



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TEREZA SYNKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JOSEF POLÁK, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Synková Tereza

Účetnictví a daně (6202R049)

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:

Zhodnocení finanční situace vybraného podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Selected Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.

MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Polák, 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 26.05.2014

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti SATT a.s. za období let 2008 až 2012. Zhodnocení finanční situace je provedeno pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy, pro jejichž sestavení jsou využita data z účetních výkazů podniku. Součástí bakalářské práce jsou možné návrhy, jejichž účelem je přispět ke zlepšení současné hospodářské situace ve zkoumaném podniku.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation SATT a.s. company from 2008 till 2012. The evaluation is carried out by means of specific methods and financial analysis figures which are created from the data of the company's accounting documents. The thesis is represented by possible suggestions which lead to improvement of the current economic situation of the analyzed company.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity.

Keywords

Financial analysis, accounting documents, horizontal analysis, vertical analysis, profitability ratios, asset management, debt management, liquidity ratios.

Bibliografická citace

SYNKOVÁ, T. *Zhodnocení finanční situace vybraného podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014, 81 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Josef Polák, 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 21. května 2014

.....
podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Polákovi Ph.D. za jeho věcné připomínky, cenné rady a ochotu při zpracování této bakalářské práce. Dále poděkování patří společnosti SATT a.s. za vstřícnost a za poskytnuté materiály sloužící k vypracování této bakalářské práce. V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině, která mě po celou dobu studia trpělivě podporovala.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Definice a účel finanční analýzy	12
1.2 Cíloví uživatelé finanční analýzy.....	13
1.2.1 Externí uživatelé	13
1.2.2 Interní uživatelé	14
1.3 Faktory ovlivňující podnik	14
1.4 Informační zdroje pro zpracování finanční analýzy.....	15
1.4.1 Rozvaha.....	16
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.4.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků – cash flow	18
1.5 Metody finanční analýzy	18
1.6 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.8.1 Ukazatele rentability	22
1.8.2 Ukazatele aktivity	23
1.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	25
1.8.4 Ukazatele likvidity.....	27
1.9 Analýza soustav ukazatelů.....	28
1.9.1 Bonitní modely	29
1.9.2 Bankrotní modely	31
2 ANALÝZA PODNIKU A JEHO CHARAKTERISTIKA.....	32
2.1 Charakteristika společnosti SATT a.s.	32
2.1.1 Historie společnosti a její činnosti.....	33
2.1.2 Současná činnost společnosti	33
2.2 Analýza absolutních ukazatelů	35
2.2.1 Horizontální analýza aktiv	35

2.2.2	Horizontální analýza pasiv	37
2.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
2.2.4	Vertikální analýza aktiv	40
2.2.5	Vertikální analýza pasiv	41
2.2.6	Vertikální analýza výnosů	43
2.2.7	Vertikální analýza nákladů	44
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	45
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.4.1	Ukazatele rentability	46
2.4.2	Ukazatele aktivity	49
2.4.3	Ukazatele zadluženosti	51
2.4.4	Ukazatele likvidity	52
2.5	Analýza soustav ukazatelů	54
2.5.1	Bonitní modely	54
2.5.2	Bankrotní modely	55
2.6	Shrnutí provedené finanční analýzy společnosti SATT a.s.	56
3	IDENTIFIKACE SLABÝCH MÍST V HOSPODAŘENÍ A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ	60
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	73
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK	79
	SEZNAM PŘÍLOH	81

Úvod

K tomu, aby byl podnik prosperující, potřebuje znát možné příčiny a faktory jeho úspěšnosti či neúspěšnosti v podnikání. Podobně jako v lékařství se musí určit diagnóza a doporučit způsob léčení. V podnikovém prostředí je k tomu využívána finanční analýza, která umí odhalit působení jak ekonomických, tak i neekonomických faktorů (Sedláček, 2011).

V žádném podniku by se finanční manažer neměl rozhodovat pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů zachycených v účetnictví. Z tohoto důvodu manažeři využívají finanční analýzu, která poměruje získané údaje z účetnictví mezi sebou navzájem a tím zvyšuje jejich informativní funkci. Na základě provedené finanční analýzy lze dospět k určitým závěrům o hospodaření podniku, o jeho silných a slabých stránkách, hrozbách, příležitostech a v neposlední řadě o celkové finanční situaci podniku (Kislingerová a kol., 2010).

Tato bakalářská práce je proto zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku s názvem SATT a.s. sídlícího ve Žďáře nad Sázavou na ulici Okružní 11. Ke zhodnocení finanční situace je využita právě finanční analýza. K tomu, aby výsledky finanční analýzy měly určitou vypovídající schopnost, je potřeba podrobit zkoumání delší časové období a proto je v této bakalářské práci finanční analýza provedena za pětileté období let 2008 až 2012.

Analyzovaná společnost se zabývá zejména výrobou a distribucí tepelné energie a dále poskytuje služby v oblasti telekomunikací, zahrnující služby kabelové televize a internetu. Její působnost je omezena na kraj Vysočina, a to konkrétně na města Žďár nad Sázavou, Velké Meziříčí, Nové Město na Moravě a Velká Losenice a jejich přilehlé obce (Satt, 2014).

Cíl a metodika práce

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení. Tento cíl zahrnuje v první řadě zpracování finanční analýzy pomocí metod a ukazatelů, které budou definovány v teoretické části bakalářské práce. Definovány budou především absolutní, vybrané rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. Podstatným předpokladem zhodnocení finanční situace zkoumaného podniku je správné pochopení souvislostí výsledných hodnot z uskutečněné finanční analýzy. Z tohoto důvodu bude kladen důraz na celkovou přehlednost bakalářské práce, k čemuž poslouží zejména prezentace výsledných hodnot v grafech a v tabulkách.

V závěru bakalářské práce budou shrnuty dosažené výsledky a poznatky z provedené finanční analýzy a identifikována slabá místa v hospodaření podniku. Rozhodujícím cílem této bakalářské práce je navrhnout možná řešení, která přispějí k eliminaci zjištěných slabých míst. Snahou bude navrhnout konkrétní možnosti řešení, které budou zároveň prakticky aplikovatelné v analyzovaném podniku.

Při tvorbě této bakalářské práce budou využity poznatky získané z odborné literatury a dále informace dostupné na relevantních internetových portálech. V oblastech, které jsou v České republice upraveny zákony a předpisy, bude kladen důraz na využití jejich novelizovaného znění. Při tvorbě samotné finanční analýzy budou z největší části využita data z účetních výkazů společnosti SATT a.s., které mi byly poskytnuty samotným vedením společnosti. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow, které poslouží pouze jako doplňující zdroj informací a nebude ve druhé části bakalářské práce podrobněji analyzováno. Další cenné informace pro zpracování této bakalářské práce budou čerpány z výročních zpráv společnosti SATT a.s., které jsou zveřejněny na jejich webových stránkách. Doplňujícím a nepostradatelným zdrojem informací budou uskutečněné rozhovory se samotným vedením společnosti SATT a.s.

1 Teoretická východiska práce

Tato kapitola bakalářské práce bude zaměřena především na jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou dále využity v praktické části.

1.1 Definice a účel finanční analýzy

V literatuře se lze setkat s různými definicemi finanční analýzy:

- „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (Růčková, 2011, s. 9).
- „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj*“ (Sedláček, 2011, s. 3).
- Podle Hrdého a Horové (2009, s. 118) lze finanční analýzu chápat v užším nebo v širším pojetí. „*V užším pojetí se jedná o hodnocení současného stavu a minulého vývoje financí podniku, širší pojetí se snaží o předpověď budoucího vývoje financí podniku.*“
- Marek a kol., (2009, s. 185) definují finanční analýzu jako „*proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.*“

Z výše uvedených definic lze vyvodit samotný účel finanční analýzy, který spočívá v souhrnném zhodnocení finanční situace podniku. Z výstupu finanční analýzy je tak možné vyčíst mnoho důležitých skutečností. Jedná se například o zjištění, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu nebo zda je schopen včas splácet své dluhy. Tyto skutečnosti a mnoho dalších pomáhají manažerům činit správná rozhodnutí, která se týkají například stanovení optimální finanční struktury, využití volných peněžních prostředků, rozdělení zisku či poskytování obchodních úvěrů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.2 Cíloví uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza jako zdroj informací pro další rozhodování neslouží pouze pro vrcholové vedení podniku a pro manažery, ale slouží i dalším subjektům, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Tyto subjekty se člení jednak na externí, kteří přihlížejí na podnik zvenku a na interní, kteří působí uvnitř podniku (Kislingarová a kol., 2010).

1.2.1 Externí uživatelé

Externími uživateli finanční analýzy jsou zejména (Kislingarová a kol., 2010; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013; Vochozka, 2011):

- **investoři**, neboli poskytovatelé kapitálu, sledující především míru rizika a výnosy spojené s vloženým kapitálem pro posouzení efektivnosti potencionálních investic. U těch investic, které již byly realizovány, sledují informace zejména o tom, jak daný podnik s nimi hospodaří a nakládá. Tento aspekt je významný zejména u akciových společností právě proto, že je zde odděleno vlastnictví od samotného řízení. Vlastníci, čili investoři, tak kontrolují hospodaření pověřených manažerů.
- **věřitelé**, kteří analyzují informace z finanční analýzy pro posouzení finančního stavu budoucího, případně již existujícího dlužníka. Věřitel se na základě získaných informací rozhoduje, zda poskytne či neposkytne úvěr, popřípadě v jaké výši a za jakých podmínek ho poskytne.
- **státní orgány**, které využívají informace z finanční analýzy pro různá statistická šetření, rozdělování dotací a subvencí a dále mohou kontrolovat podniky, kterým byly svěřeny státní zakázky. **Stát** pak využívá informace z finanční analýzy zejména pro kontrolu vykazovaných daní.
- **dodavatelé**, jež zajímá především solventnost, likvidita, zadluženost a s tím spojená schopnost podniku platit včas své závazky. Na druhé straně **odběratele**, kteří mají omezenou možnost nákupu, zajímá plynulé zajištění výroby a s tím spojené včasné dodávky.
- **konkurenti** využívající výsledky z finanční analýzy zejména od těch podniků, které jsou prosperující a na trhu se jim daří. Důvodem je, aby se od

konkurenčních podniků inspirovali a v úspěšných oblastech hospodaření je napodobili.

1.2.2 Interní uživatelé

K interním uživatelům patří (Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011):

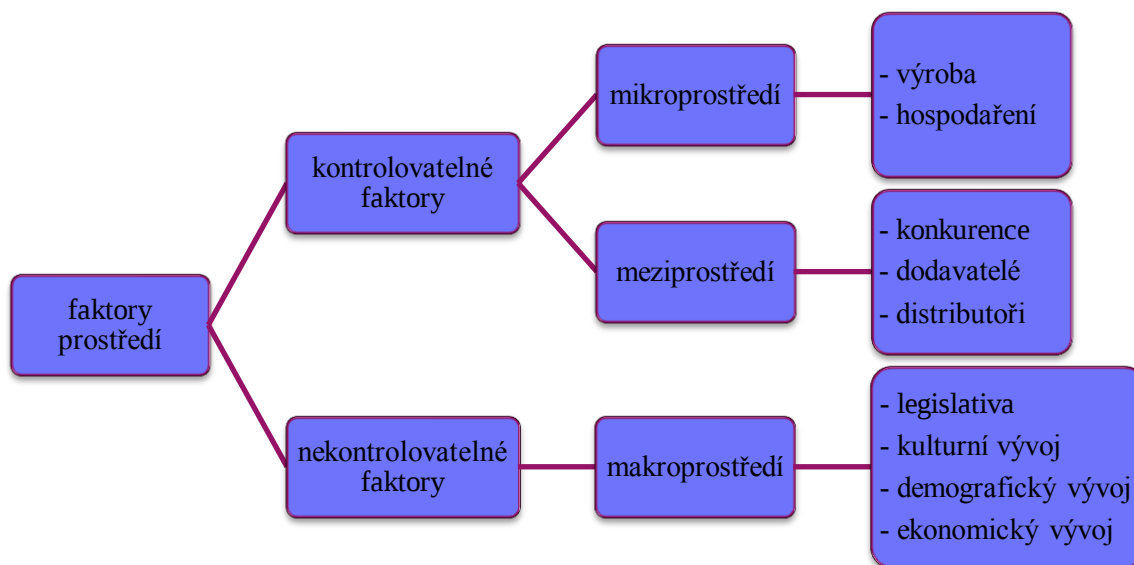
- **manažeři**, kteří využívají výsledky z finanční analýzy pro svojí každodenní práci a to jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Pomocí provedené finanční analýzy stanovují především základní cíle podniku, od kterých se odvíjejí ostatní činnosti. Oproti externím uživatelům disponují výhodou, která spočívá v tom, že při zpracování finanční analýzy mají k dispozici veškeré potřebné informace.
- **zaměstnanci**, jež se zajímají o informace týkající se finanční stability a prosperity podniku, ve kterém jsou zaměstnáni. Příznivá situace v podniku svým zaměstnancům přináší určitou perspektivu a jistotu zaměstnání do budoucna, výhody týkající se mzdové a sociální oblasti, eventuálně další výhody poskytované ze strany zaměstnavatele.

1.3 Faktory ovlivňující podnik

Při finanční analýze sehrávají důležitou roli faktory, které jsou prezentovány na obrázku 1 na straně 15. Tyto faktory ovlivňují především výši zisku v daném odvětví, návratnost investovaného kapitálu, příliv kapitálu do odvětví apod. (Růčková, 2011).

Faktory ovlivňující podnik se v ekonomickém prostředí dělí na (Růčková, 2011):

- **kontrolovatelné faktory**, do kterých spadá především mikroprostředí, které je z pohledu podniku ovlivnitelné. Spadá sem zejména samotná výroba a hospodaření daného podniku. Dále se zde uvádějí faktory z meziprostředí, které jsou ovlivnitelné pouze částečně. Příkladem může být konkurence podniku, jeho dodavatelé a distributoři.
- **nekontrolovatelné faktory**, kde se uvádějí především faktory makroprostředí, které jsou z pohledu podniku jen velice těžko ovlivnitelné. Patří sem například legislativa dané země, ekonomický, demografický a kulturní vývoj.



Obrázek 1: Faktory ovlivňující podnik v ekonomickém prostředí

(Zdroj: vlastní zpracování dle lit. Růčková, 2011, s. 17)

1.4 Informační zdroje pro zpracování finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy se vychází zejména z účetní závěrky, která obsahuje (Růčková, 2011):

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- přílohu.

Účetní závěrka může dále zahrnovat i přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Příloha dává základní údaje o účetní jednotce a poskytuje informace o zvoleném způsobu oceňování a metodách účtování. Dále obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty (Růčková, 2011).

Oblast týkající se účetnictví a účetních výkazů upravuje v České republice zejména zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví a dále České účetní standardy pro podnikatele, které vymezují základní postupy účtování na účtech. Každá účetní jednotka si poté sestavuje vnitřní směrnice,

kteé nesmí být v rozporu s výše uvedenými zákony a předpisy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Mezi další informační zdroje, které lze při zpracování finanční analýzy využít jsou především zprávy od vedení podniku, firemní statistiky produkce, prodeje či zaměstnanosti, ekonomické statistiky, burzovní zprávy či články v odborném tisku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.4.1 Rozvaha

Výkaz rozvaha zobrazuje na jedné straně majetek, který podnik vlastní (strana aktiv) a na straně druhé zdroje, z kterých je tento majetek financován (strana pasiv). Sestavuje se vždy k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána dle likvidnosti, neboli dle stupně přeměnitelnosti na hotové peníze a to od položek nejméně likvidních po položky nejlikvidnější. Naopak pasiva jsou členěna dle původu zdrojů, a to na vlastní a cizí (Kovanicová, 2012). Základní struktura rozvahy je znázorněna v následující tabulce.

Tabulka 1: Základní struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
	VH účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

(Zdroj: upraveno dle lit. Kovanicová, 2012, s. 362)

Při analýze rozvahy se sledují především (Růčková, 2011):

- velikosti a změny bilanční sumy v čase;
- skladby aktiv, jejich změna v čase a optimální velikost jejich položek;
- skladby pasiv, jejich změna v čase a podíl vlastního kapitálu a úvěrů;
- další vztahy jako například velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, apod.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsahem tohoto výkazu jsou výnosy, náklady a zjištěný výsledek hospodaření. „*Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít*“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37).

Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty

tržby z prodeje zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
tržby za prodej vlastních výrobků/služeb
± změna stavu zásob vlastní činnosti
aktivace
- provozní náklady
ostatní provozní výnosy
- ostatní provozní náklady
* Provozní výsledek hospodaření
výnosy z finanční činnosti
- náklady na finanční činnost
*Finanční výsledek hospodaření
- daň z příjmu za běžnou činnost
**VH za běžnou činnost
mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
*VH mimořádný
***VH za účetní období

(Zdroj: upraveno dle lit. Kovanicová, 2012, s. 363)

Na rozdíl od rozvahy je výkaz zisku a ztráty vztahován vždy ke konkrétnímu časovému intervalu a obsahuje nákladové a výnosové položky, které nemusí být v čase rovnoměrné. Čistý zisk neobsahuje skutečně dosaženou hotovost, jelikož se tokové veličiny neopírají o skutečné peněžní toky, což bývá běžným problémem. Nejvýznamnější položku ve výkazu zisku a ztráty představuje provozní výsledek hospodaření, neboť znázorňuje schopnost podniku ze své hlavní činnosti tvořit kladný hospodářský výsledek (Růčková, 2011). Základní struktura výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce 2 na straně 17.

1.4.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků – cash flow

Tento výkaz slouží ke skutečnému posouzení finanční situace podniku tím, že podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, na účtech, ale i ceniny a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno přeměnit na hotové peníze. Z hlediska finanční analýzy je za nejvýznamnější část tohoto výkazu považovaná část obsahující provozní činnost. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry je výsledek hospodaření za běžnou činnost shodný se skutečně vydělanou hotovostí. Mimo provozní činnost lze sledovat také investiční a finanční činnost (Růčková, 2011).

Pro vykázání cash flow se používají dvě metody (Růčková, 2011):

1. přímá metoda, která zachycuje příjmy a výdaje za sledované období;
2. nepřímá metoda, která spočívá na transformaci zisku.

1.5 Metody finanční analýzy

K hodnocení finančního zdraví podniku slouží celá řada metod, které vznikly spolu s rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd. Rozlišují se zejména dva přístupy k hodnocení finančního zdraví podniku, mezi které patří (Růčková, 2011):

1. kvalitativní, tzv. fundamentální analýza;
2. kvantitativní, tzv. technická analýza.

Fundamentální analýza podniku je založena na znalostech vzájemného působení ekonomických a mimoekonomických jevů, na zkušenostech a na subjektivních odhadech. Základem této analýzy je zejména identifikace prostředí, ve kterém podnik působí, čímž vytváří základní rámec pro technickou analýzu. Příkladem může být metoda balanced scorecard nebo SWOT analýza (Sedláček, 2011).

Technická analýza podniku, při samotném zpracování ekonomických dat využívá zejména matematické, statistické a algoritmizované metody, avšak následné výsledky se posuzují ekonomicky. Představitelem této analýzy je právě finanční analýza (Sedláček, 2011).

Finanční analýza dle Růčkové (2011) využívá:

- **metody vyšší** nejsou univerzální a v běžné podnikové praxi se nevyužívají. Při jejich sestavování je zapotřebí využít kvalitní softwarové vybavení.
- **metody elementární** jako celek slouží ke komplexnímu posouzení finanční situace podniku. Zahrnují analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), analýzu rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek), analýzu poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity) a dále analýzu soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely).

V této bakalářské práci budou blíže popsány pouze vybrané elementární metody patřící do technické analýzy.

1.6 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se analyzují přímo položky z účetních výkazů, které mají podobu buď stavových, nebo tokových veličin. „*Údaje obsažené v rozvaze vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku, představují tedy stavové veličiny. Údaje vyjadřující vývoj za určitý časový interval, jež jsou součástí výkazu zisku a ztráty a cash-flow, nazýváme tokové veličiny*“ (Hrdý a Horová, 2009, s. 121).

Horizontální analýza patří k nejjednodušší metodě, která umožňuje vystihnout minulý i budoucí vývoj hospodářské situace podniku. Zjišťuje změny shodných položek účetních výkazů mezi dvěma sousedními roky a to po řádcích, horizontálně. Změny lze zjišťovat jak v absolutním, tak i v procentním (relativním) vyjádření (Sedláček, 2011).

Dle Sedláčka (2011) se určí absolutní a procentní změna následovně:

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období},$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100.$$

Vertikální analýza spočívá v procentním vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů v jednotlivých letech a to odshora dolů (ve sloupcích), čili vertikálně. Za základnu představující velikost 100% se zpravidla při analýze rozvahy dosazují celková aktiva nebo pasiva a při analýze výkazu zisku a ztráty velikost tržeb. Její hlavní využití spočívá ve srovnávání v čase, čili srovnávání časových vývojových trendů v podniku za více let, a zároveň umožňuje srovnávat výsledky s různými podniky (Sedláček, 2011).

Výpočet procentního vyjádření (Kislingerová a Hnilica, 2008):

$$\text{podíl v \%} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}} * 100.$$

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou též nazývány finančními fondy. Fond zde vyjadřuje rozdíl mezi sumou určitých položek krátkodobých aktiv a sumou určitých položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) znázorňuje část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů, mezi které lze zařadit vlastní kapitál a dlouhodobé úvěry. Jedná se o část oběžného majetku, jenž není navázána na krátkodobé závazky a proto ji má podnik k dispozici k zajištění platební schopnosti. Vysoká hodnota ČPK vypovídá o

finančním zdraví podniku (Slavík, 2013). Názorné zobrazení čistého pracovního kapitálu je v tabulce 3.

Žádoucí je, aby výše čistého pracovního kapitálu byla kladná. Čím vyšší je jeho hodnota, tím se zvyšuje schopnost podniku dostát svým závazkům. V opačném případě vykazuje-li záporné hodnoty, jde o tzv. nekrytý dluh (Hrdý a Horová, 2009).

Čistý pracovní kapitál je dán vztahem (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}.$$

V rámci této bakalářské práce je použit termín krátkodobé dluhy, který zahrnuje krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Tabulka 3: Čistý pracovní kapitál

dlouhodobý majetek	vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál
oběžný majetek	čistý pracovní kapitál $\updownarrow$
	krátkodobý cizí kapitál

(Zdroj: upraveno dle lit. Slavík, 2013, s. 26)

Čistý peněžní majetek (ČPM) znázorňuje určitý kompromis. Oproti čistému pracovnímu kapitálu vylučuje z výpočtu zásoby. Čistý peněžní majetek je tedy dán vztahem (Hrdý a Horová, 2009):

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé dluhy}.$$

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Z hlediska využitelnosti patří analýza poměrových ukazatelů k nejčastěji používané metodě. Výpočet poměrového ukazatele spočívá v zásadě v prostém poměru různých účetních položek ze základních účetních výkazů (Růčková, 2011).

1.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, též nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnost podniku dosahovat zisk za použití investovaného kapitálu. Obecně by tyto ukazatele měly v čase vykazovat rostoucí tendenci. Výsledky rentabilit obecně udávají, kolik haléřů zisku připadne na 1 Kč jmenovatele. Čítec zlomku tohoto ukazatele není jednoznačně daný a dle účelu, ke kterému má finanční analýza sloužit, se do čítele dosazují různé úrovně zisku, které jsou uvedeny v tabulce 4 (Kislingerová a kol., 2010; Růčková, 2011).

Tabulka 4: Struktura zisku

= Výsledek hospodaření za účetní období - Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmů za běžnou činnost
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

(Zdroj: upraveno dle lit. Pavelková a Knápková, 2012, s. 21)

Rentabilita aktiv (return on assets – ROA) dává do poměru dosažený zisk podniku s celkovými aktivy, bez ohledu na zdroj jejich financování (Scholleová, 2012):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}.$$

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity – ROE) umožňuje investorům hodnotit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos v závislosti na riziku, které podstupují. Obecně by hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší než výnosnost bezrizikové investice, eventuálně vyšší než výnosnost alternativní, stejně rizikové investice. Za bezrizikovou investici lze považovat investice do cenných papírů, které jsou garantované státem. Příkladem mohou být státní dluhopisy či státní pokladniční poukázky (Hrdý a Horová, 2009).

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočte podle vzorce (Sedláček, 2011):

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (return on sales – ROS), nazývaná též jako ziskové rozpětí, bývá používána k vyjádření ziskové marže, kterou lze srovnávat s oborovým průměrem. V případě, že hodnoty tohoto ukazatele vykazují nižší hodnoty než stanovený oborový průměr, jsou ceny výrobků stanoveny nízko a naopak náklady příliš vysoko. V situaci, kdy zisková marže v čase klesá, je nutné se zaměřit na analýzu nákladů – viz níže (Růčková, 2011).

Rentabilita tržeb se vypočte podle vzorce (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013):

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Rentabilita nákladů (return on costs – ROC), označovaná též jako nákladovost, představuje doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Obecně lze říci, že čím nižší hodnotu tento ukazatel vykazuje, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť byl schopen vytvořit 1 Kč tržeb s nižšími náklady (Růčková, 2011).

Dle Růčkové (2011) se rentabilita nákladů vypočte:

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{tržby} = 1 - ROS.$$

1.8.2 Ukazatele aktivity

Určují, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Za neefektivní lze považovat situaci, kdy podnik vlastní příliš mnoho aktiv, neboť dochází ke zvyšování nákladů a tím ke snižování zisku. Naopak nízká hodnota aktiv brání podniku k uskutečňování podnikatelských příležitostí (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za rok. Výsledná hodnota tohoto ukazatele má být co nejvyšší a zároveň minimálně na úrovni hodnoty 1. Příliš nízká hodnota ukazatele signalizuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a tím spojené neefektivní využití majetku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013; Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv má tvar (Kislingerová a kol., 2010):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}.$$

Obrat stálých aktiv poskytuje informaci o tom, kolikrát se stálá aktiva obrátí v tržby za rok. Při mezipodnikovém srovnávání vypovídající schopnost tohoto ukazatele výrazně ovlivňuje především míra odepsanosti aktiv, metody odpisování a ocenění daného majetku (Kislingerová a kol., 2010).

Obrat stálých aktiv je dán vztahem (Sedláček, 2011):

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}.$$

Doba obratu zásob udává počet dnů, po které jsou zásoby drženy v podniku. U zásob materiálu a surovin vyjadřuje dobu do jejich spotřeby a u zásob vlastní výroby dobu do jejich prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž ukazatelem likvidity, jelikož vyjadřuje počet dnů, během kterých se zásoby přemění v hotovost nebo v pohledávky. Doba obratu zásob by měla být co nejnižší (Hrdý a Horová, 2009).

Doba obratu zásob se vypočte dle vzorce (Pavelková a Knápková, 2012):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360.$$

Doba obratu pohledávek znázorňuje, jak dlouhou dobu jsou peníze podniku vázány v pohledávkách. Hodnota tohoto ukazatele se doporučuje srovnávat se splatností faktur, za kterou podnik fakturuje své zboží či služby. V případě kdy je doba obratu pohledávek vyšší než stanovená splatnost faktur, to značí, že naši odběratelé neplatí své závazky ve sjednaném termínu a podnik jim tak po tuto dobu prodlení poskytuje obchodní úvěr (Sedláček, 2011).

Vzorec doby obratu pohledávek (Scholleová, 2012):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} * 360.$$

Doba obratu závazků zachycuje skutečnost, která vypovídá o délce splácení faktur dodavatelům. Výhodné je, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek (Sedláček, 2011).

Doba obratu závazků má tvar (Scholleová, 2012):

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360.$$

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

„Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluhy)“ (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 216). Ke stanovení rozsahu v jakém jsou aktiva podniku financována cizími zdroji, slouží právě ukazatele zadluženosti (Růčková, 2011).

Základním ukazatelem je **celková zadluženost**, která vyjadřuje dluhové zatížení podniku a je dána vztahem (Sedláček, 2011):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}.$$

Kvóta vlastního kapitálu, též koeficient samofinancování, představuje doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a na rozdíl od něho vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být roven přibližně hodnotě 1, resp. 100% (Růčková, 2011).

Kvóta vlastního kapitálu je dána vztahem (Sedláček, 2011):

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}.$$

Doba splácení dluhů zachycuje počet let, během kterých je podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. Za optimální situaci se považuje klesající vývoj ukazatele (Pavelková a Knápková, 2012).

Vzorec doby splácení dluhů lze matematicky zapsat (Pavelková a Knápková, 2012):

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}.$$

Ukazatel **úrokového krytí** udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Umožňuje podniku zjistit, zda je pro něho dluhové zatížení únosné či nikoli (Hrdý a Horová, 2009).

Úrokové krytí je dáno vztahem (Sedláček, 2011):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}.$$

Pokud ukazatel vykazuje výslednou hodnotu ve výši 1, znamená to, že veškerý vyprodukovaný zisk postačí pouze na splácení úroků věřitelům, což je nedostačující. Za doporučenou hodnotu se tak považuje hodnota větší než 5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.8.4 Ukazatele likvidity

Příliš vysoká míra likvidity nepřináší požadované zhodnocení finančních prostředků, což nepříznivě ovlivňuje rentabilitu podniku. Úkolem je tak najít optimální velikost likvidity, která zajistí dostatečně velké zhodnocení prostředků a zároveň umožní dostát svým platebním závazkům. Nástrojem k dosažení tohoto úkolu jsou právě ukazatele likvidity. Ty by v časové řadě neměly vykazovat razantní výkyvy a měly by být pokud možno co nejstabilnější (Růčková, 2011).

Běžná likvidita též likvidita 3. stupně vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé dluhy podniku. Jinak řečeno, udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, kdy by veškerá svá oběžná aktiva přeměnil na hotovost (Vochozka, 2011).

Běžná likvidita se vypočítá ze vztahu (Hrdý a Krechovská, 2013):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}.$$

Při interpretaci výsledků se rozlišují tři základní strategie řízení běžné likvidity, a to konzervativní, průměrná a agresivní. Podle průměrné strategie, která vychází z požadavků bank, by se hodnota běžné likvidity měla pohybovat v intervalu 1,5 až 2,5 v závislosti na příslušné bance. U konzervativní strategie je uváděna doporučená hodnota vyšší než 2,5 a u agresivní strategie se uvádí hodnota pod 1,5 (Marek a kol., 2009).

Podle Marka a kol. (2009) lze vyjádřit dvě obecné úměry:

1. ↑ Běžná likvidita - ↓ Výnosy ↓ Riziko,
2. ↓ Běžná likvidita - ↑ Výnosy ↑ Riziko.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně znázorňuje určité zpřísnění likvidity běžné, a to z toho důvodu, protože od oběžných aktiv odčítá zásoby představující jejich nejméně likvidní složku. Čitatel ukazatele je dále vhodné upravit o nedobytné pohledávky, aby nedocházelo k neoprávněnému zlepšování výsledku (Vochozka, 2011).

Pohotová likvidita se vypočítá dle Synka (2011) ze vztahu:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dl. pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}}.$$

Opět se rozlišují tři základní strategie řízení pohotové likvidity. U průměrné strategie banky požadují hodnotu v rozmezí 1 až 1,5. Konzervativní strategie udržuje hodnotu nad 1,5 a agresivní pod hodnotou 1 (Marek a kol., 2009).

Peněžní likvidita, jinak také likvidita 1. stupně, zastupuje nejpřísnějšího ukazatele likvidity z toho důvodu, protože se v čitateli objevují pouze peněžní prostředky. Za peněžní prostředky se zde považují peníze v pokladně, na běžném účtu, ale i obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. (Kislingerová a kol., 2010).

Peněžní likvidita je dána vztahem (Hrdý a Krechovská, 2013):

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}.$$

Pro peněžní likviditu je uváděn doporučený interval 0,6 až 1,1, avšak podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je tento interval dokonce navíc rozšířen na 0,2 až 1,1, kde však dolní mez 0,2 je považována za kritickou (Růčková, 2011).

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku lze hodnotit pomocí nepřeborného množství jak rozdílových, tak poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že jsou zaměřeny pouze na konkrétní část podnikání. Z tohoto důvodu byly vyvinuty soustavy ukazatelů, které soustřeďují několik poměrových ukazatelů současně a tím umožňují zhodnotit komplexní finanční situaci podniku prostřednictvím jediného čísla. Nevýhodou soustav ukazatelů je jejich nižší vypovídající schopnost, a proto zpravidla slouží jako podklad pro další hodnocení finanční situace v podniku (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Soustavy ukazatelů lze rozdělit na dvě základní skupiny (Sedláček, 2011):

1. soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů;
2. účelové výběry ukazatelů.

Představitelem **soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů** jsou pyramidové soustavy, které spočívají v postupném a stále podrobnějším rozkladu ukazatele, který představuje pomyslný vrchol pyramidy. Účelem pyramidových soustav je rozebrat vzájemné matematické a logické vztahy mezi jednotlivými ukazateli (Růčková, 2011). V této bakalářské práci jim dále nebude věnována pozornost.

Účelové výběry ukazatelů jsou založeny na komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metodách. Obsahují soustavu takových ukazatelů, pomocí nichž lze dobře určit, zda je podnik dostatečně bonitní nebo naopak, zda se potýká s finančními potížemi (Sedláček, 2011).

Výběry ukazatelů lze dále členit na (Sedláček, 2011):

- bonitní, neboli diagnostické modely;
- bankrotní, též predikční modely.

1.9.1 Bonitní modely

Kvalitu podniku dle jeho výkonnosti je možné určit pomocí bonitních modelů. Hodnoty těchto modelů jsou vypovídající zejména pro vlastníky a investory (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009).

Kralickův rychlý test je systém z roku 1990 závisející na čtyřech ukazatelích, podle jejich výsledných hodnot jsou podniku přiděleny body. Těmito ukazateli jsou: kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z CF, rentabilita tržeb z CF a rentabilita aktiv. První dva ukazatele vystihují finanční stabilitu zkoumaného podniku. Poslední dva ukazatele ze skupiny ukazatelů rentabilit pak hodnotí výnosovou situaci podniku. Výsledná známka se poté určí jako prostý aritmetický průměr získaných bodů u jednotlivých ukazatelů (Kislingerová a Hnilica, 2008).

V rámci Kralickova rychlého testu je nutné vymezit termín nezdáněné CF, který zahrnuje zisk po zdanění, daň z příjmů a odpisy (Hrdý a Krechovská, 2013). Výpočet jednotlivých ukazatelů včetně bodového hodnocení je uvedeno v tabulce 5 na straně 30. Slovní interpretace výsledné hodnoty Kralickova rychlého testu je poté zobrazena v tabulce 6.

Tabulka 5: Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

Typ	Ukazatel	Výpočet ukazatele	Hodnota	Počet bodů
R1	kvóta vl. kapitálu	vl. kapitál/celková aktiva	< 0	0
			0-0,1	1
			0,1-0,2	2
			0,2-0,3	3
			>0,3	4
R2	dobá splácení dluhu z CF	(cizí zdroje–kr. fin. majetek)/nezdáněné CF	> 30	0
			12-30	1
			5-12	2
			3-5	3
			< 3	4
R3	rentabilita tržeb z CF	nezdáněné CF/provozní výnosy	<0	0
			0-0,05	1
			0,05-0,08	2
			0,08-0,1	3
			>0,1	4
R4	ROA	EBIT/celková aktiva	< 0	0
			0-0,08	1
			0,08-0,12	2
			0,12-0,15	3
			>0,15	4

(Zdroj: upraveno dle lit. Hrdý a Krechovská, 2013, s. 222-223; Růčková, 2011, s. 81)

Hodnocení daného podniku následně probíhá ve třech krocích (Růčková, 2011):

1. krok zhodnocení finanční stability $(R1 + R2) / 2$,
2. krok zhodnocení výnosové situace $(R3 + R4) / 2$,
3. krok zhodnocení celkové situace podniku jako $(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$.

Tabulka 6: Interpretace výsledku Kralickova rychlého testu

Velikost výsledné hodnoty	Interpretace
> 3	podnik je bonitní
1 - 3	tzv. šedá zóna
< 1	finanční potíže podniku

(Zdroj: upraveno dle lit. Růčková, 2011, s. 81)

1.9.2 Bankrotní modely

Schopnost podniku dostát svým závazkům je možné definovat pomocí bankrotních modelů. Jejich výsledné hodnoty jsou významné zvláště pro věřitele podniku (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009).

Přímo pro podniky působící v českém prostředí byl manželi Neumaierovými vyvinut **index důvěryhodnosti**, který se vyskytuje v mnoha modifikacích v závislosti na roku, ve kterém byl vytvořen. V roce 2005 vznikl model IN05, který je tvořen několika poměrovými ukazateli. Těmto ukazatelům je přidělena různá váha, která představuje vážený průměr hodnot každého ukazatele v odvětví (Hrdý a Krechovská, 2013). Výsledné hodnocení modelu IN05 je uvedeno v tabulce 7.

Rovnice modelu IN05 má tvar (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009):

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5,$$

kde: X_1 = celková aktiva / cizí zdroje,

X_2 = EBIT / nákladové úroky,

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = výnosy / celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka 7: Interpretace výsledku modelu IN05

Velikost výsledné hodnoty	Interpretace
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma tzv. šedé zóny
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu

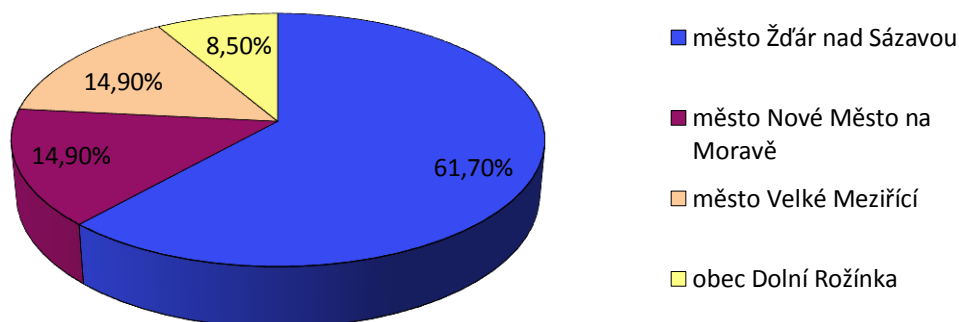
(Zdroj: upraveno dle lit. Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 190)

2 Analýza podniku a jeho charakteristika

V této kapitole bakalářské práce bude nejprve představen vybraný podnikatelský subjekt s názvem SATT a. s. a následně bude vypracována samotná finanční analýza. V závěru této kapitoly budou stručně shrnuty podstatné skutečnosti, které vyplynuly z provedené finanční analýzy.

2.1 Charakteristika společnosti SATT a.s.

Akciová společnost SATT sídlí ve městě Žďár nad Sázavou na ulici Okružní 11. Základní kapitál společnosti činí 161 951 000 Kč a je rozvržen na 161 951 kusů akcií o jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Veškeré akcie jsou vydány na jméno v listinné podobě. Majoritním vlastníkem je město Žďár nad Sázavou, které vlastní 99 850 kusů akcií, představující 61,70% podíl. Na druhém místě v počtu držených akcií po 24 188 kusech jsou města Velké Meziříčí a Nové Město na Moravě, jejichž podíl představuje 14,90 %. Obec Dolní Rožínka vlastní 13 725 kusů akcií, což představuje 8,50% podíl. Struktura akcionářů společnosti je znázorněna na následujícím grafu (Výroční zprávy, 2008-2012).



Graf 1: Struktura akcionářů společnosti SATT a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv, 2008-2012)

Do **předmětu činnosti** analyzovaného podniku spadá zejména (Výroční zprávy, 2008-2012):

- výroba a rozvod tepelné a elektrické energie;
- výroba, instalace a poskytování oprav elektrických strojů a přístrojů a dále elektronických a telekomunikačních zařízení;
- výkon komunikační činnosti v rámci Kraje Vysočina (veřejná síť spolu s přenosem rozhlasového a televizního signálu, služby přenosu dat včetně služeb týkající se přístupu k internetové síti);
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených plynových zařízení.

2.1.1 Historie společnosti a její činnosti

Společnost SATT a.s. vznikla roku 1995 privatizací Okresního podniku bytového hospodářství ve Žďáře nad Sázavou. Z počátku svou hlavní činnost v oblasti tepelného hospodářství nabízela na území města Žďáru nad Sázavou, Nového města na Moravě, Bystřice nad Pernštejnem, Velkého Meziříčí a obci Dolní Rožínka. V průběhu samotného působení společnosti se však nabídka její činnosti v oblasti výroby a rozvodu tepla omezovala. V roce 2000 zcela ukončila provoz tepelného hospodářství v Novém Městě na Moravě z důvodu vstupu zahraničního investora na toto území. V roce 2005 z rozhodnutí valné hromady společnost ukončila provoz i v Bystřici nad Pernštejnem, kde došlo k odprodání majetku společnosti SATT a.s. městu Bystřici (Satt, 2014).

Vývoj druhé činnosti společnosti byl poněkud dramatičtější. V roce 1994 začala společnost budovat kabelové rozvody v městě Žďár nad Sázavou a v Bystřici nad Pernštejnem. Tyto rozvody byly nejprve využívány pouze pro kabelovou televizi, což nevytvářelo příjmy v požadované výši a tak tato činnost představovala ztrátovou oblast v hospodaření až do roku 1999, kdy se tyto sítě pro kabelovou televizi začaly využívat i pro poskytování internetu (Satt, 2014).

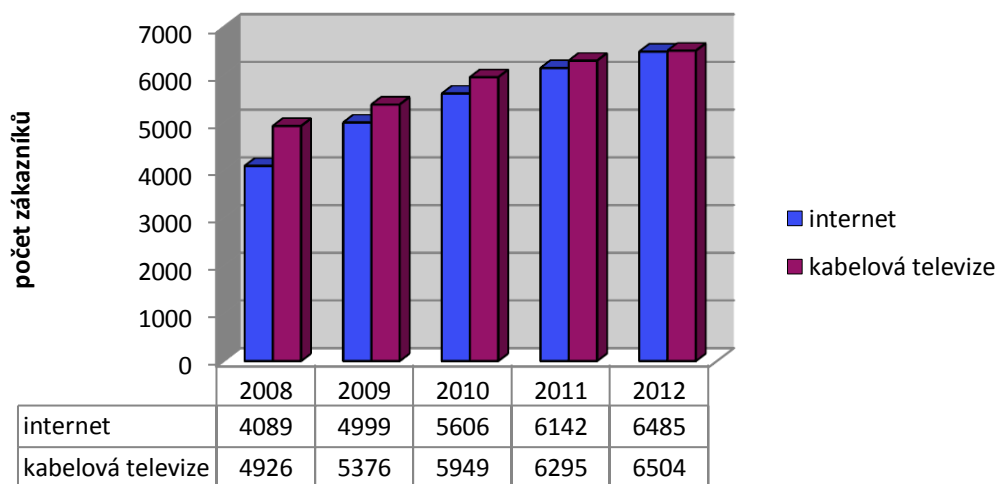
2.1.2 Současná činnost společnosti

V současnosti společnost SATT a.s. provozuje tepelné hospodářství pouze ve dvou městech, kterými jsou Žďár nad Sázavou, Velké Meziříčí a dále v obci Dolní Rožínka.

Ve Žďáře nad Sázavou zabezpečuje z větší části pouze rozvod tepla a to zhruba do 70 % subjektů na území města. V případě zvýšené potřeby tepelné energie zajišťuje taktéž výrobu prostřednictvím vlastní kotelny. Ve Velkém Meziříčí a v obci Dolní Rožinka zabezpečuje současně výrobu i rozvod tepla (Satt, 2014).

V oblasti služeb na úseku kabelových rozvodů společnost neustále rozšiřuje své nabízené služby. Nabídka služeb dnes zahrnuje poskytování vysokorychlostního internetu, volání prostřednictvím sítě internet a poskytování digitální kabelové televize spolu s vysíláním vlastního televizního kanálu TV Vysočina. Společnost současně rozšiřuje svoji působnost do okolních měst, a to konkrétně do Nového Města na Moravě a do Velké Losenice. V provozování multifunkční sítě kabelové televize spolu s internetem společnost zaznamenává neustálý nárůst v počtu zákazníků, který zobrazuje graf níže (Satt, 2014; Výroční zprávy, 2008-2012).

Mezi doplňkovou činností společnosti patří modernizace a následný prodej či pronájem nemovitostí, které společnost již nevyužívá ke svým podnikatelským aktivitám v oblasti tepelného hospodářství. Jedná se zejména o výměňkové stanice a kotelny (Satt, 2014).



Graf 2: Vývoj počtu zákazníků kabelové televize a internetu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv, 2008-2012)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci této podkapitoly je provedena nejdříve horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro lepší přehlednost a orientaci v textu je analýza rozvahy rozdělena vždy na dvě části, a to na analýzu aktiv a pasiv. Následuje vertikální analýza rozvahy, respektive aktiv a pasiv, a dále vertikální analýza výnosů a nákladů.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv v plném rozsahu je uvedena v příloze 5 této bakalářské práce. Graf 3 na straně 37 poté zobrazuje vývoj hlavních položek aktiv za sledované období.

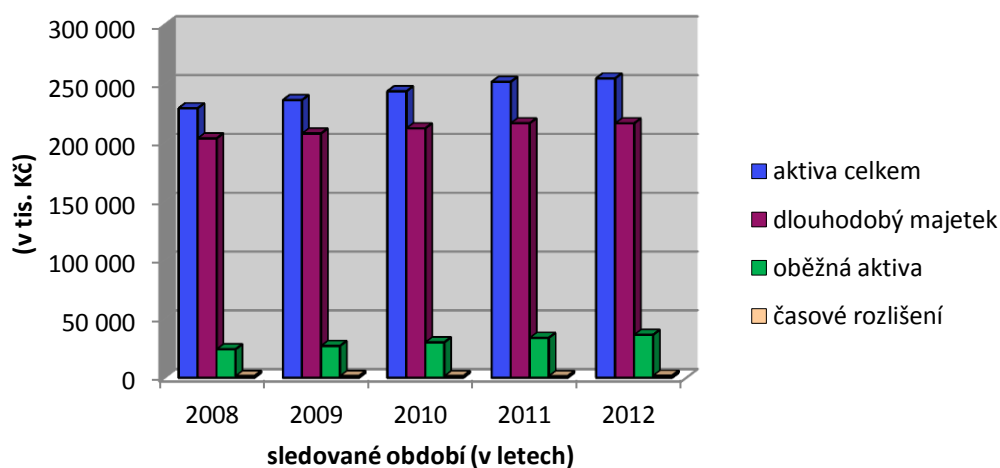
Celková bilanční suma po celé sledované období vykazuje rostoucí trend, který svědčí o příznivém a postupném rozvoji podniku. V prvních třech sledovaných letech roste v průměru o 3,16 %. Výjimku představuje pouze rok 2012, kde je tento nárůst zpomalen a dosahuje 1,18 %.

Na vývoji **dlouhodobého majetku** se podstatnou měrou podílel dlouhodobý hmotný majetek. Analyzovaný podnik ve všech sledovaných letech postupně realizuje rozsáhlou rekonstrukci horkovodních rozvodů na dvoutrubkový systém a dále provádí rekonstrukce budov, které pronajímá. Dlouhodobý hmotný majetek proto vykazuje ve všech letech rostoucí vývoj. V prvních třech letech roste dlouhodobý hmotný majetek každoročně v průměru o 1,96 %. V roce 2012 je tento nárůst zpomalen a dosahuje výše 0,04 %, což je zapříčiněno zejména poklesem investic do samostatných movitých věcí. V rámci dlouhodobého nehmotného majetku došlo k výraznému nárůstu v roce 2010, kdy podnik investoval do softwaru na podporu mapování tepelných, kabelových a ostatních sítí. K nejvýraznější investici v rámci dlouhodobého nehmotného majetku došlo v roce 2011, kdy podnik pořídil nové technologie pro své datové centrum. Dlouhodobý finanční majetek podnik v žádném sledovaném roce nevlastní a z toho důvodu vykazuje nulové hodnoty.

Po celé sledované období vykazují **oběžná aktiva** rostoucí trend. První tři roky rostou průměrně o 11,87 %, pouze v roce 2012 zaznamenaly razantnější pokles v nárůstu na

7,67 %. Toto snížení nárůstu bylo způsobeno snížením krátkodobého finančního majetku, zejména pak snížením finančních prostředků na bankovních účtech. Položka bankovních účtů zaznamenala výrazné změny také v letech 2010 a 2011, kdy byly navýšeny v úhrnu o 11 543 tis. Kč. Toto navýšení finančních prostředků na bankovních účtech bude mít pozitivní vliv na likviditu podniku, avšak zároveň uložené peníze na bankovních účtech nebudou přinášet požadované zhodnocení. Krátkodobé pohledávky jsou z největší části tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Výroční zprávy ukazují, že podnik vlastní nemalou část obchodních pohledávek po lhůtě splatnosti. Hodnota těchto pohledávek dosahuje v průměru každý rok hodnoty 1 750 tis. Kč, z čehož 37 % tvoří pohledávky po lhůtě splatnosti nad 365 dnů. Finanční prostředky vázané v obchodních pohledávkách opět nepřinášejí požadované zhodnocení a podnik by se měl zaměřit na snižování jejich stavu. Zásoby v podniku představují materiálové zásoby a dále zboží, které se váže zejména k poskytování internetu. V posledním sledovaném roce stav zásob zaznamenal výraznější snížení o 15,55 % v absolutním vyjádření o 307 tis. Kč. Toto snížení ve stavu zásob je pozitivní, protože podnik může získané finanční prostředky investovat do efektivnějších oblastí. Stav dlouhodobých pohledávek neustále kolísá, neboť zahrnuje pojistné události, které vznikají nahodile.

Časové rozlišení obsahuje náklady příštích období, které v průběhu prvních třech let mírně klesají. V roce 2012 do nich výraznější měrou vstupují příjmy příštích období ve výši 447 tis. Kč, které celkové časové rozlišení navyšují. Z toho důvodu stav časového rozlišení v čase klesá, vyjma roku 2012, kdy vykazuje nárůst o 34,35 % v absolutním vyjádření o 460 tis. Kč.



Graf 3: Vývoj hlavních položek aktiv za období let 2008 až 2012

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.2 Horizontální analýza pasiv

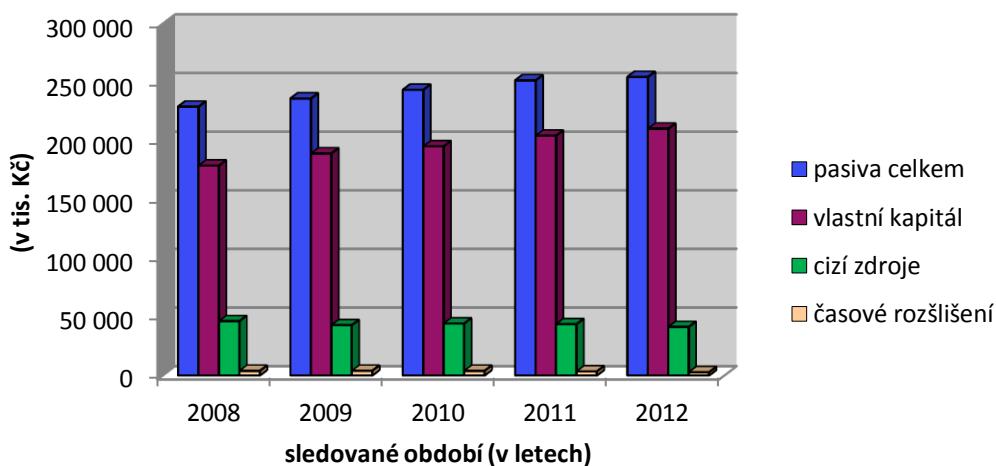
Horizontální analýza pasiv v plném rozsahu je součástí přílohy 6. Graf 4 na následující straně poté zobrazuje vývoj hlavních položek pasiv za sledované období.

Vlastní kapitál ve všech analyzovaných letech roste. V rámci vlastního kapitálu došlo k podstatné změně v základním kapitálu společnosti, který byl z rozhodnutí valné hromady navýšen z vlastních zdrojů společnosti v roce 2010 o 30 000 tis. Kč. Konkrétně byl navýšen z nerozděleného zisku roku 2009 v hodnotě 9 180 tis. Kč a z nerozděleného zisku minulých let ve výši 20 820 tis. Kč. Navýšení základního kapitálu bylo uskutečněno vydáním kmenových akcií, které byly rozděleny mezi původní akcionáře, dle jejich dosavadní kapitálové účasti. Výsledek hospodaření běžného období vykazuje ve všech zkoumaných letech kladné hodnoty neboli zisk. Provedená horizontální analýza mimo rok 2011, kdy došlo ke zvýšení hospodářského výsledku, poukazuje na neustálé snižování jeho hodnoty v časové řadě. Nejvyšší hodnoty 11 360 tis. Kč dosahuje v prvním roce a nejnižší naopak v roce posledním 6 231 tis. Kč. Rezervní fondy podnik neustále navyšoval, a proto vykazují po celé analyzované období rostoucí trend.

Kromě roku 2010 vykazují **cizí zdroje** klesající vývoj. Největší měrou se na cizích zdrojích podílejí bankovní úvěry, zejména ty dlouhodobého charakteru. K navýšení

dlouhodobých bankovních úvěrů došlo v letech 2010 a 2011 v úhrnu o 6 966 tis. Kč. Krátkodobé bankovní úvěry, které podniku vznikly v letech 2009 a 2010, byly v roce 2012 zcela splaceny. Rezervy jsou v podniku tvořeny dle zákona o rezervách na opravy dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2009 převažuje tvorba rezerv nad jejím čerpáním, a proto vzrostly o 1,80 %. V letech ostatních vykazují snižující vývoj, neboť převažuje čerpání rezerv nad jejich tvorbou. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny pouze odloženým daňovým závazkem. Krátkodobé závazky z největší části tvoří závazky z obchodních vztahů, které v letech 2010 a 2011 zaznamenaly výraznější snížení v celkové částce 6 694 tis. Kč. Z výročních zpráv (2008 - 2012) vyplývá, že společnost nemá problém s úhradou závazků, neboť k 31. 12. každého roku neeviduje žádné závazky po lhůtě splatnosti. Tato skutečnost staví společnost SATT a.s. do pozitivního světla z pohledu jejich obchodních partnerů a finančních institucí.

Časové rozlišení vykazalo v roce 2009 mírný nárůst o 1,56 %. V dalších letech už vykazuje pouze pokles, který je nejpatrnější v posledním roce o 19,69 %.



Graf 4: Vývoj hlavních položek pasiv za období let 2008 až 2012

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní změna v tis. Kč				Relativní změna v %			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	-1 568	-347	-262	-167	-55,94	-28,10	-29,50	-26,68
Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 558	-349	-327	-127	-56,65	-29,28	-38,79	-24,61
Obchodní marže	-10	2	65	-40	-18,87	4,65	144,44	-36,36
Výkony	-3 519	5 390	-16 969	7 885	-2,15	3,37	-10,26	5,31
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-3 111	6 132	-16 459	7 173	-1,96	3,94	-10,18	4,94
Výkonová spotřeba	-504	3 462	-12 121	8 887	-0,45	3,09	-10,49	8,59
Přidaná hodnota	-3 025	1 930	-4 783	-1 042	-5,93	4,02	-9,58	-2,31
Osobní náklady součet	-130	837	756	212	-0,69	4,45	3,85	1,04
Mzdové náklady	48	482	486	94	0,36	3,62	3,52	0,66
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	3 017	232	2 753	-2 581	20,21	1,29	15,14	-12,33
Tržby z prodeje dl. majetku	-765	1 423	7 376	-4 085	-78,95	697,55	453,35	-45,37
Tržby z prodeje materiálu	-149	-49	88	686	-61,07	-51,58	191,30	511,94
Provozní VH	-5 856	4 364	-1 337	-3 646	-38,67	46,99	-9,79	-29,61
Finanční VH	248	108	78	-49	-18,87	-10,13	-8,14	5,57
VH za běžnou činnost	-611	-4 247	2 997	-3 136	-5,44	-40,00	47,05	-33,48
Mimořádný VH	-132	0	0	0	-100,00			
VH za účetní období (+/-)	-743	-4 247	2 997	-3 136	-6,54	-40,00	47,05	-33,48
VH před zdaněním	-5 768	4 472	-1 259	-3 695	-41,23	54,39	-9,92	-32,31

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka výše zobrazuje horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Prodej zboží v rámci podnikatelské činnosti společnosti SATT a.s. je uskutečňován pouze jako doplňkový. Po celé sledované období tak **tržby za prodej zboží** zobrazují klesající vývoj, kde k největšímu poklesu o 55,94 % došlo v roce 2009. K výraznému poklesu v položce **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** došlo v roce 2011, kdy tržby poklesly o 16 459 tis. Kč z důvodu výrazného snížení prodeje tepla. Oblast týkající se prodeje tepla je podrobněji rozebrána ve vertikální analýze výnosů. **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku** zaznamenaly v roce 2011 zvýšení o 7 376 tis. Kč, neboť společnost SATT a.s. odprodala celkem 5 budov, které se jí nedařilo dlouhodobě pronajímat. Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze aktiv společnost SATT a.s. v posledním sledovaném roce výrazněji snížila stav zásob, což se promítlo do zvýšení **tržeb z prodeje materiálu**.

Výkonová spotřeba zaznamenala nejvyšší pokles o 12 121 tis. Kč v roce 2011, kdy se výrazně snížila spotřeba materiálu a energie. Výrazné změny zobrazují i **odpisy dlouhodobého majetku**. Ty vykazují první tři roky rostoucí vývoj, neboť společnost neustále investuje finanční prostředky do rekonstrukcí horkovodních rozvodů a pronajímaných budov, což celkové odpisy navyšuje. V roce 2012 společnost SATT a.s. výrazně snížila investice do samostatných movitých věcí a z toho důvodu odpisy klesly o 2 581 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření představuje nejdůležitější část hospodářského výsledku, neboť prezentuje hlavní podnikatelskou činnost společnosti. Ve sledovaném období zobrazuje klesající vývoj, mimo rok 2010, kdy došlo ke zvýšení o 4 364 tis. Kč.

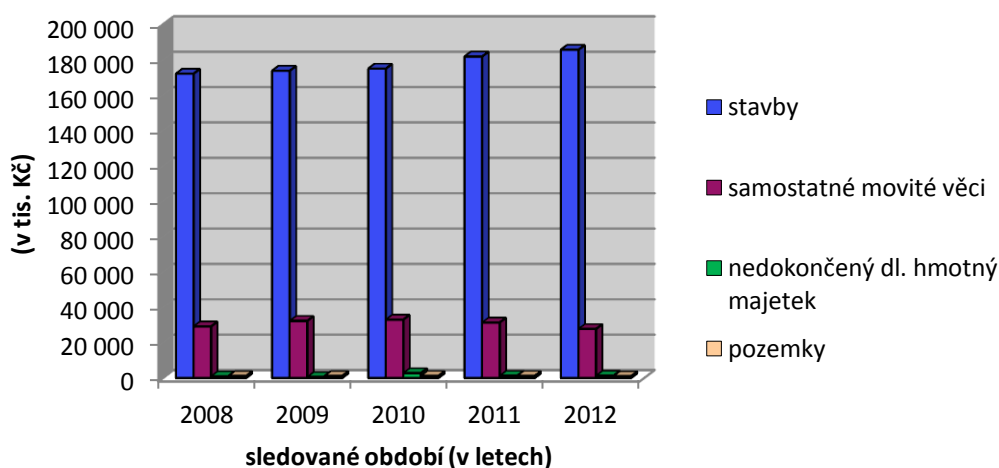
2.2.4 Vertikální analýza aktiv

Z provedené vertikální analýzy aktiv, která je součástí přílohy 7 této bakalářské práce je patrné, že největší podíl na celkových aktivech zaujímá **dlouhodobý majetek**. Ten svůj podíl ve sledovaných letech postupně snižuje. Z podnikatelské činnosti podniku je zřejmé, že nejvyšší podíl 73,12 % na celkových aktivech zaujímají stavby, jelikož podnik vlastní mnoho nemovitostí typu horkovody, kotelny a výměňkové stanice. Druhou významnou položkou jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které dosahují v průměru podílu 12,66 % na celkové bilanční sumě. Tvoří je zejména měřiče tepla, dopravní prostředky, energetické hnací stroje atd. Vývoj struktury dlouhodobého hmotného majetku je zobrazen v grafu 5 na následující straně. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je zanedbatelný, avšak v letech 2010 a 2011 došlo k navýšení jeho podílu na bilanční sumě z důvodu již zmíněných investic v této oblasti.

Oproti tomu podíl **oběžných aktiv** na celkových aktivech ve sledovaných letech roste. Z původního podílu ve velikosti 10,56 % vzrostl na 14,32 % v roce 2012. Největšího podílu na bilanční sumě dosahují krátkodobé pohledávky, zejména ty z obchodních vztahů, jejichž podíl mírně kolísá z podílu 7,64 % v roce 2008 až na podíl 8,08 % v roce 2010. Jak již bylo popsáno v horizontální analýze aktiv, velký podíl v krátkodobých pohledávkách z obchodních vztahů zaujímají pohledávky po lhůtě splatnosti, které v sobě neefektivně vážou finanční prostředky. Krátkodobý finanční majetek je

z nejvýznamnější části představován uloženými finančními prostředky na bankovních účtech. Jejich podíl na bilanční sumě výrazně vzrostl a to z původního podílu 0,67 % až na podíl ve velikosti 4,27 % v roce 2012. K pozitivní změně došlo v podílu zásob, který se ve sledovaných letech snižuje a to z 0,79 % na 0,65 %. K poklesu podílu přispělo zejména snížení materiálových zásob. Podíl dlouhodobých pohledávek na celkové bilanční sumě je zanedbatelný.

Časové rozlišení tvoří v letech 2008 až 2011 pouze náklady příštích období, které představují zhruba 0,59 % na celkové bilanční sumě. V roce 2012 do časového rozlišení vstupují příjmy příštích období, které tvoří nepatrnou část na bilanční sumě.



Graf 5: Struktura dlouhodobého hmotného majetku

(Zdroj: vlastní zpracování)

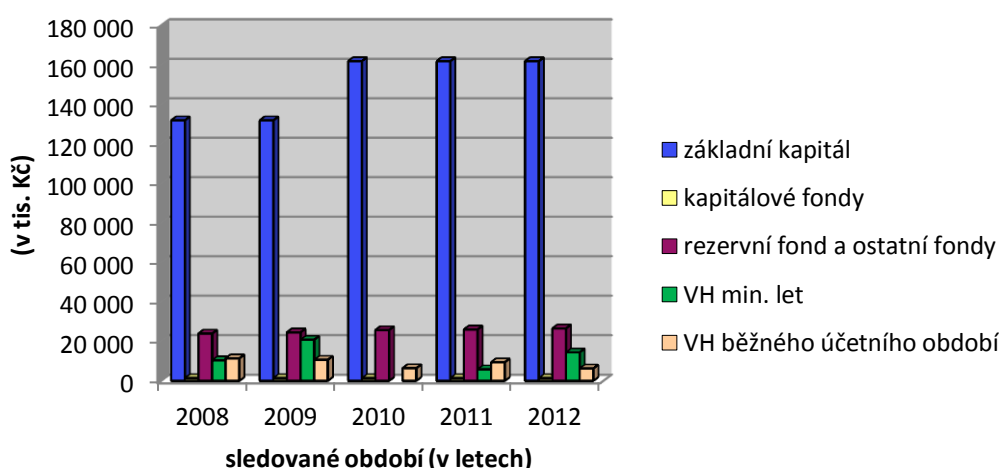
2.2.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv uvedená v příloze 8 této bakalářské práce zobrazuje skutečnost, že podnik k uskutečňování svých podnikatelských aktivit využívá výrazněji **vlastní kapitál**, a to přibližně z 80 %. Nejvyšší podíl v rámci vlastního kapitálu zaujímá základní kapitál, jehož podíl se v roce 2010 skokově zvýšil z 55,88 % na 66,48 % z důvodu jeho navýšení. Ze stejného důvodu v roce 2010 vykazuje výsledek hospodaření minulých let nulový podíl na bilanční sumě. Velikost podílu rezervních fondů na bilanční sumě je ve sledovaných letech v zásadě beze změny a pohybuje se kolem 10,42 %. Co se týče výsledku hospodaření běžného účetního období, dochází

k poklesu jeho podílu k celkovým pasivům a v roce 2012 tak dosahuje nejnižšího podílu o velikosti 2,45 %. Struktura vlastního kapitálu v jednotlivých letech je prezentována v grafu 6.

Cizí zdroje tvoří v průměru na celkové bilanční sumě podíl o velikosti 18,04 %. Položky obsažené v cizím kapitálu mají velice vyrovnané podíly. Nejvyšší podíl z cizích zdrojů udávají bankovní úvěry, které jsou z největší části tvořeny těmi dlouhodobými, a pouze nepatrná část připadá na ty krátkodobé. Druhý největší podíl prezentují krátkodobé závazky, které jsou tvořeny ze 71,47 % závazky z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky obsahují pouze položku zvanou odložený daňový závazek.

Časové rozlišení ve sledovaných letech zaujímá na bilanční sumě v průměru 1,49 %. Tento podíl je v rámci pasiv zanedbatelný.



Graf 6: Struktura vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.6 Vertikální analýza výnosů

Ve vertikální analýze výnosů budou podrobnější analýze podrobeny pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, neboť zaujímají největší podíl na tržbách. Výše jednotlivých tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb je uvedena v příloze 9 této bakalářské práce.

Tabulka 9: Vertikální analýza tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb

Položka (v %)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Prodej tepla	77,14	75,50	77,01	73,13	74,02
Prodej služeb kabelových rozvodů	19,33	19,90	19,95	23,17	22,70
Služby ostatní	0,19	1,06	0,09	0,22	0,21
Nájemné	2,35	2,56	2,09	2,30	2,22
Prodej elektrické energie	0,99	0,99	0,86	1,17	0,85

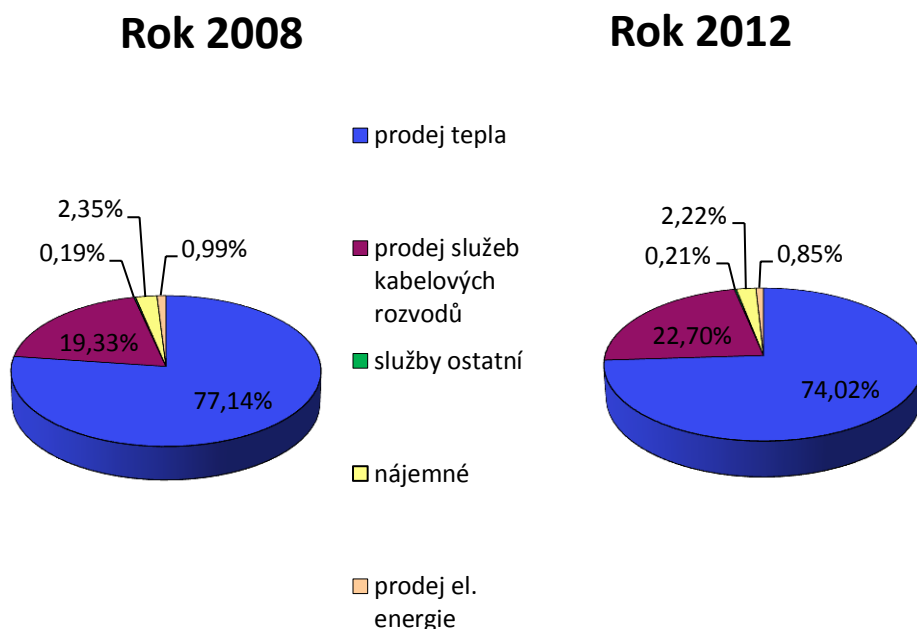
(Zdroj: vlastní zpracování)

Z uvedené tabulky 9 je patrné, že největší podíl v rámci tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb zaujímá **prodej tepla** představující hlavní předmět podnikatelské činnosti. Prodej tepla dosáhl největšího podílu 77,14 % v roce 2008 a v následujících letech dochází k jeho poklesu. V roce 2012 tak dosahuje velikosti 74,02 %. Na snižující se podíl má pravděpodobně vliv ekonomická krize, která se začala projevovat od roku 2008 a dále první vlna projektu s názvem Zelená úsporám.

Dle Českého statistického úřadu (2014) došlo během sledovaných let ke snížení výdajů domácností za tepelnou energii a elektřinu v průměru o 2,76 %. Od roku 2014 se dá očekávat další snižování spotřeby tepelné energie, neboť byl spuštěn projekt Nová Zelená úsporám, v rámci kterého jsou poskytovány dotace zejména na zateplení domů a výměnu oken (Nová Zelená úsporám, 2014).

Druhou nejvýznamnější položkou je prodej služeb kabelových rozvodů. Nájemné obsahuje příjmy, které společnost SATT a.s. realizuje pronájmem výměníkových stanic a nevyužívaných kotlen. V rámci podnikatelské aktivity společnost SATT a.s. provozuje 3 malé kogenerační jednotky, které s využitím tepelné energie slouží k výrobě elektřiny. Prodej takto vyrobené elektrické energie zaujímá pouze nepatrný

podíl na tržbách. Nejmenší podíl zaujímají ostatní služby, které zahrnují zejména prováděné montáže a opravy. Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2008 a 2012 je vyobrazena v grafu 7.



Graf 7: Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2008 a 2012
(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.7 Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýze nákladů jsou podrobeny pouze provozní náklady, neboť tvoří podstatu hlavní činnosti podnikání. Položka změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období nebyla zahrnuta do sumy provozních nákladů.

Z tabulky 10 na následující straně je patrné, že nejvyšší podíl v provozních nákladech představuje spotřeba materiálu a energie. Tento podíl společnost SATT a.s. ve sledovaných letech v průměru snižuje z původního podílu o velikosti 64,71 % na 60,32 % v roce 2012. Druhý nejvyšší podíl zaujímají odpisy, které představují interní zdroj financování. Jejich podíl dosahuje v průměru 11,84 %. Výrazný podíl odpisů

dokládá skutečnost, že společnost neustále investuje do dlouhodobého majetku. Další významný podíl zaujímají služby, které obsahují zejména náklady na opravy a udržování horkovodů. Jejich podíl se v čase mírně zvyšuje. Významného podílu dosahují taktéž mzdové náklady, jejichž podíl mírně roste. Nejvyššího podílu 9,64 % dosáhly v roce 2011, kdy společnost zaměstnávala 42 pracovníků. Naopak nejnižšího podílu 8,75 % dosahovaly v roce 2009, kdy bylo ve společnosti zaměstnáno 41 pracovníků.

Tabulka 10: Vertikální analýza provozních nákladů

Položka (v %)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,82	0,78	0,54	0,35	0,25
Spotřeba materiálu a energie	64,71	62,30	63,19	57,88	60,32
Služby	9,66	11,30	10,80	11,92	11,65
Mzdové náklady	8,77	8,75	8,84	9,64	9,22
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0,27	0,28	0,31	0,42	0,38
Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	3,12	2,99	3,09	3,33	3,24
Sociální náklady	0,34	0,32	0,33	0,37	0,36
Daně a poplatky	0,24	0,24	0,27	0,44	0,25
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	9,86	11,78	11,64	14,13	11,76
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,33	0,01	0,00	0,47	1,63
Ostatní provozní náklady	0,87	1,24	0,99	1,06	0,93

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2008 až 2012

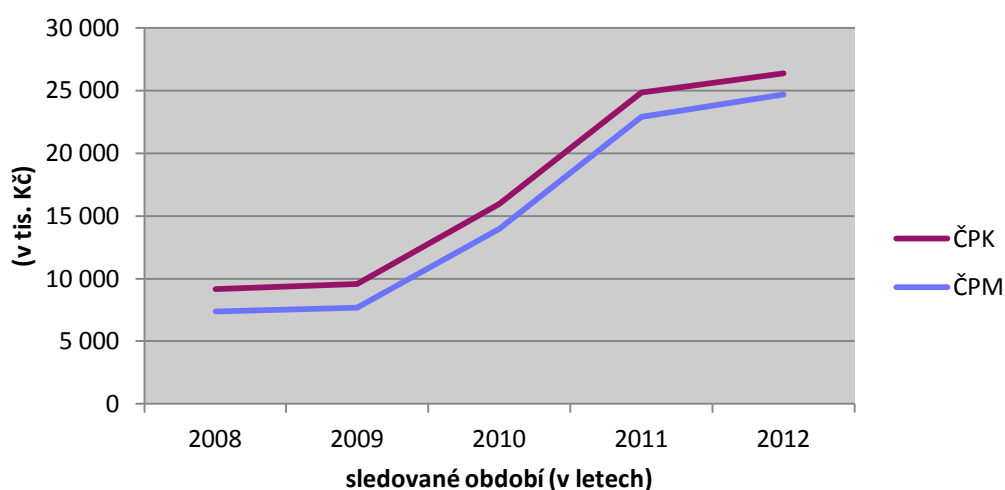
Ukazatel (v tis. Kč)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	9 185	9 572	15 946	24 841	26 357
ČPM	7 374	7 661	13 962	22 867	24 690

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnoty **čistého pracovního kapitálu** (ČPK) vyjadřují příznivý stav pro podnik, neboť vykazují po celé sledované období kladné hodnoty. Tato skutečnost je hodnocena pozitivně zejména z toho důvodu, protože je v podniku zajištěn dostatečný volný kapitál, který lze využít k zabezpečení platební schopnosti. Z tabulky 11 je patrný

postupný rostoucí vývoj tohoto ukazatele z původní hodnoty 9 185 tis. Kč v roce 2008 na hodnotu o velikosti 26 357 tis. Kč v roce 2012.

Čistý peněžní majetek (ČPM) kopíruje rostoucí křivku čistého pracovního kapitálu, neboť z výpočtu vylučuje zásoby, které v podniku zaujímají nízký podíl. Z grafu 8 je dále patrný strmý nárůst obou ukazatelů v letech 2010 a 2011. Ten byl způsoben zejména poklesem krátkodobých dluhů.



Graf 8: Vývoj ČPK a ČPM

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci vybraných poměrových ukazatelů je provedeno srovnání výsledných hodnot s oborovými hodnotami. Ty byly vypočteny na základě údajů zveřejněných na internetových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu a jsou uvedeny v příloze 10 této bakalářské práce.

2.4.1 Ukazatele rentability

Společnost SATT a.s. stejně jako ostatní společnosti podnikající v oblasti výroby nebo rozvodu tepelné energie mají povinnost kalkulovat cenu tepelné energie dle zákona č. 526/1990 Sb., o cenách ve znění pozdějších předpisů a dále se musí řídit konkrétním rozhodnutím Energetického regulačního úřadu. Do takto regulované ceny můžou

zmíněné společnosti zahrnout pouze ekonomicky oprávněné náklady, přiměřený zisk a daň z přidané hodnoty (Energetický regulační úřad, 2014; Výroční zprávy, 2008-2012). Z důvodu cenové regulace lze předpokládat, že výše zmíněné společnosti budou dosahovat nižších hodnot rentabilit. Výsledky jednotlivých rentabilit včetně oborových hodnot jsou zobrazeny v tabulce 12 a jejich vývoj prezentuje graf 9 na straně 48.

Tabulka 12: Ukazatele rentability v letech 2008 až 2012

Ukazatel (v %)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	6,40	3,65	5,35	4,71	3,21
Hodnota v oboru	9,16	11,17	5,79	5,76	3,97
ROE	6,35	5,61	3,26	4,58	2,96
Hodnota v oboru	13,33	16,50	12,01	13,97	19,30
ROS	7,04	6,77	3,92	6,42	4,08
Hodnota v oboru	10,98	11,01	7,16	7,95	11,27
ROC	92,96	93,23	96,08	93,58	95,92
Hodnota v oboru	89,02	88,99	92,84	92,05	88,73

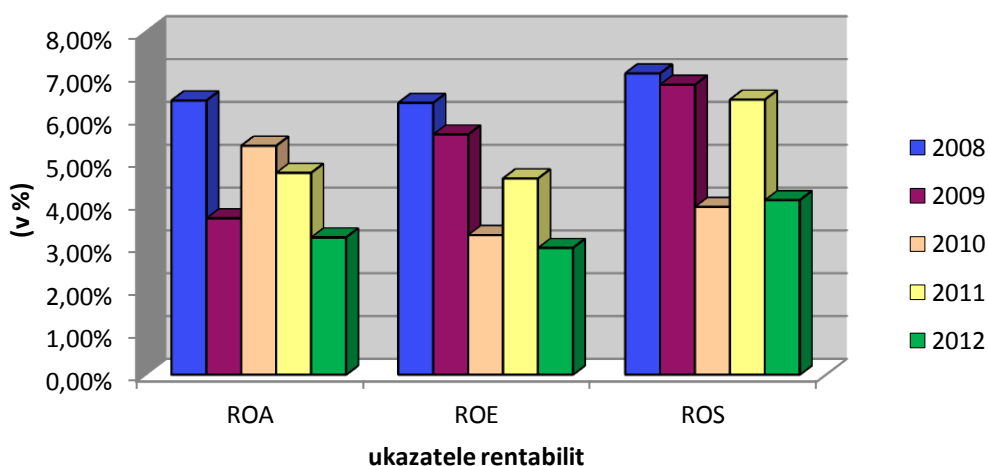
(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv (ROA) vykazuje nejvyšší a zároveň nejlepší hodnotu v roce 2008, kdy dosahuje 6,40 %. V tomto roce totiž analyzovaný podnik dosáhl nejvyššího výsledku hospodaření, který se promítl do vysoké rentability. Naopak nejnižší hodnotu vykazuje v roce posledním 3,21 %, kdy podnik generoval nejnižší hospodářský výsledek. V porovnání s oborem společnost SATT a.s. dosahuje vždy nižších hodnot. V posledních třech analyzovaných letech se však hodnoty společnosti v porovnání s oborem výrazně neliší trendem ani hodnotami.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v porovnání s hodnotami v oboru vykazuje výrazně nižší hodnoty a to v průměru o 10,47 %. V roce 2010 navíc rentabilitu vlastního kapitálu převyšují výnosy z dlouhodobých státních dluhopisů a to o 0,64 % (Kurzycz, 2000-2014). Tato skutečnost by byla hodnocena negativně v případě, že by akcionáři společnosti SATT a.s. byli investoři nebo soukromé podnikající subjekty, kteří by vlastnili akcie za účelem jejich zhodnocení. Stejně jako u předchozí rentability dosahuje podnik nejlepšího výsledku v roce 2008. Nejhoršího výsledku pouhých 2,96 % dosahuje podnik v roce 2012, kdy byl hospodářský výsledek nejnižší.

Z vývoje ukazatele **rentability tržeb** (ROS) lze říci, že dochází ve sledovaných letech k poklesu v jeho hodnotě. Nejlepší rentability tržeb podnik dosahuje opět v roce 2008. Nejhorší hodnotu naopak oproti předešlým hodnotám rentabilit vykazuje v roce 2010, kdy podnik dosáhl poměrně nízkého zisku, který byl doprovázen nejvyššími tržbami. Rentabilita tržeb se ve sledovaných letech vzhledem k oborovým hodnotám drží výrazně na nižší úrovni v průměru o 4,03 %.

Rentabilita nákladů (ROC) by měla nabývat co nejnižších hodnot. Ve společnosti SATT a.s. je tomu právě naopak. Rentabilita nákladů ve společnosti dosahuje až 96,08 % v roce 2010. V porovnání s oborovým průměrem, který v roce 2010 dosahuje také nejvyšší hodnoty 92,84 %, lze říci, že v tomto oboru podnikání představují náklady významnou položku. Z provedené vertikální analýzy nákladů vyplynulo, že nejvýznamnější nákladovou položkou ve společnosti SATT a.s. je spotřeba materiálu a energií. Výrazně se na nákladech dále podílejí mzdové náklady, služby a odpisy. Podnik by měl zejména usilovat o snižování těchto nákladů, což by snížilo její rentabilitu a zároveň by zvýšilo rentabilitu tržeb. Další možnost, která představuje zvyšování odbytu nelze v oboru tepelného hospodářství dostatečně uplatnit, neboť horkovodní síť vybudovaná společností má stálý počet odběratelů. Lze však rozšiřovat působnost druhé činnosti představující služby kabelových rozvodů.



Graf 9: Vývoj ukazatelů rentabilit

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.2 Ukazatele aktivity

Výsledné hodnoty obratu aktiv jsou uvedeny v tabulce 13. Jednotlivé doby obratu jsou poté uvedeny v tabulce 14.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity - obratu v letech 2008 až 2012

Ukazatel (obrátek/rok)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	0,70	0,66	0,67	0,58	0,60
Hodnota v oboru	0,62	0,73	0,78	0,80	0,82
Obrat stálých aktiv	0,79	0,76	0,77	0,67	0,71
Hodnota v oboru	0,97	1,10	1,21	1,20	1,21

(Zdroj: vlastní zpracování)

Výsledná hodnota **obratu celkových aktiv** je doporučena na minimální úroveň o velikosti 1 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013). Tuto minimální hranici ve zkoumaných letech nesplňuje ani společnost SATT a.s., ani podniky v oboru. Lze tedy konstatovat, že ve zmíněném oboru podnikání jsou kladeny vyšší požadavky na majetkovou vybavenost podniků. Hodnoty v oboru však sledují rostoucí tempo růstu a postupně se přibližují k hodnotě 1. To se ovšem o hodnotách společnosti SATT a.s. říci nedá, neboť její hodnoty naopak mírně klesají.

Obrat stálých aktiv vykazuje vyšší hodnoty než obrat celkových aktiv, neboť v čitateli výpočtu se nachází nižší hodnota. Obrat stálých aktiv v oboru vykazuje na rozdíl od společnosti SATT a.s. v letech 2009 až 2012 hodnoty nad úrovní 1.

Klesající obrat celkových aktiv a stálých aktiv je způsoben neustálými investicemi do dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek zaujímá na celkových aktivech největší podíl ve výši 86,96 %.

Tabulka 14: Ukazatele aktivity – doby obratu v letech 2008 až 2012

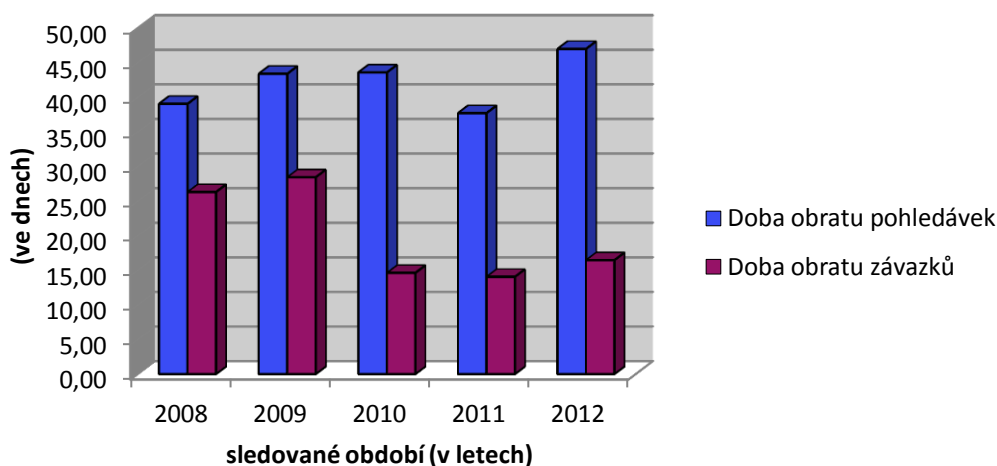
Ukazatel (ve dnech)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	4,04	4,39	4,39	4,87	3,93
Hodnota v oboru	16,82	13,97	11,55	14,79	12,16
Doba obratu pohledávek	39,05	43,39	43,59	37,70	46,99
Doba obratu závazků	26,31	28,44	14,61	14,05	16,46

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu zásob vykazuje nejlepší hodnotu 3,93 dnů v roce 2012, kdy došlo k výraznějšímu poklesu stavu zásob a zároveň ke zvýšení tržeb. Jak bylo zmíněno v horizontální analýze aktiv, zásoby obsahují zejména WiFi modemy a telefony, které se vážou k poskytování internetu. Vzhledem k oborovým hodnotám vykazuje společnost SATT a.s. výrazně nižší hodnoty, které jsou pro podnik efektivnější.

Ukazatel **doba obratu pohledávek** byl zpřísněn a obsahuje pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Výsledné hodnoty zobrazují, že odběratelé společnosti SATT a.s. neplatí faktury v termínech splatnosti. Tato splatnost je společností SATT a.s. stanovena v průměru na 14 dní. Doba obratu pohledávek zobrazuje rostoucí vývoj, vyjma roku 2011, kdy došlo k poklesu její hodnoty. Zvyšování doby obratu pohledávek je nežádoucí, neboť jsou v pohledávkách vázány finanční prostředky, které by bylo možno využít efektivněji, respektive zatěžuje cash flow společnosti.

Ukazatel **doba obratu závazků** byl taktéž zpřísněn a zahrnuje pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Ukazatel zobrazuje platební morálku podniku vůči jeho obchodním partnerům. Ta je ve společnosti SATT a.s. vyhovující, neboť ukazatel dosahuje ve všech sledovaných letech nízkých hodnot. Nejnižší doba obratu závazků byla zaznamenána v roce 2011, kdy dosahovala 14,05 dnů. Doba obratu závazků je však ve zkoumaných letech vždy nižší než doba obratu pohledávek. To vypovídá o tom, že společnost SATT a.s. nevyužívá v plné míře dodavatelské úvěry. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků je patrný z grafu 10 na následující straně.



Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2008 až 2012

Ukazatel	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	20,21%	18,16%	18,19%	17,39%	16,25%
Hodnota v oboru	47,36%	46,95%	49,92%	50,69%	48,17%
Kvóta vlastního kapitálu	78,08%	80,16%	80,20%	81,25%	82,67%
Hodnota v oboru	51,14%	48,89%	46,33%	45,46%	47,91%
Doba splácení dluhů (v letech)	1,37	1,47	1,55	1,53	1,83
Úrokové krytí	21,51	21,15	39,58	28,03	19,30

(Zdroj: vlastní zpracování)

V podniku dochází ve sledovaném období v průměru ke snižování cizího kapitálu a naopak ke zvyšování celkových aktiv. Tato skutečnost má za následek klesající vývoj ukazatele **celkové zadluženosti** v čase, což je patrné z tabulky výše. Z počátečního zadlužení ve výši 20,21 % v roce 2008 došlo ke snížení na velikost 16,25 % v roce 2012. Podnik by neměl mít problémy se získáním úvěrů a věřitelé by měli být ochotni půjčovat peníze i za nižší úrokové sazby než v případě, kdy by celková zadluženost dosahovala vysokých hodnot. V porovnání s celkovou zadlužeností v oboru, která se

pohybuje kolem 49 % lze říci, že hodnoty společnosti SATT a.s. se nachází hluboko pod hodnotami v oboru směrem k nevyužívání cizích zdrojů.

Ukazatel **kvóty vlastního kapitálu** nás informuje o skutečnosti, že společnost SATT a.s. využívá k podnikatelské činnosti výrazněji vlastní kapitál. Oproti tomu podniky v oboru využívají vyváženou kapitálovou strukturu, kde rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji není tak patrný. Tam, kde celková zadluženost zobrazovala nejvyšší úroveň, bude naopak kvóta vlastního kapitálu zobrazovat nejnižší úroveň a naopak. Hodnoty ukazatele uvádějí, že společnost SATT a.s. je schopna pokrýt celková aktiva v průměru z 80,47 % vlastním kapitálem.

Doba splacení dluhů ve sledovaných letech roste, avšak stále se pohybuje pod hranicí dvou let. Společnost SATT a.s. tak nemá velké problémy splatit své dluhy.

Ukazatel **úrokového krytí** dosahuje vysokých hodnot, z čehož je patrné, že dosažený zisk podniku mnohonásobně převyšuje nákladové úroky. Ty se v podniku pohybují na minimální úrovni, neboť není výrazněji využíváno dluhového financování. Ukazatel zaznamenal nejlepší situaci v roce 2010, kdy zisk převyšuje nákladové úroky 39,58 krát.

2.4.4 Ukazatele likvidity

Výsledné hodnoty jednotlivých likvidit jsou uvedeny v tabulce 16. V grafu 11 na straně 54 je zachycen jejich vývoj v čase včetně zanesených doporučených intervalů.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity v letech 2008 až 2012

Ukazatel	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,61	1,55	2,13	3,75	3,61
Hodnota v oboru	1,15	1,34	1,36	1,36	1,36
Pohotová likvidita	1,48	1,44	1,98	3,53	3,44
Hodnota v oboru	0,96	1,22	1,26	1,21	1,23
Peněžní likvidita	0,11	0,07	0,33	1,41	1,09
Hodnota v oboru	0,10	0,30	0,29	0,24	0,30

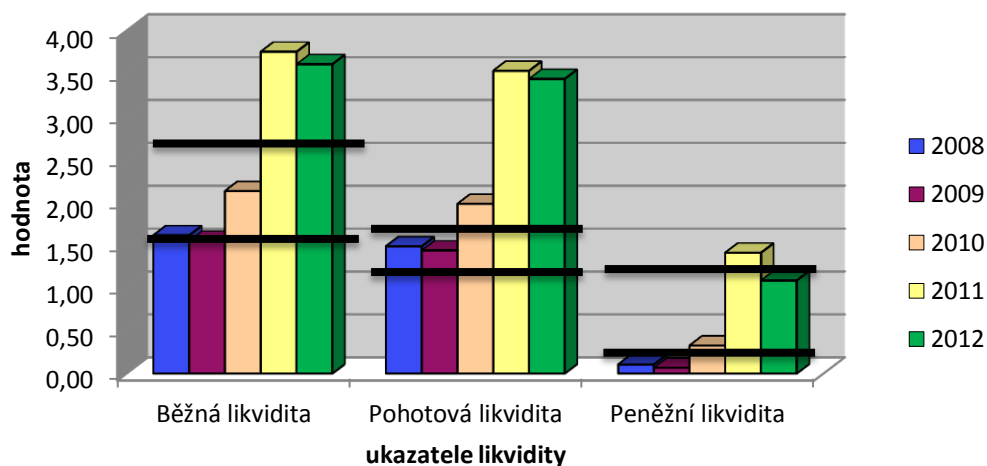
(Zdroj: vlastní zpracování)

U **běžné likvidity** je uváděn doporučený interval hodnot v rozmezí 1,5 až 2,5 (Marek a kol., 2009). Společnost SATT a.s. se nachází v doporučeném intervalu hodnot během prvních třech zkoumaných let. V letech 2011 a 2012 tyto doporučené hodnoty výrazně převyšuje a drží tak více finančních prostředků v oběžných aktivech než je účelné. Podnik by měl proto usilovat o splacení svých krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v termínech splatnosti, neboť právě zde je vázáno nejvíce finančních prostředků. Dále by měl využít efektivněji finanční prostředky uložené na bankovních účtech, protože zde došlo v posledních letech k výraznému navýšení. V porovnání s oborovými hodnotami společnost SATT a.s. vykazuje ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty.

U **pohotové likvidity** je uváděna doporučená hodnota v intervalu 1 až 1,5 (Marek a kol., 2009). V tomto intervalu se zkoumaný podnik pohybuje už pouze v letech 2008 a 2009. Jelikož je zde doporučený interval výrazně snížen a protože tento ukazatel odčítá od oběžných aktiv pouze zásoby a dlouhodobé pohledávky, které v podniku zaujímají nízký podíl na oběžných aktivech, zobrazuje ukazatel v posledních třech letech vyšší hodnoty, než jsou ty doporučené. V porovnání s hodnotami v oboru lze konstatovat, že podnik dosahuje opět vyšších hodnot.

Pro **peněžní likviditu** je uváděn doporučený interval 0,2 až 1,1 (Růčková, 2011). Ve zkoumaném podniku dochází ke splnění doporučeného intervalu pouze v letech 2010 a 2012. V letech 2008 a 2009 se hodnoty v podniku pohybují pod stanoveným intervalem a podnik tak není schopen pokrýt své krátkodobé dluhy krátkodobým finančním majetkem. V roce 2011 naopak hodnota peněžní likvidity převyšuje stanovenou horní mez doporučeného intervalu a krátkodobý finanční majetek zde nadbytečně převyšuje krátkodobé dluhy. Peněžní likvidita ve společnosti SATT a.s. dosahuje opět vyšších hodnot v porovnání s oborem, výjimku představuje pouze rok 2009.

U všech vypočtených likvidit je patrný strmý nárůst v posledních třech sledovaných letech. Ten je způsoben tím, že společnost SATT a.s. odprodala několik budov a získané finanční prostředky uložila na běžný účet.



Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro komplexní posouzení finanční situace společnosti SATT a.s. je v rámci analýzy soustav ukazatelů proveden jak bonitní tak bankrotní model.

2.5.1 Bonitní modely

V rámci bonitních modelů je společnost SATT a.s. podrobena pouze **Kralickovu rychlému testu**. Jeho výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce 17 a následné bodové hodnocení se nachází v tabulce 18 na následující straně.

Tabulka 17: Hodnoty Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,78	0,80	0,80	0,81	0,83
R2	1,55	1,59	1,29	0,96	1,17
R3	0,17	0,16	0,18	0,20	0,16
R4	0,06	0,04	0,05	0,05	0,03

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 18: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	4	4	4	4	4
R4	1	1	1	1	1
Finanční stabilita	4	4	4	4	4
Výnosová situace	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Celková finanční situace	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25

(Zdroj: vlastní zpracování)

První dva ukazatele, které vyjadřují celkovou **finanční stabilitu** podniku, dostaly v rámci bodování plný počet bodů. Finanční stabilita, hodnocena tedy taktéž 4 body vyjadřuje skutečnost, že společnost SATT a.s. je finančně stabilní.

Výnosová situace, která je složena z ukazatelů rentabilit, vyjadřuje určitý kompromis, neboť získala 2,5 bodů. Toto hodnocení výrazně snížil zejména ukazatel R4 vyjadřující rentabilitu aktiv, která dostala pouze 1 bod. Rentabilita aktiv vykazuje nízké hodnoty, které jsou způsobené majetkovou náročností v tomto oboru podnikání.

Celková finanční situace, která vznikla z průměrů hodnot všech vypočtených ukazatelů, získala po 3,25 bodech. Tento počet bodů řadí společnost SATT a.s. do skupiny bonitních podniků. Pozitivně se jeví skutečnost, že vypočtené hodnoty ukazatelů výrazně nekolísají, neboť dostaly ve všech letech vždy stejné bodové ohodnocení.

2.5.2 Bankrotní modely

V rámci bankrotních modelů je zkonstruován model IN05, jehož výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce 19 na straně 56.

Tabulka 19: Hodnoty modelu IN05

Ukazatel	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
X1	4,95	5,51	5,50	5,75	6,15
X2	21,51	21,15	39,58	28,03	19,30
X3	0,06	0,04	0,05	0,05	0,03
X4	0,73	0,69	0,69	0,64	0,65
X5	1,61	1,55	2,13	3,75	3,61
IN05	2,06	1,99	2,85	2,53	2,16

(Zdroj: vlastní zpracování)

Index důvěryhodnosti model **IN05** skládající se z pěti poměrových ukazatelů, má stanovenou hranici 1,6 pro ty podniky, které tvoří hodnotu (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009). Tuto hranici společnost SATT a.s. ve všech zkoumaných letech převyšuje, a proto lze říci, že je společnost prosperující a není v žádném zkoumaném roce ohrožena bankrotem. Nejvyšší váha v rovnici tohoto modelu je přidělena ukazateli X3, neboli rentabilitě aktiv. Ta vykazuje ze všech ukazatelů nejnižší hodnoty a i přes tuto skutečnost je společnost SATT a.s. schopna splnit hranici tak, aby byla posuzována jako prosperující.

2.6 Shrnutí provedené finanční analýzy společnosti SATT a.s.

Nejvýznamnější položkou v aktivech společnosti SATT a.s. je dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně pak stavby, představující zhruba 73,12% podíl na bilanční sumě. Po celé sledované období vykazovaly rostoucí trend, neboť společnost SATT a.s. postupně investuje finanční prostředky do rekonstrukce původních horkovodních rozvodů. K růstu dále přispívá neustálá rekonstrukce budov, které podnik pronajímá.

Nejvíce finančních prostředků v oběžných aktivech je vázáno v krátkodobých pohledávkách, zejména v těch z obchodních vztahů. Společnost SATT a.s. má problém s úhradou těchto pohledávek, což vyplývá jednak z výročních zpráv, kdy krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti dosahují každoročně v průměru 1 750 tis. Kč, neboli 9,23 % z celkových krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Tato skutečnost je potvrzena i z ukazatele doby obratu pohledávek, který udává v průměru 42,15 dnů na úhradu pohledávek. Splatnost faktur ve společnosti je však stanovena v průměru na 14 dní. Veškeré volné finanční prostředky společnost

soustřeďuje buď v pokladně, nebo na běžných bankovních účtech. V roce 2011 představovaly účty u bank 5,04 % na bilanční sumě.

Z analýzy pasiv je patrné, že společnost SATT a.s. k provozování své podnikatelské činnosti využívá výrazněji vlastní kapitál, a to přibližně z 80 %. Tuto skutečnost potvrzují také ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost se ve zkoumaných letech pohybuje kolem 18 %. Ukazatel doby splácení dluhů vykazuje v průměru 1,55 let, během kterých je společnost schopná splatit své dluhy. V roce 2010 společnost SATT a.s. navýšila z rozhodnutí valné hromady základní kapitál o 30 000 tis. Kč. Ten po navýšení dosahuje hodnoty o velikosti 161 951 tis. Kč. Společnost dále ve všech zkoumaných letech realizuje zisk, jehož hodnota však v čase klesá. V roce 2008 generovala zisk ve výši 11 360 tis. Kč a v roce 2012 pak pouze 6 231 tis. Kč. Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, konkrétně v §217 stanovuje povinnost akciovým společností tvořit z čistého zisku rezervní fond, který může být využit pouze ke krytí ztrát. Rezervní fond společnosti SATT a.s. proto ve všech sledovaných letech vykazuje rostoucí tendenci.

Nový zákon o obchodních korporacích, až na výjimku týkající se nabývání vlastních akcií a poskytování financí na jejich koupi, již tvorbu rezervního fondu neupravuje. Společnosti, které se podřídí novému zákonu o obchodních korporacích a zároveň upraví stanovy týkající se rezervního fondu, tak mohou již vytvořený rezervní fond zrušit (Dušek, 2014; zákon č. 90/2012 Sb.).

V cizích zdrojích zaujímají největší podíl dlouhodobé bankovní úvěry, které jsou využívány na pokrytí nákladů, spojených s rozsáhlou rekonstrukcí horkovodu. Ty dosahují nejvyšší hodnoty 16 732 tis. Kč v roce 2011. Stav krátkodobých závazků z obchodních vztahů se výrazně snížil z 11 801 tis. Kč v roce 2008 na 6 990 tis. Kč v roce 2012. Z důsledku jejich snížení poklesla také doba obratu závazků z 26,31 dní na 16,46 dní.

Hlavním předmětem podnikání společnosti SATT a.s. je prodej tepla, který se na tržbách podílí v průměru 75,36 %. S prodejem tepla úzce souvisí prodej elektrické

energie, která je vyráběna pomocí třech kogeneračních jednotek ve vlastnictví společnosti. Prodej takto vyrobené elektrické energie zaujímá na tržbách v průměru 0,97 %. Dále společnost poskytuje služby kabelových rozvodů, které zahrnují poskytování internetu a kabelové televize. V rámci tržeb zaujímají v průměru 21,01 %. Mezi další činnosti, ze kterých společnost realizuje tržby, patří především pronájem budov, které přestala využívat k hlavnímu předmětu podnikání a dále prodej zboží.

Rozdílové ukazatele ČPK a ČPM, které byly v rámci finanční analýzy vypracovány, vykazují ve všech letech kladné hodnoty, které navíc v čase rostou. V letech 2010 a 2011 zaznamenaly strmý nárůst z důvodu výraznějšího snížení krátkodobých dluhů. Z rozdílových ukazatelů lze o společnosti SATT a.s. říci, že nemá problém s úhradou krátkodobých dluhů.

Výsledné hodnoty rentabilit, vyjma rentability nákladů, informují o skutečnosti, že v porovnání s oborovými hodnotami nabývají výrazně nižších hodnot. Nejvyšší rozdíl je patrný u rentability vlastního kapitálu, kdy hodnoty v oboru převyšují hodnoty v analyzovaném podniku v průměru o 10,47 %. Celkově nízké hodnoty rentabilit lze přisuzovat cenové regulaci v oblasti tepelné energie a dále tomu, že společnost SATT a.s. realizuje prodej tepelné energie na ne zcela ziskovém principu.

Výsledné hodnoty obratu celkových aktiv a obratu stálých aktiv se pohybují ve všech letech pod doporučenou hodnotou a v zásadě kopírují stejný vývojový trend, neboť stálá aktiva představují na celkových aktivech nejvýznamnější podíl. Ve sledovaných letech vykazují oba zmíněné ukazatele klesající vývoj, neboť společnost SATT a.s. neustále investuje finanční prostředky do dlouhodobého majetku. V porovnání s oborovými hodnotami dosahuje společnost SATT a.s. nižších hodnot. Výjimku představuje pouze obrat celkových aktiv v roce 2008, kdy mírně hodnoty v oboru převyšuje.

Hodnoty všech vypočtených likvidit ve všech sledovaných letech převyšují hodnoty v oboru. Výjimku představuje pouze peněžní likvidita v roce 2009, kdy dosahuje pouze hodnoty ve výši 0,07. Likvidita společnosti SATT a.s. dosahuje zbytečně vysokých hodnot, neboť společnost drží mnoho finančních prostředků na bankovních účtech,

v pokladně a nemalé finanční prostředky jsou blokovány v krátkodobých pohledávkách. Dle Klepárníka (2014) jsou všechny evidované pohledávky chápány tak, že budou v budoucnu uhrazeny, vyjma dvou, které jsou v současné době řešeny soudním řízením.

Z analýzy soustav ukazatelů, kde byl proveden jak bonitní, tak bankrotní model lze říci, že společnost SATT a.s. je bonitní. Tuto skutečnost potvrdil jednak Kralickuv rychlý test, na jehož základě se společnost SATT a.s. řadí mezi bonitní podniky a dále index důvěryhodnosti, konkrétně model IN05, který posuzuje společnost jako podnik, který tvoří hodnotu. Výsledné hodnoty souhrnných ukazatelů zhoršuje rentabilita aktiv, která dosahuje ve společnosti SATT a.s. nízkých hodnot, které jsou způsobeny majetkovou náročností v tomto oboru podnikání. V posledních třech sledovaných letech se však hodnoty rentability aktiv výrazněji neliší trendem ani hodnotami oproti oborovým hodnotám.

3 Identifikace slabých míst v hospodaření a návrhy na její zlepšení

Provedená finanční analýza uskutečněná v předchozí kapitole poukazuje na skutečnost, že společnost SATT a.s. je finančně stabilní a silný podnik. V jejím hospodaření se však vyskytují určité slabé oblasti, které je možné zlepšit. Návrh na jejich zlepšení patří mezi cíle této bakalářské práce, a proto jim je věnována celá tato kapitola.

První zjištěný problém se týká krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Jednak nabývají vyšší doby obrátu než závazky z obchodních vztahů, čímž se společnost SATT a.s. může dostat do platební neschopnosti, neboť své závazky neproplácí z vyinkasovaných pohledávek. Společnost SATT a.s. proto udržuje velký zůstatek finančních prostředků na běžných účtech, které slouží ke krytí závazků. Dále společnost SATT a.s. eviduje určité množství pohledávek po lhůtě splatnosti, jejichž stav se v průběhu sledovaných let mírně zvyšuje, což je uvedeno v tabulce 20. S tímto problémem dále souvisí vysoká úroveň likvidity (běžné i pohotové), která v posledních dvou letech výrazně převyšuje doporučený interval hodnot. Zadržené finanční prostředky v pohledávkách jsou pro společnost SATT a.s. velice neefektivní.

Tabulka 20: Vývoj pohledávek po lhůtě splatnosti

Pohledávky po lhůtě splatnosti	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
do 30 dnů	595	1 835	425	507	646
od 31 do 90 dnů	128	212	159	229	290
od 91 do 365 dnů	9	90	24	53	290
nad 365 dnů	672	672	672	673	567
Celkem	1 404	2 809	1 280	1 462	1 793

(Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv, 2008-2012)

V současné době tuto problematiku řeší obchodní oddělení společnosti následovně (Klepárník, 2014):

- závazky z obchodních vztahů hradí ve většině případů několik dní před termínem splatnosti;
- v případě dodávek tepelné energie jsou vybírány měsíční zálohy;

- pro pohledávky, u kterých uplynula doba splatnosti, nemají žádný pevně stanovený upomínkový systém, dle kterého by se řídili v průběhu upomínání;
- když nastane nutnost upomínání, přistupují ke každé pohledávce individuálně, což je časově i finančně nákladné;
- v situaci, kdy zákazník neplatí za služby, je společností SATT a.s. po 2 měsících ukončena dodávka služeb, ať už tepla, kabelové televize či internetu. Za opětovné připojení k odběru služeb si společnost SATT a.s. účtuje poplatek ve výši 500 Kč.

V první řadě společnosti SATT a.s. doporučuji platit závazky ve stanovených termínech splatnosti, eventuálně i pár dní po splatnosti a tím tak využít bezplatný dodavatelský úvěr.

Součástí postupu u nově uzavíraných smluv se zákazníky by mělo být ověření, zda se zákazník nenachází v insolvenčním rejstříku a dále uzavření rozhodčí smlouvy. Rozhodčí smlouva by měla být součástí zejména těch smluv, ze kterých se v budoucnu očekávají vysoké příjmy.

Rozhodčí řízení a výkon rozhodčích nálezů upravuje zákon č. 216/1994 Sb., o rozhodčím řízení a o výkonu rozhodčích nálezů, ve znění pozdějších předpisů, který umožňuje účastníkům, mezi nimiž byla sjednána rozhodčí smlouva, využít namísto soudního řízení rozhodce nebo stálý rozhodčí soud. Rozhodčí smlouva musí být uzavřena písemně a v případě spotřebitelských smluv musí být navíc sjednána samostatně. To znamená, že nesmí být součástí obchodních podmínek, kterými se řídí smlouva hlavní. U sporů ze spotřebitelských smluv musí být jmenovaný rozhodce zapsán v seznamu rozhodců, který je veden Ministerstvem spravedlnosti.

Na základě internetového průzkumu (např. Akza, 2013; Rozhodce.net, 2014) uvádím možného rozhodce, který je zapsán v seznamu rozhodců, vedeném Ministerstvem spravedlnosti. Jedná se o Mgr. Jana Toschera, působícího v Jihlavě. Náklady spojené s rozhodčím řízením zahrnují jednak poplatek ve výši 3 % z hodnoty sporu, minimálně

však 5 000 Kč, a dále skutečné náklady představující například náklady na dopravu rozhodce.

U pohledávek, u nichž není sjednána rozhodčí smlouva a u kterých uplynula jejich splatnost, doporučuji uskutečnit ihned po splatnosti jednu telefonickou upomínku a stanovit novou splatnost faktury do týdne. Tuto upomínku je dále nutno potvrdit zasláním emailu, ve kterém bude uvedena náhradní lhůta splatnosti. Pokud dlužník nesplní svůj dluh do nově stanoveného termínu, doporučuji zaslat písemnou upomínku obsahující informaci o tom, že nebude-li dluh zcela splacen do dvou týdnů, bude společnost SATT a.s. nucena ukončit dodávku služeb. Poplatek za znovu připojení k odběru služeb doporučuji z 500 Kč zvýšit na 800 Kč. Pokud i po písemné upomínce dlužník stále nezaplatí, doporučuji zaslat poslední upomínku, obsahující náhradní lhůtu splatnosti dva týdny včetně oznámení, že nesplní-li dlužník svůj dluh ani v tomto dodatečném termínu, podá se proti dlužníku žaloba na zahájení soudního řízení z důvodu dluhu, který společnost vůči němu eviduje. Postup vymáhání pohledávek je shrnut v tabulce 21.

Dle zákona č. 99/1963 Sb., občanského soudního řádu, ve znění pozdějších předpisů, v části třetí v §142a je stanovena povinnost na straně věřitele zaslat tzv. výzvu k plnění (upomínku) dlužníkovi, a to minimálně 7 dnů před samotným podáním návrhu na zahájení řízení. V případě, že věřitel tuto podmínku nedodrží, nemá právo na náhradu nákladů související s řízením vůči dlužníku.

Tabulka 21: Navržený postup upomínání dlužníků

Krok	Upomínka	Náhradní lhůta splatnosti
1.	telefonická + email	7 dní
2.	písemná	14 dní
3.	písemná	14 dní
4.	soudní řízení	

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost SATT a.s. by měla dále zvážit u dlužníků, kteří neplní svůj dluh řádně a včas úroky z prodlení. Prodlení dlužníka je upraveno v zákoně č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů, konkrétně v §1968 až §1974. Výše

úroku z prodlení odpovídá dle nařízení vlády č. 351/2013 Sb., ve znění pozdějších předpisů, v §2 „ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8 procentních bodů.“

Dále doporučuji zaznamenávat jednotlivé upomínání dlužníků do systému a v případě opakovaného upomínání upravit smlouvu se zákazníkem. To znamená sjednat již zmíněnou rozhodčí smlouvu.

Druhý identifikovaný problém se týká finančních prostředků na bankovních účtech. Velkou část finančních prostředků soustřeďuje společnost SATT a.s. na běžných bankovních účtech, u nichž si banka účtuje mnoho poplatků a nejsou nikterak zvlášť zhodnocovány. Od roku 2011 převyšuje zůstatek na bankovním účtu 10 mil. Kč. V roce 2011 došlo právě k odprodeji několika budov a veškeré získané finanční prostředky z prodeje byly uloženy na bankovní účet. Dalším důvodem, proč společnost drží velkou část finančních prostředků na bankovních účtech, je již právě zmíněný problém týkající se inkasa pohledávek.

Z tohoto důvodu navrhuji 2 mil. Kč uložit na termínovaný vklad a zbylé finanční prostředky ponechat na každodenní transakce na podnikatelských účtech, které budou lépe zhodnoceny a nebudou zahrnovat takové množství poplatků.

V úvahu připadá termínovaný vklad u spořitelního družstva Peněžní dům. Ten nabízí vysoké zhodnocení a možnost předčasného výběru bez jakéhokoliv poplatku až do výše 25 % z celkového vkladu. Výše členského poplatku, jehož zaplacením se společnost SATT a.s. stane družstevníkem spořitelního družstva je symbolických 100 Kč. Zřízení, vedení a zrušení účtu není zatíženo žádnými poplatky. Výhodou také je, že Peněžní dům nevyžaduje ke zřízení termínovaného vkladu běžný účet (Peněžní dům, 2002-2010).

Z tabulky 22 na následující straně je viditelné, že při vkladu na 12 měsíců ve výši 2 mil. Kč nabízí spořitelní družstvo Peněžní dům úrok ve výši 1,55 % p.a., který je připisován měsíčně. Zisk po zdanění poté dosahuje výše 26 350 Kč (Peněžní dům, 2002-2010).

Tabulka 22: Termínovaný vklad Peněžní dům, spořitelní družstvo

Termínovaný vklad Peněžní dům, spořitelní družstvo	
Vklad	2 000 000 Kč
Doba uložení	12 měsíců
Úroková sazba	1,55 % p.a.
Připisování úroku	měsíčně
Čistý výnos	26 350 Kč
Zřízení účtu	0 Kč
Vedení účtu	0 Kč
Zrušení účtu	0 Kč
Výpis z vkladového účtu	0 Kč
Výše členského vkladu	100 Kč
Nutnost běžného účtu	ne
Možnost výběru (zdarma)	do 25 % z uložené částky

(Zdroj: vlastní zpracování dle Peněžního domu, 2002-2010)

Z podnikatelských účtů, které jsou nabízeny finančními institucemi, připadá v úvahu podnikatelský účet u mBanky. Výše jeho úročení je závislá na denním kreditním zůstatku. Při kreditním zůstatku nad 1 mil. Kč nabízí svým klientům úrokovou sazbu ve výši 0,5 % p.a. Podnikatelský účet mKonto Business umožňuje navíc veškeré transakce na území České republiky provádět bez jakýchkoliv poplatků. Informace o mKontě jsou uvedeny v tabulce 23 (mBank, 2014).

Tabulka 23: Podnikatelský účet mKonto Business - kreditní zůstatek nad 1 mil. Kč

Podnikatelský účet mKonto Business	
Úroková sazba	0,5 % p.a.
Zřízení účtu	0 Kč
Vedení účtu	0 Kč
Zrušení účtu	0 Kč
Internetové bankovníctví	0 Kč
Odchozí platba	0 Kč
Připsání příchozí platby	0 Kč
Zřízení, změna, realizace, zrušení trvalého platebního příkazu	0 Kč
Zřízení, změna, platba, zrušení povolení k inkasu/SIPO	0 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle mBanky, 2014)

Poslední slabá oblast se týká rentability společnosti SATT a.s. Nejdůležitější rentabilitu prezentuje rentabilita tržeb, která se ve sledovaných letech pohybuje v průměru kolem 5,64 %. Ve všech analyzovaných letech se pohybuje hluboko pod oborovými hodnotami. Výhled hlavní činnosti společnosti představující činnost tepelného

hospodářství není pro společnost SATT a.s. příliš příznivá. Dle Českého statistického úřadu (2014) došlo ke snížení výdajů domácností za tepelnou energii a elektřinu v roce 2012 oproti roku 2008 o 2,76 %. Od letošního roku se dá očekávat další snižování, neboť odstartoval projekt s názvem Nová Zelená úsporám, který se zaměřuje na snižování energetické náročnosti budov z důvodu ochrany životního prostředí (Nová Zelená úsporám, 2014).

Doporučuji společnosti SATT a.s., aby se proto zaměřila na rozšiřování působnosti druhé činnosti podnikání představující poskytování služeb kabelových rozvodů a internetu. V první řadě však navrhuji, aby společnost SATT a.s. provedla průzkum, na jehož základě zjistí, zda o její služby bude v dané lokalitě zájem.

K provedení samotného průzkumu mohou být využity tzv. odpovědní zásilky, které umožňují osloveným odeslat zásilku zpět zdarma. Toto odeslání hradí adresát, čili společnost SATT a.s. Nejprve však musí společnost s obchodním zástupcem České pošty, který přijede do sídla společnosti, uzavřít smlouvu o poskytnutí této služby. K rozeslání odpovědních zásilek je vhodné nejdříve zažádat elektronickou formou o zákaznickou kartu České pošty, která je zdarma. Zákaznická karta poté umožní podat konkrétně 459 kusů odpovědních zásilek za 10 Kč namísto běžných 13 Kč. Přijatá odpovědní zásilka poté stojí 2 Kč plus základní cena obyčejného psaní 13 Kč (Česká pošta, 2013; Česká pošta, 2014).

V tabulce 24 na straně 66 jsou poté uvedeny náklady na konkrétní dotazníkové šetření probíhající v obcích Sázava a Nížkov. Tyto dvě obce byly vybrány jako dva možní kandidáti, do kterých společnost SATT a.s. může rozšiřovat svoji působnost. Dle Ministerstva vnitra ČR (2014) eviduje obec Sázava 230 adres a obec Nížkov 229 adres.

Tisk odpovědních zásilek může být zadán tiskařské společnosti, ve kterých se cena za oboustranný tisk A5 pohybuje v průměru kolem 4,40 Kč/ks (vč. DPH). Tato cena byla zjištěna na základě internetového průzkumu (např. Rychlé tisky, 2012; Tiskplus, 2012; Tria, 2013). Ve vyčíslení nákladů předpokládám, že se společnosti SATT a.s. vrátí přibližně 70 % rozeslaných odpovědních zásilek, což představuje 321 ks. Dále

předpokládám, že zpracování přijatých odpovědních zásilek provede zaměstnanec společnosti SATT a.s., který dále provede i samotné vyhodnocení provedeného šetření.

Tabulka 24: Náklady související s průzkumem trhu

Druh nákladu	Výše nákladů v Kč
Tisk odpovědních zásilek	2 020
Rozeslání odpovědních zásilek	4 590
Přijetí odpovědních zásilek	4 815
Celkem	11 425

(Zdroj: vlastní zpracování)

V oblasti poskytování služeb kabelové televize a internetu společnost SATT a.s. neustále rozšiřuje svoji nabídku služeb a poskytuje mnoho zvýhodněných balíčků, čímž si snaží udržet konkurenceschopnost. V oblasti neustále se měnících nabídek je pro samotného zákazníka velice těžká orientace. Společnost SATT a.s. má proto zřízenou pevnou linku tzv. hot linku, která slouží jednak k podávání informací o samotných službách a dále slouží pro nahlašování případných výpadků služeb (Satt, 2014).

Konkurence, která poskytuje obdobné služby v kraji Vysočina, nabízí svým zákazníkům mnoho alternativ, jak je mohou zákazníci kontaktovat. Jedná se například o bezplatné infolinky, elektronické kontaktní formuláře, které umožňují zákazníkům poptávat služby, nebo elektronické formuláře, jejichž vyplněním a odesláním zákazník zažádá o zavolání na uvedené telefonní číslo (Coma, 2013; Matrigo, 2014; Tlapnet, 2010-2014).

První alternativa v možnosti kontaktování společnosti SATT a.s. je zřízení bezplatné tzv. zelené linky s předvolbou 800, na kterou zákazníci volají zcela zdarma, neboť volají na účet volaného. Výše nákladů související se zřízením a provozem zelené linky je uvedena v tabulce 25 (Axfone, 2008-2014).

Tabulka 25: Náklady na bezplatnou linku

Úkon	Výše nákladů v Kč (bez DPH)
Aktivace linky	1 000
Měsíční paušál	199
Příchozí hovor z pevné linky	0,89/minuta
Příchozí hovor z mobilního telefonu	3,69/minuta

(Zdroj: vlastní zpracování dle Axfone, 2008-2014)

Společnost SATT a.s. eviduje na své hot lince pouze počet přijatých hovorů, který představuje v průměru 20 hovorů denně, včetně víkendů a svátků. Počet dní, během kterých bude zelená linka v provozu, je stanoven na 365 dní, neboť hot linka, kterou v současné době společnost SATT a.s. provozuje, je zákazníkům k dispozici právě po celý rok. Průměrná délka hovoru na hot lince představuje 2 minuty (Klepárník, 2014).

Při samotném výpočtu jsem pro lepší přesnost uvažovala zvlášť činnost telekomunikací zahrnující služby kabelové televize a internetu a zvlášť činnost tepelného hospodářství. Poměr, kterým byli volající rozděleni do jednotlivých oblastí, vychází z uskutečněného rozhovoru s panem Klepárníkem (2014). Největší váha je přidělena oblasti telekomunikací, jelikož v této oblasti podnikání dochází často k výpadkům služeb a zákazníci jsou tak nuceni tyto problémy řešit po telefonu. V jednotlivých oblastech podnikání jsem následně rozlišila volající na domácnosti a na ostatní subjekty, jejichž představiteli jsou podniky, hotely, školy apod.

Poměr, kterým je rozdělen počet volajících z mobilního telefonu a pevné linky je stanoven na základě osobního odhadu vycházejícího z průzkumu odběratelů společnosti SATT a.s. U zákazníků z řad domácností předpokládám, že pouze 1 % z nich vlastní a stále využívá k volání pevnou linku. U ostatních subjektů předpokládám naopak vyšší využití pevných linek a to z 81 %. Náklad související s aktivací linky představuje pouze jednorázovou platbu. Odhad nákladů souvisejících s provozem zelené linky je následně uskutečněn ve dvou variantách, jejichž postup je uveden v příloze 11 této bakalářské práce.

První varianta uvažuje situaci, kdy se počet volajících po zřízení zelené linky nezmění. Dále zvažuje, že se nezmění ani délka jednotlivých hovorů. Pravděpodobnost, že ke zvýšení volajících a délce hovorů nedojde, je velice nízká, a proto tato varianta představuje ve výši nákladů určitou spodní hranici. Vyčíslení celkových nákladů spojených se zřízením a vedením zelené linky je uvedeno v tabulce 26 na následující straně.

Tabulka 26: Odhad nákladů bezplatné linky – I. varianta

Druh nákladů (v Kč)	Roční odhad nákladů (bez DPH)	Roční odhad nákladů (vč. DPH)
Aktivace linky	1 000	1 210
Paušál	2 388	2 889,48
Přijaté hovory z pevné linky	608,12	735,82
Přijaté hovory z mobilního telefonu	51 352,70	62 136,76
Celkem	55 348,82	66 972,06

(Zdroj: vlastní zpracování)

Druhá varianta uvažuje situaci, že po zavedení zelené linky dojde ke zvýšení volajících. Toto zvýšení, konkrétně o 5 hovorů denně, včetně prodloužení délky hovoru o 1 minutu, je počítáno pouze u domácností. Předpokládám, že u ostatních subjektů ke zvýšení počtu volání a délky hovorů nedojde. Vyčíslení celkových ročních nákladů této varianty je prezentováno v tabulce 27

Tabulka 27: Odhad nákladů bezplatné linky – II. varianta

Druh nákladů (v Kč)	Roční odhad nákladů (bez DPH)	Roční odhad nákladů (vč. DPH)
Aktivace linky	1 000	1 210
Paušál	2 388	2 889,48
Přijaté hovory z pevné linky	718,83	869,78
Přijaté hovory z mobilního telefonu	96 794,30	117 121,10
Celkem	100 901,13	122 090,36

(Zdroj: vlastní zpracování)

Druhá alternativa v komunikaci se společností je představována elektronickým poptávkovým formulářem. Vytvoření takového formuláře na webových stránkách společnosti SATT a.s. by bylo zadáno IT pracovníkovi, který je ve společnosti v trvalém pracovním poměru. Časová náročnost na vytvoření je odhadována cca. na 2 hodiny. Možná podoba zmíněného formuláře je zobrazena na obrázku 2 na straně 69.

Máte zájem o naše služby a chcete zaslat nezávaznou nabídku?

Odešlete nám vyplněný formulář a my Vám ji zašleme

O jaké služby máte zájem:

- ☒ vysokorychlostní internet
- ☒ kabelovou televizi
- ☐ volání přes internet
- ☐ tepelné hospodářství

Obec poskytování služby:

Ulice vč. čísla domu:

Jméno a příjmení:

Společnost:

E-mail:

ODESLAT

Obrázek 2: Poptávkový formulář

(Zdroj: vlastní zpracování)

Další alternativa je prezentována elektronickým formulářem, jehož vyplněním a odesláním zákazník zažádá o zavolání zpět na uvedené telefonní číslo. Tento formulář by opět vytvořil a umístil na webové stránky společnosti IT pracovník, kterému by celé zpracování mělo zabrat cca. 2 hodiny. Obrázek 3 prezentuje možný vzhled formuláře.

Vyskytl se u Vás problém s naší službou?

Máte zájem o naše služby?

Potřebujete poradit?

Odešlete nám vyplněný formulář a my Vám zavoláme

O jakou službu se jedná?

Internet ▼

Zvolte město nebo obec, kde je daná služba poskytována:

Žďár nad Sázavou ▼

Vaše jméno a příjmení:

Vaše telefonní číslo:

Odeslat

Obrázek 3: Kontaktní formulář

(Zdroj: vlastní zpracování)

K oslovení zákazníků doporučuji společnosti SATT a.s. zřídit účet na sociální síti Facebook, který je zcela zdarma. Vytvoření účtu na Facebooku spočívá v zadání identifikačních údajů společnosti a dále uložení loga společnosti SATT a.s. do úvodní a do profilové fotografie. Celý proces založení účtu trvá několik málo minut a zvládne ho založit jakýkoliv zaměstnanec společnosti. Dále je nutné Facebook rozšířit mezi zákazníky a to jednak umístěním odkazu Facebookové stránky na webové stránky společnosti SATT a.s., což by IT pracovníkovi mělo zabrat několik minut. Následně nastupuje proces přihlašování zákazníků k Facebookovému účtu společnosti. Domnívám se, že celý proces přihlašování zákazníků k Facebookovému účtu SATT a.s. bude velice rychlý a během několika týdnů bude mít společnost na Facebooku část svých zákazníků zejména z řad mladých lidí. Společnost tak bude moci okamžitě informovat své zákazníky o aktuálních a plánovaných výpadcích dodávek služeb, ať už kabelových rozvodů, internetu či tepelné energie. Dále může Facebook sloužit k podávání informací, například o prováděných inovacích, opravách, cenově zvýhodněných balíčcích apod.

Veškeré předložené varianty týkající se způsobu kontaktování společnosti SATT a.s. vychází z předpokladu, že by je obsluhoval pracovník, který v současné době obsluhuje hot linku.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybraného podnikatelského subjektu a návrhy na jeho zlepšení. Tento cíl byl realizován prostřednictvím finanční analýzy a následně vlastními návrhy, které jsou uvedeny ve třetí části bakalářské práce. Úkolem předložených návrhů je eliminovat slabá místa v hospodaření a přispět ke zlepšení celkové situace podniku v oblasti jeho hospodaření.

V první části bakalářské práce byly vymezeny základní definice z oblasti finanční analýzy, vybrané metody a ukazatele. V části druhé byl představen nejprve vybraný podnikatelský subjekt SATT a.s. a následně byla provedena finanční analýza s využitím teoretických poznatků, dat z účetních výkazů a z informací obsažených ve výročních zprávách společnosti. Zjištěné výsledky byly uspořádány do tabulek, prezentovány v grafech a podrobně vysvětleny. Třetí část této bakalářské práce obsahuje identifikovaná slabá místa v hospodaření a dále doporučení, jejichž účelem je přispět k eliminaci zjištěných slabých stránek.

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno několik problémů. Návrhy, jejichž účelem je eliminovat zjištěné problémy, jsou zaměřeny do oblasti řízení pohledávek z obchodních vztahů, zefektivnění využívání běžného účtu a služeb sním spojených a dále na zhodnocení části finančních prostředků. Další uvedené návrhy jsou zaměřeny na možnosti oslovení a komunikaci stávajících, ale i potencionálních zákazníků.

Prvním a nejzásadnějším problémem je skutečnost, že část odběratelů společnosti SATT a.s. neplatí své faktury včas. Dalším problémem týkající se pohledávek z obchodních vztahů je, že společnost SATT a.s. eviduje poměrně velké množství neuhrazených pohledávek. Tento problém je doporučen řešit pevně stanoveným upomínkovým systémem, jehož účelem je přinutit odběratele platit své závazky včas. Dále by společnost SATT a.s. měla zvážit sjednání rozhodčí smlouvy, jejímž smyslem je přimět odběratele k placení, případně urychlit samotné vymáhání dluhů a dále využití úroku z prodlení.

Další problém představuje vysoký stav finančních prostředků na bankovních účtech. Podnik veškeré své finanční prostředky soustřeďuje na běžných účtech bez jakéhokoliv zhodnocení a navíc zatížené vysokými poplatky. K řešení tohoto problému byl navrhnut nový podnikatelský účet, který nabízí svým klientům poměrně vysoké zhodnocení, bez jakýchkoliv poplatků. V rámci tohoto problému bylo dále navrženo uložit část finančních prostředků na termínovaný vklad u spořitelního družstva.

Poslední identifikovaný problém se týká prodeje tepla, rentability a výsledků hospodaření. Navrženo proto je rozšíření telekomunikačních služeb do okolí a tím získat více zákazníků. V první řadě navrhuji společnosti SATT a.s. uskutečnit dotazníkové šetření, na jehož základě vytipuje možné oblasti pro rozšíření služeb. K uskutečnění dotazníkového šetření byla zvolena forma odpovědních zásilek poskytovaných Českou poštou.

K udržení a získání nových zákazníků dále přispěje zřízení vybraného druhu elektronického formuláře, bezplatné linky nebo Facebookového účtu. Tyto návrhy se přizpůsobují konkurenci a podmínkám na trhu.

Věřím, že návrhy obsažené v této bakalářské práci jsou v praxi aplikovatelné, a že přispějí ke zlepšení problémových oblastí. Dále doufám, že vedení společnosti SATT a.s. zváží uvedené návrhy pro jejich případnou realizaci.

Seznam použitých zdrojů

AKZA, 2013. Principy. *akza.cz* [online]. [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.akza.cz/cs/principy>

AXFONE, © 2008-2014. Barevné linky. *axfone.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.axfone.cz/ceny/telekomunikace/barevne-linky/>

COMA, © 2013. Kontaktujte nás. *Unet.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <https://www.unet.cz/kontakty/internetova-sit-unet-kontakty.aspx>

ČESKÁ POŠTA, © 2013. O zákaznické kartě. *Zákaznická karta* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.zakaznicka-karta.cz/firmy/o-zakaznicke-karte>

ČESKÁ POŠTA, © 2014. Odpovědní zásilky. *Česká pošta* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.ceskaposta.cz/sluzby/psani/cr/odpovedni-zasilky#popis>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, © 2014. Časové řady výdajů na konečnou spotřebu domácností. *Databáze ročních národních účtů* [online]. [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: http://apl.czso.cz/pll/rocenka/rocenkavyber.spotr_dom

DUŠEK, V., 2014. Rekodifikace 2014: Jak vyplatit rezervní fond? Nový zákon přináší změny. *Ekonom* [online]. [cit. 2014-05-07]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-61630820-rekodifikace-2014-jak-vyplatit-rezervni-fond-novy-zakon-prinasi-zmeny>

ENERGETICKÝ REGULAČNÍ ÚŘAD, © 2014. Často kladené dotazy. *eru.cz* [online]. [cit. 2014-04-07]. Dostupné z: <http://www.eru.cz/cs/teplo/casto-kladene-dotazy>

HRDÝ, M. a M. HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7357-492-5.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KLEPÁRNÍK, V., 2014. *Interview*. SATT a.s. Okružní 11, Žďár nad Sázavou. 21.4.2014.

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

KOVANICOVÁ, D., 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. XX. aktualiz. vyd. Praha: Polygon. ISBN 978-80-7273-169-5.

KURZYCZ, © 2000 – 2014. Výnos desetiletého státního dluhopisu. *Kurzycz* [online]. [cit. 2014-04-03]. Dostupné z: <http://www.kurzycz.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>

MAREK, P. a kol., 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.

MATRIGO, © 2014. O nás. *web.matrigo* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://web.matrigo.cz/o-nas>

MBANK, © 2014. Podnikatelský účet mKonto Business. *mBank.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.mbank.cz/firemni/ucty/mkonto-business/>

MINISTERSTVO VNITRA ČR, © 2014. Adresy v České republice. *Ministerstvo vnitra české republiky* [online]. [cit. 2014-05-14]. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/adresy/Region.aspx?regid=308>

MPO, © 2005. Analytické materiály a statistiky. *mpo.cz* [online]. [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Nařízení vlády č. 351/2013 Sb., kterým se určuje výše úroků z prodlení ze dne 16. října 2013.

Nová zelená úsporám [online]. © 2014 [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://www.novazelenausporam.cz/>

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ, 2012. *Výkonost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde. ISBN 978-80-7201-872-7.

PENĚŽNÍ DŮM, © 2002-2010. *peněžní dům* [online]. [cit. 2014-04-18]. Dostupné z: <http://www.peneznidum.cz/>

Rozhodce.net [online]. 2014 [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.rozhodce.net/>

RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

RYCHLÉ TISKY, 2012. On-line cenová kalkulace. *rychletisky.cz* [online]. [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.rychletisky.cz/kalkulace-letaky.aspx>

SATT, © 2014. *satt.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.satt.cz/>

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.

SLAVÍK, J., 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: Jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4593-0.

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

TISKPLUS, 2012. Online kalkulace vizitky, letáky, plakáty, ploché tiskoviny. *tiskplus.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.tiskplus.cz/online-kalkulace-letaky-a5.html>

TLAPNET, © 2010 – 2014. Péče a podpora. *Tlapnet* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.tlapnet.cz/pece-a-podpora/>

TRIA, 2013. Cenová kalkulace. *eprinting.cz* [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné z: <http://www.eprinting.cz/tisk/letaky/>

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zprávy. Žďár nad Sázavou: SATT, 2008-2012.

Zákon č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád ze dne 4. prosince 1963.

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ze dne 5. listopadu 1991.

Zákon č. 216/1994 Sb., o rozhodčím řízení a o výkonu rozhodčích nálezů ze dne 1. listopadu 1994.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník ze dne 3. února 2012.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích ze dne 25. ledna 2012.

Seznam použitých zkratk a symbolů

VH	výsledek hospodaření
CF	cash flow – peněžní tok

Seznam obrázků, grafů a tabulek

Obrázek 1: Faktory ovlivňující podnik v ekonomickém prostředí	15
Obrázek 2: Poptávkový formulář	69
Obrázek 3: Kontaktní formulář	69
Graf 1: Struktura akcionářů společnosti SATT a.s.	32
Graf 2: Vývoj počtu zákazníků kabelové televize a internetu	34
Graf 3: Vývoj hlavních položek aktiv za období let 2008 až 2012.....	37
Graf 4: Vývoj hlavních položek pasiv za období let 2008 až 2012	38
Graf 5: Struktura dlouhodobého hmotného majetku.....	41
Graf 6: Struktura vlastního kapitálu	42
Graf 7: Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2008 a 2012.....	44
Graf 8: Vývoj ČPK a ČPM.....	46
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentabilit.....	48
Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků	51
Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity.....	54
Tabulka 1: Základní struktura rozvahy.....	16
Tabulka 2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty	17
Tabulka 3: Čistý pracovní kapitál	21
Tabulka 4: Struktura zisku.....	22
Tabulka 5: Bodování výsledků Kralickova rychlého testu.....	30
Tabulka 6: Interpretace výsledku Kralickova rychlého testu	30
Tabulka 7: Interpretace výsledku modelu IN05.....	31
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	39
Tabulka 9: Vertikální analýza tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb	43
Tabulka 10: Vertikální analýza provozních nákladů.....	45
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele v letech 2008 až 2012	45
Tabulka 12: Ukazatele rentability v letech 2008 až 2012	47
Tabulka 13: Ukazatele aktivity - obratu v letech 2008 až 2012	49
Tabulka 14: Ukazatele aktivity – doby obratu v letech 2008 až 2012	49
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti v letech 2008 až 2012	51

Tabulka 16: Ukazatele likvidity v letech 2008 až 2012	52
Tabulka 17: Hodnoty Kralickova rychlého testu	54
Tabulka 18: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu.....	55
Tabulka 19: Hodnoty modelu IN05	56
Tabulka 20: Vývoj pohledávek po lhůtě splatnosti.....	60
Tabulka 21: Navržený postup upomínání dlužníků	62
Tabulka 22: Termínovaný vklad Peněžní dům, spořitelní družstvo	64
Tabulka 23: Podnikatelský účet mKonto Business - kreditní zůstatek nad 1 mil. Kč	64
Tabulka 24: Náklady související s průzkumem trhu	66
Tabulka 25: Náklady na bezplatnou linku	66
Tabulka 26: Odhad nákladů bezplatné linky – I. varianta.....	68
Tabulka 27: Odhad nákladů bezplatné linky – II. varianta.....	68

Seznam příloh

- Příloha 1: Rozvaha společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012 (aktiva)
- Příloha 2: Rozvaha společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012 (pasiva)
- Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012
- Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012
- Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti SATT a.s.
- Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti SATT a.s.
- Příloha 7: Vertikální analýza aktiv společnosti SATT a.s.
- Příloha 8: Vertikální analýza pasiv společnosti SATT a.s.
- Příloha 9: Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb
- Příloha 10: Hodnoty v oboru
- Příloha 11: Postup výpočtu sloužící k odhadu nákladů na zelenou linku

Příloha 1: Rozvaha společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012 (aktiva)

Ozn.	Položka (v tis. Kč)	Účetní období				
		2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	229 188	236 125	243 594	251 612	254 578
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	203 534	207 674	212 128	216 405	216 313
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	214	16	288	857	677
1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	214	16	288	857	677
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill (+/-)					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	203 320	207 658	211 840	215 548	215 636
1.	Pozemky	1 104	1 104	1 143	1 143	1 008
2.	Stavby	172 074	173 721	174 921	181 765	185 612
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	29 178	32 286	33 021	31 368	27 716
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	964	547	2 755	1 238	1 265
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				34	35
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	24 192	27 038	30 086	33 868	36 466
C.I.	Zásoby	1 811	1 911	1 984	1 974	1 667
1.	Materiál	1 336	1 300	1 378	1 337	1 065
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	Výrobky					
4.	Zvířata					
5.	Zboží	475	611	606	637	602
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	114	58	122	30	72
1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky	114	58	122	30	72
8.	Odložená daňová pohledávka					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	20 680	23 889	23 364	19 150	23 753
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 517	18 899	19 687	15 277	19 954
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	45	1 504			1 041
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 909	3 420	3 618	3 731	2 055

8.	Dohadné účty aktivní			21	3	3
9.	Jiné pohledávky	209	66	38	139	700
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 587	1 180	4 616	12 714	10 974
1.	Peníze	52	39	51	30	98
2.	Účty v bankách	1 535	1 141	4 565	12 684	10 876
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D.I.	Časové rozlišení	1 462	1 413	1 380	1 339	1 799
1.	Náklady příštích období	1 462	1 411	1 380	1 339	1 352
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období		2			447

Příloha 2: Rozvaha společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012 (pasiva)

Ozn.	Položka (v tis. Kč)	Účetní období				
		2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	229 188	236 125	243 594	251 612	254 578
A.	Vlastní kapitál	178 952	189 266	195 360	204 439	210 448
A.I.	Základní kapitál	131 951	131 951	161 951	161 951	161 951
1.	Základní kapitál	131 951	131 951	161 951	161 951	161 951
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu (+/-)					
A.II.	Kapitálové fondy	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356
1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	23 905	24 522	25 683	25 965	26 510
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	23 535	24 105	25 292	25 613	26 130
2.	Statutární a ostatní fondy	370	417	391	352	380
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 380	20 820		5 800	14 400
1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 380	20 820		5 800	14 400
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)					
A.V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11 360	10 617	6 370	9 367	6 231
B.	Cizí zdroje	46 316	42 878	44 316	43 744	41 376
B.I.	Rezervy	11 100	11 300	9 750	9 300	9 100
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	11 100	11 300	9 750	9 300	9 100
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmů					
4.	Ostatní rezervy					
B.II.	Dlouhodobé závazky	7 949	4 346	8 687	8 685	9 210
1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní					
9.	Jiné závazky					
10.	Odložený daňový závazek	7 949	4 346	8 687	8 685	9 210
B.III.	Krátkodobé závazky	15 007	15 466	11 530	8 707	10 109
1.	Závazky z obchodních vztahů	11 801	12 387	6 600	5 693	6 990
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
5.	Závazky k zaměstnancům	50	57	57	1 017	1 074
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	553	588	612	600	660
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 139	1 053	1 722	1 169	1 026
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	853	436	214	215	333
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní	38	115	65		2
11.	Jiné závazky	573	830	2 260	13	24
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12 260	11 766	14 349	17 052	12 957
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	12 260	9 766	11 739	16 732	12 957
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		2 000	2 610	320	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I.	Časové rozlišení	3 920	3 981	3 918	3 429	2 754
1.	Výdaje příštích období	2 450	2 761	2 783	2 706	2 113
2.	Výnosy příštích období	1 470	1 220	1 135	723	641

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012

Ozn.	Položka (v tis. Kč)	Účetní období				
		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	2 803	1 235	888	626	459
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 750	1 192	843	516	389
+	Obchodní marže	53	43	45	110	70
II.	Výkony	163 544	160 025	165 415	148 446	156 331
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	158 675	155 564	161 696	145 237	152 410
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
3.	Aktivace	4 869	4 461	3 719	3 209	3 921
B.	Výkonová spotřeba	112 589	112 085	115 547	103 426	112 313
1.	Spotřeba materiálu a energie	97 961	94 874	98 687	85 758	94 128
2.	Služby	14 628	17 211	16 860	17 668	18 185
+	Přidaná hodnota	51 008	47 983	49 913	45 130	44 088
C.	Osobní náklady součet	18 925	18 795	19 632	20 388	20 600
1.	Mzdové náklady	13 274	13 322	13 804	14 290	14 384
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	412	430	484	618	586
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 722	4 553	4 821	4 929	5 063
4.	Sociální náklady	517	490	523	551	567
D.	Daně a poplatky	361	367	423	651	393
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 931	17 948	18 180	20 933	18 352
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 213	299	1 673	9 137	5 738
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	969	204	1 627	9 003	4 918
2.	Tržby z prodeje materiálu	244	95	46	134	820
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	497	21	3	694	2 547
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	495		1	614	1 613
2.	Prodaný materiál	2	21	2	80	934
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 405	228	-1 553	-564	-201
IV.	Ostatní provozní výnosy	362	254	296	1 716	1 982
H.	Ostatní provozní náklady	1 320	1 889	1 545	1 566	1 448
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	15 144	9 288	13 652	12 315	8 669
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	1	1	3	8	8
N.	Nákladové úroky	682	408	329	423	423
XI.	Ostatní finanční výnosy	21	32	29	162	25
O.	Ostatní finanční náklady	654	691	661	627	539
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 314	-1 066	-958	-880	-929
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 602	-2 395	6 324	2 068	1 509
1.	- splatná	2 416	1 208	1 982	2 071	984
2.	- odložená	186	-3 603	4 342	-3	525
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 228	10 617	6 370	9 367	6 231
XIII.	Mimofažné výnosy	160				

R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	28				
1.	- splatná	28				
2.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	132				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 360	10 617	6 370	9 367	6 231
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	13 990	8 222	12 694	11 435	7 740

Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti SATT a.s. z let 2008 až 2012

Ozn.	Položka (v tis. Kč)	Účetní období				
		2008	2009	2010	2011	2012
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	2 558	1 587	1 180	4 616	12 714
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	13 644	11 825	8 352	11 438	7 215
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	15 704	15 515	19 779	12 099	14 701
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a umořování opravných položek k nabytému majetku	14 944	18 518	18 242	21 104	18 401
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	366	397	-1 504	-1 028	-1 335
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-474	-204	-1 626	-8 389	-3 305
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	682	407	326	415	415
A.1.6.	Ostatní nepeněžní operace	186	-3 603	4 341	-3	525
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	29 348	27 340	28 131	23 537	21 916
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-3 026	-2 821	-5 137	1 190	-1 375
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-1 028	-3 180	-976	4 327	-3 561
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-2 427	459	-4 089	-3 147	1 879
A.2.3.	Změna stavu zásob	429	-100	-72	10	307
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mim. položkami	26 322	24 519	22 994	24 727	20 541
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-682	-408	-329	-423	-423
A.4.	Přijaté úroky	1	1	3	8	8
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za min. období	-45	-2 667	-322	-1 746	-2 502
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými úč. případy, které tvoří mimoř. HV vč. uhrazené splatné daně z příjmů z mim. činnosti	132	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	25 728	21 445	22 346	22 566	17 624
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-26 569	-21 259	-22 844	-25 886	-19 965
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	474	204	1 627	9 003	4 918
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-26 095	-21 055	-21 217	-16 883	-15 047
C.1.	Dopady změn dl. závazků popř. krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky	-234	-494	2 583	2 703	-4 095
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní	0	0	0	0	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu, event. rezervního fondu vč. složených záloh na toto	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-370	-303	-276	-289	-222
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	0	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-604	-797	2 307	2 414	-4 317
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-971	-407	3 436	8 097	-1 740
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 587	1 180	4 616	12 713	10 974

Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti SATT a.s.

Ozn.	Položka	Absolutní změna v tis. Kč				Relativní změna v %			
		2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	6 937	7 469	8 018	2 966	3,03	3,16	3,29	1,18
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0				
B.	Dlouhodobý majetek	4 140	4 454	4 277	-92	2,03	2,14	2,02	-0,04
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-198	272	569	-180	-92,52	1700,00	197,57	-21,00
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0				
3.	Software	-198	272	569	-180	-92,52	1700,00	197,57	-21,00
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0				
5.	Goodwill (+/-)	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 338	4 182	3 708	88	2,13	2,01	1,75	0,04
1.	Pozemky	0	39	0	-135	0,00	3,53	0,00	-11,81
2.	Stavby	1 647	1 200	6 844	3 847	0,96	0,69	3,91	2,12
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3 108	735	-1 653	-3 652	10,65	2,28	-5,01	-11,64
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-417	2 208	-1 517	27	-43,26	403,66	-55,06	2,18
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	34	1				2,94
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	0	0	0	0				
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční	0	0	0	0				
C.	Oběžná aktiva	2 846	3 048	3 782	2 598	11,76	11,27	12,57	7,67
C.I.	Zásoby	100	73	-10	-307	5,52	3,82	-0,50	-15,55
1.	Materiál	-36	78	-41	-272	-2,69	6,00	-2,98	-20,34
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0				
3.	Výrobky	0	0	0	0				
4.	Zvířata	0	0	0	0				
5.	Zboží	136	-5	31	-35	28,63	-0,82	5,12	-5,49
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-56	64	-92	42	-49,12	110,34	-75,41	140,00
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0				
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0				
7.	Jiné pohledávky	-56	64	-92	42	-49,12	110,34	-75,41	140,00
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0				
C.III	Krátkodobé pohledávky	3 209	-525	-4 214	4 603	15,52	-2,20	-18,04	24,04
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 382	788	-4 410	4 677	7,89	4,17	-22,40	30,61
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0				

3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0				
6.	Stát - daňové pohledávky	1 459	-1 504	0	1 041	3242,22	-100,00		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	511	198	113	-1 676	17,57	5,79	3,12	-44,92
8.	Dohadné účty aktivní	0	21	-18	0			-85,71	0,00
9.	Jiné pohledávky	-143	-28	101	561	-68,42	-42,42	265,79	403,60
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	-407	3 436	8 098	-1 740	-25,65	291,19	175,43	-13,69
1.	Peníze	-13	12	-21	68	-25,00	30,77	-41,18	226,67
2.	Účty v bankách	-394	3 424	8 119	-1 808	-25,67	300,09	177,85	-14,25
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0				
D.I.	Časové rozlišení	-49	-33	-41	460	-3,35	-2,34	-2,97	34,35
1.	Náklady příštích období	-51	-31	-41	13	-3,49	-2,20	-2,97	0,97
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0				
3.	Příjmy příštích období	2	-2	0	447		-100,00		

(Zdroj: vlastní zpracování)

Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti SATT a.s.

Ozn.	Položka	Absolutní změna v tis. Kč				Relativní změna v %			
		2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	6 937	7 469	8 018	2 966	3,03	3,16	3,29	1,18
A.	Vlastní kapitál	10 314	6 094	9 079	6 009	5,76	3,22	4,65	2,94
A.I.	Základní kapitál	0	30 000	0	0	0,00	22,74	0,00	0,00
1.	Základní kapitál	0	30 000	0	0	0,00	22,74	0,00	0,00
2.	Vlastní akcie a vl. obchodní podíly (-)	0	0	0	0				
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	0	0	0	0				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Emisní ážio	0	0	0	0				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	0	0	0	0				
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	617	1 161	282	545	2,58	4,73	1,10	2,10
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	570	1 187	321	517	2,42	4,92	1,27	2,02
2.	Statutární a ostatní fondy	47	-26	-39	28	12,70	-6,24	-9,97	7,95
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	10 440	-20 820	5 800	8 600	100,58	-100,00		148,28
1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 440	-20 820	5 800	8 600	100,58	-100,00		148,28
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-743	-4 247	2 997	-3 136	-6,54	-40,00	47,05	-33,48
1.									
B.	Cizí zdroje	-3 438	1 438	-572	-2 368	-7,42	3,35	-1,29	-5,41
B.I.	Rezervy	200	-1 550	-450	-200	1,80	-13,72	-4,62	-2,15
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	200	-1 550	-450	-200	1,80	-13,72	-4,62	-2,15
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0				
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0				
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0				
B.II.	Dlouhodobé závazky	-3 603	4 341	-2	525	-45,33	99,88	-0,02	6,04
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0				
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0				
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0				
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0				
9.	Jiné závazky	0	0	0	0				
10.	Odložený daňový závazek	-3 603	4 341	-2	525	-45,33	99,88	-0,02	6,04
B.III.	Krátkodobé závazky	459	-3 936	-2 823	1 402	3,06	-25,45	-24,48	16,10
1.	Závazky z obchodních vztahů	586	-5 787	-907	1 297	4,97	-46,72	-13,74	22,78
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0				
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0				
5.	Závazky k zaměstnancům	7	0	960	57	14,00	0,00	1684,21	5,60
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	35	24	-12	60	6,33	4,08	-1,96	10,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-86	669	-553	-143	-7,55	63,53	-32,11	-12,23
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-417	-222	1	118	-48,89	-50,92	0,47	54,88
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
10.	Dohadné účty pasivní	77	-50	-65	2	202,63	-43,48	-100,00	
11.	Jiné závazky	257	1 430	-2 247	11	44,85	172,29	-99,42	84,62

B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-494	2 583	2 703	-4 095	-4,03	21,95	18,84	-24,01
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-2 494	1 973	4 993	-3 775	-20,34	20,20	42,53	-22,56
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2 000	610	-2 290	-320		30,50	-87,74	-100,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0				
C.I.	Časové rozlišení	61	-63	-489	-675	1,56	-1,58	-12,48	-19,69
1.	Výdaje příštích období	311	22	-77	-593	12,69	0,80	-2,77	-21,91
2.	Výnosy příštích období	-250	-85	-412	-82	-17,01	-6,97	-36,30	-11,34

(Zdroj: vlastní zpracování)

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv společnosti SATT a.s.

Ozn.	Položka	Podíl na bilanční sumě v %				
		2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	88,81	87,95	87,08	86,01	84,97
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09	0,01	0,12	0,34	0,27
1.	Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	0,09	0,01	0,12	0,34	0,27
4.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Goodwill (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	88,71	87,94	86,96	85,67	84,70
1.	Pozemky	0,48	0,47	0,47	0,45	0,40
2.	Stavby	75,08	73,57	71,81	72,24	72,91
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	12,73	13,67	13,56	12,47	10,89
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,42	0,23	1,13	0,49	0,50
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	10,56	11,45	12,35	13,46	14,32
C.I.	Zásoby	0,79	0,81	0,81	0,78	0,65
1.	Materiál	0,58	0,55	0,57	0,53	0,42
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	0,21	0,26	0,25	0,25	0,24
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,05	0,02	0,05	0,01	0,03
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	0,05	0,02	0,05	0,01	0,03
8.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9,02	10,12	9,59	7,61	9,33
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7,64	8,00	8,08	6,07	7,84
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	0,02	0,64	0,00	0,00	0,41
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,27	1,45	1,49	1,48	0,81

8.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
9.	Jiné pohledávky	0,09	0,03	0,02	0,06	0,27
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,69	0,50	1,89	5,05	4,31
1.	Peníze	0,02	0,02	0,02	0,01	0,04
2.	Účty v bankách	0,67	0,48	1,87	5,04	4,27
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	0,64	0,60	0,57	0,53	0,71
1.	Náklady příštích období	0,64	0,60	0,57	0,53	0,53
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18

(Zdroj: vlastní zpracování)

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv společnosti SATT a.s.

Ozn.	Položka	Podíl na bilanční sumě v %				
		2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	78,08	80,16	80,20	81,25	82,67
A.I.	Základní kapitál	57,57	55,88	66,48	64,37	63,62
1.	Základní kapitál	57,57	55,88	66,48	64,37	63,62
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0,59	0,57	0,56	0,54	0,53
1.	Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,59	0,57	0,56	0,54	0,53
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10,43	10,39	10,54	10,32	10,41
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10,27	10,21	10,38	10,18	10,26
2.	Statutární a ostatní fondy	0,16	0,18	0,16	0,14	0,15
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4,53	8,82	0,00	2,31	5,66
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4,53	8,82	0,00	2,31	5,66
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4,96	4,50	2,62	3,72	2,45
B.	Cizí zdroje	20,21	18,16	18,19	17,39	16,25
B.I.	Rezervy	4,84	4,79	4,00	3,70	3,57
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	4,84	4,79	4,00	3,70	3,57
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	3,47	1,84	3,57	3,45	3,62
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Odložený daňový závazek	3,47	1,84	3,57	3,45	3,62
B.III.	Krátkodobé závazky	6,55	6,55	4,73	3,46	3,97
1.	Závazky z obchodních vztahů	5,15	5,25	2,71	2,26	2,75
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	0,02	0,02	0,02	0,40	0,42
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,24	0,25	0,25	0,24	0,26
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,50	0,45	0,71	0,46	0,40
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,37	0,18	0,09	0,09	0,13
9.	Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	0,02	0,05	0,03	0,00	0,00
11.	Jiné závazky	0,25	0,35	0,93	0,01	0,01
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	5,35	4,98	5,89	6,78	5,09
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	5,35	4,14	4,82	6,65	5,09
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,85	1,07	0,13	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	1,71	1,69	1,61	1,36	1,08
1.	Výdaje příštích období	1,07	1,17	1,14	1,08	0,83
2.	Výnosy příštích období	0,64	0,52	0,47	0,29	0,25

(Zdroj: vlastní zpracování)

Příloha 9: Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb

Položka (v tis. Kč)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	158 675	155 564	161 696	145 237	152 410
Prodej tepla	122 404	117 445	124 528	106 208	112 819
Prodej služeb kabelových rozvodů	30 669	30 953	32 251	33 658	34 594
Služby ostatní	296	1 653	149	326	320
Nájemné	3 731	3 975	3 374	3 346	3 385
Prodej elektrické energie	1 575	1 538	1 394	1 699	1 292

(Zdroj: upraveno dle Výročních zpráv, 2008-2012)

Příloha 10: Hodnoty v oboru

Položka v oboru (v tis. Kč)	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
Celková aktiva	1 065 081 925	1 120 762 893	1 097 255 132	1 098 714 595	1 302 141 744
Dl. majetek	679 307 235	743 642 376	706 798 476	728 994 225	880 695 850
Oběžná aktiva	358 733 091	345 741 361	354 248 805	334 488 798	388 362 228
Zásoby	30 887 416	31 846 498	27 364 624	36 042 924	36 095 000
Kr. finanční majetek	31 673 307	77 123 649	74 913 813	59 868 365	85 470 389
Vlastní kapitál	544 720 529	547 897 855	508 400 566	499 475 683	623 792 317
Cizí zdroje	504 431 613	526 208 747	547 792 217	556 983 912	627 299 586
Kr. závazky	291 358 704	233 281 120	246 487 278	233 752 230	274 388 257
Kr. bankovní úvěry a výpomoci	21 350 621	24 515 347	13 333 991	12 552 768	11 413 516
Tržby za prodej zboží	12 773 559	55 146 397	100 590 954	107 284 387	127 555 339
Tržby za prodej vl. výrobků (služeb)	648 358 311	765 426 574	509 481 536	574 882 458	677 797 645
Tržby za prodej služeb			242 617 044	194 959 129	263 056 816
EBIT	97 602 458	125 143 374	63 548 034	63 318 041	51 693 424
VH před zdaněním	92 500 275	115 317 195	77 313 646	86 387 321	149 013 795
Daň	19 914 496	24 933 353	16 254 261	16 628 738	28 632 152
VH za účetní období	72 585 779	90 383 841	61 059 385	69 758 583	120 381 643

(Zdroj: upraveno dle MPO, 2005)

Příloha 11: Postup výpočtu sloužící k odhadu nákladů na zelenou linku

Celkový počet volajících / 365 dní							
7 300							
Telekomunikační služby (60%)				Tepelné hospodářství (40%)			
4 380				2 920			
domácnosti (99%)		ostatní (1%)		domácnosti (90%)		ostatní (10%)	
4 336,2		43,8		2 628		292	
mobil (99%)	pevná linka (1%)	mobil (19%)	pevná linka (81%)	mobil (99%)	pevná linka (1%)	mobil (19%)	pevná linka (81%)
4 292,84	43,36	8,32	35,48	2 601,72	26,28	55,48	236,52
průměrná délka hovorů 2 min.							

(Zdroj: vlastní zpracování)

Celkový počet volajících / 365 dní							
9 125							
Telekomunikační služby (60%)				Tepelné hospodářství (40%)			
5 475				3 650			
domácnosti (99,2%)		ostatní (0,8%)		domácnosti (92%)		ostatní (8%)	
5 431,2		43,8		3 358		292	
mobil (99%)	pevná linka (1%)	mobil (19%)	pevná linka (81%)	mobil (99%)	pevná linka (1%)	mobil (19%)	pevná linka (81%)
5 376,89	54,31	8,32	35,48	3 324,42	33,58	55,48	236,52
délka hovoru 3 min.		délka hovoru 2 min.		délka hovoru 3 min.		délka hovoru 2 min.	

(Zdroj: vlastní zpracování)