofinancování z vlastních zdrojů podniku. Z tohoto důvodu podnik vykazuje poměrně nízké nákladové úroky, proto budeme brát hodnoty získané z analýzy ukazatele zadluženosti jako informativní hodnoty, které neberou v potaz skutečnost.

V otázce efektivního využití majetku byla v podniku vázána velká část aktiv v roce 2010 a v roce 2013, kdy se veškeré hodnoty odvíjely od poklesu tržeb. Celkově by se v závislosti na ostatních letech dalo říci, že podnik využívá svého majetku poměrně efektivně. K přepravě osob podnik využívá firemní automobily, které však nejsou zařazeny v obchodním majetku, ale jsou podniku poskytovány formou operativního leasingu. Co se týče doby splatnosti pohledávek, do roku 2012 byly tyto hodnoty velice příznivé pro podnik a finanční situaci. V roce 2013 tato hodnota rapidně vzrostla v závislosti na hodnotě krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

3.7 SWOT analýza

Na základě zjištěných informací o podniku ALSTOM s.r.o. jsem sestavila tabulku SWOT analýzy odhalující silné a slabé stránky podniku, jeho příležitosti a hrozby.

Tab. 24: SWOT matice společnosti ALSTOM s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování autora)

SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS) • dobré jméno podniku, • postavení na trhu, • technologie snížení oxidů dusíku, • certifikát ČSN ISO 9001 • firemní know-how, • optimální finanční prostředky na modernizaci • konkurenceschopnost oddělení prefabrikace potrubí, • individuální přístup k zákazníkům a dodavatelům, • spolehliví a stálí dodavatelé.	SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES) • velký počet řídicích zaměstnanců ovlivňující režijní náklady a marže podniku, • propagace, • nedostatečné kapacity pro uspokojení poptávky na trhu (týká se oddělení prefabrikace potrubí), • nedostatek kvalifikované pracovní síly, • vysoké provozní náklady (leasing), • rozdílné podmínky mezi jednotlivými divizemi.
PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES) • vstup na trh kolejových vozidel a automatizace, • podílnictví na modernizaci elektráren, • dodávky technologií na snížení oxidů dusíku do tepelných elektráren.	HROZBY (THREATS) • nedostatečná konkurenceschopnost zapříčiněná vysokými režijními náklady, • nedostatečná zastupitelnost kvalifikovaných zaměstnanců.

Silné stránky

Silnou stránku tvoří dobré jméno, které si společnost ALSTOM s.r.o. vybudovala svým dlouholetým působením na trhu energetiky v oblasti teplárenství, silnou stránkou je také úzká spolupráce s již zavedenými a osvědčenými dodavateli a zákazníky. V současné době jsou velkým pozitivem dodávky technologií na snížení oxidů dusíku, které společnost realizuje v českých elektrárnách. Oddělení Prefabrikace konkuruje ostatním

podnikům které se zabývají stejnými činnostmi především nízkými cenami. V cenách se odráží to, že podnik neplatí nájemné za výrobní prostory a také nižší nákladové sazby zaměstnanců Prefabrikace. S oddělením Prefabrikace spolupracuji déle než rok, tudíž mohu objektivně zhodnotit jeho hospodaření. Ke svým zákazníkům se společnost snaží zachovávat individuální přístup, který spočívá převážně v osobních jednáních. Snaží se je přesvědčit o svých kvalitách a přednostech proč vybrat ke spolupráci právě ALSTOM s.r.o., jedná se o osobitější formu komunikace než např. e-mailová nebo telefonická komunikace. To stejné platí při jednání s dodavateli, osobní jednání dokáže dodavatele přesvědčit, že má podnik o daný výrobek nebo službu vážný zájem a je ochoten vyjednávat o cenách.

Slabé stránky

Mezi nejslabší stránku podniku patří vysoký počet zaměstnanců managementu. Jak jsem již zmiňovala, pro firmu pracuji déle než rok, a proto mám jistý přehled o aktuálním dění. Počet pracovníků, na které připadá jeden vedoucí, se stále zmenšuje, tento úkaz je nutné eliminovat právě z toho důvodu, že náklady na mzdy se promítají v režii podniku a ten se tak stává méně konkurenceschopným. Vysoké provozní náklady se také podílejí na finanční situaci podniku, zejména neefektivní využití a hospodaření s firemními automobily, které firma financuje pomocí operativního leasingu. Vzhledem k tomu, že většina kvalifikovaných a zkušených pracovníků přešla ke konkurenci, ALSTOM s.r.o. se potýká s jejich nedostatkem a tím se tak stávající zkušení pracovníci stávají nezastupitelnými, což může být slabým článkem ve vztahu zaměstnanec x zaměstnavatel. Podnik se potýká s nedostatečnou propagací, je zapotřebí dostat se do podvědomí zákazníků, zaujmout svými kvalitami. Společnost má webové stránky, které se specializují spíše na celosvětovou skupinu ALSTOM v oblasti kolejových vozidel, chybí například informace o oddělení Prefabrikace, které by mohly přivést nové zákazníky.

Podnik je rozdělen na několik divizí a každá divize sleduje své hospodaření zvlášť, ovšem při tendrové a realizační fázi projektu se jednotlivé divize prolínají. Každá divize je ovlivňována jinak. Jedná se především o režijní náklady divizí, například pokud je

projekt pod vedením jedné divize a je zapotřebí spolupráce s divizí, jejíž pracovníci mají vyšší režijní náklady ovlivněné především těmi osobními (vyšší mzdy), je projekt ve výsledku prodražen.

Příležitosti

Největší příležitostí do budoucna pro společnost je podílnictví na trhu kolejových vozidel a automatizace. Vstupem na tento trh ve spolupráci se skupinou ALSTOM, která je v této oblasti světovým lídrem podnik získá nové zákazníky. Jako další pozitivní příležitost se jeví další dodávky technologií na snížení oxidů dusíku do elektráren. Energetická směrnice o průmyslových emisích č. 2010/75/EU stanovuje přísnější emisní limity pro SO_x a NO_x s platností od 1.1.2016, které se týkají všech spalovacích zdrojů o jmenovitém tepelném příkonu větším jak 50 MW, což se v podstatě týká každé větší tepelné elektrárny v České republice. V souvislosti s touto směrnicí očekává společnost do budoucna podílnictví na dalších projektech na dodávku technologií pro snížení emisí NO_x a SO_x. Dále ALSTOM s.r.o. očekává podílení se na modernizaci elektráren zejména dodávkami technologií na snížení oxidu uhličitého v ovzduší.

Hrozby

Hrozbou, která výrazně omezuje konkurenceschopnost podniku, jsou především již zmiňované vysoké režijní náklady, které ovlivňuje především vysoký počet řídicích pracovníků a jejich osobní náklady. Jak již bylo zmiňováno ve slabých stránkách podniku, většina kvalifikovaných a zkušených pracovníků přešla ke konkurenci, stávající zkušení pracovníci se stávají nezastupitelnými. V případě neočekávané realizace více projektů by mohlo dojít k nedostatku kvalifikovaných pracovníků a podnik by tak mohl přijít o zisky z obchodních příležitostí.

4. NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Na základě hodnot provedené SLEPT analýzy, finanční analýzy a SWOT analýzy byly zjištěny nedostatky a slabé stránky firmy ALSTOM s.r.o. V této části se budu zabývat návrhy na zlepšení finanční situace, opatření proti nedostatkům a zajištěním slabých míst podniku.

Návrhy na zlepšení finanční situace budou zaměřeny především na tyto oblasti:

- správa nevyužitého dlouhodobého majetku,
- vymáhání pohledávek,
- snížení nákladových režii,
- snížení provozních nákladů,
- vzdělávání zaměstnanců,
- propagace.

Z finanční analýzy vyplynulo, že podnik využívá dlouhodobý majetek efektivně. Pozemky, stavby, výrobní haly v areálu Olomoucká 7/9 jsou však využívány na pouhých 65 %, zbytek buď nelze pronajmout, nebo je podnik nepronajímá. V této situaci bych doporučila pronájem prostor externím uživatelům. Prodej se nejeví jako možné řešení tohoto problému, protože je zaprvé pro vlastníka i pro zájemce výhodnější pronájem a zadruhé by prodej v budoucnu mohl způsobit spory o vlastnictví pozemků. Pronájmem by podnik sice nesnížil stav dlouhodobého majetku, ale získal by peněžní prostředky, čímž by zlepšoval cash flow. Aktuálně se v Brně pohybuje pronájem výrobních hal o velikosti 450 m² kolem 35.000,-Kč za měsíc, společnost by si tak ročně přišla na 420.000,-Kč. K pronájmu by mohly být využity taktéž oddělené kancelářské prostory.

Další nedostatek zjištěný pomocí finanční analýzy zaznamenal v roce 2013 a to rapidní vzrůst doby obratu pohledávek z obchodních vztahů, a to až na 216 dní, což je více než hodnota doby obratu závazků, tzn., že podnik poskytuje více peněz a peněžních ekvivalentů, než sama inkasuje. Podnik by se měl v dalších letech zaměřit na snížení této hodnoty. Aby se předešlo nevčasnému splácení pohledávek od odběratelů, podnik využívá především smluvní zajištění, dále jsou smluvní pokuty zakotveny ve všeobecných obchodních podmínkách, dokonce společnost poskytuje dodavateli u velkých zakázek možnost skonta. Pokud by odběratel i přes tato opatření nedodržel stanovenou dobu splatnosti, přešel by podnik k vymáhání pohledávek. Ve společnosti ALSTOM s.r.o. není zavedený systém vymáhání pohledávek. Ještě předtím než se spory začnou řešit soudně a dodavatel je zapsán co Centrálního registru dlužníků, doporučila bych společnosti investovat do spolupráce se společností Pohledávky – kompletní řešení, která nabízí vymáhání pohledávek pro firemní klientelu uzavřením Mandátní smlouvy, na základě které podnik hradí provizi z vymožené částky.

Tab. 25: Provize z vymožených částek (Zdroj: pohledavky-kompletnireseni.cz, 2012)

Dlužná částka	do 40 tis. Kč	40 - 500 tis. Kč	nad 500 tis. Kč
Provize	20-50%	15-25%	10-20%

Firma pro vymáhání pohledávek zahájí první kroky k jejich vymožení už 24 hodin od podpisu Mandátní smlouvy. Na základě společností dodaných materiálů provede právní analýzu dlužníka, stanoví jeho předběžnou bonitu a na základě toho stanoví provizi z vymožené částky. Dále v první fázi provede hloubkovou analýzu dlužníka, na základě toho mu potom zašle oznámení o vymáhání pohledávek na všechny uvedené adresy. Pokud dlužník nereaguje, je s ním navázán jednou týdně telefonický kontakt. Pokud dlužník nereaguje, jedná se již o tzv. nedobytné pohledávky, v tomto případě firma přejde k osobnímu setkání s dlužníkem, popřípadě k pátrání, pokud není zastižen. Úspěšnost spolupráce s touto firmou vymáhající pohledávky se pohybuje kolem 80 % (pohledavky-kompletnireseni.cz, 2012).

Provedená SWOT analýza odhalila slabé stránky v oblasti režijních nákladů, především ve vysokém počtu řídicích pracovníků. Pokud se podnik neustále rozvíjí a roste, rostou také neúměrně s ním režijní náklady, tj. náklady, které nelze přiřadit na jednotku

produkce, spadá sem management, odpisy, nájemné, účetnictví, leasing, atd. Problémem podniku jsou stále rostoucí mzdy vyššího managementu. Doporučila bych omezení počtu těchto řídicích pracovníků snížením vedoucích pozic a dále přesně a pravidelně mzdové náklady evidovat. Centralizace režijních nákladů a nastavení závazných limitů pro jednotlivé druhy těchto nákladů povedou ke snížení jejich absolutní výše a poměru k celkovým nákladům. Oddělení Prefabrikace má tendenci získávat nové zákazníky, ovšem získávání nemusí být vždy výhodné. Náklady na drobné zakázky, které podnik vynaloží k získání malých neperspektivních zakázek, vedou k přílišné rozmanitosti sortimentu a kříží tak cestu větším a zajímavějším zakázkám, což má většinou za následek nedodržení termínů výroby. Omezení drobných zakázek vede ke snížení režijních nákladů.

V oblasti snížení režijních nákladů bych dále doporučila snížit počet služebních automobilů vázaných v podniku, které jsou financovány prostřednictvím operativního leasingu od poskytovatele těchto služeb Lease Plan. Podnik má k dispozici 19 služebních automobilů a většinu z nich využívá management. Otázkou zůstává, zda je nutné, aby podnik poskytoval vedoucím zaměstnancům prvotřídní kvalitu a značku. Pro srovnání jsem připravila následující tabulku přehledu vozidel na operativní leasing s návrhem financování od jiného poskytovatele, a to ŠkoFIN, a roční úspory, které by tímto podnik dosáhl a která se pohybuje ve výši 1 741 260,-Kč. Navržené modely vozidel jsou pouze v základní výbavě, včetně havarijního pojištění, povinného ručení, pojištění skel, servisu vozu, pneuservisu.

Tab. 26: Návrh financování služebních automobilů (Zdroj: Vlastní zpracování dle www.pohodliprofirmy.cz/?gclid=CMPCmPjzxL4CFQmDfgodrpEAeQ#top a výkazů podniku)

Operativní leasing Lease Plan	Značka	Model	Celkové měsíční náklady	Navrhovan ý operativní leasing	Značka	Model*	Celkové měsíční náklady	Měsíční úspora
Partner Plan	SKODA	Octavia	10 536	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	2978
Partner Plan	SKODA	Octavia	10 932	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	3374
Partner Plan	AUDI	A4	29 738	ŠkoFIN	AUDI	A3	9971	19767
Partner Plan	MERCEDES -BENZ	R- Class	36 630	ŠkoFIN	AUDI	A4 Avant	15307	21323
Partner Plan	SKODA	Octavia	12 795	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	5237
Partner Plan	SKODA	Superb	15 792	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7244
Partner Plan	AUDI	A4	31 922	ŠkoFIN	AUDI	A3	9971	21951
Partner Plan	SKODA	Octavia	8 677	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	1119
Partner Plan	SKODA	Octavia	8 707	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	1149
Partner Plan	SKODA	Octavia	8 647	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	1089
Partner Plan	SKODA	Superb	16 450	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7902
Partner Plan	SKODA	Superb	15 868	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7320
Partner Plan	SKODA	Superb	16 284	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7736
Partner Plan	SKODA	Superb	17 969	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	9421
Partner Plan	CITROEN	C5	11 094	ŠkoFIN	SEAT	Ibiza ST kombi	6256	4838
Partner Plan	SKODA	Octavia	8 707	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	1149
Partner Plan	SKODA	Octavia	13 681	ŠkoFIN	VW	Golf 7	7558	6123
Partner Plan	SKODA	Superb	16 234	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7686
Partner Plan	SKODA	Superb	16 245	ŠkoFIN	SKODA	Octavia	8548	7697
Celková roční úspora (CZK)								1 741 260
* Uvedené modely vozidel jsou pouze v základní výbavě, včetně havarijního pojištění, povinného ručení, pojištění skel, servisu vozu, pneuservisu								

V současné době je u větších podniků stále častěji kladen důraz na snížení provozních nákladů. V této oblasti bych doporučila optimalizaci poskytování telefonických a datových služeb. Podnik využívá nevýhodné tarify od nejmenovaného poskytovatele, doporučuji vypovězení smlouvy s tímto poskytovatelem. Problémem je chybějící aktivace využívaných a potřebných služeb, nebo platby za služby, které se naopak nevyužijí. Eliminace těchto nežádoucích jevů je nezbytná pro udržení celkového controllingu. Existuje několik doporučení:

- pravidelné vyjednávání s poskytovatelem telekomunikačních služeb o slevách,
- zavedení závazných interních předpisů pro využívání telekomunikačních služeb,
- omezení a kontrola soukromých telefonních hovorů.

Zde se již po dlouholetých zkušenostech jeví jako nejlepší nápad přejít k jinému operátorovi, smluvně ošetřit podmínky využívání telekomunikačních služeb, dohodnout poskytování benefitů a slev.

Mezi další důležité oblasti, vyplývající ze SWOT analýzy, vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku je vzdělávání a podpora zaměstnanců. ALSTOM s.r.o., stejně tak jako většina velkých podniků, má problém s klesajícím počtem vyškolených zaměstnanců v energetice. Je potřeba neustále se zdokonalovat v tomto sektoru a podporovat v něm vzdělávání svých zaměstnanců. Podniku doporučuji zapojení se do projektu Zvýšení úrovně odborných znalostí, dovedností a kompetencí zaměstnanců a zaměstnavatelů v energetice, jehož realizátorem je Ministerstvo průmyslu a obchodu. Cílovými skupinami tohoto projektu jsou zaměstnavatelé a zaměstnanci v energetickém sektoru. Pomocí podnikových školení, kurzů a stáží jsou prohlubovány znalosti zaměstnavatelů a zaměstnanců v oblasti energetiky. Projekt je úzce spjat se Státní energetickou koncepcí, bude napomáhat jejímu naplnění z hlediska lidských zdrojů. Doba trvání tohoto projektu je pouze do 30. dubna 2015 (esf.cz, 2012).

Vedení podniku by mělo do projektu zapojit nejen zaměstnance technického oddělení, ale také oddělení s ním úzce spjaté jako je nákupní a obchodní oddělení, aby na sobě nebyly absolutně závislé, ušetří to čas při uzavírání kontraktů a samozřejmě režijní náklady. Dále bych podniku doporučila realizovat školení spočívající ve výuce a prohloubení znalostí vnitropodnikových programů (především práce s celofiremním softwarem PMx), jak pro nově přichozí zaměstnance, tak i pro stávající.

V současném světě plném reklam, je jen málo subjektů (firmy, jednotlivci), které jí nejsou ovlivňovány. Jako nástroj marketingové propagace bych podniku doporučila zaměřit se právě na reklamu, a to prostřednictvím reklamních bannerů, billboardů, ale také formou různých akcí, účastí a výstavou na zahraničních i vnitrostátních veletrzích. Důležitý je ovšem výběr cílové skupiny. Například portál falconmedia.cz (2008) nabízí pronájem velkých osvětlených bigboardů 10 x 4,8 m za cenu 40.000,-Kč/rok. Podnik by je mohl umístit v oblastech elektráren, poblíž hlavních dopravních cest a v místech, kde přitáhnou pozornost největšího počtu osob. Nemalou mírou by podniku pomohla

aktualizace webových stránek, doplnění informací o oddělení Prefabrikace, například prezentace služeb, které nabízí.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace firmy ALSTOM s.r.o. pomocí SLEPT analýzy, finanční analýzy a SWOT analýzy, následně bylo provedeno vyhodnocení a doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace firmy. Finanční analýza byla provedena za období 2009 až 2013, v těchto letech firma zažila rozhodné okamžiky svého působení na trhu v oblasti energetiky.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí, z teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá vymezením pojmů, ukazatelů a metod finanční analýzy pomocí doporučených hodnot a literatury. Druhá část práce je zaměřena na praktické využití získaných teoretických poznatků ke komplexnímu zhodnocení finanční situace. Výsledkem analýz bylo zjištění slabých stránek a nedostatků firmy ALSTOM s.r.o., na základě kterých jsem doporučila opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Při analýze stavových a tokových ukazatelů pomocí účetních výkazů podniku byly zjištěny nedostatky způsobené především finanční krizí, která vyústila v celosvětovou recesi. Podnik využívá k financování především vlastních zdrojů, byl ovšem nucen v průběhu analyzovaného období snížit základní kapitál díky vysokému podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Největší vliv na rozhodné události v letech 2009 až 2011 měla restrukturalizace podniku a s tím spojené zrušení divize Výroba kotlů.

Analýzou finanční situace pomocí poměrových ukazatelů byla zjištěna snížená schopnost podniku přeměňovat své krátkodobé závazky z obchodních vztahů v peněžní příjem. Důvodem je nedostatek finančních prostředků vázaných v nedokončené výrobě a s tím související krátkodobé přijaté zálohy. Produkční síla a výkonnost podniku byla zpočátku analyzovaného období velmi nízká, v současné době podnik u některých zakázek není konkurenceschopný z důvodu vysokých režijních nákladů a marží.

Na základě výsledků provedené SWOT analýzy, která odhalila slabé stránky v oblasti režijních nákladů, bylo doporučeno snížení řídicích pozic a centralizace režijních nákladů, nastavení limitů a jejich pravidelná evidence, dále bylo doporučeno oddělení

Prefabrikace omezení neperspektivních malých zakázek. Výsledky SWOT analýzy poukázaly na neefektivní hospodaření s firemními automobily, na základě toho bylo doporučeno snížení počtu automobilů a názorná ukázka, kolik by firma ušetřila pronájmem automobilů bez ohledu na estetiku.

Pro zjištěné výsledky finanční analýzy byly navrženy opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace. Věřím, že jsem splnila stanovené cíle a mnou popsané návrhy a opatření naleznou využití v praxi nebo alespoň určitý námět. Celkově lze zhodnotit hospodaření firmy ALSTOM s.r.o. za celkem stabilní stále se rozvíjející podnik v sektoru energetiky.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěná literatura

- 1) BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) GRASSEOVÁ, M., 2013. *Efektivní rozhodování: analyzování - rozhodování - implementace a hodnocení*. Brno: Edika. ISBN 978-80-266-0179-1.
- 3) JAKUBÍKOVÁ, D., 2008. *Strategický marketing: strategie a trendy*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-2472-690-8.
- 4) KEŘKOVSKÝ, M., 2012. *Moderní přístupy k řízení výroby*. 3. doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-319-9.
- 5) KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 6) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA, 2005. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
- 7) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 8) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Místo vydání: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 9) LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 10) MARINIČ, P., 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- 11) POKORNÝ, J., 2004. *Úspěšnost zaručena. Jak efektivně zpracovat a obhájit diplomovou práci*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 80-7204-348-X.

- 12) REŽŇÁKOVÁ, Mária et al., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. Praha: Grada publishing a.s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 13) RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 14) RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- 15) SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.
- 16) SEDLÁČEK, J., 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 17) SCHOLLEOVÁ, H., 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9.
- 18) VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-247-3647-1.
- 19) VORBOVÁ, H., 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde nakladatelství. ISBN 80-902105-3-8.

Internetové zdroje

- 20) Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE), 2013. *Podnikator.cz* [online]. [cit. 2014-05-30]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/n:16645/Analyza-vnejsiho-okoli-podniku-SLEPTE>.
- 21) AHMED, T., MEEHAN, D.N., 2012. *Financial analysis* [online]. Elsevier [cit. 2014-02-23]. ISBN 978-0-1238-5549-7. Dostupné z: databáze Knovel.
- 22) BOHATOVÁ, V., 2011. Finanční zdroje a finanční analýza. *Cfoworld.cz*. [online]. Vydáno: 23.5.2011 [cit. 2014-03-25]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/analyzy/financni-zdroje-a-financni-analyza-976>.

- 23) BOHUTÍNSKÁ, J., 2009. Výroční zpráva: Zákonná povinnost i podpora image firmy. *Podnikatel.cz* [online]. Vydáno: 6. 1. 2009 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/vyrocní-zprava-je-nejen-zakonna-povinnost/>.
- 24) BUSINESS CENTER. Kapitálová struktura podniku. *Business.center.cz* [online]. ©1998-2014 [cit. 2014-03-12]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1962-kapitalova-struktura-podniku.aspx>.
- 25) DĚRGEL, M., 2007. Účetní závěrka roku 2007 v praxi. [online]. Vydáno: 1. 12. 2007 [cit. 2012-12-23]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d3054v4039-ucetni-zaverka-roku-2007-v-praxi/>.
- 26) FIELDS, E., 2002. *Financial analysis* [online]. AMACOM - Book Division of American [cit. 2014-02-23]. ISBN 978-0-8144-1624-2. Dostupné z: databáze Knovel.
- 27) KAUFMANN, P., 2008. Vývoj teplárenství v České republice. *Pro Energy* [online]. S. 21 [cit. 2014-05-20]. Dostupné z: www.pro-energy.cz/clanky4/2.pdf.
- 28) Ministerstvo práce a sociálních věcí ČR. Zvýšení úrovně odborných znalostí, dovedností a kompetencí zaměstnanců a zaměstnavatelů v energetice. *Esfc.cz* [online]. Vydáno: 26. 9. 2012, Aktualizace 29. 10. 2013 [cit. 2014-05-20]. Dostupné z: <http://www.esfc.cz/projekty/zvyseni-urovne-odbornych-znalosti-dovednosti-a-kompetenci>.
- 29) Pohledávky. Kompletní řešení, 2012. *Pohledavky-kompletnireseni.cz* [online]. [cit. 2014-05-30]. Dostupné z: <http://www.pohledavky-kompletnireseni.cz/>.
- 30) Pohodlí pro firmy. Pohodlí pro vaši firmu. *Pohodliprofirmy.cz* [online]. [cit. 2014-05-20]. Dostupné z: <http://www.pohodliprofirmy.cz/?gclid=CMPCmPjzxL4CFQmDfgodrpEAeQ#top>.
- 31) Základy podnikání – II. Vytváření zaměstnaneckých družstev na venkově jako nástroj boje proti hospodářské krizi, 2013. *Socialni-inovace.cz* [online]. [cit. 2014-05-30]. Dostupné z: http://www.socialni-inovace.cz/aktuality/Zaklady_podnikani_2_analyzy.pdf.

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	19
Tab. 2: Osnova výkazu zisků a ztrát	21
Tab. 3: Různé formy zisku.....	22
Tab. 4: Zjednodušená podoba výkazu cash flow	24
Tab. 5: Základní postup při finanční analýze	25
Tab. 6: SWOT analýza	38
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v absolutní změně za období 2009 – 2013.....	43
Tab. 8: Horizontální analýza aktiv v procentní změně za období 2009 – 2013	43
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně za období 2009 – 2013	45
Tab. 10: Horizontální analýza pasiv v procentní změně za období 2009 – 2013	46
Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v absolutní změně za období 2009 – 2013.....	47
Tab. 12: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v procentní změně za období 2009 – 2013.....	48
Tab. 13: Vertikální analýza aktiv v absolutní změně za období 2009 – 2013.....	49
Tab. 14: Vertikální analýza aktiv v procentní změně za období 2009 – 2013	50
Tab. 15: Vertikální analýza pasiv v absolutní změně za období 2009 – 2013	51
Tab. 16: Vertikální analýza pasiv v procentní změně za období 2009 – 2013.....	51
Tab. 17: Čistý pracovní kapitál v období 2009 – 2013	52
Tab. 18: Ukazatele likvidity za období 2009 – 2013	54
Tab. 19: Ukazatele rentability za období 2009 – 2013.....	55
Tab. 20: Ukazatele zadluženosti za období 2009 – 2013	57
Tab. 21: Ukazatele aktivity za období 2009 – 2013.....	58
Tab. 22: Altmanovo Z-skóre za období 2009 – 2013	61
Tab. 23: Index IN05 za období 2009 – 2013	62
Tab. 24: SWOT matice společnosti ALSTOM s.r.o.	65
Tab. 25: Provize z vymožených částek	69
Tab. 26: Návrh financování služebních automobilů	71

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Celková aktiva.....	20
Rovnice 2: Celková pasiva	20
Rovnice 3: Výsledek hospodaření.....	22
Rovnice 4: Vzorec pro vyjádření absolutní změny	26
Rovnice 5: Vzorec pro vyjádření procentní změny.....	26
Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál	28
Rovnice 7: Běžná likvidita.....	29
Rovnice 8: Pohotová likvidita.....	29
Rovnice 9: Hotovostní likvidita	30
Rovnice 10: Rentabilita investovaného kapitálu.....	31
Rovnice 11: Rentabilita aktiv I	31
Rovnice 12: Rentabilita vlastního kapitálu.....	31
Rovnice 13: Rentabilita tržeb I	32
Rovnice 14: Rentabilita tržeb II.....	32
Rovnice 15: Zadluženost I	32
Rovnice 16: Zadluženost II.....	33
Rovnice 17: Úrokové krytí	33
Rovnice 18: Obrat aktiv.....	33
Rovnice 19: Doba obratu zásob	34
Rovnice 20: Obrat zásob.....	34
Rovnice 21: Obrat dlouhodobého majetku	34
Rovnice 22: Doba splatnosti pohledávek	35
Rovnice 23: Z-skóre	35
Rovnice 24: Index IN05	36

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v absolutní změně.....	45
Graf 2: Vývoj pasiv v absolutní změně	47
Graf 3: Vývoj výkazu zisků a ztrát v absolutní změně.....	49
Graf 4: Vývoj aktiv v absolutní změně.....	50
Graf 5: Vývoj pasiv v absolutní změně	52
Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v čase	53
Graf 7: Ukazatele likvidity za období 2009 - 2013.....	55
Graf 8: Ukazatele rentability za období 2009 - 2013	57
Graf 9: Vývoj Z-skóre v období 2009 - 2013	61
Graf 10: Vývoj Indexu IN05 v období 2009 - 2013.....	62

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti ALSTOM s.r.o.	39
---	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha firmy ALSTOM s.r.o. za období 2009 až 2013

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztráty firmy ALSTOM s.r.o. za období 2009 až 2013

Příloha č. 1: Rozvaha firmy ALSTOM s.r.o. za období 2009 až 2013

Firma: ALSTOM s.r.o.

Identifikační číslo: 47916044

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: dodávky zařízení pro energetiku

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	ROK				
			2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	3 850 871	4 504 086	2 898 953	2 391 698	2 437 523
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	1 135 278	1 004 831	868 574	800 200	767 440
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	4 647	2 164	832	291	11
B I 1	Zřizovací výdaje	005					
B I 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
B I 3	Software	007	4 583	1 748	832	291	11
B I 4	Ocenitelná práva	008					
B I 5	Goodwill	009					
B I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
B I 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	64	416	0	0	0
B I 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1 130 631	1 002 667	867 742	799 909	767 429
B II 1	Pozemky	014	90 709	90 709	90 709	90 709	90 709
B II 2	Stavby	015	773 702	749 885	714 809	687 660	660 399
B II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	103 100	161 626	60 932	21 093	13 922
B II 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
B II 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
B II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	447	447	447	447	0
B II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	156 184			0	2 399

B II 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	6 489	0	845	0	0
B II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B III 1	Podíly - ovládaná osoba	024					
B III 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
B III 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
B III 4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027					
B III 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
B III 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
B III 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	2 172 825	3 497 017	2 028 111	1 589 783	1 669 404
C I	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	1 394 280	1 646 959	884 218	209 923	206 044
C I 1	Materiál	033	211 647	107 385	757	641	537
C I 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	842 170	1 111 200	458 016	16 904	33 388
C I 3	Výrobky	035					
C I 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
C I 5	Zboží	037					
C I 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	340 463	428 374	425 445	192 378	172 119
C II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	12 509	1 930	7 926
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	12 509	1 930	7 926
C II 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041					
C II 3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
C II 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
C II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
C II 6	Dohadné účty aktivní	045					
C II 7	Jiné pohledávky	046					

C II 8	Odložená daňová pohledávka	047					
C III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	1 304 772	1 845 754	1 124 735	1 376 045	1 448 410
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	232 984	153 214	107 372	106 817	840 053
C III 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	1 014 904	1 674 819	961 872	1 239 643	579 965
C III 3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
C III 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
C III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
C III 6	Stát - daňové pohledávky	054	42 101	3 943	22 882	21 069	5 421
C III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055					
C III 8	Dohadné účty aktivní	056	13 924	12 604	13 162	21 069	13 277
C III 9	Jiné pohledávky	057	859	1 174	19 447	7	9 694
C IV	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	13 773	4 304	6 649	1 885	7 024
C IV 1	Peníze	059	971	585	50	112	130
C IV 2	Účty v bankách	060	12 802	3 719	6 599	1 773	6 894
C IV 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
C IV 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 868	2 238	2 268	1 715	679
D I 1	Náklady příštích období	064	2 810	1 964	2 054	1 665	608
D I 2	Komplexní náklady příštích období	065					
D I 3	Příjmy příštích období	066	58	274	214	50	71

Označení	PASIVA	Číslo řádku	ROK				
			2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	3 850 971	4 504 086	2 898 953	2 391 698	2 437 523
A	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 82 + 85)	068	1 406 385	1 000 185	672 200	793 661	888 173
A I	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 766 763	1 766 763	1 766 763	1 766 763	1 516 763
A I 1	Základní kapitál	070	1 766 763	1 766 763	1 766 763	1 766 763	1 516 763
A I 2	Vlastní akce a vlastní obchodní podíly (-)	071					
A I 3	Změny základního kapitálu	072					
A II	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0	0	0	0
A II 1	Emisní ážio	074					
A II 2	Ostatní kapitálové fondy	075					
A II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
A II 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A II 5	Rozdíly z přeměn společností	078					
A II 6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079					
A III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	66 800	66 800	66 800	66 800	72 870
A III 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	66 800	66 800	66 800	66 800	72 870
A III 2	Statutární a ostatní fondy	082					
A IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	083	-636 513	-427 178	-833 378	-1 161 363	-796 073
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	084					
A IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-636 513	-427 178	-833 378	-1 161 363	-796 073
A IV 3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086					
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/	087	209 335	-406 200	-327 985	121 361	94 613
B	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	2 171 107	2 523 065	1 413 543	817 198	548 607
B I	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	493 685	527 847	285 314	253 760	149 878

B I 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090					
B I 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091					
B I 3	Rezerva na daň z příjmů	092					
B I 4	Ostatní rezervy	093	493 685	527 847	285 314	253 760	149 878
B II	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	0	0	0	0	0
B I 1	Závazky z obchodních vztahů	095					
B I 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096					
B I 3	Závazky - podstatný vliv	097					
B I 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098					
B I 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099					
B I 6	Vydané dluhopisy	100					
B I 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
B I 8	Dohadné účty pasivní	102					
B I 9	Jiné závazky	103					
B I 10	Odložený daňový závazek	104					
B III	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	1 677 427	1 950 218	1 128 229	363 438	398 729
B III 1	Závazky z obchodních vztahů	106	237 723	244 546	223 097	161 883	140 848
B III 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107					
B III 3	Závazky - podstatný vliv	108					
B III 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109					
B III 5	Závazky k zaměstnancům	110	22 087	22 611	12 394	11 482	11 319
B III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	7 208	7 698	4 121	3 791	3 791
B III 7	Stát - daňové závazky a dotace	112	66	52 571	62	54	0
B III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	1 322 691	1 514 047	849 601	122 864	73 553

B III 9	Vydané dluhopisy	114					
B III 10	Dohadné účty pasivní	115	61 967	64 619	35 350	50 420	72 782
B III 11	Jiné závazky	116	25 680	44 126	3 604	12 944	96 436
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	0	0	0	0	0
B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118					
B IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry	119					
B IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci	120					
C	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	273 479	980 836	813 210	1 013 273	1 000 743
C I 1	Výdaje příštích období	122	47 607	49 856	37 885	32 334	0
C I 2	Výnosy příštích období	123	225 872	930 980	775 325	980 939	1 000 743

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztráty firmy ALSTOM s.r.o. za období 2009 až 2013

Firma: ALSTOM s.r.o.

Identifikační číslo: 47916044

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba a dodávky zařízení pro energetiku

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	ROK				
			2009	2010	2011	2012	2013
I	Tržby za prodej zboží	1					
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2					
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	0	0	0	0	0
II	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	4	2 352 605	2 009 950	2 278 864	1 201 759	1 414 469
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 751 815	1 565 813	2 739 848	2 336 026	1 397 985
II 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-401 118	443 258	-461 589	-1 334 267	16 484
II 3	Aktivace	7	1 908	879	605	0	0
B	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	1 894 633	1 675 195	2 122 860	1 541 160	1 179 771
B 1	Spotřeba materiálu a energie	9	892 768	863 851	659 720	329 294	240 106
B 2	Služby	10	1 001 865	811 344	1 463 140	1 211 866	939 665
+	Přidaná hodnota (ř. 3 + 4 - 8)	11	457 972	334 755	156 004	-339 401	234 698
C	Osobní náklady	12	396 421	416 604	539 264	221 722	199 795
C 1	Mzdové náklady	13	295 570	311 647	449 066	169 518	150 194
C 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	98 024	101 715	87 406	50 383	47 945
C 4	Sociální náklady	16	2 827	3 242	2 792	1 821	1 656
D	Daně a poplatky	17	1 288	1 442	1 703	1 738	1 901
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	72 129	77 709	73 332	67 584	35 120

III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	4 895	16 243	69 764	37 874	3 579
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	278	480	52 057	37 789	3 579
III 2	Tržby z prodeje materiálu	21	4 617	15 763	17 707	85	0
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	4 651	13 277	76 186	96 892	1 078
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	394	9	34 077	96 073	1 078
F 2	Prodáný materiál	24	4 257	13 218	42 109	819	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-28 851	9 198	-83 889	-815 766	-110 208
IV	Ostatní provozní výnosy	26	1 353	5 551	4 044	9 348	1 418
H	Ostatní provozní náklady	27	58 469	32 517	23 219	13 850	17 981
V	Převod provozních výnosů	28					
I	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)/	30	-39 887	-194 148	-400 003	121 801	94 028
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J	Prodáné cenné papíry a podíly	32					
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
VII 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
VII 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	47 967	70 753
IX	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů	39	191 055	155 898	59 584	0	0
L	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů a derivátů	40	189 987	179 322	43 272	49 840	63 119
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	-680	-8 079	0

X	Výnosové úroky	42	37 943	19 376	12 396	5 552	4 831
N	Nákladové úroky	43	1 522	17	511	12	1
XI	Ostatní finanční výnosy	44	162 669	196 279	45 480	0	0
O	Ostatní finanční náklady	45	204 444	80 695	1 326	11 396	11 879
XII	Převod finančních výnosů	46					
P	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47)/	48	-4 286	111 519	73 031	350	585
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-460	0	1 013	790	0
Q 1	- splatná	50	-460	0	1 013	790	0
Q 2	- odložená	51					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-43 713	-82 529	-327 985	121 361	94 613
XIII	Mimořádné výnosy	53	330 080	0	0	0	0
R	Mimořádné náklady	54	77 032	323 571	0	0	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S 1	- splatná	56					
S 2	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	253 048	-323 571	0	0	0
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (+ / -)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	209 335	-406 200	-327 985	121 361	94 613
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	208 875	-406 200	-326 972	122 161	94 613