



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

EVALUATION OF THE CORPORATE PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE Anna Dvořáková

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

SUPERVISOR

BRNO 2022



Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Anna Dvořáková
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.
Akademický rok:	2021/22
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení výkonnosti vybraného podniku a navrhne opatření pro její zlepšení.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. rozšířené vyd. Jesenice: Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 6. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2633-0.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku FCC Česká republika, s.r.o. Teoretická část této práce se zaměřuje především na vymezení základních pojmů a metod, které jsou následně aplikovány v praktické části. Praktická část pak obsahuje finanční analýzu současného stavu společnosti a návrhy, které jsou v rámci finanční analýzy vyhodnoceny jako možné pro zlepšení finančního stavu podniku. Ke zpracování finanční analýzy jsou využita data z účetních výkazů podniku.

Abstract

The thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company FCC Czech Republic, s.r.o. The theoretical part of this work focuses mainly on the definition of basic concepts and methods, which are then applied in the practical part. The practical part then contains a financial analysis of the current state of the company and proposals that are evaluated in the financial analysis as possible to improve the financial condition of the company. Data from the company's financial statements are used to process the financial analysis.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, poměrové ukazatele, SLEPTE analýza

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, ratio indicators, SLEPTE analysis

Bibliografická citace

DVOŘÁKOVÁ, Anna. Hodnocení výkonnosti podniku. Brno, 2022. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/143052>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Marie Pavláková Dočekalová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová 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 9. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí práce doc. Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D. za spolupráci, a především velmi užitečnou zpětnou vazbu. Dále bych chtěla poděkovat společnosti FCC, Česká republika, s.r.o. za poskytnuté informace.

Obsah

Obsah	8
Úvod	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.2.1 Interní uživatelé	13
1.2.2 Externí uživatelé	14
1.3 Vstupy do finanční analýzy	15
1.3.1 Rozvaha	16
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	19
1.3.3 Cash flow	21
1.3.4 Příloha účetní závěrky	23
1.4 Metody finanční analýzy	24
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	25
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	26
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	27
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů	32
1.4.5 SLEPTE analýza	35
1.4.6 Porterův model pěti sil	37
1.4.7 SWOT analýza	39
2 Analýza současného stavu	41
2.1 Představení společnosti FCC, Česká republika	41
2.1.1 Základní informace	41
2.1.2 Historie společnosti	42
2.1.3 Organizační struktura	43
2.1.4 Předmět podnikání	44
2.1.5 Představení konkurenční společnosti Marius Pedersen, a.s.	45
2.2 Finanční analýza společnosti FCC, Česká republika	46

2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	46
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	55
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	73
2.2.5	Shrnutí analýzy ukazatelů.....	75
2.2.6	SLEPTE Analýza	76
2.2.7	Porterův model pěti sil	78
2.2.8	SWOT Analýza	79
3	Vlastní návrhy na zlepšení finanční situace.....	80
	Závěr	84
	Seznam použitých zdrojů.....	85
	Seznam vzorců	88
	Seznam tabulek	89
	Seznam grafů	90

Úvod

Pro každý podnik je hodnocení úspěšnosti a výkonnosti jeden z nejdůležitějších faktorů. Finanční analýza umožňuje podniku nejen vyhodnocení uplynulých účetních období a zhodnocení výsledků, z informací získaných finanční analýzou může podnik také vycházet do budoucna v rámci směřování podniku k jeho dlouhodobým cílům.

Finanční analýza se zakládá především ze souhrnných výkazů podniku, jako jsou výroční zprávy zahrnující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení výkonnosti společnosti FCC Česká republika, s.r.o. K výpočtům budou využity výkazy z let 2016–2020.

V první části práce jsou vymezeny cíle práce, pojem finanční analýza, specifikace uživatelů finanční analýzy a metody, které jsou pro hodnocení zvoleny.

Druhá část je uvedena představením společnosti FCC Česká republika, s.r.o. a konkurenční společnosti Marius Pedersen a.s., kterou jsem si po konzultaci se zástupci společnosti FCC Česká republika, s.r.o. zvolila jako vhodnou, především pro možnost srovnání jednotlivých ukazatelů. Dále zde analyzuji jednotlivé ukazatele finanční analýzy, vymezené v části předcházející.

Třetí část vychází z výsledků analytické části, konkrétně se tedy zaměřuji na základě zjištěných hodnot na možná řešení a formulaci konkrétních návrhů na zlepšení finanční situace podniku.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a celkového postavení na trhu společnosti FCC Česká republika, s.r.o. Na základě těchto hodnot chci následně prezentovat návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Mezi mé dílčí cíle tedy patří:

- Analýza vývoje jednotlivých ukazatelů v letech 2016–2020
- Porovnání výsledků se zvolenou konkurenční společností a oborovým průměrem
- Vyvození nedostatků vycházejících z předchozích propočtů
- Návrhy řešení pro potenciální ekonomický růst do budoucna

Metody, které jsem zvolila, pro finanční analýzu, jsou následující:

- Analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza)
- Analýza rozdílových ukazatelů (Čistý pracovní kapitál, Čisté pohotové prostředky, Čistý peněžní majetek)
- Analýza poměrových ukazatelů (Likvidita, Zadluženost, Řízení aktiv, Rentabilita)
- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza konkurenčního prostředí

V rámci práce jsem nejprve teoreticky zpracovala jednotlivé pojmy, tedy finanční analýzu (FA) obecně, jednotlivé vstupy, ze kterých FA vychází a následně i jednotlivé ukazatele, které jsem pro analýzu podniku i jeho ekonomického prostředí zvolila.

Následně jsem jednotlivé ukazatele v rámci let kvantifikovala formou tabulek a grafů. Do této části jsem zahrnula nejen průměrné hodnoty odvětví, zprostředkovaných v rámci finančních analýz Ministerstvem průmyslu a obchodu, ale ukazatele jsem také vztáhla na konkurenční společnost Marius Pedersen, a.s., pro objektivnější hodnocení jednotlivých hodnot.

Tyto hodnoty jsou následně zpracovány a prezentovány jako doporučení a návrhy na zlepšení pozice společnosti FCC Česká republika, s.r.o. na trhu.

1 Teoretická východiska práce

V této kapitole se zaměříme na obecné pojetí finanční analýzy a dále zde rozvedeme jednotlivé metody, které je možné ve finanční analýze použít.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje jednu ze základních metod pro zhodnocení situace v podniku. Její podstata spočívá právě v tom, že její závěry a poznatky slouží nejen pro strategické rozhodování o investicích a financování činnosti podniku, ale představuje také důležitý faktor z pohledu rozhodování vlastníků, věřitelů a dalších zájemců (Kislingerová, 2010, s. 46).

Finanční analýza je komplexní pojetí celé řady ukazatelů, které jsou sestavovány primárně za účelem posoudit a zhodnotit úroveň současné finanční situace podniku, na základě toho vyvodit potenciální vyhlídky do budoucna a formulovat případné opatření a doporučení pro jeho další rozvoj. (Dluhošová, 2021, str. 81).

Podstatu finanční analýzy tedy můžeme rozdělit do dvou následujících funkcí:

- Ex post analýza – prověření finančního zdraví podniku, zjišťujeme tedy, jaká je finanční situace podniku k určitému datu
- Ex ante analýza – tvorba základu pro finanční plán, na základě nově zjištěných dat i výsledků analýzy v rámci historického vývoje lze určit, co může podnik očekávat v nejbližší budoucnosti (Růčková, 2019, str. 21).

Zaměřujeme se tedy na identifikaci problému, silných a slabých stránek procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklady pro rozhodování jeho managementu (Sedláček, 2009, str. 4).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výstupy finanční analýzy, tedy informace o finančním stavu podniku, představují předmět zájmu nejen pro interní účely, ale i formou výročních zpráv prezentaci pro externí subjekty, které jsou v této oblasti zainteresovány (Kislingerová 2010. str. 49).

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele informací, vyplývajících z finanční analýzy, řadíme:

- Manažery
- Odboráře
- Zaměstnanci

Manažeři

Manažeři využívají výstupy z finanční analýzy primárně pro účely dalšího rozhodování v rámci podniku, týkající se operativního i strategického finančního řízení.

V rámci zpracovávání a tvorby finanční analýzy mají také nejlepší předpoklady, neboť mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům (Kislingerová, 2010, str. 49).

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Především jde pak o jistotu zaměstnání, popřípadě i možnosti výhod a obecného vývoje v oblasti mzdové i sociální (Kislingerová, 2010, str.49).

1.2.2 Externí uživatelé

K externím uživatelům patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Manažeři, konkurence apod.

Investoři

Investoři (akcionáři a ostatní), kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů.

Prvním je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavní pozornost se soustřeďuje k míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem.

Druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli (Kislingerová, 2010, str. 48).

Banky a ostatní věřitelé

Pro banky i věřitele jsou informace vycházející z finanční analýzy podstatné především pro hodnocení finančního stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Od těchto informací se pak odvíjí potenciální výše úvěru a s ním související podmínky. U bankovních institucí je pravidelný reporting podniku o vývoji finanční situace dokonce součástí úvěrových smluv (Kislingerová, 2010, str. 48).

Stát a jeho orgány

Primární zájem státu a příslušných orgánů na informacích vyplývajících z finanční analýzy je správnost vykázaných daní. Hrají svou roli i při potenciálním rozdělování finančních výpomocí, např. ve formě dotací nebo získávání přehledu o finančním stavu podniku, kterým byly svěřeny veřejné zakázky.

Dále jsou pak tyto výstupy zpracovávány i v rámci statistických šetření (Kislingerová, 2010, str. 49).

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery představuje nejdůležitější faktor schopnost podniku splácet své závazky. Zaměřují se tedy především na likviditu, solventnost a obecnou zadluženost.

Odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele. Jde zejména o ty odběratele, jejichž možnosti nákupu při případném bankrotu dodavatelského podniku jsou do značné míry omezené (Kislingerová, 2010, str. 49).

1.3 Vstupy do finanční analýzy

Za základní zdroj informací pro FA je účetní závěrka, která má následující typy:

Řádná účetní závěrka je pravděpodobně nejčastějším typem účetní závěrky. Je zpracovávána k poslednímu dni běžného účetního období, k tomuto časovému okamžiku jsou uzavírány účetní knihy. Slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok, jedná se o tzv. konečnou účetní závěrku.

Mimořádná účetní závěrka rovněž představuje konečnou účetní závěrku, je sestavována v případech, kdy to vyžadují okolnosti, např. vstup společnosti do likvidace nebo do konkurzu.

Mezitímní účetní závěrka je závěrkou sestavovanou v průběhu účetního období i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Jde o sestavení závěrky, např. v souvislosti s přeměnou společnosti.

Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací pro zpracování FA také výroční zpráva. Připravují ji ty účetní jednotky, které podle § 21 zákona o účetnictví podléhají auditu. (Kislingerová 2010, str. 36)

Úkolem výroční zprávy je pak především informovat majitele, obchodní partnery i potenciální investory, dále i finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku (Růčková, 2019, str. 23)

Mezi obecné účetní výkazy, jinak také označovány jako finanční výkazy, které tvoří součást účetních závěrek, patří:

- Rozvaha,
- Výkaz zisků a ztrát,
- Výkaz cash flow,
- Příloha k účetní závěrce (Kislingarová, str. 37).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, představuje základní přehled o majetku podniku stanovenému k okamžiku účetní závěrky. Zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého majetku a oběžných aktiv podniku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva).

Cílem je získat věrný obraz ve třech oblastech, a to majetkové situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku.

V oblasti hodnocení **majetkové situace podniku** se zaměřujeme především na druhy majetku podniku a způsoby jejich ocenění, míra jeho opotřebení a na to navazující celková optimalizace jednotlivých složek majetku.

U **zdrojů financování** představuje základní rozdělení fakt, zda se jedná o vlastní nebo cizí zdroje financování, následně pak v jaké výši jednotlivé kategorie figurují.

V rámci rozvahy je také možné sledovat, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej následně rozdělil nebo také, zda je podnik schopen splácet své závazky. Tyto aspekty pak zahrnujeme v rámci hodnocení **finanční situace podniku** (Růčková 2019, str. 23).

Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, tak podle času, po který je majetek v podniku vázán. Posledním kritériem je likvidita (Kislingarová 2008, 38).

Základní kategorie, mezi které můžeme aktiva rozdělit, jsou:

- Stálá aktiva
- Oběžná aktiva
- Ostatní aktiva

Stálá aktiva členíme na:

- Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)
- Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)
- Dlouhodobý finanční majetek (DFM)

Do **dlouhodobého hmotného majetku** pak řadíme nemovitosti (např. pozemky a stavby) a movité věci s dobou užití déle než 1 rok (kritérium pro vyhodnocení, zda řadit movitou věc do dlouhodobého či oběžného majetku podniku) (Scholleová 2017, str. 13).

Dlouhodobý nehmotný majetek pak představuje opět majetkové části s dobou užití déle než jeden rok, nejsou už ale hmotného charakteru. Můžeme sem tak zahrnout nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, licence, softwary a know how (Kislingerová 2010, 54).

V rámci **dlouhodobého finančního majetku** podniku pak můžeme uvést majetkové účasti finančního charakteru, jako jsou např. cenné papíry nebo podílové listy, opět ale s dobou držení delší než 1 rok (Kislingerová 2010, 54).

Oběžná aktiva na rozdíl od dlouhodobého majetku vytvářejí provozní kapacitu a plní kvalitativně jinou roli. Obecně představují likvidnější část aktiv, mění tedy postupně svoji podobu.

Oběžná aktiva se v podniku většinou vyskytují ve dvou formách:

- Věcná – suroviny, materiál, polotovary, výrobky
- Peněžní – peníze v pokladně, peníze na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry (Kislingerová 2010, 55).

Ostatní aktiva zahrnují především časové rozlišení, a to příjmy a náklady příštích období.

Pasiva

Pasiva jsou primárně členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování, a to na:

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Ostatní pasiva

Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků a jehož výše se zapisuje do obchodního rejstříku (Dluhošová 2021, str. 57).

Dále do vlastního kapitálu patří kapitálové fondy (emisní ážio, dary, dotace), fondy ze zisku (zákonný rezervní fond) a ostatní fondy, výsledek hospodaření minulých let, který představuje nerozdělený zisk z předešlých účetních období a výsledek hospodaření běžného období, tedy vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období (musí být shodná s výší výsledku hospodaření za účetní období uvedeného ve Výkazu zisku a ztráty (Dluhošová 2021, str. 58).

Cizí kapitál obsahuje rezervy (zákonné i ostatní), dlouhodobé závazky (se splatností delší než 1 rok), krátkodobé závazky (se splatností do 1 roku) a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva pak představují především časové rozlišení, a to výdaje a výnosy příštích účetních období. (Růčková 2019, str. 26).

Tabulka č. 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová 2021, str. 55)

Označení	AKTIVA	Označení	PASIVA
A.	Pohledávky za upsaný Základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku

B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.	Časové rozlišení pasiv

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát (VZZ) představuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Informace z tohoto výkazu představují významný podklad pro hodnocení firemní ziskovosti (Růčková 2019, s. 34).

Je důležité zmínit, že VZZ je tvořen na akruálním účetním principu, transakce jsou tedy zaznamenávány v období, ve kterém vznikly, nezávisle na údaji, kdy jsou transakce uhrazeny.

Výnosy představují oceněné výstupy podniku. Můžeme je definovat jako peněžní vyjádření hodnoty prodaných výrobků, zboží a poskytnutých služeb. Dále jsou také spojeny s využíváním podnikových aktiv jinými subjekty (např. úroky nebo přijaté podíly na zisku).

Náklady naopak tvoří vstupy určené k zabezpečení hospodářské činnosti. Představují peněžní vyjádření spotřeby zdrojů (hodnotu odvozujeme ze vstupní ceny zdroje). Vznik nákladů je především spojen s úbytkem majetku (např. spotřeba zásob, odpisy majetku)

nebo s nárůstem závazků (např. mzdové náklady představují závazky vůči zaměstnancům) (Dluhošová 2021, str. 59).

Strukturu výkazu je možné konstruovat podle druhového nebo účelového členění v návaznosti na provozní a finanční oblasti. Výsledek hospodaření je pak možné zjistit za jednotlivé oblasti odděleně, nebo celkově jako součet, což představuje Výsledek hospodaření před zdaněním (Dluhošová 2021, str. 61).

Tabulka č. 2: Výkaz zisků a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová 2021, str. 61)

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního DFM
H.	Náklady související s ostatním DFM
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření	
EBT	Výsledek hospodaření po zdanění
L.	Daň z příjmů
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
Výsledek hospodaření za účetní období	

1.3.3 Cash flow

Výkaz cash flow představuje účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (příjmy) s jejich užitím (výdaje) za určité období. Označit ho také můžeme jako doplnění rozvahy a výkazu zisku a ztráty, jelikož slouží k posouzení skutečné finanční situace právě díky tomu, že na rozdíl od výkazu zisků a ztrát odpovídá na otázku kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil (Knápková 2013, str. 47).

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti a na účtu, ceniny a peníze na cestě, do peněžních ekvivalentů pak spadá krátkodobý likvidní majetek.

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části:

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost

Nejdůležitější část výkazu představuje právě provozní činnost, která nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu (Růčková 2019, str. 35-36).

Oblast investiční činnosti se zaměřuje na výdaje týkající se pořízení investičního majetku, ale také na rozsah příjmu z prodeje investičního majetku. Pokud tedy podnik vykazuje kladné CF v investiční činnosti, předpokládáme odprodej dlouhodobého majetku, naopak záporné CF značí investice do dlouhodobého majetku, tedy pozitivní výhled do budoucna (Knápková 2013, str. 49).

V rámci finanční činnosti hodnotíme peněžní toky, které vedou ke změně v oblasti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné CF představuje přítok peněžních prostředků ze strany věřitelů, naopak záporné CF představuje odtok peněžních prostředků z podniku (Knápková 2013, str. 49).

Tabulka č. 3: Výkaz Cash Flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výkaz Cash flow spol. FCC Česká republika, s.r.o.)

P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv
A.2.3.	Změna stavu zásob
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním
A.3.	Vyplacené úroky
A.4.	Přijaté úroky
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost
A.6.	Přijaté podíly na zisku
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti
Peněžní toky z finančních činností	
C.1.	Změna stavu závazků z financování
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu
C.2.6.	Dopady změn vlastního kapitálu
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

1.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky svým obsahem doplňuje informace uvedené v účetních výkazech. Podstatná je především pro externí uživatele, jelikož poskytuje dodatečné informace o majetku, vlastním kapitálu, nákladech a výnosech a samotného výsledku hospodaření daného podniku. Umožňuje tedy srovnání výkonnosti podniku z časového hlediska (Kislingerová, 2010, s. 76).

1.4 Metody finanční analýzy

V ekonomii obvykle rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů:

1. Kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu
2. Kvantitativní, tzv. technickou analýzu

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy.

Technická analýza je naopak postavená především na matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metodách, které jsou následně používány ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků (Růčková 2019, str. 44).

Samotné metody finanční analýzy je možné členit různými způsoby. Jako základní členění je ale možné uvést metody deterministické a metody matematicko-statistické.

Metody deterministické jsou upřednostňovány především v případech, kdy do finanční analýzy zahrnujeme menší počet období. Zaměřujeme se tedy na analýzu souhrnného vývoje, struktury, i následné kombinace těchto dvou aspektů.

Do této kategorie se řadí:

- Horizontální analýza (analýza trendů)
- Vertikální analýza (analýza struktury)
- Vertikálně-horizontální analýza
- Poměrová analýza
- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza citlivosti (Dluhošová 2021, str. 83)

Naopak metody matematicko-statistické se zaměřují spíše na analýzy delších časových řad. Slouží především k posuzování faktorů vývoje a k určování vzájemných vazeb a závislostí. Do této kategorie tak spadá např. Regresní analýza, Diskriminační analýza, Analýza rozptylu a Testování statistických hypotéz. (Dluhošová 2021, str. 83)

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (Knápková, 2017, str. 67).

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel} - \text{ukazatel}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{\text{Ukazatel}}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna v horizontální analýze
(Zdroj: Knápková 2017, str. 68)

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková 2017, str. 68).

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří **čistý pracovní kapitál** (ČPK), který představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. (Knápková 2017, str. 83).

Čistý pracovní kapitál je možné vypočítat dvěma způsoby:

První způsob výpočtu představuje tzv. **manažerský přístup**, kde ČPK představuje určitý volný finanční fond (Bartoš, 2020)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 2: Čistý peněžní kapitál - manažerský přístup
(Zdroj: Bartoš, 2020)

Druhý způsob představuje tzv. **investorský přístup**, kde ČPK představuje část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv (Bartoš, 2020).

$$\begin{aligned} \text{ČPK} &= (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) \\ &\quad - \text{Dlouhodobý majetek} \end{aligned}$$

Vzorec č. 3: Čistý peněžní kapitál - investorský přístup
(Zdroj: Bartoš, 2020)

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud pro nás pohotové peněžní prostředky představují pouze hotovost a zůstatek na běžných účtech, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Je možné však do pohotových peněžních prostředků zahrnout i krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, jelikož je v rámci kapitálového trhu také považujeme za vysoce likvidní (rychle přeměnitelné na peníze) (Knápková 2017, str. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Knápková 2017, str. 84)

Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond bývá označován také jako čistý peněžní majetek (ČPM). V rámci výpočtu z oběžných aktiv vylučujeme zásoby a nelikvidní pohledávky, následně odčítáme krátkodobé závazky (Sedláček 2007, s. 38).

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}) \\ & - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžně – Pohledávkový finanční fond
(Zdroj: Bartoš, 2020)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Likvidita podniku představuje obecnou schopnost hradit své závazky. Likvidita specifické položky pak představuje rychlost, s jakou je možné danou položku přeměnit na peněžní prostředky (Dluhošová 2021, str. 92).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) představuje nejužší vymezení likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Do této kategorie spadají peníze na běžném či jiném účtu, hotovost v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5 (Růčková 2019, str. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotovité platební prostředky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Růčková 2019, str. 58)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) do čitatele zahrnuje veškerá oběžná aktiva kromě zásob. Pro tento ukazatel platí, že čítel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně 1,5:1. Z toho tedy vyplývá, že podnik by měl být schopný se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby (Růčková 2019, str. 59).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 7: Pohotová likvidita
(Zdroj: Růčková 2019, str. 59)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel běžně nabývá hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5 (Dluhošová 2021, str. 92)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec č. 8: Běžná likvidita
(Zdroj: Dluhošová 2021, str. 92)

Ukazatele likvidity je vhodné doplňovat ukazateli struktury oběžných aktiv (viz. Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv).

Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, případně jejich složkami a posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska.

Slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zároveň slouží jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu. (Růčková 2015, str. 45)

Celková zadluženost představuje základní ukazatel zadluženosti. V rámci hodnocení tohoto ukazatele je nutné jej porovnávat v rámci daného odvětví podniku, jelikož se škálou odvětví se i výše tohoto ukazatele liší (Knápková, 2017, str. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 9: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková 2017, str. 88)

Ukazatel se často označuje také jako „Ukazatel věřitelského rizika“, protože v případě likvidace podniku roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti, věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti (Bartoš, 2021).

Koeficient samofinancování představuje výši, do jaké jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti a optimální stav nastává, pokud je součet těchto dvou ukazatelů přibližně 1 (Růčková 2019, str. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 10: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Růčková 2019, str. 68)

Doba splácení dluhů udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy (Bartoš, 2021)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash} - \text{flow}}$$

Vzorec č. 11: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Bartoš, 2021)

Analýza řízení aktiv

Ukazatele aktivity měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Výsledkem je hodnocení, jak daný podnik hospodaří s aktivy a jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu (Růčková 2019, str. 70).

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový úsek (účetní období). Doporučená hodnota je 1,6 – 3.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Růčková 2019, str. 70)

Obrat stálých aktiv předává podobnou informaci jako obrat celkových aktiv, ale s rozdílem, že se tento ukazatel zaměřuje pouze na stálá aktiva podniku, hodnota by tedy měla být vyšší.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Růčková 2019, str. 70)

Obrat zásob pak představuje doplňující hodnoty pro předcházející ukazatele aktivity a znázorňuje tedy počet obrátek nejlikvidnějších aktiv – Zásob za analyzované období (Růčková, 2019, str. 70).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 14: Obrat zásob
(Zdroj: Růčková 2019, str. 70)

Posledním ukazatelem pro kompletní analýzu řízení aktiv je **Obrat pohledávek**, který znázorňuje, kolikrát se v podniku musí otočit hodnota pohledávek v daném období, aby podnik generoval evidované tržby.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Vzorec č. 15: Obrat pohledávek
(Zdroj: Růčková 2019, str. 70)

Analýza rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti) poměřují zisk s jinými veličinami tak, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. Rentabilita tedy představuje schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu (Sholleová 2017, str. 177).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.

- **EBIT**, tedy zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se většinou pro mezifirmní srovnání.
- **EBT**, tedy zisk před zdaněním, uplatňuje se v situacích, kdy chceme porovnávat výkonnost podniku s rozdílným daňovým zatížením.
- **EAT**, neboli zisk po zdanění (čistý zisk), se rovná výsledku hospodaření za běžné účetní období a využívá se pro zhodnocení výkonnosti firmy (Růčková, 2019, s. 61).

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

Poměřujeme celkový kapitál vložený do podniku a zisk, který byl díky tomuto kapitálu dosažen.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 16: Rentabilita vloženého kapitál
(Zdroj: Růčková 2019, str. 62)

Hodnota ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu (Bartoš, 2021).

Rentabilita aktiv – ROA

Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkových aktiv evidovaných v rámci vlastnictví podniku (Růčková, 2019, str. 62).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 17: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Růčková, 2019, str. 62)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu - ROCE

Tento ukazatel představuje doplnění pro ukazatel ROI, jelikož je možné touto formou vyjádřit do jaké míry jsou zhodnocovány aktiva společnosti, která jsou financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem (Růčková 2019, str. 63)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})}$$

Vzorec č. 18: Rentabilita celkového investovaného kapitálu
(Zdroj: Růčková 2019, str. 62)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu představuje hodnotu, kterou vlastníci a další uživatelé finanční analýzy zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos (Bartoš, 2021).

$$ROE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Růčková 2019, str. 63)

Rentabilita tržeb – ROS

V rámci tohoto ukazatele porovnáváme hospodářský výsledek podniku a jeho tržby, zjišťujeme tedy, kolik korun zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb (Bartoš, 2021).

$$ROS = \frac{\text{Hospodářský výsledek}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 20: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů představuje metody, které využívají výše uvedené ukazatele a vzájemně je kombinují. Podstatou soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy je sestavení modelu, který bude zobrazovat vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli.

Funkční model má tři funkce:

- Vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy
- Ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku
- Poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů

Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční situace a výkonnosti podniku pomocí jedné hodnoty. Jsou ale vhodné spíše pro rychlé a globální srovnání řady podniků a slouží jako orientační bod pro další hodnocení (Růčková, 2019, s. 78).

Techniky vytváření soustav ukazatelů můžeme rozdělit do dvou základních skupin:

- Hierarchicky uspořádané ukazatele, u kterých existuje matematická provázanost. Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy.

- Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy. Dělí se na bankrotní a bonitní modely (Růčková 2019, s. 78).

Bankrotní modely

Bankrotní modely informují, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že hrozba bankrotu je možná rozeznat již určitý čas před touto událostí, příznaky mohou být problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková 2019, str. 80).

Altmanův model

Altmanův model, jinak také Altmanův index finančního zdraví podniku, vychází z propočtu globálních indexů. Představuje součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha (Růčková 2019, str. 81).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Vzorec č. 21: Altmanův model
(Zdroj: Růčková 2019, str. 80)

Kde

X_1 = Podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 = Rentabilita čistých aktiv

X_3 = EBIT / Aktiva celkem

X_4 = Tržní hodnota ZJ / Celkové závazky

X_5 = Tržby / Aktiva celkem

Výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit (Růčková, 2019, str. 81).

Výrazné finanční problémy	Šedá zóna	Uspokojivá finanční situace
<1,81	1,81 – 2,98	>2,99

Tabulka č. 4: Tabulka pro hodnocení Altmanova modelu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 81)

Bonitní modely

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví firmy, výsledkem je tudíž zhodnocení, zda se firma řadí mezi dobré, nebo špatné firmy.

Kralickův Quicktest

Kralickův quicktest představuje soustavu čtyř rovnic, na jejichž základě hodnotíme situaci podniku. Jednotlivým výsledkům se pak přiřazuje bodová hodnota podle tabulky (Růčková, 2019, str. 89).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty v bance})}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Vzorec č. 22: Kralickův Quicktest
(Zdroj: Růčková 2019, str. 89)

Tabulka č. 5: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

1.4.5 SLEPTE analýza

Tato analýza se zaměřuje především na vnější faktory, které ale ovlivňují i samotné fungování podniku.

Zkratka PESTLE je souhrnem jednotlivých názvů daných faktorů:

- Politické faktory
- Ekonomické faktory
- Sociální faktory
- Technologické a technické faktory
- Legislativní faktory
- Ekologické faktory (Grasseová, 2010, str. 179)

Politické faktory

Tyto faktory se týkají především vládní politiky, mimo jiné tedy politické stability nebo politické strany u moci. Ve vztahu k podniku je to ale především vyhodnocení, do jaké míry vláda intervenuje obecně do ekonomiky státu, nebo zda vláda hodlá nějakým způsobem např. podporovat či omezovat podnikání v dané oblasti (Grasseová, 2010, str. 179).

Ekonomické faktory

V této oblasti se zohledňují především aktuální úrokové sazby, hospodářská situace (fáze hospodářského růstu), úroveň inflace a při mezinárodním podnikání (nebo v našem případě i nadnárodních společnostech) hrají zásadní roli také směnné kurzy (Grasseová, 2010, str. 179).

Sociální faktory

Změny v rámci sociálních faktorů jsou pro podnik zásadní hned v několika oblastech, jelikož mimo samotnou poptávku po nabízených produktech mohou například ovlivnit i zájem o nabízené pracovní pozice a celkovou ochotu jednotlivců pro danou společnost pracovat. Do této oblasti faktorů tak spadá široká škála jednotlivých faktorů, jako například:

- Příjmy a kupní síla obyvatelstva
- Velikost a vývoj pracovní síly (aktuální situace na trhu práce)
- Struktura společnosti (věkové rozložení, vzdělanost)
- Pracovní preference obyvatel (Grasseová, 2010, str. 179)

Technologické a technické faktory

Tyto faktory hrají důležitou roli hlavně co se týče hodnocení konkurenceschopnosti podniku. Je nutné tedy tyto faktory neustále analyzovat a udržovat podnik v co nejaktuálnější ale zároveň i nejvýhodnější pozici v postoji vůči konkurenci.

Jedná se především o:

- Oblast vědy a výzkumu (postoj a případné investice)
- Inovace pracovních postupů, metod a techniky
- Rychlost realizace nových technologií
- Rychlost morálního zastarávání v oboru (Grasseová, 2010, str. 180)

Legislativní faktory

Jedná se především o právní prostředí podniku. Zaměřují se tedy především na:

- Chystaná a platné zákony, vyhlášky a normy
- Státní regulace a omezení
- Případná chybějící legislativa v rámci některých oblastí (Grasseová, 2010, str. 180)

Ekologické faktory

V posledních letech představuje tato oblast velké téma, jak ve světovém, tak lokálním měřítku. V rámci jednotlivých dohod i organizací se státy zavazují k postupně se stupňujícímu dodržování opatření i norem právě v oblasti ochrany životního prostředí.

Do této oblasti tak spadá například:

- Hospodaření s odpady
- Legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí
- Míra podpory využívání obnovitelných zdrojů energie (Grasseová, 2010, str. 180)

1.4.6 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil, Porterův model konkurenčních sil, nebo také model 5F vychází především z předpokladu, že strategie a působení podniku v určitém odvětví je určována působením pěti hlavních faktorů. V každém odvětví se pak ale v rámci důležitosti jednotlivé faktory liší, jelikož je každé odvětví odlišné a má vlastní strukturu (Grasseová, 2010, str. 191).

Do zmiňovaných pěti hlavních faktorů jsou zahrnuty následující:

- Stávající konkurence
- Hrozba vstupu nových konkurentů
- Hrozba substituce výrobků
- Zákazníci
- Dodavatelé

Stávající konkurence

Při tvorbě podnikové strategie je prvním krokem rozhodně přehled o existující konkurenci. Ta může jak v současné době, tak v budoucnosti zasáhnout např. do vývoje cen v odvětví nebo nabízeného množství daného výrobku či služby (Grasseová, 2010, str. 193).

Hrozba vstupu nových konkurentů

U tohoto faktoru je důležité se zaměřit především na intenzitu bariér, které by potenciálním novým konkurentům mohly bránit ve vstupu na trh daného odvětví (Grasseová, 2010, str. 193).

Hrozba substituce výrobků

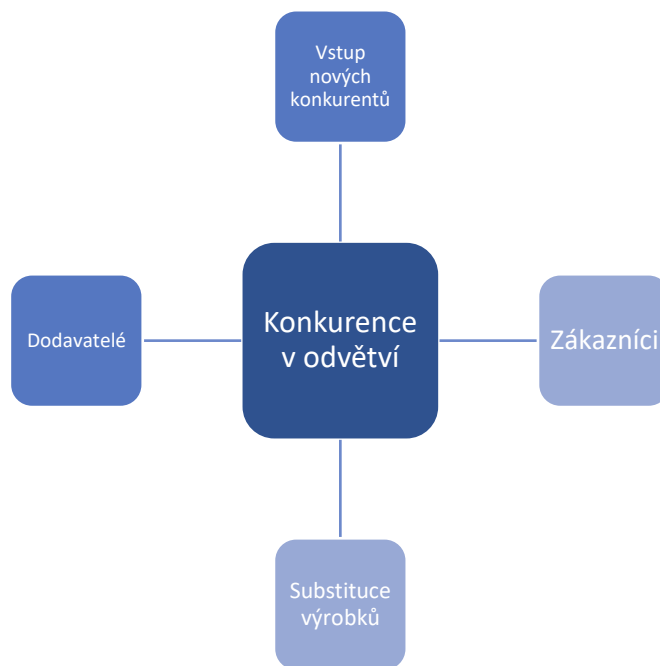
Do výčtu potenciálních hrozeb je nutné zohlednit také potenciální substituci výrobků. Pokud taková hrozba již existuje, podnik by měl aktivně sledovat vývoj cen těchto výrobků. Pokud se totiž podniku s konkurenčními výrobky podaří výrazněji zefektivnit technologický proces, hrozí pokles cen a zisku na trhu v daném odvětví (Grasseová, 2010 str. 193).

Zákazníci

Obecná očekávání zákazníků v každém odvětví představují především lepší kvalitu výrobků, případně více služeb, ale za nižší ceny. Tyto požadavky dohromady snižují zisk prodávajícím. Je vhodné se tedy zaměřit o na možnosti, jak lze snížit vyjednávací sílu zákazníků (Grasseová, 2010, str. 193).

Dodavatelé

V jednotlivých odvětvích může nastat i situace, že dodavatelé mohou ovlivnit kvalitu i kvantitu dodávek, což jim dává také podstatný vyjednávací vliv. Tuto hrozbu je vhodné eliminovat budováním vztahů s dodavateli (Grasseová, 2010, str. 193).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, 2010, str. 191)

1.4.7 SWOT analýza

SWOT analýza představuje jednu z nejčastěji vyžívaných analytických metod.

Zkratka SWOT je z anglického originálu:

- Strengths – Silné stránky
- Weaknesses – Slabé stránky
- Opportunities – Příležitosti
- Threats – Hrozby

SWOT analýza vyplývá z dat a informací získaných v průběhu hodnocení a analýzy společnosti. Slouží jako strategická analýza společnosti pro další formulace směrů rozvoje podniku, jeho aktivit a strategických cílů.

Podnik se v rámci této analýzy zaměřuje na hodnocení současné situace podniku a také jeho okolí.



Obrázek č. 2: SWOT Analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2 Analýza současného stavu

Tato kapitola je rozdělena na dvě části. V první se zaměřuji na představení analyzované společnosti FCC Česká republika, s.r.o. a dále i představení konkurenční společnosti Marius Pedersen, a.s. V části druhé pak obě společnosti podrobněji rozpracovávám dle jednotlivých ukazatelů, které jsem teoreticky vymezila v předešlé kapitole.

2.1 Představení společnosti FCC, Česká republika

Tuto část věnuji představení společnosti FCC Česká republika, s.r.o. Uvedu tedy, základní informace, historii společnosti, organizační strukturu a předmět podnikání. Ve zkrácené verzi pak představím i konkurenční společnost Marius Pedersen, a.s.

2.1.1 Základní informace

Název společnosti: FCC Česká republika, s.r.o.

IČO: 45809712

DIČ: CZ45809712

Adresa sídla: Ďáblická 791/89, Ďáblice, 182 00 Praha

Datum vzniku a zápisu: 31. srpen 1992

Právní forma: Společnost s r.o.

Základní kapitál: 123.4 milionů Kč

Předmět podnikání:

- Podnikání v oblasti nakládání s odpady
- Konzultační služby v oblasti chemie odpadů
- Poradenská a konzultační činnost v oblasti logistiky nakládání s odpady
- Výsadba a údržba veřejné zeleně
- Údržba a čištění kanalizace
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Posuzování vlivů na životní prostředí
- Údržba komunikací a chodníků



Obrázek č. 3: Logo FCC
(Zdroj: FCC Group, 2022)

2.1.2 Historie společnosti

Původní název společnosti je .A.S.A. Holding, který byl založen v roce 1988 v Rakousku.

První pobočkou na území České republiky byla .A.S.A. Brno, následována pobočkami v Únanově, Žabčicích, Černošíně, Liberci, Dačicích, Znojmě a Žabčicích. V roce 1996 proběhla fúze 3 firem .A.S.A. Praha, .A.S.A. Brno a .A.S.A. Industrieservis a vznikla společnost .A.S.A., spol. s r.o. se sídlem v Praze (FCC, 2022).

V následujících letech se společnost rozrůstala dvěma způsoby:

- Nákup již fungujících společností, kde byly později zakládány nové pobočky .A.S.A. Holding, jako např. koupě společnosti JAVA-TS (pozdější .A.S.A. Služby Žabovřesky, nebo společnost Compag Batelov (pozdější .A.S.A. SOB Batelov)
- Zakládání nových poboček, např. České Budějovice, Litovel, Prostějov nebo Lysá nad Labem (FCC, 2022).

V roce 2006 se stala novým majitelem .A.S.A. Group španělská společnost FCC.

Od roku 2010 se společnost začala více zaměřovat na zavádění nových služeb a zdokonalování používaných technologií. V rámci nabízených služeb se tedy zavedl např. sběr použitých potravinářských olejů a tuků, nebo použitého textilu. V oblasti technologií pak představovaly největší změny především:

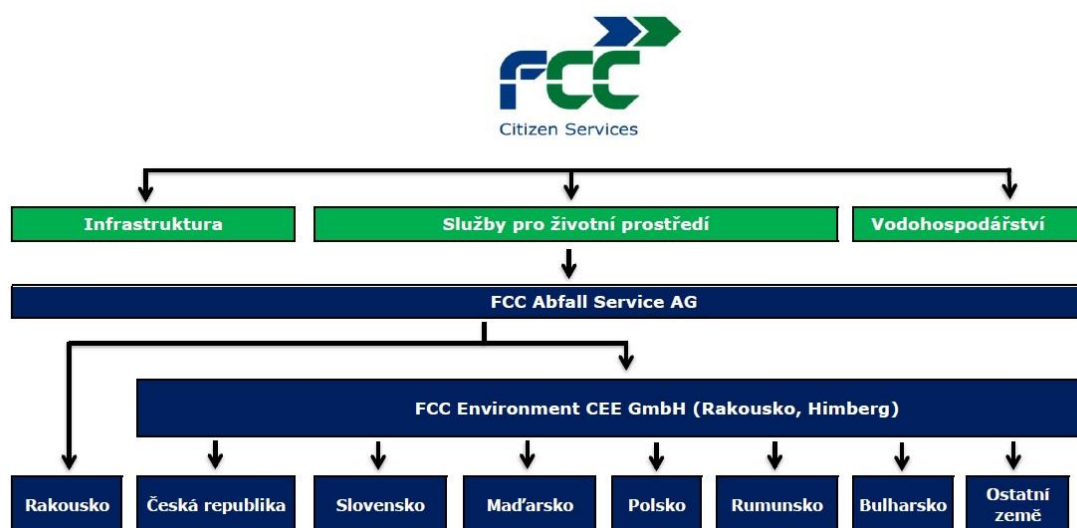
- Otevření nových překládacích stanic v Ďáblicích, Jihlavě, Řepišti
- Otevření nové třídící linky REGIOS v Úholičkách, následná rekonstrukce a navýšení kapacity provozu celého areálu

- Nový sběrný dvůr v Lovosicích, Praze – Ďáblicích, Praze – Kyjích a Tachově
- Vytvoření nové dekontaminační/biodegradační plochy v Žabčicích
- Zavedení nové technologie odsávání a filtrace na provozovně TAP Brno
- Zahájení provozu re-use centra v Dačicích (FCC, 2022).

V současnosti společnost FCC Česká republika, s.r.o. obsluhuje téměř 1,2 milionu obyvatel a řadí se tak mezi nejvýznamnější společnosti, které se v rámci České republiky zabývají nakládáním s odpady a poskytováním komunálních služeb.

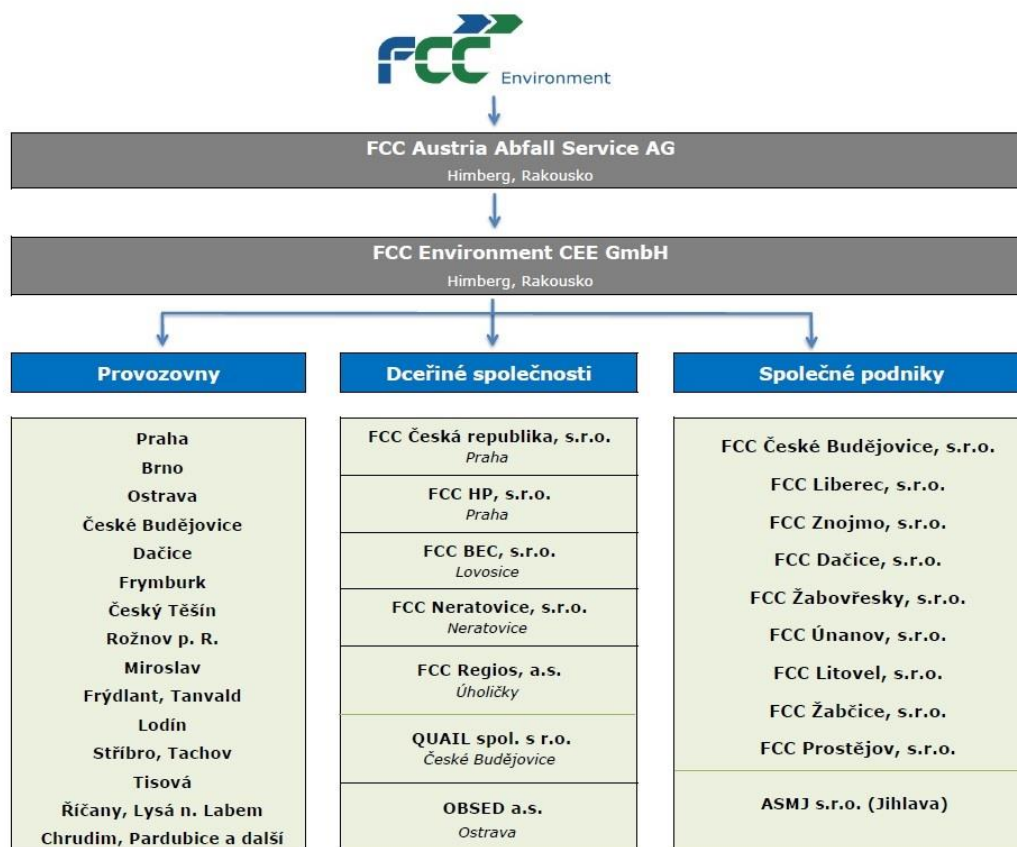
2.1.3 Organizační struktura

Skupina FCC je nadnárodní společností, působící ve 30 zemích. Organizační struktura jednotlivých společností na nadnárodní úrovni je tedy znázorněna na následujícím obrázku.



Obrázek č. 4: Mezinárodní organizační struktura spol. FCC
(Zdroj: FCC Group, 2022)

Jak už jsem zmiňovala v předchozí kapitole v rámci historie společnosti, společnost FCC se postupně rozrůstala, v dnešní době tak disponuje provozovnami po celé republice. Schéma organizační struktury i celkové shrnutí všech aktuálních provozoven, dceřiných společností a společných podniků znázorňuje následující obrázek.



Obrázek č. 5: Organizační struktura společnosti FCC v rámci ČR
(Zdroj: FCC Group, 2022)

2.1.4 Předmět podnikání

Primárním předmětem podnikání je svoz a nakládání s odpady. Dále také podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví, výroba a zpracování paliv a maziv a např. pronájem kontejnerů.

Společnost FCC mimo jiné také poskytuje technické služby pro města. Tyto služby zahrnují například:

- provozování parkovišť
- budování a údržbu dopravních značek
- výsadbu a údržbu veřejné zeleně
- údržbu a čištění kanalizace
- údržbu komunikací a chodníků
- provozování vodovodů a kanalizací
- vyprazdňování jímek a septiků /odvoz fekálií/

V neposlední řadě poskytuje konzultační služby v oblasti chemie odpadů, poradenskou a konzultační činnost v oblasti logistiky nakládání s odpady, nebo posuzování vlivů na životní prostředí (Justice, 2022).

2.1.5 Představení konkurenční společnosti Marius Pedersen, a.s.

Název společnosti: Marius Pedersen a.s.

IČO: 42194920

DIČ: CZ42194920

Adresa: Průběžná 1940/3, Nový Hradec Králové, 500 09 Hradec Králové

Datum vzniku a zápisu: 15. říjen 1991

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 400.0 milionů Kč

Předmět podnikání:

- Podnikání v oblasti nakládání s odpady
- Projektová činnost ve výstavbě
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Zámečnictví, nástrojářství (Justice, 2022)

Marius Pedersen



Obrázek č. 6: Logo Marius Pedersen
(Zdroj: Marius Pedersen, 2022)

2.2 Finanční analýza společnosti FCC, Česká republika

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

V následujících tabulkách č. 7 a 8 porovnávám změny jednotlivých položek aktiv a pasiv v čase. Hodnoty jsou uvedeny v absolutním rozdílu a následně v procentuálním vyjádření.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
Údaje v celých tis. Kč	2. rok – 1. rok	%	3. rok – 2. rok	%	4. rok – 3. rok	%	5. rok – 4. rok	%
Aktiva celkem	35055	1,86	183464	9,56	-69287	-3,30	152961	7,52
Dlouhodobý majetek	163058	16,68	100501	8,81	41598	3,35	-28675	-2,24
Dlouhodobý nehmotný majetek	-799	-22,32	5388	193,74	13700	167,71	-5527	-25,27
Ocenitelná práva	-799	-22,32	5388	193,74	13700	167,71	-5527	-25,27
Software	-1378	-42,64	428	23,09	-983	-43,08	-915	-70,44
Ostatní ocenitelná práva	-167	-47,99	-167	-92,27	-14	-100,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	163857	22,69	95113	10,74	27898	2,84	-23148	-2,29
Pozemky a stavby	65947	22,02	77314	21,15	5138	1,16	-19302	4,31
Hmotné movité věci a jejich soubory	22903	5,97	105442	25,93	45090	8,81	-29378	-5,27
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-128523	-14,22	82695	10,67	-110971	-12,94	179677	24,06
Zásoby	976	11,87	-482	-5,24	-4022	-46,13	-83	-1,77
Materiál	955	11,62	-1599	-17,43	-2877	-37,99	-161	-3,43
Výrobky a zboží	21	300,00	1117	3989,29	-1145	-100,00	78	0,00
Pohledávky	-166954	-21,54	57972	9,53	-64735	-9,72	92467	15,37
Dlouhodobé pohledávky	-8864	-34,85	-3347	-20,20	6622	50,08	59435	299,50
Pohledávky z obchodních vztahů	-4768	-77,39	4514	324,05	-5907	-100,00	7013	0,00
Krátkodobé pohledávky	-158090	-21,09	61319	10,36	-71357	-10,93	33032	5,68
Pohledávky z obchodních vztahů	15431	3,13	39069	7,68	-42269	-7,72	-2593	-0,51
Peněžní prostředky	37455	31,16	25205	15,99	-42214	-23,09	87293	62,07
Časové rozlišení	520	18,59	268	8,08	86	2,40	1959	53,36

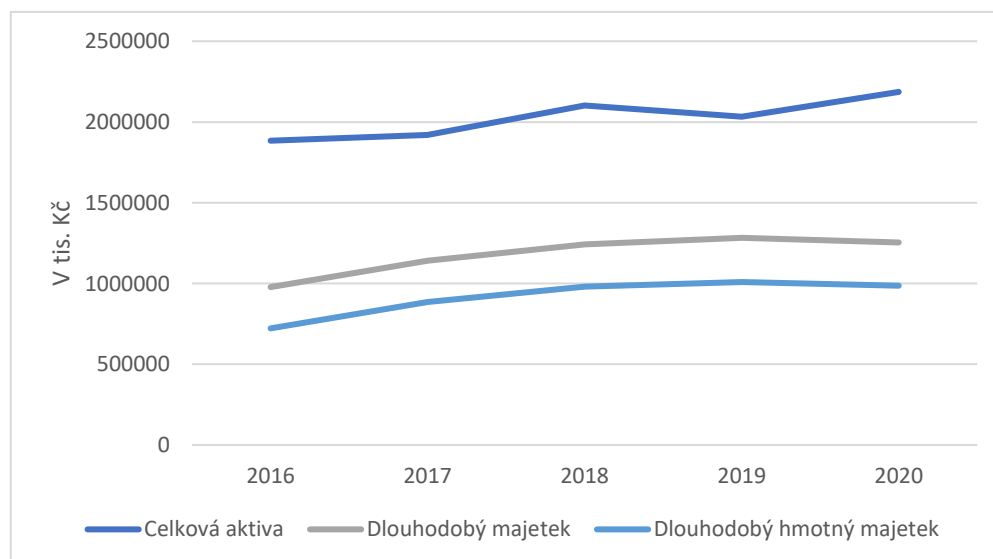
Vývoj celkových aktiv

U celkových aktiv byl v rámci finančních výkazů evidován průběžný nárůst. Nejvyšší nárůst proběhl v roce 2020, tedy o 7,5%, naopak v roce 2019 byl zaznamenán mírný pokles o něco přes 3%. Za celý analyzovaný časový úsek však v této oblasti došlo k nárůstu o 16%.

Dlouhodobý majetek

V kategorii dlouhodobého majetku byla tendence také spíše rostoucí, i když se růst v průběhu analyzovaných let zpomaloval. V roce 2020 pak došlo i k mírnému poklesu, konkrétně o něco přes 2%. Tento vývoj je možné odůvodnit z počátku výraznějším nákupem nového dlouhodobého majetku ve formě staveb nebo firemního vybavení, v průběhu let pak tento trend klesá. Toto tvrzení je možné potvrdit vzhledem k vývoji samotné kategorie dlouhodobého hmotného majetku, která křivku vývoje celkového dlouhodobého majetku téměř kopíruje, hlavně také díky tomu, že má v této kategorii dlouhodobý hmotný majetek největší podíl.

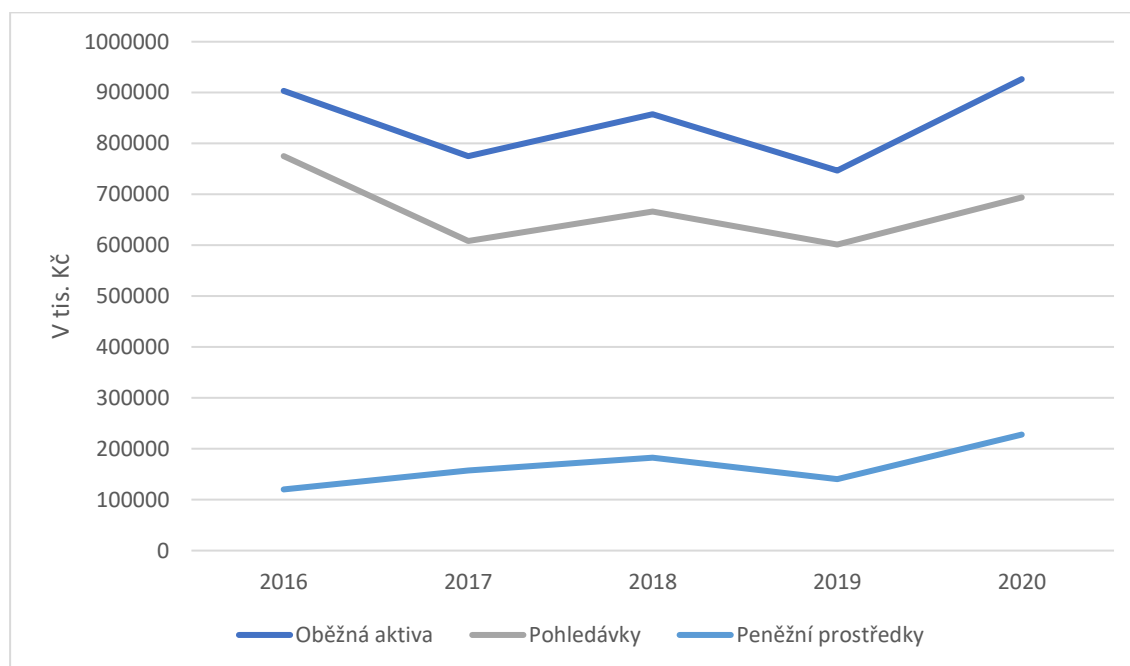
V konkrétním případě např. v roce 2019 představoval nejvýznamnější přírůstek v kategorii Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Jednalo se o pořízení nového informačního systému za bez mála 19 mil Kč. V roce 2020 představoval největší přírůstek v kategorii Hmotné movité věci, a to nákup nákladních vozů v hodnotě 31 mil. Kč.



Graf č. 1: Vývoj dlouhodobého majetku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016 - 2020)

Oběžná aktiva

Vývoj oběžných aktiv v průběhu času kolísal. Jedním z důvodů také může být fakt, že tato kategorie zahrnuje nejlikvidnější aktiva společnosti, tudíž nekonzistentní vývoj je zde nejpravděpodobnější. Zásadní roli v této oblasti hrála výše pohledávek a peněžních prostředků. Za analyzované období tak společnost eviduje nárůst oběžných aktiv o necelá 2%.



Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

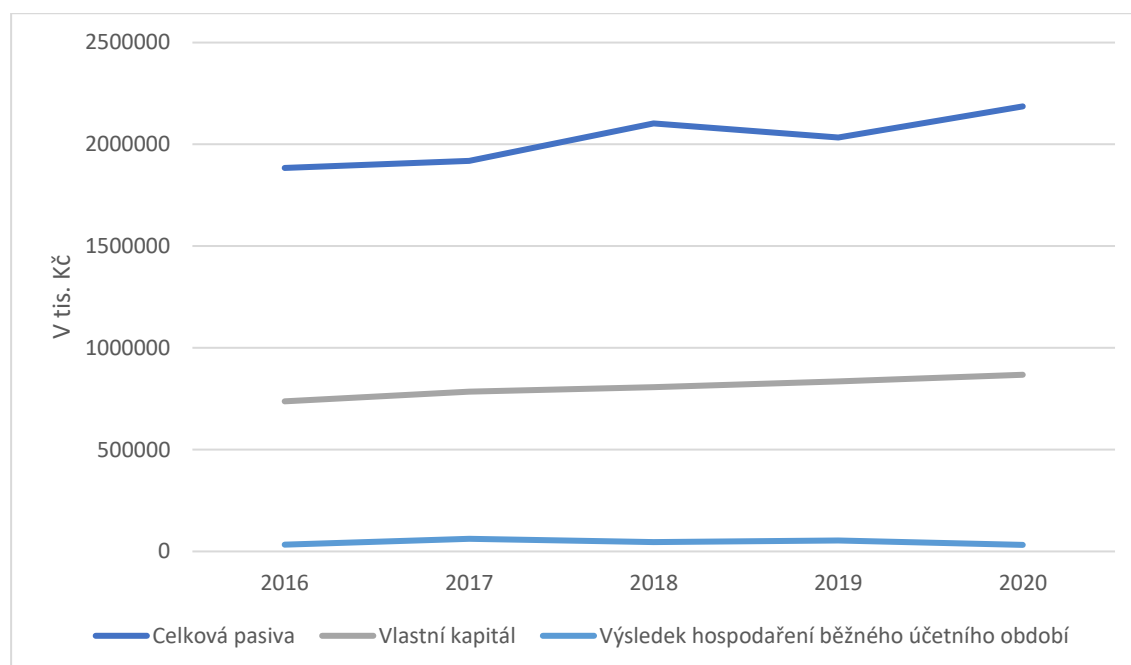
	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
Údaje v celých tis. Kč	2. rok -1. rok	%	3. rok -2. rok	%	4. rok - 3. rok	%	5. rok - 4. rok	%
Pasiva celkem	35055	1,86	183464	9,56	-69287	-3,30	152961	7,52
Vlastní kapitál	47019	6,38	23053	2,94	28291	3,50	32138	3,85
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	18237	3,14	39219	6,55	19812	3,10	54332	8,26
Výsledek hospodaření běžného účetního období	28782	86,60	-16166	-26,07	8479	18,49	-22194	-40,85
Cizí zdroje	10340	0,94	158836	14,27	-98673	-7,76	128927	10,99
Rezervy	16894	6,35	-1383	-0,49	9700	3,45	97196	33,38
Rezerva na daň z příjmů	6384	790,10	-7192	-100,00	0	0	15386	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-4939	-3,27	6840	4,68	-6421	-4,19	5808	3,96
Rezervy na následnou péči	8153	11,11	36	0,04	9446	11,58	26695	29,34
Rezervy na rekultivaci	776	4,55	154	0,86	3636	20,20	2609	12,06
Ostatní rezervy	6520	27,67	-1221	-4,06	3039	10,53	46698	146,39
Závazky	-6554	-0,78	160219	19,29	-108373	-10,94	31731	3,60
Dlouhodobé závazky	-27201	-45,21	85082	258,11	-14317	-12,13	-5499	-5,30
Krátkodobé závazky	20647	2,66	75137	9,42	-94056	-10,78	37230	4,78
Časové rozlišení pasiv	-22304	-51,07	1575	7,37	1095	4,77	-8104	-33,71

Vývoj celkových pasiv

Hodnoty celkových pasiv a jejich jednotlivé změny v průběhu let kopírují vývoj celkových aktiv.

Vývoj vlastního kapitálu

Jelikož položka základní kapitál zůstala v analyzovaném období neměnná, jediné změny v této oblasti zapříčinil výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Hlavně u této položky je možné pozorovat poměrně výrazné výkyvy. Z pohledu úspěšnosti je tak možné považovat za nejlepší rok 2017, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období narostl o bez mála 90%. Oproti tomu nejhorší byl rok 2019, kdy byl zaznamenán pokles necelých 8%.

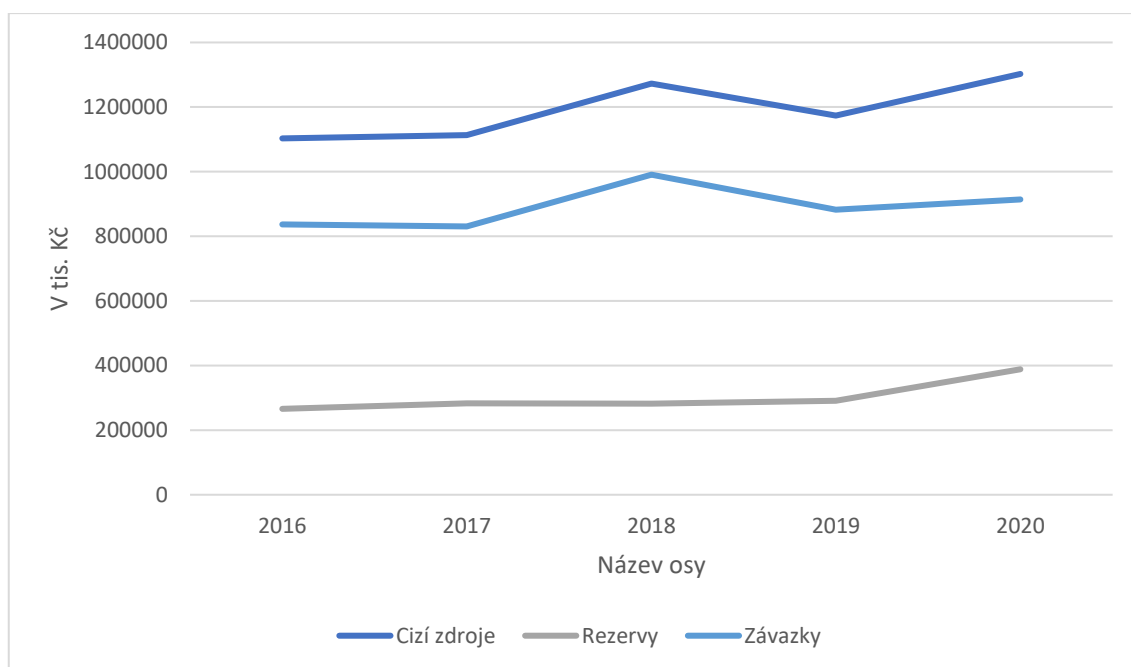


Graf č. 3: Vývoj vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Vývoj cizích zdrojů

Kromě roku 2019 eviduje společnost ve všech letech alespoň mírný nárůst cizích zdrojů. Nejvýraznější vliv mají na tento fakt změny hodnot závazků, které tvoří přibližně 75% cizích zdrojů. Zbylou část tvoří rezervy, které zaznamenaly největší změnu za období roku 2020 a zvýšil se tedy i jejich podíl na cizích zdrojích.



Graf č. 4: Vývoj cizích zdrojů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

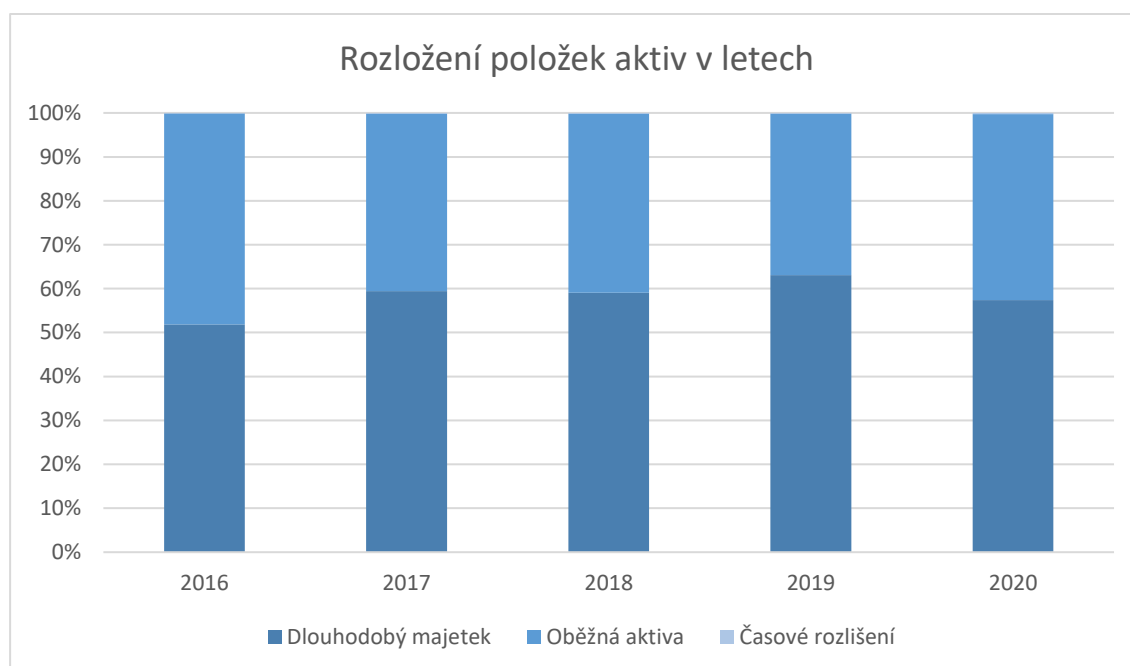
AKTIVA

Údaje v celých tis. Kč	2016		2017		2018		2019		2020	
	1. rok	%	2. rok	%	3. rok	%	4. rok	%	5. rok	%
Aktiva celkem	1884059	100,00	1919114	100,00	2102578	100,00	2033291	100,00	2186252	100,00
Dlouhodobý majetek	977693	51,89	1140751	59,44	1241252	59,03	1282850	63,09	1254175	57,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	3580	0,19	2781	0,14	8169	0,39	21869	1,08	16342	0,75
Dlouhodobý hmotný majetek	722114	38,33	885971	46,17	981084	46,66	1008982	49,62	985834	45,09
Dlouhodobý finanční majetek	251999	13,38	251999	13,13	251999	11,99	251999	12,39	251999	11,53
Oběžná aktiva	903569	47,96	775046	40,39	857741	40,79	746770	36,73	926447	42,38
Zásoby	8224	0,44	9200	0,48	8718	0,41	4696	0,23	4613	0,21
Pohledávky	775154	41,14	608200	31,69	666172	31,68	601437	29,58	693904	31,74
Peněžní prostředky	120191	6,38	157646	8,21	182851	8,70	140637	6,92	227930	10,43
Časové rozlišení	2797	0,15	3317	0,17	3585	0,17	3671	0,18	5630	0,26

Největší podíl celkových aktiv ve všech sledovaných letech tvoří dlouhodobý majetek. Největší podíl je to v roce 2019, přes 60%. Dlouhodobý majetek je pak tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, který dosahuje až 50% z celkových aktiv, a to také v roce 2019.

Oběžná aktiva se ve všech letech pohybují kolem hranice 40%. Více než polovinu oběžných aktiv konzistentně tvoří pohledávky, kromě roku 2016, kdy tvořily přes 40% celkových aktiv, se pohybují kolem 30%.

Časové rozlišení aktiv představuje minimální podíl na celkových aktivech, v žádném ze sledovaných období nepřekročil hranici 0,3%.



Graf č. 5: Rozložení položek aktiv v letech
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv

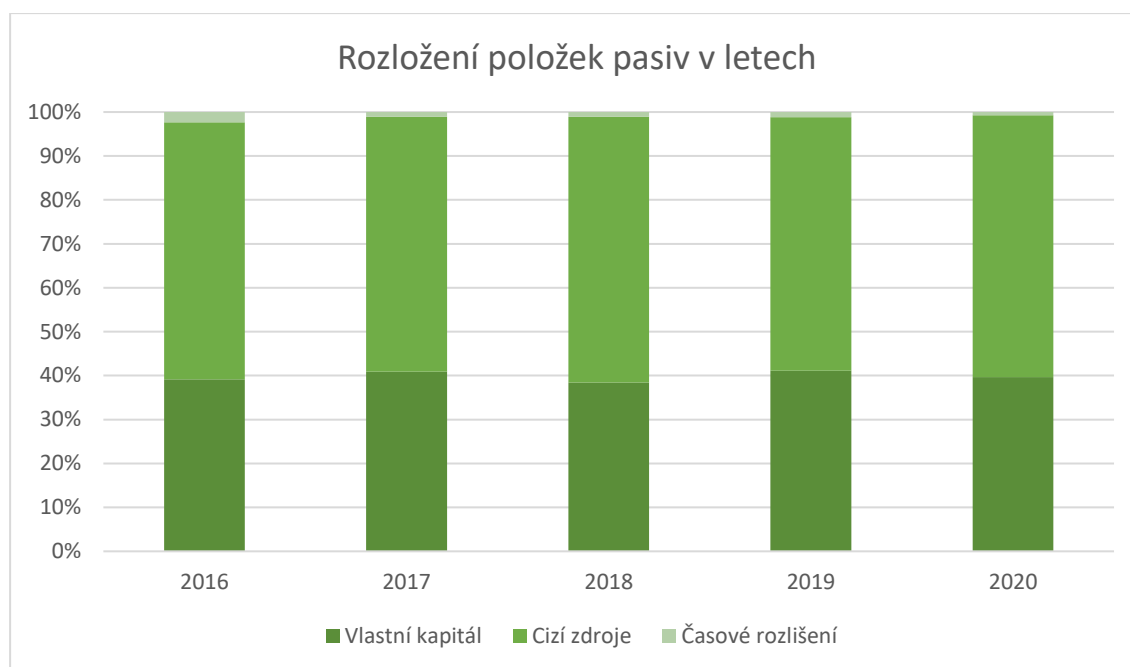
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

PASIVA

Údaje v celých tis. Kč	2016		2017		2018		2019		2020	
	1. rok	%	2. rok	%	3. rok	%	4. rok	%	5. rok	%
Pasiva celkem	1884059	100,00	1919114	100,00	2102578	100,00	2033291	100,00	2186252	100,00
Vlastní kapitál	737362	39,14	784381	40,87	807434	38,40	835725	41,10	867863	39,70
Základní kapitál	123375	6,55	123375	6,43	123375	5,87	123375	6,07	123375	5,64
Výsledek hospodaření minulých let	580750	30,82	598987	31,21	638206	30,35	658018	32,36	712350	32,58
Výsledek hospodaření běžného účetního období	33237	1,76	62019	3,23	45853	2,18	54332	2,67	32138	1,47
Cizí zdroje	1103026	58,55	1113366	58,01	1272202	60,51	1173529	57,72	1302456	59,57
Rezervy	265981	14,12	282875	14,74	281492	13,39	291192	14,32	388388	17,77
Závazky	837045	44,43	830491	43,27	990710	47,12	882337	43,39	914068	41,81
Dlouhodobé závazky	60164	3,19	32963	1,72	118045	5,61	103728	5,10	98229	4,49
Krátkodobé závazky	776881	41,23	797528	41,56	872665	41,50	778609	38,29	815839	37,32
Časové rozlišení pasiv	43671	2,32	21367	1,11	22942	1,09	24037	1,18	15933	0,73

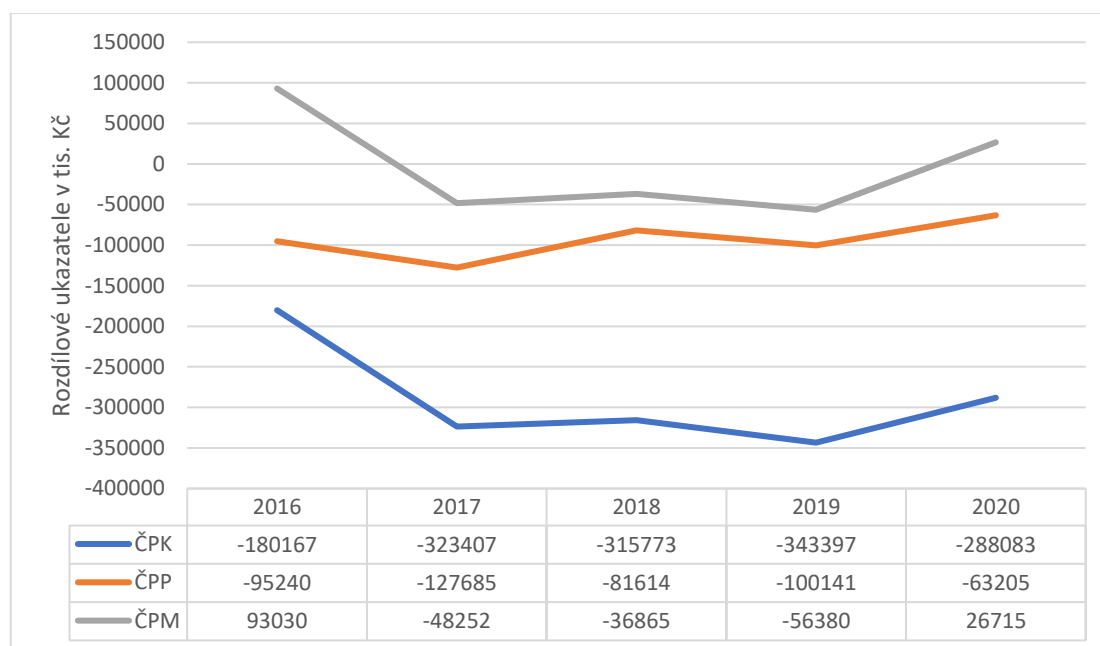
Nejpodstatnější složku pasiv tvoří cizí zdroje, ve všech sledovaných obdobích se pohybuje kolem 60%. Vlastní kapitál tvoří každém roce přibližně zbylých 40%. Z této oblasti je pak nejvýraznější Výsledek hospodaření minulých let, který tvoří kolem 30% celkových aktiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období představuje každoročně něco mezi 2-3% celkových pasiv.

Kolem 40% z celkových pasiv každoročně tvoří závazky, převážně tedy ty krátkodobé. Časové rozlišení pasiv nabývá hodnot 1-2%.



Graf č. 5: Rozložení položek pasiv v letech
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů



Graf č. 6: ČPK, ČPP, ČPM

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 – 2020)

Čistý pracovní kapitál

ČPK představuje součet Vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, od kterých je následně odečtena hodnota dlouhodobého majetku. Vlastní kapitál i dlouhodobý majetek v průběhu let narůstaly, naopak dlouhodobé závazky zaznamenaly propad v roce 2017 o téměř 30 mil. Kč, v roce 2018 zase naopak nárůst o více než 80 mil. Kč, v průběhu let 2019 a 2020 opět mírně klesaly.

Dlouhodobý majetek ve všech letech nabývá vyšších hodnot, než součet Vlastního kapitálu a Dlouhodobých závazků, proto podnik vykazuje záporné hodnoty ČPK.

Čisté pohotové prostředky

ČPP představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za okamžitě splatné závazky považují krátkodobé závazky splatné do 31.12. daného roku. Dle výsledků ve všech letech okamžitě splatné závazky převyšují pohotové peněžní prostředky. Jedním z možných příčin může také být, že společnost nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem jako jsou krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, které je možné v rámci tohoto ukazatele také uplatnit, jelikož jsou považovány za vysoce likvidní.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

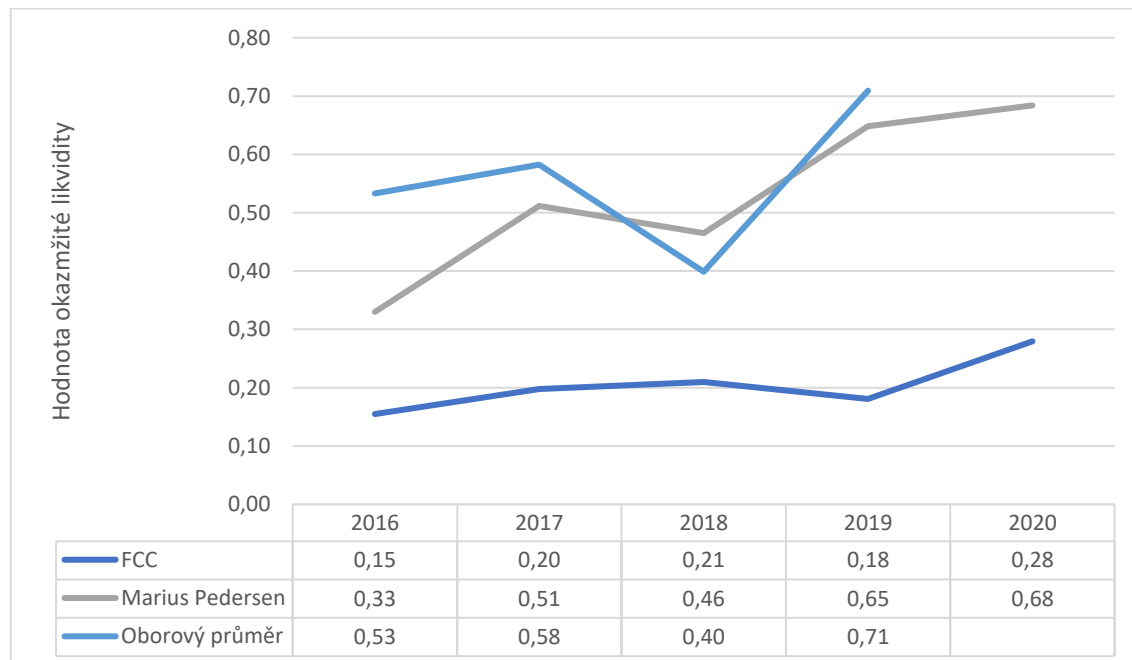
ČPM se rovná hodnotě Oběžných aktiv snížených o Zásoby, Nelikvidní pohledávky a Krátkodobé závazky.

Oběžná aktiva mají v tomto výpočtu hlavní roli, jelikož v podstatě kopírují vývoj tohoto ukazatele. Zásoby naopak každoročně mírně poklesly, v rámci sledovaných období na něco málo více než polovinu. Dlouhodobé pohledávky v průběhu let klesaly až na poslední rok 2020, kdy oproti předcházejícímu roku 2019 narostly o téměř 60 mil. Kč. Krátkodobé závazky se pohybují pouze v mírných odchylkách mezi 70 a 80 mil. Kč.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita)



Graf č. 7: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

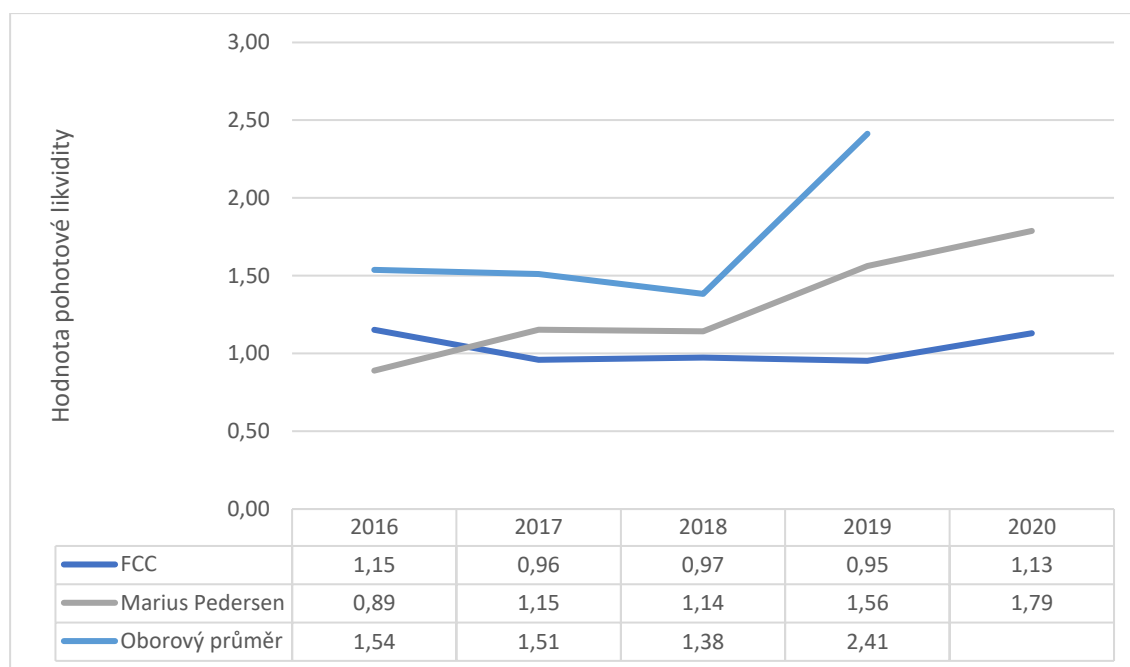
Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, nebo také likvidita 1. stupně představuje poměr peněžních prostředků vůči krátkodobým závazkům. Představuje tedy, jaký podíl peněžních prostředků představuje hodnota krátkodobých závazků.

Tento ukazatel obvykle nabývá hodnot 0,2 – 0,5, což ve většině sledovaných období splňují obě analyzované společnosti.

U společnosti FCC jsou nejzajímavější roky 2016, kdy ukazatel nabývá hodnoty 0,15 a rok 2019 – 0,19.

Naopak u konkurenční společnosti Marius Pedersen považují za nejzajímavější roky 2019 a 2020, kdy podle tohoto ukazatele je společnost schopná hradit přes 60% svých krátkodobých závazků pouze za použití peněžních prostředků. Tento vývoj naznačuje i oborový průměr.



Graf č. 8: Pohotovostní likvidita

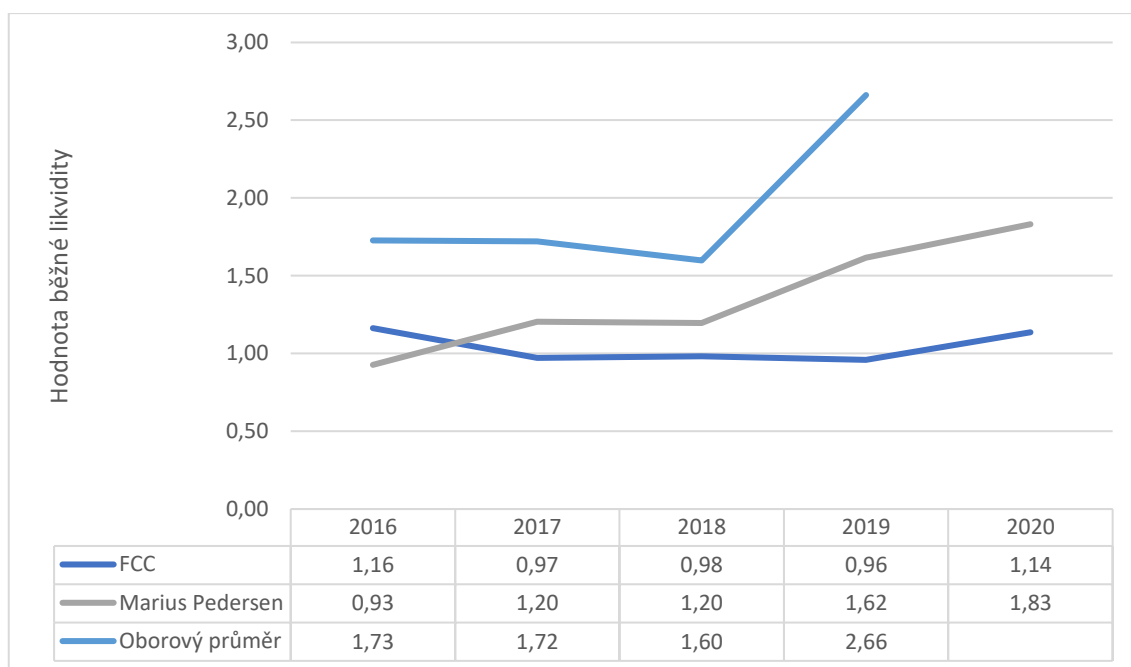
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Pohotovostní likvidita

Pohotovostní likvidita (likvidita 2. stupně) zahrnuje do ukazatele kromě peněžních prostředků také pohledávky. Ukazatel by měl optimálně nabývat hodnot 1 – 1,5. Z čehož vyplývá, že by měl podnik být schopný uhradit své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

Společnost FCC tento požadavek téměř splňuje, ve všech letech se však pohybuje spíše u spodní hranice doporučené hodnoty.

Naopak konkurenční společnost Marius Pedersen i ukazatel postavený na oborovém průměru vykazují v tomto směru mnohem pozitivnější hodnoty.



Graf č. 10: Běžná likvidita

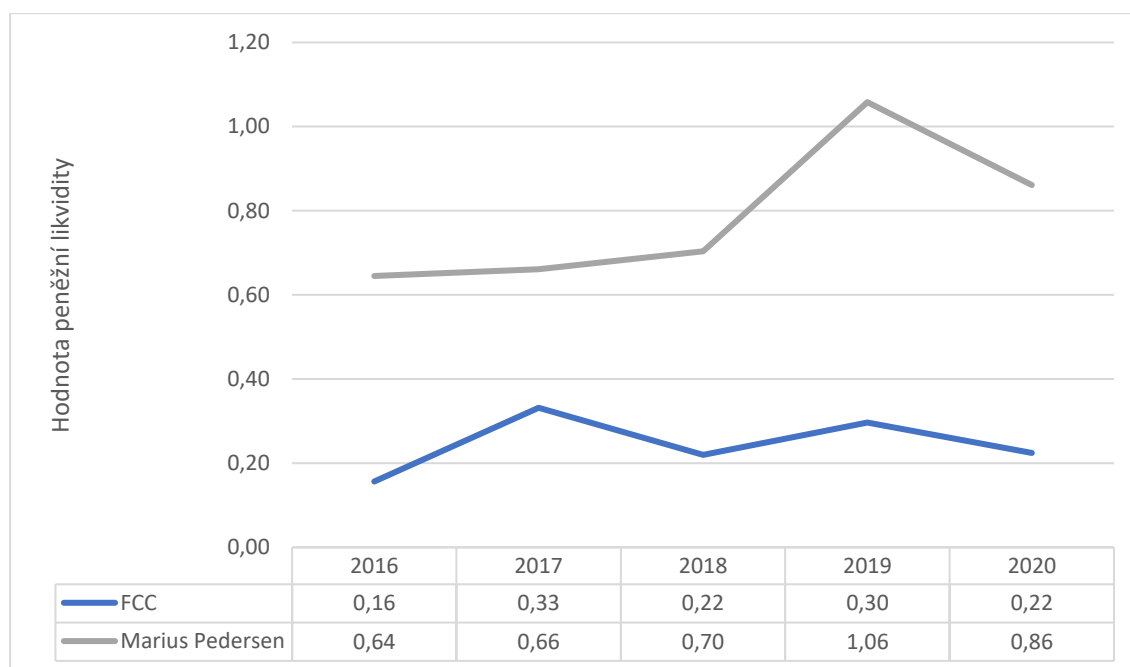
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Běžná likvidita

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) již do výpočtu zahrnuje celková oběžná aktiva. Odpovídá tedy na otázku, do jaké míry pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

Hodnoty, které v rámci tohoto ukazatele vycházejí hodně podobně, jako u pohotové likvidity, jelikož společnost neviduje příliš mnoho Zásob, které by na celkovou výši oběžných aktiv měly vliv.

Tento fakt se potvrzuje i u konkurenční společnosti Marius Pedersen a oborového průměru.



Graf č. 9: Peněžní likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

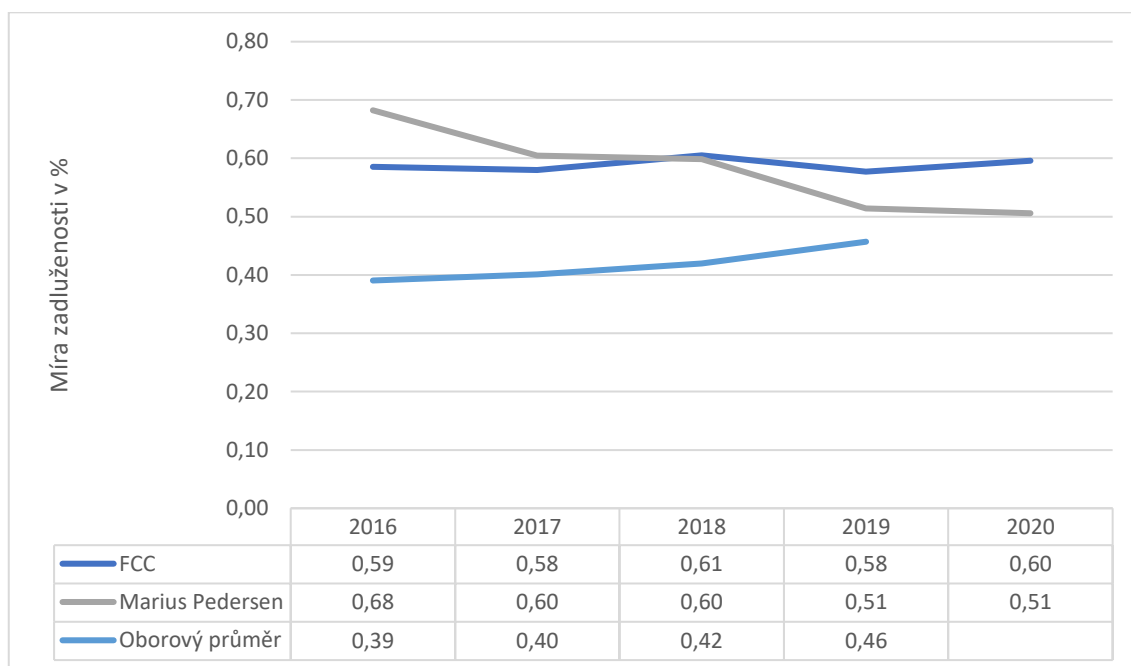
Peněžní likvidita

Peněžní likvidita představuje vhodné doplnění k předchozím ukazatelům likvidity, i když se od nich mírně liší. Krátkodobé závazky totiž srovnáváme z Provozním Cash Flow. Ukazatel tedy vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky za použití k tomuto období vykázanému Cash Flow. Opět, čím vyšší hodnoty podnik nabývá, tím lépe.

Společnost FCC v rámci tohoto ukazatele vykazuje maximum v roce 2017 – tedy 33%.

Konkurenční společnost Marius Pedersen dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2019, kdy za využití pouze Provozního Cash Flow jsou schopni uhradit 106% Krátkodobých závazků.

Analýza zadluženosti



Graf č. 10: Celková zadluženost

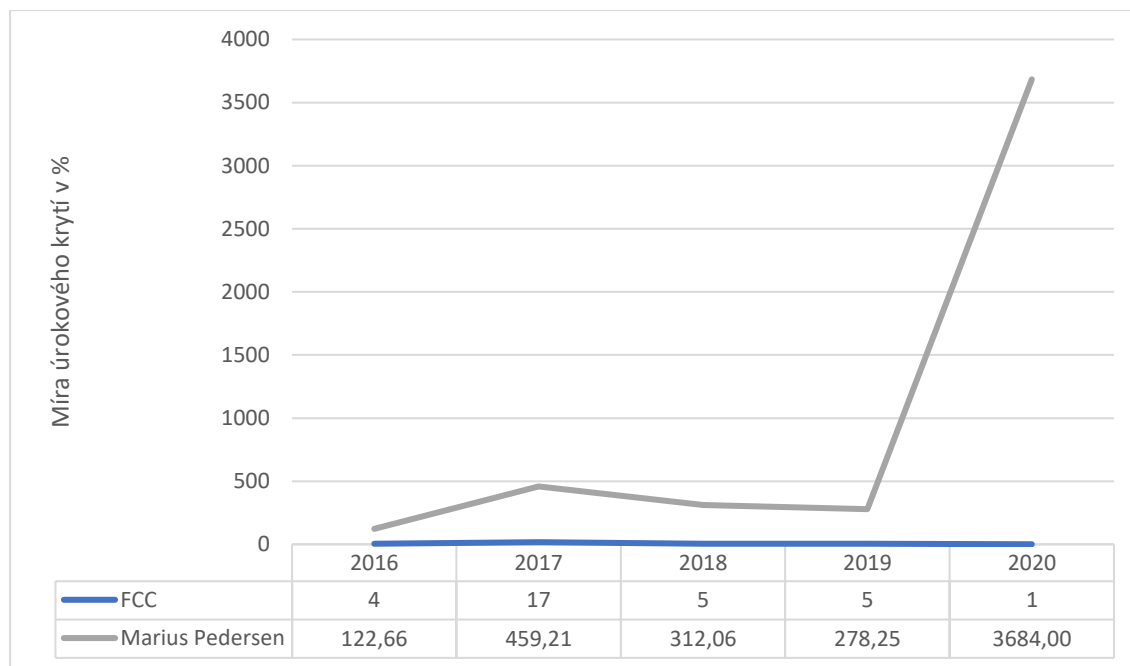
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Celková zadluženost

Představuje míru, do jaké jsou Aktiva podniku financována cizími zdroji. U tohoto ukazatele není možné potvrdit tvrzení, že čím je ukazatel nižší, tím lépe, jelikož poměr financování z vlastních zdrojů a potenciálních cizích zdrojů musí být detailně analyzován a následně vyhodnotit nejvýhodnější kombinaci.

V rámci tohoto ukazatele se ale společnost FCC od konkurenční společnosti Marius Pedersen příliš neliší. V průběhu všech sledovaných období hodnoty tohoto ukazatele u obou podniků nabývají hodnot mezi 50-60%.

Zajímavé je však srovnání s oborovým průměrem, kde se hodnoty pohybují v rozmezí 40-45%. V rámci oboru tedy můžeme tvrdit, že podniky jsou financovány z cizích zdrojů z méně než 50%.

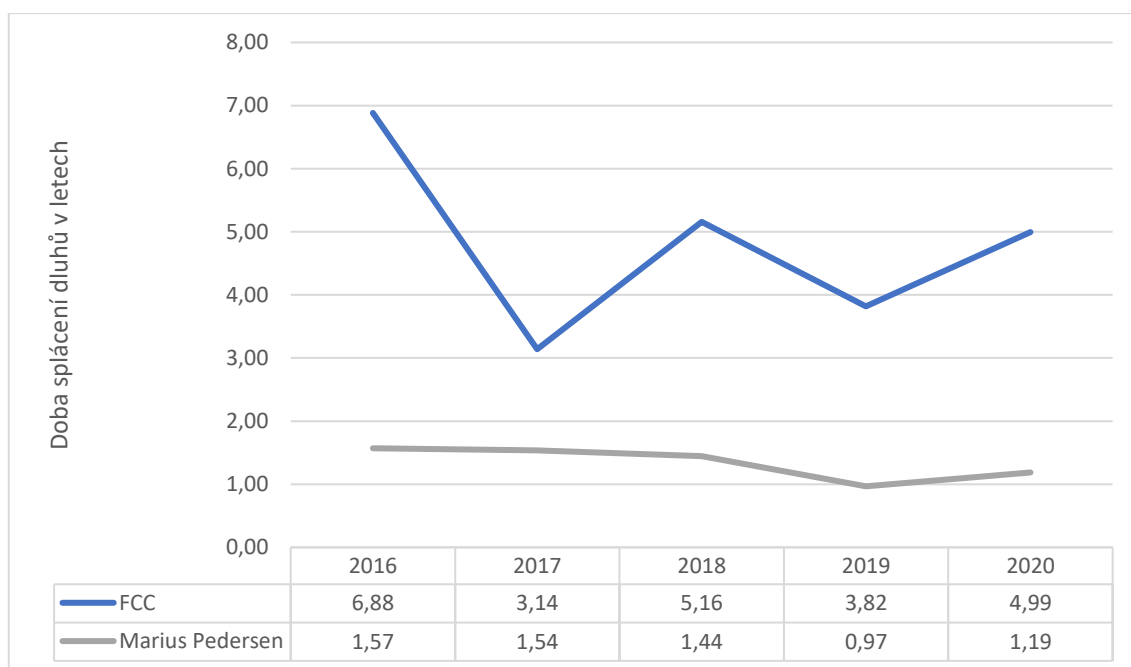


Graf č. 11: Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti 2016 - 2020)

Úrokové krytí

Úrokové krytí představuje míru, z jaké části pokrývá Provozní výsledek hospodaření Nákladové úroky.

Tato hodnota se významně liší při porovnání s konkurenční společnostmi, hlavně ale díky rozdílné výši právě Nákladových úroků. Např. v roce 2020, kdy dochází k nejvýraznějšímu rozdílu, eviduje společnost FCC Nákladové úroky ve výši 2,559 mil. Kč, zatímco společnost Marius Pedersen pouhých 101 tis. Kč.



Graf č. 12: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016 - 2020)

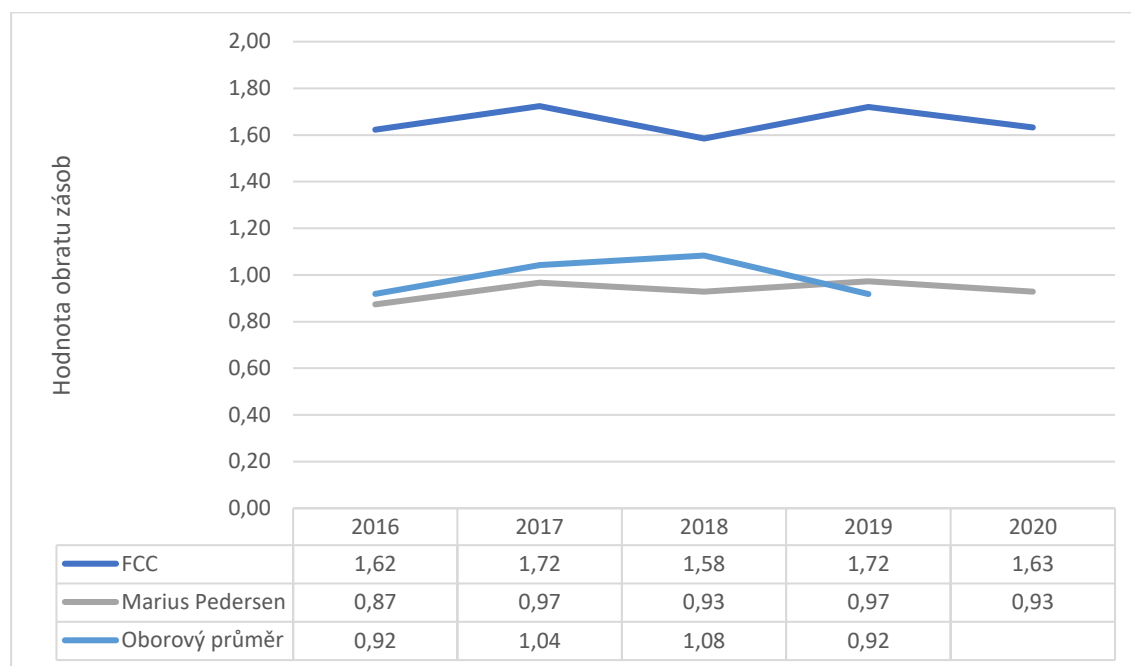
Doba splácení dluhů

Tento ukazatel představuje množství let, které společnost potřebuje pro splacení všech svých závazků. V tomto případě tedy platí, že čím nižší hodnotu ukazatel vykazuje, tím lépe.

Konkurenční společnost Marius Pedersen je tedy i v rámci hodnocení tohoto ukazatele úspěšnější. Nejdelší časový úsek, který by společnost potřebovala pro potenciální nutnost splatit všechny své závazky, vycházel v roce 2016, a to něco málo přes rok a půl.

Oproti tomu společnost FCC se ve všech sledovaných obdobích pohybuje nad hranicí 3 let, nejdéle by pak společnosti trvalo uhradit své závazky dle výsledků v roce 2016, kdy ukazatel nabývá hodnoty téměř 7 let.

Analýza řízení aktiv



Graf č. 13: Obrat celkových aktiv

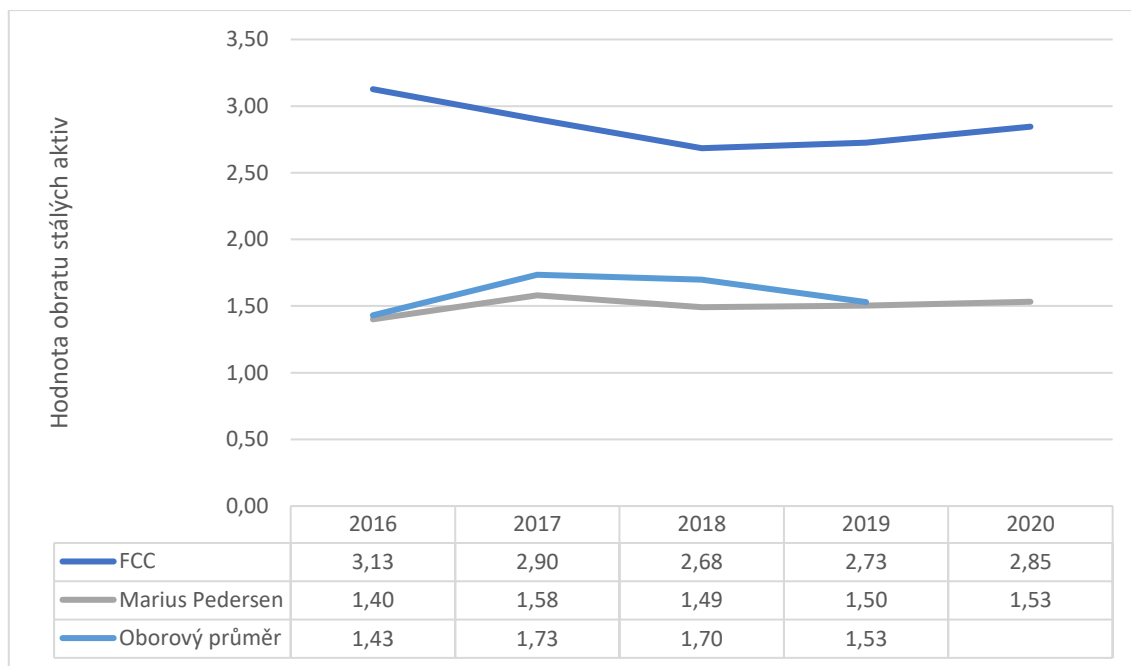
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel představuje počet obrátek celkových aktiv pro dosažení evidovaných tržeb v daném roce. Opět tedy platí, že čím nižší hodnota ukazatele, tím lépe a efektivněji se svými aktivy společnost nakládá.

Společnost FCC se ve všech sledovaných obdobích pohybuje nad hodnotou 1,5. Znamená to tedy, že celková aktiva se musí v podniku otočit nejméně 1,5krát, aby bylo dosaženo evidovaných tržeb.

Naopak konkurenční společnost Marius Pedersen i hodnoty vyplývající z oborového průměru naznačují, že v odvětví se hodnoty tohoto ukazatele pohybují spíše v rozmezí 0,9 - 1,0.



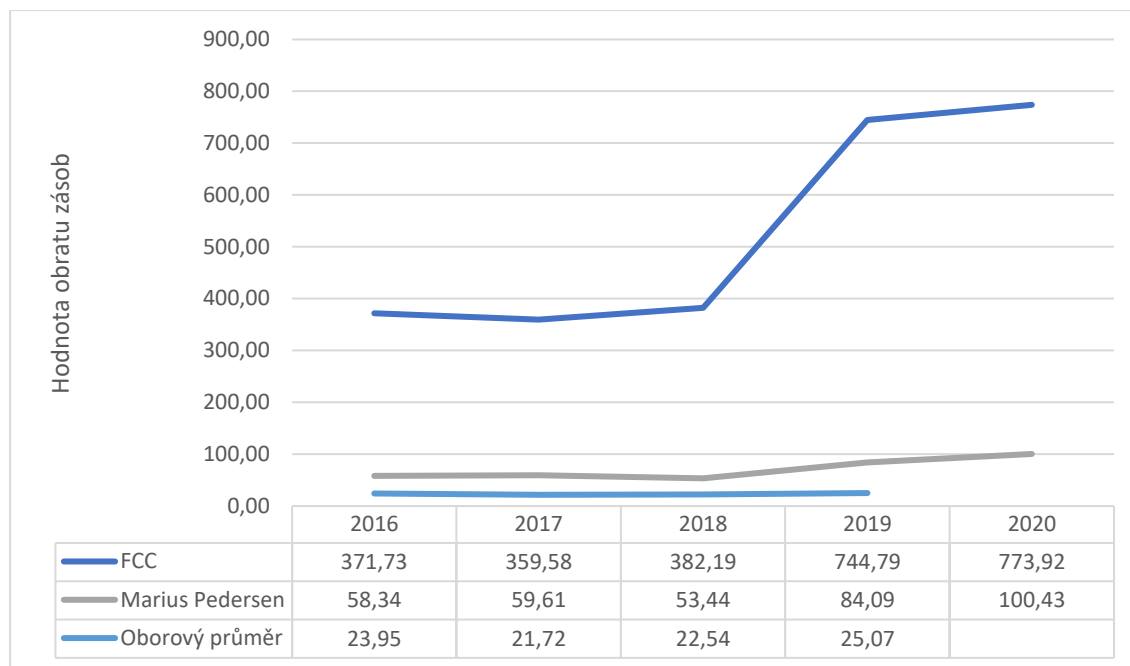
Graf č. 14: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Obrat stálých aktiv

Z vypočtených hodnot tohoto ukazatele vyplývá, že společnost FCC se opět liší jak od oborového průměru, tak konkurence. Ve všech sledovaných obdobích se hodnota pohybuje nad hranicí 2,5, což znamená, že stálá aktiva se v rámci jednoho období musí v podniku alespoň 2,5krát „otočit“, aby mohl podnik generovat tržby vedené v rámci finančních výkazů.

U konkurence i oborového průměru se pohybujeme mezi hodnotami 1,5 – 1,8.



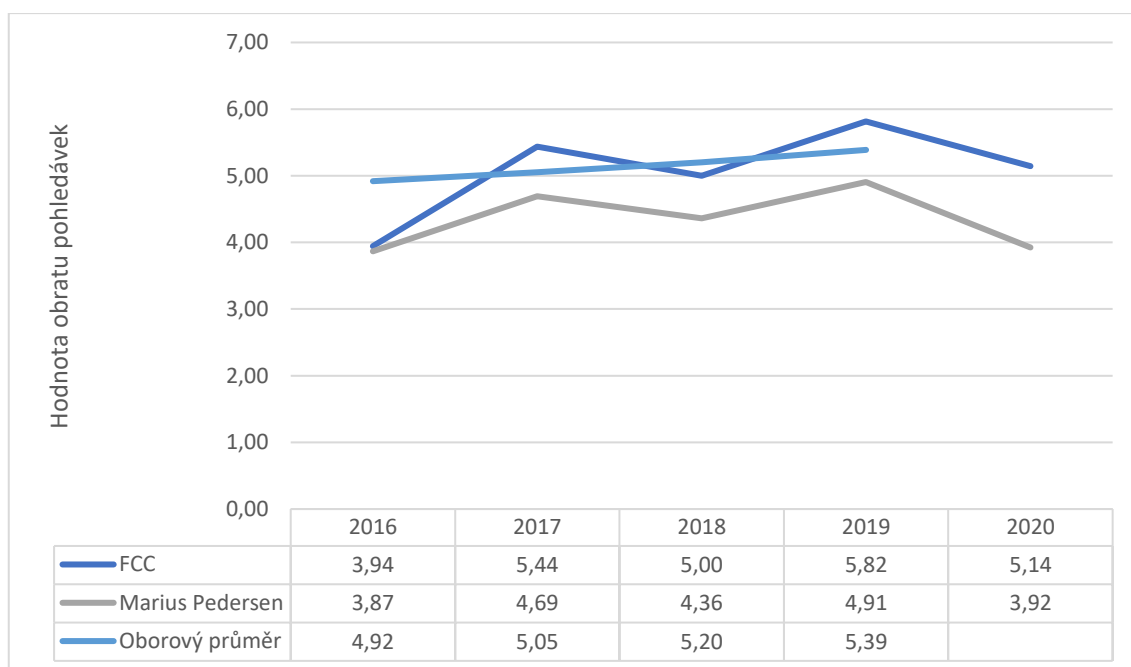
Graf č. 15: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Obrat zásob

Obrat zásob představuje jeden z doplňujících ukazatelů pro Obrat aktiv, tentokrát je ale zaměřen pouze na počet obrátek položky Zásoby, proto se ukazatele poměrně výrazně liší.

Hlavním důvodem extrémně odlišných hodnot mezi společnostmi FCC a konkurenční společností Marius Pedersen, případně i oborovým průměrem, je již dříve zmiňovaná výše Zásob společnosti FCC. Ta je už obecně poměrně nízká, v porovnání s konkurencí, v letech 2019 a 2020 však navíc ještě poklesla. V roce 2020 tak hodnota představovala jen něco přes polovinu původní hodnoty v roce 2016.



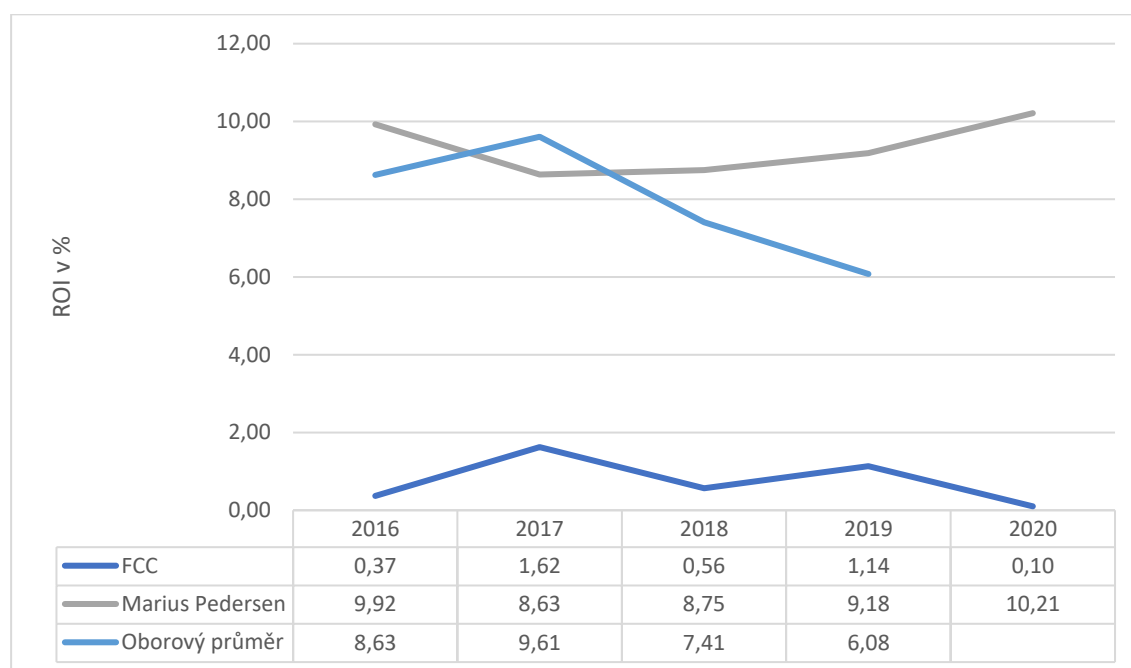
Graf č. 16: Obrat pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek v rámci ukazatelů řízení aktiv představuje jediný, kdy se společnost FCC, konkurenční společnost Marius Pedersen i oborový průměr pohybují přibližně na stejných hodnotách, a to 4-5. Je možné tedy tvrdit, že v optimálním podniku spadajícím do kategorie Nakládání s odpady se pohledávky během jednoho sledovaného období otočí přibližně 4krát až 5krát.

Analýza rentability



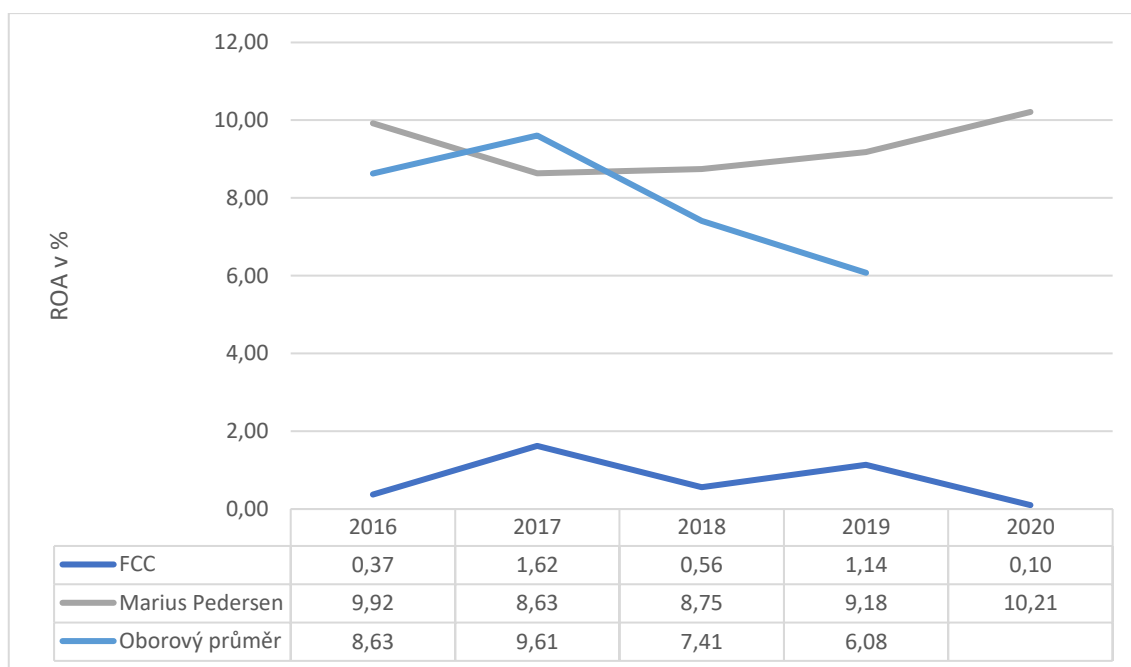
Graf č. 17: ROI

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel hodnotí výnosnost celkového kapitálu společnosti (za výnos považujeme EBIT, který se rovná Provoznímu výsledku hospodaření).

Společnost FCC dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy přesahuje hodnotu 1,5%. Tato hodnota se ale ani zdaleka nerovná hodnotám ukazatelů, které vycházejí z výkazů konkurenční společnosti nebo z hodnot oborového průměru. Např. konkurenční společnost Marius Pedersen eviduje nejnižší hodnotu v roce 2017, a to 8,63%.



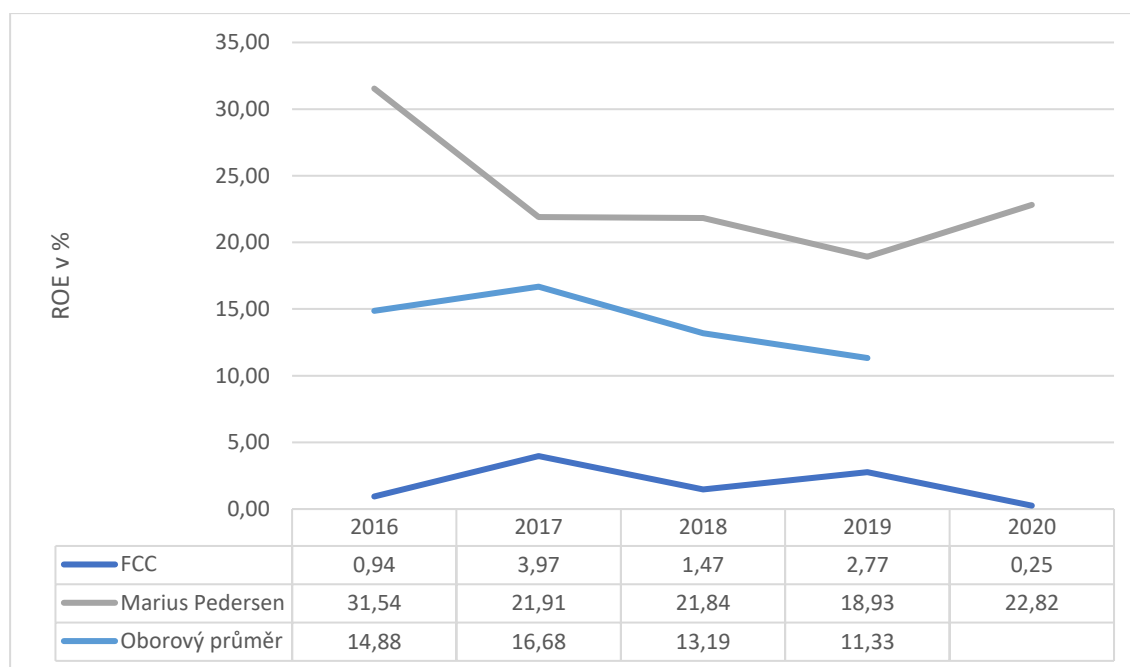
Graf č. 18: ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv představuje procentní vyjádření výnosnosti aktiv společnosti, tedy vložených prostředků.

Společnost FCC se ve všech sledovaných obdobích pohybuje pod 2% výnosnosti. Oproti tomu oborový průměr se pohybuje mezi 6 až 10% a konkurenční společnost Marius Pedersen převyšuje i oborový průměr s hodnotami mezi 8 až 11%.



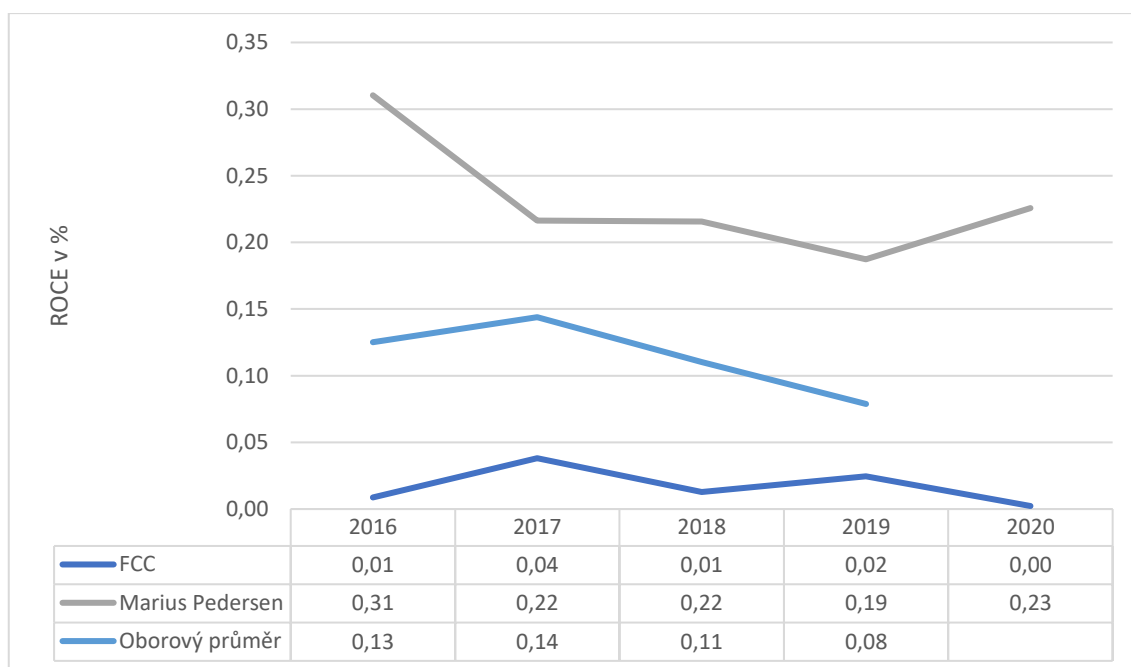
Graf č. 19: ROE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE hodnotí, kolik 1 Kč vloženého vlastního kapitálu přináší korun výnosů (EBIT).

Konkurenční společnost Marius Pedersen sice eviduje vyšší Vlastní kapitál, EBIT je ale řádově přibližně 10krát vyšší než společnosti FCC, proto hodnoty vycházejí s takovým rozdílem.



Graf č. 20: ROCE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

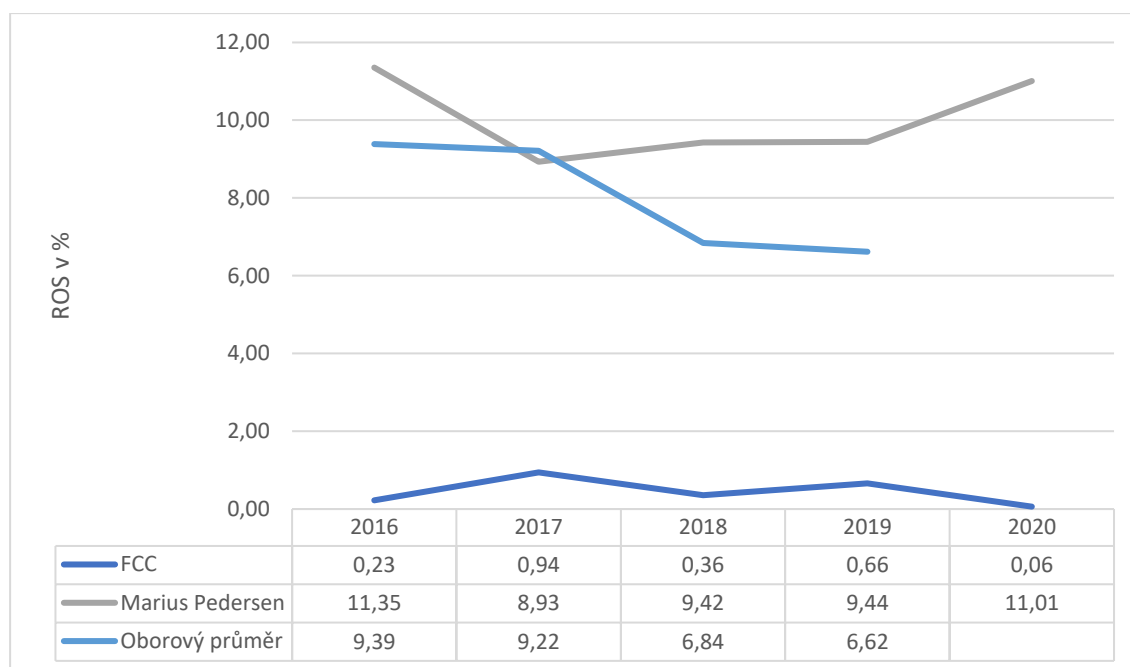
Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel ROCE představuje úroveň zhodnocení aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji.

V obou analyzovaných společnostech i v případě oborového průměru dlouhodobé zdroje převyšují EBIT ve všech sledovaných obdobích.

U společnosti FCC se však ukazatel ROCE pohybuje u hranice 0%, což představuje velmi nízkou míru výnosnosti dlouhodobých zdrojů.

Oborový průměr se ve všech sledovaných obdobích pohybuje kolem 0,1% výnosnosti a konkurenční společnost Marius Pedersen v rámci tohoto ukazatele vychází nadprůměrně, každoročně dosahuje výnosnosti alespoň přibližně 0,2%.



Graf č. 21: ROS

(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016–2020)

Rentabilita tržeb

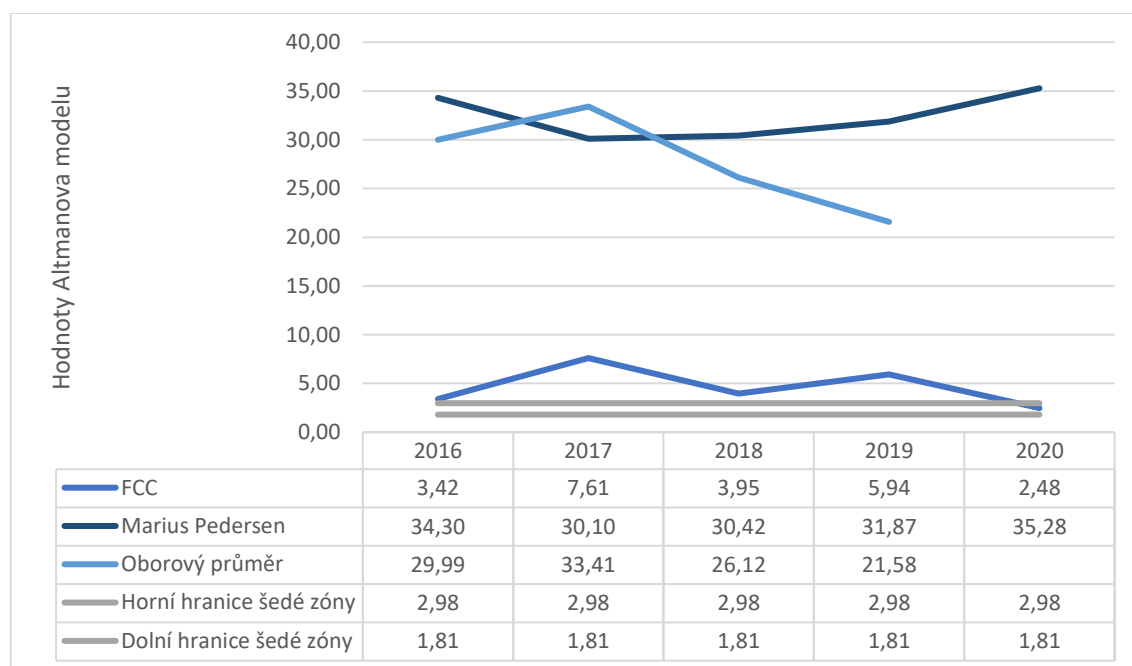
Poslední ukazatel výnosnosti představuje zhodnocení výnosnosti dosažených tržeb. Tedy kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb.

Společnost FCC se opět pohybuje pod hranicí 1%.

Naproti tomu oborový průměr se v letech 2016 a 2017 pohybuje na téměř 10%, v letech 2018 a 2019 klesá k 6%.

Konkurenční společnost Marius Pedersen se ve všech sledovaných obdobích pohybuje okolo výnosnosti 10%, nejlépe vychází rok 2016 s téměř 11,5%.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů



Graf č. 22: Altmanův model

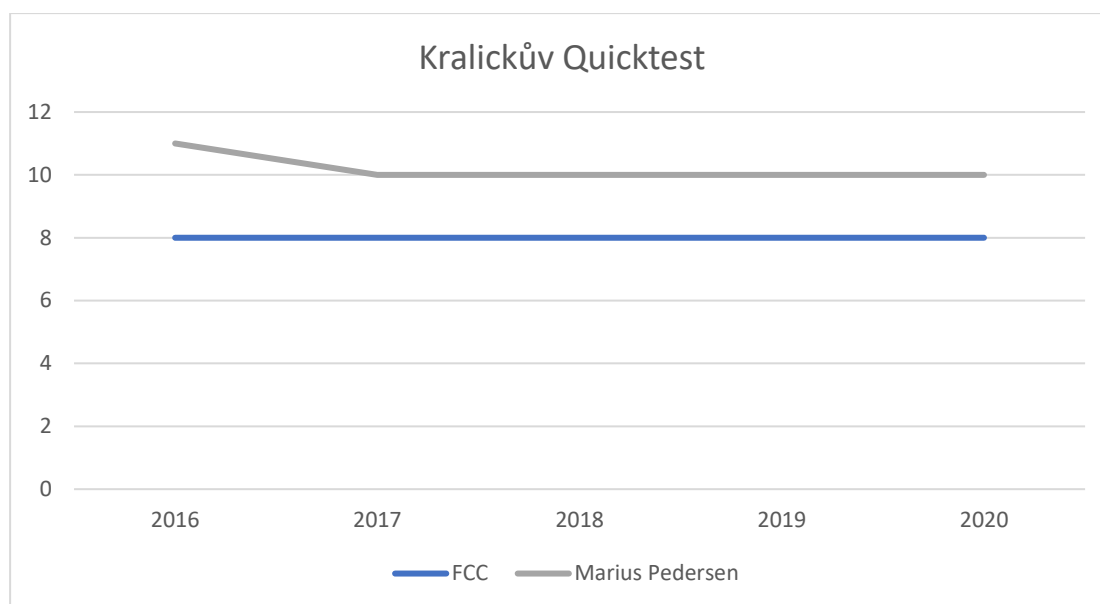
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Altmanův model

Hodnoty, které společnosti v rámci tohoto ukazatele vykazují, jsou opět mírně odlišné, výsledek ale dle hodnocení Altmanova modelu zůstává stejný.

Obě společnosti i oborový průměr totiž spadají se svými výsledky do kategorie Uspokojivé finanční situace, totiž že hodnoty tohoto ukazatele přesahují hranici 2,99.

Důvod rozdílu mezi společnostmi FCC a konkurenční společností Marius Pedersen, je především index X3 – Rentabilita aktiv, který má v rámci výpočtu největší váhu (3,3). Jak ale vyplývá z předcházejících ukazatelů Rentability, společnost FCC si oproti konkurenci nevedla příliš dobře, a tento fakt má dopad i na odlišné hodnoty tohoto ukazatele.



Graf č.23: Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti a Finanční analýzy MPO v letech 2016 - 2020)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest představuje soubor ukazatelů, kterým je v rámci bodové tabulky připisována určitá hodnota. Tyto hodnoty se na konci výpočtu sčítají a hodnotí tak situaci podniku.

Jak vyplývá z grafu, rozdíly mezi společnostmi FCC a konkurenční společností Marius Pedersen nejsou velké. Důvodem jsou opět především váhy prisuzované jednotlivým ukazatelům. Výsledky jsou uvedeny v následujících tabulkách.

Tabulka č. 10: Kralickův Quicktest – Výsledky vzorců pro společnost FCC Česká republika, s.r.o.
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016 - 2020)

FCC	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,39	0,41	0,38	0,41	0,40
R2	8,08	3,61	5,67	4,47	5,87
R3	0,00	0,02	0,01	0,01	0,00
R4	0,04	0,08	0,06	0,07	0,05

Tabulka č. 11: Kralickův Quicktest - Výsledky vzorců pro společnost Marius Pedersen, a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016 - 2020)

MP	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,31	0,39	0,40	0,49	0,45
R2	2,11	2,08	2,05	1,63	1,95
R3	0,10	0,09	0,09	0,09	0,10
R4	0,30	0,22	0,24	0,24	0,20

2.2.5 Shrnutí analýzy ukazatelů

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že v průběhu sledovaných let 2016 – 2020 celková aktiva (a s nimi i celková pasiva) společnosti průběžně narůstala. Na tento nárůst měl vliv především dlouhodobý hmotný majetek. Oproti tomu oběžná aktiva společnosti v průběhu let spíše kolísala, kopírovala tak vývoj pohledávek, které tvoří více než polovinu oběžných aktiv.

Na vývoj pasiv měl vliv především nárůst cizích zdrojů, který představuje přibližně 60% celkových pasiv.

Hodnoty ukazatelů likvidity se pohybují pod oborovým průměrem i výslednými hodnotami konkurenční společnosti Marius Pedersen.

Zadluženost společnosti FCC i konkurenční společnosti Marius Pedersen se pohybuje zhruba okolo 60%, obě tedy vykazují zhruba o třetinu vyšší hodnoty, než je oborový průměr. Zásadní rozdíly mezi společnostmi FCC a konkurencí se však projevují v rámci analýzy zadluženosti především u ukazatelů úrokového krytí a doby splácení dluhů. V těchto oblastech hodnocení společnost FCC na konkurenční společnost Marius Pedersen výrazně ztrácí.

Tento trend se potvrzuje i v rámci analýzy rentability, kdy konkurenční společnost nabývá několikanásobně vyšších hodnot než společnost FCC. Nejvýraznější rozdíl představuje ukazatel rentability vlastního kapitálu.

Z analýzy řízení aktiv pak obecně vyplývá, že jednotlivé složky aktiv společnosti FCC v poměru k evidovaným tržbám vycházejí jako nižší, než je oborový průměr. Jediný ukazatel v této skupině, kde rozdíl není znatelný, je obrat pohledávek, kdy se tedy hodnota pohledávek v poměru k tržbám podniku přibližně rovná u všech sledovaných subjektů, tedy společnosti FCC, Marius Pedersen i oborového průměru.

V rámci analýzy soustav ukazatelů je možné vyhodnotit společnost FCC i konkurenční společnost Marius Pedersen jako úspěšné. U Altmanova modelu nabývají oba podniky hodnot značící finančně zdravý podnik a v Kralickově Quicktestu jsou obě společnosti v podstatě vyrovnané.

2.2.6 SLEPTE Analýza

Sociální prostředí

Poptávka po službách v rámci oblasti nakládání s odpady i technických služeb pro města či městské části roste. Je nutné také zmínit, že poslední 2 roky v rámci epidemie Covid se na této oblasti podepsala. V rámci poptávky sice naprosto ustala oblast průmyslu, naopak ale komunální odpad tuto poptávku zastoupil. I proto v rámci finančních výkazů např. u Výsledku hospodaření nepozorujeme za rok 2020 žádné zásadní změny.

Legislativní prostředí

Společnost podléhá zákonům, platným v České republice. Konkrétně jsou to:

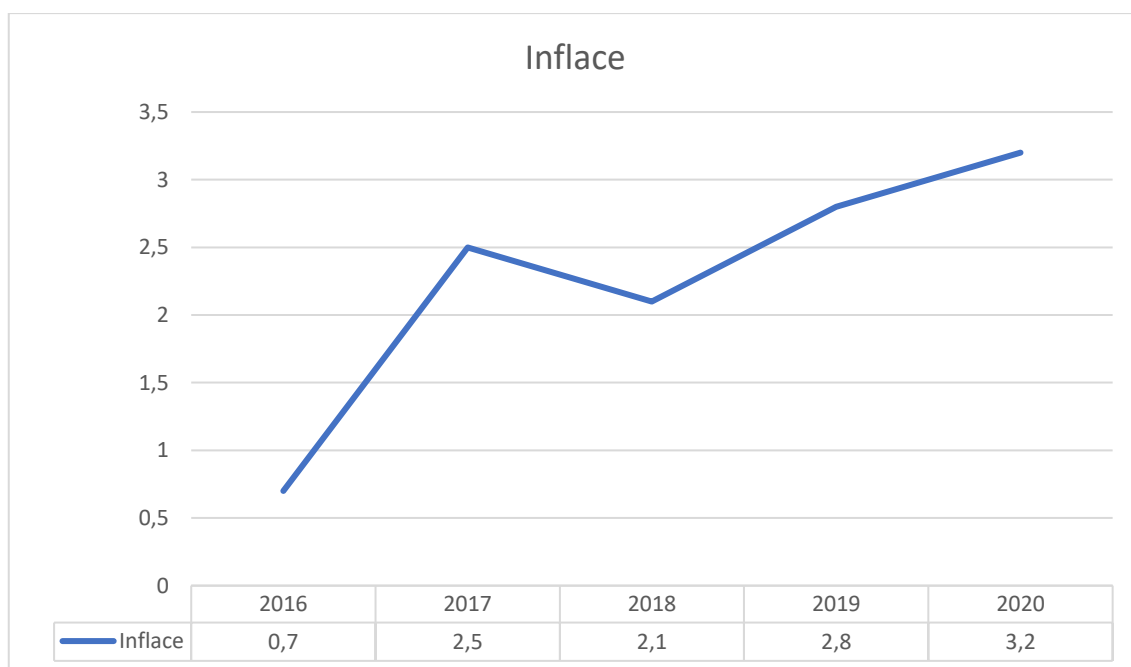
- Zákon o odpadech č. 541/2020 Sb.
- Zákoník práce č. 262/2006 Sb.
- Občanský zákoník č. 89/2012 Sb. apod.

Dále musí společnost disponovat povolením pro provoz zařízení (skládky), které má stanovené podmínky pro splnění (např. provozní řád zařízení). Revize tohoto zařízení probíhá každých 6 let.

Ekonomické prostředí

Společnost spadá do sazby daně pro právnické osoby, která je ve sledovaném období neměnná, tedy 19%.

Dalším důležitým ekonomickým faktorem je míra inflace, která v průběhu sledovaných let rostla. Inflace pro podnikatelský sektor představuje především ztrátu hodnoty měny a finančních úspor. Nárůst inflace obecně značí nárůst výdajů, které musí podnik vynakládat na chod podniku, což se odráží na výši cen za služby poskytované zákazníkům.



Graf č. 24: Vývoj inflace v letech 2016-2020
(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

Politické prostředí

Společnost FCC Česká republika se řídí zákony a daněmi platnými v rámci České republiky. Důležité je se zaměřit i na aktuální politickou situaci nebo monetární politiku. Co se politické situace v rámci České republiky týče, i přes změny v rámci politických stran v čele vlády, je dlouhodobě stabilní. Monetární politika České Národní Banky směřuje v současné době spíše k restriktivní měnové politice, především za účelem snížení inflace.

Technologické prostředí

V rámci technologických procesů se společnost FCC Česká republika snaží udržet krok v rámci modernizace jak celých poboček, tak jednotlivých provozních linek. Nasvědčují tomu i průběžné investice právě do oblasti modernizace.

Ekologické prostředí

Nakládání s odpady je pro téma ekologie jedna z nejzásadnějších oblastí. Proto v současné době vzniká řada nových ustanovení v rámci mezinárodních úmluv, ke kterým se Česká republika zavázala a které budou do budoucna ovlivňovat celý podnikatelský sektor.

2.2.7 Porterův model pěti sil

Hrozba stávající konkurence

Na trhu odpadového hospodářství v rámci České republiky figuruje pro společnost FCC Česká republika poměrně silná konkurence.

Podle jednotlivých ukazatelů v rámci finanční analýzy můžeme za jednoho z významných konkurentů pokládat společnost Marius Pedersen. Dalšími konkurenty jsou např. společnosti AVE, Sako nebo Suez.

Hrozba vstupu nových konkurentů

V této oblasti odpadového hospodářství je vznik nového podniku, který by byl při současné situaci na trhu i konkurenceschopný, poměrně nepravděpodobný.

Potenciální hrozbu je tedy možné očekávat spíše od zahraničních společností, které se na českém trhu zatím nepohybují. I tak je ale po legislativní stránce poměrně obtížné na trh odpadového hospodářství České republiky vstoupit.

Hrozba substituce výrobků

Hrozba substitučních výrobků, v tomto případě služeb, je poměrně nízká. Jednotlivé společnosti se sice každá zaměřuje mírně na jinou oblast zpracování odpadů, je možné ale tvrdit, že pokud by existovala efektivnější a výhodnější cesta zpracování odpadu, tak by tato forma již na trhu figurovala.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Tato hrozba je nejvýraznější právě v rámci technických služeb poskytovaných pro jednotlivá města nebo městské části. Zadavatelé mají na jednotlivé zakázky omezený rozpočet, tlak na snižování ceny za stejně kvalitní služby, je tak velmi vysoký.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Ze strany dodavatelů v současné době nehrozí žádný výraznější růst vyjednávací síly. Vztahy s dodavateli jsou dlouhodobé a stabilní.

2.2.8 SWOT Analýza

VNITŘNÍ FAKTORY

Silné stránky

- Dlouhodobé postavení na trhu
- Rozšířenost po celém území České republiky
- Funkční organizační struktura
- Kvalifikovaní zaměstnanci
- Zajištění bezpečného prostředí pro práci

Slabé stránky

- Nutnost neustálých revizí a kontrol jednotlivých zařízení
- Omezená možnost rozhodování v rámci lokálního managementu
- Zdlouhavý proces při jednání se zahraničním vedením společnosti
- Tlak na snížení firemních nákladů

VNĚJŠÍ FAKTORY

Příležitosti

- Covid – zaměření se na oblast komunálního odpadu
- Rozšíření řad stávajících poboček
- Efektivizace stávajících procesů, a tedy i možnost snížit cenu a být konkurenceschopnější

Hrozby

- Velká konkurence
- Tlak na snižování ceny jak v rámci konkurence, tak zákazníků
- Růst nákladů na energie
- Snižování množství odpadu v rámci dopadu kampaní vztahujících se k ochraně životního prostředí
- Nutnost zavádět sofistikovanější metody zpracování odpadu a s tím související růst nákladů

3 Vlastní návrhy na zlepšení finanční situace

Navýšení zásob

Z předcházejících analýz vyplývá, že v porovnání jak s oborovým průměrem, tak konkurenční společností Marius Pedersen, kterou jsem si pro srovnání zvolila, má společnost FCC Česká republika jenom zlomek hodnoty zásob, která je obecně v tomto odvětví vhodná.

Samozřejmě se nejedná o výrobní podnik, tudíž nutnost vést jednotlivé hodnoty zásob na odpovídající úrovni, aby nehrozila nutnost omezit výrobní proces kvůli nedostatku těchto prostředků.

Společnosti v oblasti odpadového hospodářství však v kategorii zásob vedou také důležité složky, potřebné pro plynulý provoz. Spadají sem např.:

- Pohonné hmoty
- Náhradní díly
- Nádoby na skladování odpadu
- Zemina různého složení, potřebná na skládky
- Do nedokončené výroby spadají sanační práce

Z tohoto výčtu vyplývá, že pro podnik a jeho fungování jsou to velmi podstatné položky a v souvislosti např. se současnou situací na trhu s ropou určitě není od věci zvážit navýšení těchto skladovaných položek.

S tímto návrhem je samozřejmě spojena i řada nákladových položek, jako pořízení, případně pronájem budovy pro skladování těchto položek i samotné vybavení pro vhodné uložení.

Revize splatnosti závazků a pohledávek

Pohledávky

Pohledávky v jistém smyslu představují budoucí příjmy podniku, očekávanou platbu za námi již poskytnuté služby.

Krátkodobé pohledávky představují v rámci sledovaného období zhruba 97% celkových pohledávek. V každém roce ale figuruje položka Pohledávek po splatnosti. Procentuální podíly znázorňuje následující tabulka.

Tabulka č. 12: Struktura pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Pohledávky	775154	608200	666172	601437	693904
Krátkodobé pohledávky	749720	591630	652949	581592	614624
Podíl krátkodobých pohledávek na celkových pohledávkách	0,97	0,97	0,98	0,97	0,89
Pohledávky po splatnosti	145001	169667	205961	135132	159544
Podíl pohledávek po splatnosti na celkových pohledávkách	0,19	0,28	0,31	0,22	0,23

Z tabulky vyplývá, že společnost FCC Česká republika ročně eviduje 20-30% z hodnoty celkových pohledávek, které ale představují Pohledávky po splatnosti.

K řešení této situace je možné přistupovat několika způsoby, např:

- Vhodné určení lhůty splatnosti
- Definice diskontní politiky firmy
- Analýza a hodnocení zákazníků
- Kvalitní smluvní úprava kontraktů

Vhodné určení lhůty splatnosti

Délka lhůty se odvíjí především od míry zajištění dané pohledávky. U nezajištěných pohledávek se může lhůta splatnosti pohybovat v řádu dnů až měsíců, naopak u pohledávek zabezpečených zajišťovacími instrumenty může být lhůta splatnosti delší, protože riziko nesplacení pohledávky je podstatně nižší.

U větších zakázek pak představuje téma také možnost průběžné úhrady nebo poskytnutí záloh. Naopak u zákazníků s nižším obratem je vhodné zvolit např. variantu platby předem.

Definice diskontní politiky firmy

Skonto představuje procentní snížení pohledávky v situaci, kdy dlužník částku splatí před datem splatnosti. Procentuální výše se odvíjí od rychlosti úhrady, mívá tedy obvykle sestupnou tendenci (Pohoda, 2014).

Analýza a hodnocení zákazníků

Nedílnou součástí efektivního řízení pohledávek je také přehled a informovanost o zákaznících. Do této kategorie spadá např. přehled o finanční situaci zákazníků, vyhodnocení jejich schopnosti splácet své závazky a v jaké míře apod.

Kvalitní smluvní úprava kontraktů

Podmínky, které jsem zmínila v předchozích krocích, je nutné také správně formulovat v rámci samotných kontraktů. V případě nesplnění těchto podmínek je totiž mnohem vyšší šance rychlého právního řešení v případě, že všechny podmínky budou v rámci smlouvy jasně a konkrétně formulovány.

Závazky

Pokud však předpokládáme dodržování smluvních termínů ze strany odběratelů, je nutné se zaměřit i na strukturu závazků společnosti FCC Česká republika.

Tabulka č.13: Struktura závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

Závazky	837045	830491	990710	882337	914068
Krátkodobé závazky	776881	797528	872665	778609	815839
Podíl krátkodobých závazků na celkových pohledávkách	0,93	0,96	0,88	0,88	0,89
Krátkodobé závazky po splatnosti	124296	161164	173451	155659	50989
Podíl krátkodobých závazků po splatnosti na celkových závazcích	0,15	0,19	0,18	0,18	0,06

Krátkodobé závazky po splatnosti představovali v poměru k celkovým závazkům společnosti v letech 2016-2019 hodnoty mezi 15-20%. V roce 2020 tato hodnota klesla na 6%, což je do budoucna rozhodně správný vývoj.

Závěr

Předmětem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti FCC Česká republika, s.r.o. a formulace konkrétních návrhů na její zlepšení. Pro tyto účely jsem provedla finanční analýzu společnosti za období 2016-2020 (rok 2021 nebylo možné zahrnout, protože v období tvorby této bakalářské práce nebyla výroční zpráva za uplynulý rok ještě zveřejněna).

V první kapitole se v úvodu zaměřuji za vymezení cílů této práce a také metodiku, která je v rámci práce aplikována. Navazuje teoretická část, ve které definuji samotný pojem finanční analýza a vstupy informací, které jsou pro finanční analýzu nezbytné. Následuje výčet a specifikace jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, kde vysvětluji jejich princip a výpočty.

Analytická část bakalářské práce je uvedena představením společnosti FCC Česká republika, s.r.o. a dále také konkurenční společnosti Marius Pedersen, a.s., kterou jsem se rozhodla do své bakalářské práce zahrnout, především za účelem vhodného porovnání jednotlivých ukazatelů.

Dále se v praktické části věnuji aplikaci definovaných ukazatelů z teoretické části a následně i rozboru okolí podniku pomocí SLEPTE Analýzy, Porterova modelu pěti sil a SWOT Analýzy.

Na základě výstupů z praktické části ve třetí části formuluji možné návrhy na zlepšení finanční situace podniku, konkrétně tedy možnost navýšení zásob vzhledem ke srovnání s konkurencí a nutnou revizi pohledávek a závazků, z kterých následně vyvodit důsledky pro další hospodaření.

Seznam použitých zdrojů

BARTOŠ, V. Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash-flow [Online prezentace, VUT Brno, Fakulta podnikatelská]

BARTOŠ, V. Analýza poměrových ukazatelů 1 [Online prezentace, VUT Brno, Fakulta podnikatelská]

BARTOŠ, V. Analýza poměrových ukazatelů 2 [Online prezentace, VUT Brno, Fakulta podnikatelská]

BARTOŠ, V. Soustavy ukazatelů [Online prezentace, VUT Brno, Fakulta podnikatelská]

Český statistický úřad: Průměrná roční míra inflace. Český statistický úřad [online]. 09.05.2022 [cit. 2022-5-9]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-cr-v-roce-2020-byla-32->

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. rozšířené vyd. Jesenice: Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.

FCC Česká republika, s.r.o.: Výroční zpráva za rok 2020. Praha: FCC Česká republika, s.r.o., 2021. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67956857&subjektId=514922&spis=102101>

FCC Česká republika, s.r.o.: Výroční zpráva za rok 2019. Praha: FCC Česká republika, s.r.o., 2020. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63104109&subjektId=514922&spis=102101>

FCC Česká republika, s.r.o.: Výroční zpráva za rok 2018. Praha: FCC Česká republika, s.r.o., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59099127&subjektId=514922&spis=102101>

FCC Česká republika, s.r.o.: Výroční zpráva za rok 2017. Praha: FCC Česká republika, s.r.o., 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54184399&subjektId=514922&spis=102101>

FCC Česká republika, s.r.o.: Výroční zpráva za rok 2017. Praha: FCC Česká republika, s.r.o., 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50395058&subjektId=514922&spis=102101>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit.18.04.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 18.04.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 18.04.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 18.04.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

Marius Pedersen a.s.: Výroční zpráva za rok 2020. Hradec Králové: Marius Pedersen a.s., 2021. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67147905&subjektId=425565&spis=606900>

Marius Pedersen a.s.: Výroční zpráva za rok 2019. Hradec Králové: Marius Pedersen a.s., 2020. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61933286&subjektId=425565&spis=606900>

Marius Pedersen a.s.: Výroční zpráva za rok 2018. Hradec Králové: Marius Pedersen a.s., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57878542&subjektId=425565&spis=606900>

Marius Pedersen a.s.: Výroční zpráva za rok 2017. Hradec Králové: Marius Pedersen a.s., 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53450921&subjektId=425565&spis=606900>

Marius Pedersen a.s.: Výroční zpráva za rok 2016. Hradec Králové: Marius Pedersen a.s., 2017. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48919338&subjektId=425565&spis=606900>

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 6. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 18.04.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=514922>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 18.04.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=425565>

Historie společnosti . [online]. Copyright © FCC Austria Abfall Service AG, 2009 [cit. 19.04.2022]. Dostupné z: <https://www.fcc-group.eu/cs/ceska-republika/spolecnost/historie.html>

Organizační struktura . [online]. Copyright © FCC Austria Abfall Service AG, 2009 [cit. 19.04.2022]. Dostupné z: <https://www.fcc-group.eu/cs/ceska-republika/spolecnost/organizacni-struktura.html>

Seznam vzorců

Vzorec č. 1: Absolutní změna v horizontální analýze.....	25
Vzorec č. 2: Čistý peněžní kapitál - manažerský přístup	26
Vzorec č. 3: Čistý peněžní kapitál - investorský přístup.....	26
Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky	26
Vzorec č. 5: Čistý peněžně – Pohledávkový finanční fond.....	27
Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita.....	27
Vzorec č. 7: Pohotová likvidita	27
Vzorec č. 8: Běžná likvidita	28
Vzorec č. 9: Celková zadluženost	28
Vzorec č. 10: Koeficient samofinancování	29
Vzorec č. 11: Doba splácení dluhů.....	29
Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv	29
Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec č. 14: Obrat zásob	30
Vzorec č. 15: Obrat pohledávek	30
Vzorec č. 16: Rentabilita vloženého kapitál.....	31
Vzorec č. 17: Rentabilita celkových aktiv	31
Vzorec č. 18: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	31
Vzorec č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu	32
Vzorec č. 20: Rentabilita tržeb	32
Vzorec č. 21: Altmanův model	33
Vzorec č. 22: Kralickův Quicktest	34

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Rozvaha	18
Tabulka č. 2: Výkaz zisků a ztrát.....	20
Tabulka č. 3: Výkaz Cash Flow	22
Tabulka č. 4: Tabulka pro hodnocení Altmanova modelu.....	34
Tabulka č. 5: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	35
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	49
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	51
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	53
Tabulka č. 10: Kralický Quicktest – Výsledky vzorců pro společnost FCC Česká republika, s.r.o.	74
Tabulka č. 11: Kralický Quicktest - Výsledky vzorců pro společnost Marius Pedersen, a.s.	74
Tabulka č. 12: Struktura pohledávek	81
Tabulka č.13: Struktura závazků	83
Tabulka č. 14: Rozvaha aktiv	91
Tabulka č. 15: Rozvaha pasiv	93

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj dlouhodobého majetku	47
Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv	48
Graf č. 3: Vývoj vlastního kapitálu	50
Graf č. 4: Vývoj cizích zdrojů	51
Graf č. 5: Rozložení položek pasiv v letech	54
Graf č. 6: ČPK, ČPP, ČPM	55
Graf č. 7: Okamžitá likvidita	57
Graf č. 8: Pohotová likvidita	58
Graf č. 9: Peněžní likvidita	60
Graf č. 10: Celková zadluženost	61
Graf č. 11: Úrokové krytí	62
Graf č. 12: Doba splácení dluhů	63
Graf č. 13: Obrat celkových aktiv	64
Graf č. 14: Obrat stálých aktiv	65
Graf č. 15: Obrat zásob	66
Graf č. 16: Obrat pohledávek	67
Graf č. 17: ROI	68
Graf č. 18: ROA	69
Graf č. 19: ROE	70
Graf č. 20: ROCE	71
Graf č. 21: ROS	72
Graf č. 22: Altmanův model	73
Graf č. 23: Kralickův Quicktest	74
Graf č. 24: Vývoj inflace v letech 2016-2020	77

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

		2016	2017	2018	2019	2020
	Aktiva Celkem	1884059	1919114	2102578	2033291	2186252
B.	Dlouhodobý majetek	977693	1140751	1241252	1282850	1254175
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3580	2781	8169	21869	16342
B.I.2.	Ocenitelná práva	3580	2781	8169	21869	16342
B.I.2.1.	Software	3232	1854	2282	1299	384
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	348	181	14		
B.I.3.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		746	5873	20570	15958
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	722114	885971	981084	1008982	985834
B.II.1.	Pozemky a stavby	299522	365469	442783	447921	428619
B.II.1.1.	Pozemky	106254	106340	106208	106086	105996
B.II.1.2.	Stavby	193268	259129	336575	341835	322623
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	383666	406569	512011	557101	527723
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	803	692	581		
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0			0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38123	113241	25709	3960	29492
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	10469	628	1059	845	8306
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	27654	112613	24650	3115	21186
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	251999	251999	251999	251999	251999
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	251952	251952	251952	251952	251952
B.III.2.	Podíly - podstatný vliv	46	46	46	46	46
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1	1	1	1	1
C.	Oběžná aktiva	903569	775046	857741	746770	926447
C.I.	Zásoby	8224	9200	8718	4696	4613
C.I.1.	Materiál	8217	9172	7573	4696	4535
C.I.2.	Výrobky a zboží	7	28	1145	0	78
C.I.2.1.	Zboží	7	28	1145		78
C.II.	Pohledávky	775154	608200	666172	601437	693904
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	25434	16570	13223	19845	79280
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6161	1393	5907		7013

	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					26245
C.II.1.2.	Odložená daňová pohledávka		1016	2958		
C.II.1.3.	Pohledávky - ostatní	19273	14161	4358	19845	46022
C.II.1.3.1.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	19273	14161	4358	19845	46022
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	749720	591630	652949	581592	614624
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	492981	508412	547481	505212	502619
	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.2.	Pohledávky - ostatní	198942	31976	43130	49046	86530
C.II.3.1.	Pohledávky - ostatní	57797	51242	62338	27334	25475
C.II.3.1.1.	Stát - daňové pohledávky	22315	29539	14227	12893	12631
C.II.3.1.2.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	28781	9848	33732	2160	1664
C.II.3.1.3.	Dohadné účty aktivní	5866	6858	8455	9844	9200
C.II.3.1.4.	Jiné pohledávky	835	4997	5924	2437	1980
C.IV.	Peněžní prostředky	120191	157646	182851	140637	227930
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1197	1924	1044	899	901
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	118994	155722	181807	139738	227029
D.	Časové rozlišení	2797	3317	3585	3671	5630
D.1.	Náklady příštích období	2630	3242	3519	3553	5573
D.2.	Komplexní náklady příštích období	117	37			
D.3.	Příjmy příštích období	50	38	66	118	57

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti v letech 2016-2020)

		2016	2017	2018	2019	2020
	Pasiva celkem	1884059	1919114	2102578	2033291	2186252
A.	Vlastní kapitál	737362	784381	807434	835725	867863
A.I.	Základní kapitál	123375	123375	123375	123375	123375
A.I.1.	Základní kapitál	123375	123375	123375	123375	123375
A.II.	Výsledek hospodaření minulých let	580750	598987	638206	658018	712350
A.II.1.	Nerozdělený zisk minulých let	580750	598987	638206	658018	712350
A.III.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	33237	62019	45853	54332	32138
B.+C.	Cizí zdroje	1103026	1113366	1272202	1173529	1302456
B.	Rezervy	265981	282875	281492	291192	388388
B.I.	Rezerva na daň z příjmů	808	7192			15386
B.II.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	151186	146247	153087	146666	152474
B.III.	Rezervy na následnou péči	73355	81508	81544	90990	117685
B.IV.	Rezervy na rekultivaci	17071	17847	18001	21637	24246
B.V.	Ostatní rezervy	23561	30081	28860	31899	78597
C.	Závazky	837045	830491	990710	882337	914068
C.I.	Dlouhodobé závazky	60164	32963	118045	103728	98229
C.I.1.	Závazky k úvěrovým institucím	55000	31204	85477	55000	71245
C.I.2.	Závazky z obchodních vztahů			25624	24872	24120
C.I.3.	Odložený daňový závazek	706			2642	224
C.I.4.	Závazky - ostatní	4458	1759	6944	21214	2640
C.I.4.1.	Jiné závazky	4458	1759	6944	21214	2640
C.II.	Krátkodobé závazky	776881	797528	872665	778609	815839
C.II.1.	Závazky k úvěrovým institucím	22000	20803	90953	30348	37497
C.II.2.	Krátkodobé přijaté zálohy	1367	1149	1012	1062	7073
C.II.3.	Závazky z obchodních vztahů	339727	446495	437916	396437	342124
C.II.4.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	317295	220647	244947	245424	295523
C.II.5.	Závazky ostatní	96492	108434	97837	105338	133622
C.II.5.1.	Závazky k zaměstnancům	22861	24307	27259	28163	29878
C.II.5.2.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12358	13367	14905	15784	16854
C.II.5.3.	Stát - daňové závazky a dotace	7241	10334	9371	8837	8131
C.II.5.4.	Dohadné účty pasivní	54032	58637	46302	52554	78759
C.II.5.5.	Jiné závazky		1789			
D.	Časové rozlišení pasiv	43671	21367	22942	24037	15933
D.1.	Výdaje příštích období	36	42	85	64	43
D.2.	Výnosy příštích období	43635	21325	22857	23973	15 890