EKONOMICKÁ FAKULTA TUL

Bakalářská práce

Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Studijní program: B0413A050006 Podniková ekonomika
Studijní obor: Management služeb

Autor práce: **Kristýna Sihelníková**
Vedoucí práce: Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Liberec 2023

EKONOMICKÁ FAKULTA TUL

Zadání bakalářské práce

Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Jméno a příjmení:	**Kristýna Sihelníková**
Osobní číslo:	E20000403
Studijní program:	B0413A050006 Podniková ekonomika
Specializace:	Management služeb
Zadávající katedra:	Katedra financí a účetnictví
Akademický rok:	2022/2023

Zásady pro vypracování:

1. Finanční analýza, zdroje dat, význam a metody finanční analýzy.
2. Charakteristika vybraného podniku.
3. Aplikace elementárních metod finanční analýzy na vybraný podnik.
4. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy; návrhy na zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: min. 30 normostran
Forma zpracování práce: tištěná/elektronická
Jazyk práce: čeština

Seznam odborné literatury:

- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: Metody, ukazatele a využití v praxi.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.
- VOCHOZKA Marek, Vojtěch STEHEL, Jaromír VRBKA, Zuzana ROWLAND, Petr ŠULEŘ, Veronika MACHOVÁ, Tomáš KRULICKÝ a Jakub HORÁK, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.
- ROBERTSON, Blaine, 2020. *Corporate Financial Analysis: Advanced Methods and Techniques for Analysis of Financial Statements, Reports and Markets.* Independently published. ISBN 979-8552060030.
- PROQUEST, 2022. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest [cit. 2022-09-30]. Dostupné z: http://knihovna.tul.cz/.

Konzultant: Gabriela Borská, referent podpory provozu

Vedoucí práce: Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání práce: 1. listopadu 2022
Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2024

L.S.

doc. Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.
děkan

Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2022

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

16. června 2023 Kristýna Sihelníková

Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Anotace

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční výkonnosti podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. K analyzování je využito časové rozmezí mezi lety 2019 až 2021. Analýza je provedena na základě dostupných informací z výročních zpráv podniku. Cílem této práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku. Na základě vypočtených hodnot doporučit návrhy pro zlepšení finanční situace podniku. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. V první, teoretické části jsou představeny a vymezeny základní pojmy a metody finanční analýzy, která je klíčem k hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku. Druhá, praktická část, je zaměřena na podnik Severočeské vodovody a kanalizace, a.s., který je v úvodu představen. Dále je podroben finanční analýze a pomocí základních metod hodnocen. Výsledné hodnoty z provedené analýzy jsou interpretovány, je provedeno odvětvové srovnáním s podnikem Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. V závěru práce je hodnocení finanční situace shrnuto a je sepsáno doporučení na zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční situace, horizontální analýza, obratovost, poměrové ukazatele, rozvaha, vertikální analýza

Evaluation of the financial performance of a selected company

Annotation

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial performance of Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. The time range between 2019 and 2021 is used for analysis. The analysis is performed on the basis of available information from the company's annual reports. The goal of this thesis is a proposal for improving the financial situation of the company. Based on the calculated values, recommend proposals for improving the company's financial situation. The bachelor's thesis is divided into two parts. In the first, theoretical part, the basic concepts and methods of financial analysis, which is the key to evaluating the financial performance of a selected company, are introduced and defined. The second, practical part, is focused on the company Severočeské vodovody a kanalizace a.s., which is introduced first. Furthermore, the company is subjected to a financial analysis and evaluated using basic methods. The resulting values from the analysis are interpreted and sectoral comparison is made with company Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. At the end of the thesis, the assessment of the financial situation is summarized and a recommendation is made to improve the financial situation of the selected company.

Key Words

Agility, balance sheet, financial analysis, financial situation, horizontal analysis, ratio indicators, vertical analysis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Šárce Hyblerové, Ph.D. za odborné vedení, které mi pomohlo k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

Seznam zkratek ... 13

Seznam tabulek ... 14

Seznam obrázků ... 15

Úvod ... 16

1 Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční výkonnosti podniku ... 17

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu ... 18

Rozvaha ... 19

Výkaz zisku a ztráty ... 20

Přehled o peněžních tocích (Výkaz Cash flow) ... 21

2 Metody finanční analýzy ... 23

2.1 Analýza absolutních ukazatelů ... 23

Horizontální analýza ... 24

Vertikální analýza ... 24

2.2 Analýza poměrových ukazatelů ... 25

Ukazatele likvidity ... 25

Ukazatele rentability ... 26

Ukazatele zadluženosti ... 27

Ukazatele aktivity ... 28

2.3 Pyramidové soustavy ukazatelů – Du Pont rozklad ... 30

3 Severočeské vodovody a kanalizace a.s. ... 31

3.1 Obecné informace ... 31

3.2 Analýza absolutních ukazatelů podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. ... 32

Vertikální analýza rozvahy ... 33

Horizontální analýza rozvahy ... 36

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 37

3.3 Analýza poměrových ukazatelů podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. ... 39

Ukazatele likvidity ... 39

Ukazatele rentability ... 40

Ukazatele zadluženosti ... 43

Ukazatele aktivity ... 44

3.4 Du Pontův rozklad ... 45

4 Shrnutí finanční analýzy ... 46

4.1 Doporučení ... 48

Závěr 50
Seznam použité literatury 52
Seznam příloh 54

Seznam zkratek

EAT	Zisk po zdanění = čistý zisk (Earnings after Taxes)
EBT	Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky (Earning before Interest and Taxes)
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (Earning before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges)
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu (return on assets)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (return on ekvity)
ROS	Rentabilita tržeb (return on sales)
SČS	Severočeská servisní společnost
SmVak	Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.
SčVK	Severočeské vodovody a kanalizace
VH	Výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tabulka 1 Obecná struktura rozvahy ve zkráceném rozsahu 20
Tabulka 2 Nejpoužívanější kategorie zisku 21
Tabulka 3 Struktura obecného Cash flow, sestaveného nepřímou metodou, o tvorbě a použití peněžních prostředků 22
Tabulka 4 Přehled položek rozvahy ve zkráceném rozsahu podniku SčVK 32
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv v rozvaze podniku SčVK 34
Tabulka 6 Hodnoty finanční struktury podniku SmVak, v letech 2019-2021 34
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v rozvaze podniku SčVK 35
Tabulka 8 Hodnoty majetkové struktury podniku SmVaK, v letech 2019-2021 35
Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv rozvahy podniku SčVK, v letech 2019-2021 36
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv rozvahy podniku SčVK, v letech 2019-2021 37
Tabulka 11 Výkaz zisku a ztráty podniku SčVK, v letech 2019-2021, horizontální analýza – relativní změna v roce 2020 a 2021 38
Tabulka 12 Okamžitá likvidita podniku SčVK 40
Tabulka 13 Pohotová likvidita podniku SčVK 40
Tabulka 14 Běžná likvidita podniku SčVK 40
Tabulka 15 Rentabilita tržeb podniku SčVK a SmVak v letech 2019-2021 42
Tabulka 16 Celková zadluženost podniku SčVK a SmVaK 43
Tabulka 17 Koeficient samofinancování podniku SčVK a SmVaK 43
Tabulka 18 Ukazatel finanční páky podniku SčVK a SmVaK 44
Tabulka 19 Obrat celkových aktiv podniku SčVK v letech 2019-2021 44
Tabulka 20 Doba obratu pohledávek podniku SčVK v letech 2019-2021 44
Tabulka 21 Doba obratu závazků podniku SčVK v letech 2019-2021 44

Seznam obrázků

Obrázek 1 Du Pontův rozklad 30
Obrázek 2 Vývoj jednotlivých položek hospodářského výsledku podniku SČVK, v letech 2019-2021 39
Obrázek 3 Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv podniku SčVK a SmVaK, vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu podniku SčVK a SmVak, v letech 2019-2021 42
Obrázek 4 Du Pont rozklad ROE podniku SčVK 45

Úvod

Tématem bakalářské práce je vyhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. Finanční analýza je pro podnik velmi důležitá, na základě výpočtů z finanční analýzy se podnik řídí při strategickém a investičním rozhodování a plánování, jaké provede investice či jak vysoké rezervy bude tvořit. V dnešním konkurenčním prostředí je zásadní mít informace o finančním zdraví a výkonnosti podniku. Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku v minulosti, v současnosti odhaluje nedostatky a poskytuje základní predikci pro správný směr budoucího vývoje podniku a jeho hospodaření.

Cílem bakalářské práce je pomocí finanční analýzy, jejích metod a klíčových ukazatelů zhodnotit finanční výkonnost podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. v letech 2019 až 2021. Výsledky finanční analýzy jsou řádně okomentovány, na jejich základě je sepsáno doporučení na zlepšení finančního zdraví podniku.

První část bakalářské práce se věnuje teoretickému rámci hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku. Představena je finanční analýza jako taková a zdroje informací, které jsou nezbytné k provedené analýzy a ze kterých lze čerpat potřebná data. Dále jsou představeny základní metody a klíčové ukazatele, využívané v této oblasti.

Druhá část práce je zaměřena na aplikaci samotné analýzy finanční výkonnosti podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. Podnik je v úvodu druhé části představen a následně podroben finanční analýze. Aplikovány jsou metody a ukazatele, které byly představeny v teoretické části. Jedná se o vertikální a horizontální analýzu. Následuje analýza poměrových ukazatelů a zjištění likvidity podniku, rentability, zadluženosti a aktivity. Nakonec je proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, Du Pont rozklad. Výsledné hodnoty jsou interpretovány a posuzují finanční zdraví a efektivitu podniku. K porovnání v odvětví je zvolen podnik Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. Je porovnána finanční a majetková struktura podniku, dále ukazatele rentability a zadluženosti.

Třetí část je shrnutím celého hodnocení finanční výkonnosti podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. Uvedeny jsou doporučené postupy a opatření, které by mohly pomoci podniku v následujících letech k vylepšení výkonnosti.

1 Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční výkonnosti podniku

Finanční analýza pomáhá podniku zhodnotit minulý stav a předpovědět budoucí finanční situaci. Metody finanční analýzy využívá podnik především proto, aby zjistil, zda se mu daří plnit efektivně stanovené cíle. Vyhodnocení dat je klíčové pro management podniku a jeho další kroky, které bude společnost následovat k úspěšnému rozvoji. Definovat pojem finanční analýza lze mnoha způsoby, Růčková (2021, s. 9) uvádí, že *„V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek."* (Růčková 2021, s. 9)

Za posledních 15 let se v České republice stala finanční analýza oblíbeným nástrojem k hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Podnikové finance získávají důležitější postavení a jsou významné pro strategické řízení podniku i pro hodnocení a výběr partnerů v obchodní oblasti.

Jedním ze základních cílů finančního řízení podniku je dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit dvěma kritérii. Prvním kritériem je schopnost vytvářet zisk, zajistit přírůstek majetku a vložený kapitál zhodnocovat. Druhým kritériem je zajistit platební schopnost podniku. Ani jedno kritérium není prioritní, bez platební schopnosti podnik nemůže fungovat a nelze očekávat u malých a středních podniků maximalizaci obou kritérií zároveň, finanční řízení by mělo vést k vyváženému stavu podniku mezi oběma kritérii. Finanční analýza je součástí nejen finančního řízení, ale také marketingové analýzy SWOT. Finanční analýza identifikuje slabá místa ve finančním zdraví podniku, která by mohla v budoucnu způsobovat problémy, ale také zobrazuje silné stránky finančního zdraví (Růčková 2021).

Z časového hlediska se finanční analýza může provést dvěma způsoby, ex post a ex ante, tedy retrospektivní a prospektivní rovina. Retrospektivní způsob pracuje s podnikem již od počátku a hodnotí data od začátku fungování podniku až do současné doby. Prospektivní způsob analyzuje budoucnost podniku a hodnotí jeho budoucí plánování, objevování nedostatků a jejich napravování.

Získané informace o finančním stavu společnosti jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Uživatelé finanční analýzy se rozlišují na externí a interní. Mezi externí uživatele patří banky

a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, burzovní makléři, investoři, obchodní partneři, konkurenční podniky a podobné další. Externí uživatelé mají za cíl zjistit solventnost[1] společnosti, zda má podnik investiční potenciál a rizikovost investice do akcií podniku. Interními uživateli jsou zaměstnanci, manažeři a odboráři. Interní analýza financí slouží pro podnik jako kontrolní nástroj, pomocí kterého se rozhoduje o podnikové optimální kapitálové struktuře, cenách výrobků a služeb a dividové politice (Čižinská 2018).

Pro úspěšné sestavení a zpracování finanční analýzy se lze držet následujících kroků.

- Stanovit účel finanční analýzy,
- získat a zajistit vstupní data,
- provést základní analýzu dostupných dat,
- rozlišit nedostatky, silné a slabé stránky finančního zdraví podniku,
- vytvořit návrh na zlepšení situace, eliminace a odstranění nedostatků,
- vytvořit návrh na budoucí cíle a vývoj podniku (Robertson 2020).

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

K tomu, aby byla finanční analýza provedena úspěšně, jsou potřeba kvalitní a komplexní vstupní data, která jsou ve většině případů získávána z účetních výkazů a jsou součástí účetní závěrky dle zákona č. 563/1991 SB., ve znění pozdějších předpisů (Kiseľáková a Šoltés 2017, s. 50).

Účetní výkazy lze rozdělit na finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy jsou dostupné veřejně, podnik má povinnost je poskytnou minimálně jedenkrát ročně, poskytují tak informace převážně externím uživatelům. Tyto informace jsou základem pro finanční analýzu. K jejímu doplnění lze použít vnitropodnikové účetní výkazy, podnik nemá povinnost je zveřejnit, nicméně jsou sestavovány vícekrát v průběhu roku a umožňují zlepšit časový přehled informačních dat pro sestavení kvalitnější finanční analýzy. Mezi hlavní účetní výkazy, díky nimž lze zpracovat finanční analýzu řádíme:

- Rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,

[1] Solventnost je schopnost podniku hradit běžné závazky.

- přehled o peněžních tocích,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu,
- přílohu[2].

Výše uvedené účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky, kterou podnik sestavuje zpravidla na konci účetního období. Účetní závěrka představuje informace o celkovém hospodaření, finanční síle a budoucnosti podniku (Růčková 2021).

Rozvaha

Definice podle Štekera a kol. (2021, s. 21) je následující *„Rozvaha představuje účetní výkaz, který informuje uživatele o stavu složení majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu, tj. rozvahovému dni."*

Na levé straně rozvahy je zobrazen přehled aktiv, tedy stav dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku, který je využitelný déle než jeden rok a také krátkodobý majetek. Pravá strana rozvahy zobrazuje pasiva, která slouží jako zdroj pro financování aktiv. Pasiva se mohou také nazývat kapitálem podniku a člení se na vlastní a cizí zdroje. Předpokladem rozvahy je, že se strana aktiv rovná straně pasiv. Funguje tedy na bázi jednoduché bilanční rovnice. Pokud je rozvaha sestavena při vzniku účetní jednotky, jedná se o zahajovací rozvahu. Rozvaha sestavená na začátku účetního období se nazývá počáteční a rozvaha sestavená na konci účetního období je rozvaha konečná (Březinová 2014). V Tabulce číslo 1 je zobrazena obecná struktura rozvahy ve zkráceném rozsahu.

[2] Příloha je povinným dokumentem účetní závěrky pro všechny subjekty. Poskytuje informace například o závazcích na sociálním a zdravotním pojištění nebo o daňových nedoplatcích.

Tabulka 1 Obecná struktura rozvahy ve zkráceném rozsahu

Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (zdroje financování)
A. Pohledávky za upsaný vl. kapitál	**A. Vlastní kapitál**
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běž. úč. období
Zásoby	**B. Cizí zdroje**
Pohledávky – dlouhodobé a krátkodobé	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
Peněžní prostředky	Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení	Bankovní úvěry
	C. Časové rozlišení
AKTIVA CELKEM =	**PASIVA CELKEM**

Zdroj: Vlastní, dle Vochozka a kol. (2020)

Výkaz zisku a ztráty

Důležitým účetním dokumentem je výkaz zisku a ztráty, který zpracovává údaje za určité období a vyjadřuje, jakého výsledku hospodaření podnik za toto období dosáhl. Zkráceně se nazývá výsledovka. Pro sestavení výsledovky se používá tzv. akruální princip, který je základní účetní zásadou, ta říká, že účtování nákladů a výnosů patří do období, jehož se věcně a časově týkají, aniž by bylo bráno v úvahu, kdy došlo k reálnému pohybu peněžních prostředků. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku, podnik může být ve ztrátě či v zisku (Knápková a kol. 2017).

Účetní jednotka rozhoduje o tom, zda bude sestavovat výkaz zisku a ztráty v druhovém členění nebo v účelovém členění. Rozdílnost členění je pouze u provozního výsledku hospodaření. Druhové členění poskytuje informaci o tom, co bylo spotřebováno a v jakých částkách, jsou to například tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby z prodeje zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace, úprava hodnot v provozní činnosti. Účelové členění nákladů a výnosů představuje účel vynaložení nákladů, tedy v jakých hodnotách a na co byly náklady vynaloženy, například náklady na prodej, hrubý zisk nebo ztráta, odbytové náklady, správní náklady, ostatní provozní výnosy, ostatní provozní náklady.

Výsledek hospodaření dělíme následovně:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH účetního období,
- VH před zdaněním (Růčková 2021).

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je roven provozním výnosům odečtených od provozních nákladů. Za výnosy se považují tržby z prodeje zboží a služeb. Finanční výsledek hospodaření, který je tvořen finančními výnosy a náklady a výsledek hospodaření z provozní činnosti, tvoří výsledek hospodaření po zdanění, tedy výsledek hospodaření za účetní období (Vochozka a kol. 2020).

V tabulce 2 je zobrazen postup výpočtů nejpoužívanějších kategorií zisku.

Tabulka 2 Nejpoužívanější kategorie zisku

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky

= **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)**
+ odpisy

= **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)**

Zdroj: Vlastní, dle Vochozka a kol. (2020)

Přehled o peněžních tocích (Výkaz Cash flow)

Knápková a kol. (2017, s. 188) uvádí, *„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Přehled o peněžních tocích vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.“*

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz Cash flow, doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Dělí se na cash flow z provozní, investiční a finanční činnost, činnosti po sobě následují v daném účetním období tak, jak je uvedeno. Provozní činnost ukazuje, do jaké míry VH za běžnou činnost odpovídá reálným vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. Investiční činnost představuje výdaje na pořízení investičního majetku a jejich strukturu, rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Finanční oblast se zabývá vnějším financováním, převážně dlouhodobým kapitálem, jak podnik splácí a přijímá úvěry, výplatou dividend nebo zvyšováním vlastního kapitálu. Přehled o peněžních tocích umožňuje posoudit, zda je podnik schopný dosáhnout stanovených cílů.

Cash flow lze sestavit dvěma způsoby:

- přímou metodou – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímou metodou – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků, tato metoda je používána běžněji (Růčková 2021).

Tabulka 3 Struktura obecného Cash flow, sestaveného nepřímou metodou, o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+- změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+- změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+- změna zásob (+ úbytek)
+- změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
+- změna fixního majetku (+ úbytek)
+- změna nakoupených obligací a akcií (+úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
+- změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Vlastní, dle Růčková (2021)

2 Metody finanční analýzy

Hodnotit finanční výkonnost podniku lze mnoha způsoby. Volba metody, která se pro finanční analýzu použije, se odvíjí od několika faktorů. Těmi faktory je účelnost, nákladnost a spolehlivost.

- Účelnost, jak je již z názvu očividné, je faktor sloužící pro uvědomění si, k jakému účelu se finanční analýza sestavuje.
- Nákladnost je druhý velmi důležitý faktor pro zvážení, analýza se sestavuje na určitém dlouhotrvajícím procesu, který vyžaduje odbornou práci, s těmito procesy se zvyšují náklady.
- Spolehlivost, poslední faktor, sloužící pro selektování a vybrání správné metody. Zde platí jednoduché pravidlo, pro získání spolehlivých výsledků jsou potřebná spolehlivá vstupní data (Růčková 2021, s. 45).

Pro všechny metody finanční analýzy jsou velmi důležité finanční ukazatele. Charakterizovat finančního ukazatele lze jako číselnou ekonomickou činnost podniku, je převzatý z účetního výkazu a často bývá vyjádřen jako peněžní jednotka, dále také v jednotkách času nebo procentech. Metody finanční analýzy mají několik typů ukazatelů. Výběr vhodného ukazatele se odvíjí od účelu finanční analýzy, ukazatelé mohou být rozlišení na ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové či procentní (Kubíčková a Jindřichovská 2015).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Obsahem účetních výkazů jsou stavové a tokové veličiny neboli absolutní ukazatelé. Stavové veličiny představují stav majetku a financování k určitému datu, tyto údaje jsou viditelné v rozvaze podniku. Tokové veličiny, které poskytne výkaz zisku a ztráty, znázorňují údaje za určité období. Při metodě absolutních ukazatelů se sestavuje analýza vertikální a horizontální. Tyto analýzy se používají k základnímu rozboru účetních výkazů podniku a následnému zobrazení a zaměření se na problémové oblasti. Metoda absolutních ukazatelů je základem pro další postupy při sestavování finanční analýzy (Růčková 2021).

Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje změnu ukazatelů v čase, pro její výsledek je důležité použít data alespoň dvě po sobě následující období. Na rozdíl od vertikální analýzy se jedná o „řádkový“ rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Na každém řádku se srovnává absolutní nebo relativní změna. Relativní (procentuální) změna udává, o kolik procent se změnila sledovaná položka v čase. V případě absolutní změny se její výše vypočte jako rozdíl hodnot dvou po sobě následujících období. Udává, o kolik jednotek se položka zvýšila či snížila během sledovaného období. Výhodou této analýzy je, že velmi rychle zjistí, v jakých položkách došlo ke změnám (Vochozka a kol. 2020).

K relativnímu vyjádření se používá následující vzorec:

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{BĚŽNÉ OBDOBÍ} - \text{PŘEDCHOZÍ OBDOBÍ}}{\text{PŘEDCHOZÍ OBDOBÍ}} * 100 \qquad (1)$$

Vertikální analýza

Podle Vochozky a kol. (2020, s. 40) *„Podstata vertikální analýzy spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k určité veličině.“* Vertikální analýza, také označována jako analýza komponent, vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek k celkové sumě zvolené položky, doplňuje tak horizontální analýzu. Základem pro výpočty v rozvaze je bilanční suma, tedy celková aktiva. U výkazu zisku a ztráty se jedná o celkové náklady či výnosy, záleží, zda se sestavuje analýza struktury nákladů či výnosů. Název vertikální má tato analýza z toho důvodu, že využívá účetní výkazy v jednotlivých letech odshora dolů. Výhodou vertikální analýzy je to, že není ovlivněná inflací, díky tomu lze srovnat výsledky analýzy z několika předešlých let, využívá se k porovnání podniků ve stejném odvětví. Při sestavování vertikální analýzy je dobré postupovat od zdrojů financování, jelikož je potřeba vyhodnotit, které zdroje mohou být nadále investovány do aktiv. K výpočtům hodnot vertikální analýzy je použit následující vzorec:

$$P_i = \frac{Bi}{\sum Bi} * 100 \qquad (2)$$

- B_i=velikost položky bilance
- $\sum B_i$=suma hodnot položek v rámci určitého celku (Vochozka a kol. 2020).

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je ve finanční analýze velmi oblíbená a využívá se nejčastěji. Data, která jsou potřebná pro tuto analýzu, jsou obsažena v účetních výkazech podniku, to znamená, že k nim mají přístup i externí uživatelé nebo analytici. Mezi základní poměrové ukazatele patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. (Scholleová 2017).

Ukazatele likvidity

K porozumění ukazatelů likvidity je potřeba znát následující pojmy. Likvidnost je schopnost majetku přeměnit se v krátkém čase na peněžní hotovost, nejlikvidnější jsou tedy peníze uložené na účtech a v hotovosti. Likvidita určuje, jak rychle podnik přemění svá aktiva na peněžní prostředky. Solventnost je schopnost podniku hradit své závazky včas. Ukazatele likvidity tedy porovnávají to, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. Základními ukazateli je okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita (Čižinská 2018).

Okamžitá nebo také peněžní likvidita je označována jako likvidita I. stupně. Vyjadřuje schopnost okamžitě uhradit krátkodobé závazky podniku ve formě peněžních prostředků v hotovosti, na bankovních účtech či v podobě cenných papírů a šeků. Vochozka a kol. (2020, s. 46) uvádí, že by se měl ukazatel hodnoty pohybovat okolo 0,2.

$$\text{Likvidita okamžitá (I. stupně)} = \frac{KRÁTKODOBÝ\ FINANČNÍ\ MAJETEK}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \tag{3}$$

Pohotová likvidita je druhým stupněm likvidity. Do tohoto vzorce se v čitateli dosazují méně likvidní aktiva, to znamená, že nelze získat přesné vyjádření schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Druhý stupeň likvidity má doporučené hodnoty 0,7 – 1,0. V případě, že se výsledek rovná jedné, firma dokáže splatit své závazky, aniž by musela rozprodat své zásoby. Se zvyšující se hodnotou si podnik drží více aktiv ve formě pohotových prostředků, které jsou úročeny minimálně, nebo vůbec (Vochozka a kol. 2020).

$$\text{Likvidita pohotová (II. stupně)} = \frac{OBĚŽNÁ\ AKTIVA - ZÁSOBY}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \tag{4}$$

Běžná likvidita, poslední stupeň likvidity, tedy třetí, vyjadřuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky za podmínky, že přemění oběžná aktiva na peníze. Hodnota, která se doporučuje, je v rozmezí od 1,6 do 2,5. (Vochozka a kol. 2020)

$$\text{Likvidita běžná (III. stupně)} = \frac{OBĚŽNÁ\ AKTIVA}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \tag{5}$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou také označovány jako ukazatelé výnosnosti nebo návratnosti, jsou tedy jedny z nejdůležitějších ukazatelů. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku pomocí investičního kapitálu a vytvářet nové zdroje, měří efektivitu na základě vstupů a výstupů. Výstupem je EBIT, zisk před odečtením úroků a daní nebo EAT, zisk po zdanění (Růčková 2021).

Nejčastěji jsou využívány následující ukazatele:

- Rentabilita aktiv (ROA)

  Tento ukazatel odráží výnosnost celkového vloženého kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla činnost financována a měří souhrnnou efektivnost. Pojem celkový vložený kapitál jsou celková aktiva podniku, která zaujímají své postavení ve jmenovateli vzorce potřebného k výpočtu (Vochozka a kol. 2020).

  Rentabilitu aktiv lze vypočítat následujícím způsobem:

$$\text{ROA} = \frac{EBIT}{\sum AKTIVA} \tag{6}$$

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

  Rentabilita vlastního kapitálu vyčísluje, kolik čistého zisku vynesla každá koruna vlastního kapitálu vložená akcionáři nebo vlastníky. Pro podnik je důležité použít k výpočtu výsledek hospodaření po zdanění, důvodem je to, že poskytovatel vlastního kapitálu získá informaci o podílu na zisku (Vochozka a kol. 2020).

$$\text{ROE} = \frac{EAT}{VLASTNÍ\ KAPITÁL} \tag{7}$$

- Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb je také někdy nazýván jako ziskové rozpětí, které slouží k vyjádření ziskové marže. Vyjadřuje, kolik haléřů podnik získá z jedné koruny tržeb. (Růčková 2021).

$$\text{ROS} = \frac{EAT}{TRŽBY\ Z\ PRODEJE\ VLASTNÍCH\ VÝROBKŮ\ A\ SLUŽEB + TRŽBY\ Z\ PRODEJE\ ZBOŽÍ} * 100 \qquad (8)$$

Ukazatele zadluženosti

Čižinská (2018, s.206) ve své publikaci uvádí *„Poměrové ukazatele zadluženosti jsou zaměřeny na zkoumání míry zapojení cizích zdrojů do financování aktiv."*

Pomocí analýzy zadluženosti podnik hledá optimální kapitálovou strukturu, to znamená, že se pokouší najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Na zadluženost se velmi často pohlíží negativně, nicméně do určité míry pomáhá zadluženost rentabilitě podniku a zvyšuje tak jeho tržní hodnotu. Zároveň však se zvyšujícím se podílem cizího kapitálu roste finanční nestabilita podniku. Není tedy vhodné použit k financování aktiv pouze vlastní kapitál nebo pouze cizí zdroje. Základními ukazateli je celková zadluženost, koeficient samofinancování, finanční páka a úrokové krytí.

- Celková zadluženost

Neboli ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem zadluženosti. Z pravidla platí, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CIZÍ\ KAPITÁL}{CELKOVÁ\ AKTIVA} \qquad (9)$$

- Koeficient samofinancování

Tento ukazatel zobrazuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům a jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VLASTNÍ\ KAPITÁL}{CELKOVÁ\ AKTIVA} \qquad (10)$$

- Finanční páka

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou ukazatele koeficientu samofinancování. Čím je vyšší hodnota finanční páky, tím je nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení, tímto je vyvolán větší efekt „finanční páky" (Březinová 2023).

$$\text{Finanční páka} = \frac{CELKOVÁ\ AKTIVA}{VLASTNÍ\ KAPITÁL} \tag{11}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky, ukazují, jak podnik pracuje s aktivy a jejich jednotlivými složkami, zda má podnik přebytečné kapacity, které může využít nebo zda má nedostatek aktiv a nebude moc realizovat žádné růstové příležitosti. Pro podnik je optimální produkovat s co nejnižšími aktivy co nejvyšší příjmy. Výsledné hodnoty ukazatele aktivity jsou vyjádřeny jako počet obrátek za daný časový interval, nebo jako počet dnů pro jeden obrat určité položky (Růčková 2021).

Ukazatel obratu celkových aktiv je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům podniku. Vyjadřuje, jak podnik využívá svá aktiva a jeho hodnoty jsou závislé na druhu podnikatelské činnosti. Je pravděpodobné, že podnik, který se orientuje na výrobní činnosti, bude svá aktiva obracet pomaleji (Růčková 2021).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{TRŽBY}{AKTIVA\ CELKEM} \tag{12}$$

Dalšími ukazateli aktivity jsou ukazatele orientované na zásoby, pohledávky a závazky. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny jako rychlost obratu nebo doba obratu.

Obrat zásob prezentuje, kolikrát se stav zásob obrátil v ročních tržbách, tento ukazatel souvisí s následujícím ukazatelem, který představuje dobu obratu zásob. Čím kratší doba obratu je, tím větší bude počet obrátek a tím vyšší bude hospodaření se zásobami. *„Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob"* Růčková (2021, s. 75). V současné době preferují podniky se zakázkovou výrobou systém just-in-time, aby byly sníženy náklady na minimum, důležité tedy je dobře odhadnout optimální velikost zásob (Růčková 2021).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{TRŽBY}{ZÁSOBY} \tag{13}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{ZÁSOBY}{TRŽBY} * 365 \tag{14}$$

Obrat pohledávek dle Čižinské (2018, s. 208) *„ukazuje, kolikrát je během sledovaného období jednotka pohledávek přeměněna na peněžní prostředky“*. Doba obratu pohledávek, také nazývaná jako doba splatnosti pohledávek, měří za jakou dobu (dny) dostane podnik v průměru své pohledávky za tržby inkasované od odběratelů (Čižinská 2018).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{TRŽBY}{POHLEDÁVKY} \tag{15}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{POHLEDÁVKY}{TRŽBY} * 365 \tag{16}$$

Růčková (2021, s. 76) uvádí, že *„Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur, neboť většina expedovaného zboží je fakturována a každá faktura má svou dobu splatnosti.“* V případě prodlení se splatností faktur dojde k nedodržení obchodní politiky ze strany odběratele. Ačkoliv je prodlení se splacením v praxi časté a běžné, občanský zákoník uvádí maximální prodlouženou lhůtu 60 dnů, za podmínek neohrožení žádné zúčastněné strany (Růčková 2021).

Obrat závazků a doba obratu závazků jsou posledním ukazatelem této skupiny. Vzorec 17 vyjadřuje poměr tržeb k závazkům a je tak vypočtena obratovost závazků. Hodnota by měla být co nejvyšší, svědčí to pak o rychlé změně jedné formy majetku v jinou (Březinová 2023).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{TRŽBY}{ZÁVAZKY} \tag{17}$$

Doba obratu závazků udává, za jak dlouho dokáže podnik splatit své závazky, tato doba obratu by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby zůstala nenarušena finanční rovnováha podniku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{ZÁVAZKY}{TRŽBY} * 365 \tag{18}$$

2.3 Pyramidové soustavy ukazatelů – Du Pont rozklad

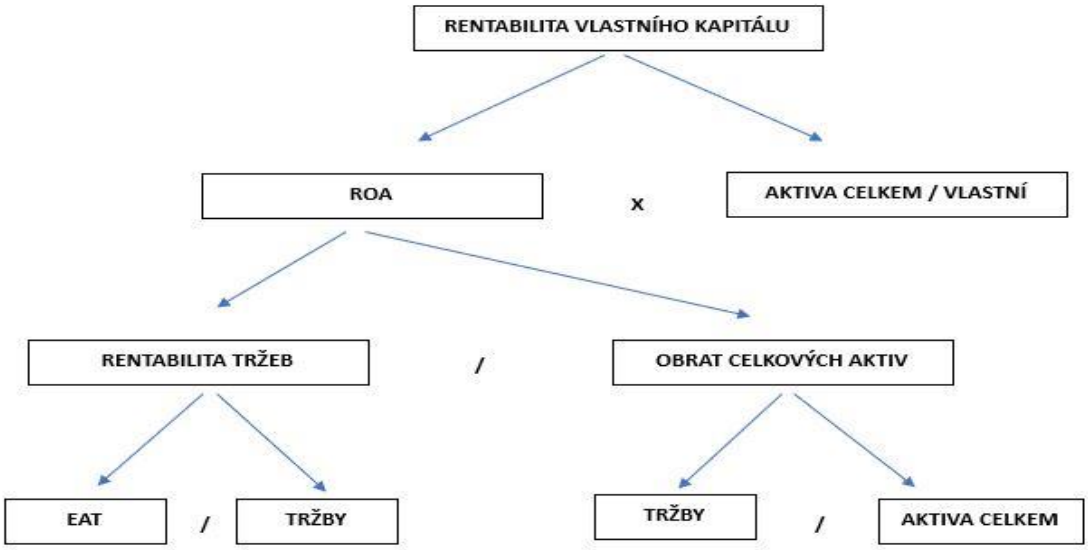
Du Pontův pyramidový rozklad patří mezi první a zároveň nejčastěji využívaný pyramidová rozklad. Principem je postupný rozklad vybraného hlavního vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Cílem pyramidové soustavy je provést na jedné straně analýzu složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy a na straně druhé popsat vzájemné závislosti jednotlivých dílčích ukazatelů (Čižinská 2018).

Na pravé straně Du Pont rozkladu se nachází ukazatel pákového efektu, pokud umí podnik efektivně využívat cizí kapitál, dosáhne vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu (Růčková 2021).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je hlavní vrcholový ukazatel Du Pont rozkladu a také první stupeň rozkladu, vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{ROE} = \frac{EAT}{VLASTNÍ\ KAPITÁL} = \frac{EAT}{TRŽBY} * \frac{TRŽBY}{CELKOVÁ\ AKTIVA} * \frac{CELKVÁ\ AKTIVA}{VLASTNÍ\ KAPITÁL} \tag{19}$$

Na obrázku 1 je pro lepší představu zobrazen graficky Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu.



Obrázek 1 Du Pontův rozklad
Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková (2021, s. 87)

3 Severočeské vodovody a kanalizace a.s.

K hodnocení finanční výkonnosti byl zvolen podnik Severočeské vodovody a kanalizace a.s. (dále jen SčVK). Na úvod jsou uvedeny obecné informace o podniku, jeho cíle, pracovní náplně a organizační struktura. V následujících kapitolách je provedena analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, potřebné informace k vytvoření analýzy jsou obsaženy ve výročních zprávách podniku z roku 2019, 2020 a 2021.

3.1 Obecné informace

Akciová společnost Severočeské vodovody a kanalizace se sídlem Přítkovská 1689/14, Trnovany, Teplice je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 465. Vznikla 1. října 1993 rozdělením státního podniku Severočeské vodovody a kanalizace Teplice na dvě akciové společnosti.

Hlavním cílem podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. je poskytovat kvalitní vodohospodářské služby v oblasti dodávky pitné vody, odkanalizování a čištění odpadních vod pro kvalitní život koncových spotřebitelů a zároveň se společnost pokouší dosáhnout a naplnit strategické cíle rozvoje vodohospodářství v regionu.

V čele představenstva je pan doktor Tomáš Indra. Předseda dozorčí rady pan inženýr Miroslav Andrt a generálním ředitelem podniku je pan inženýr David Votava. Počet zaměstnanců SčVK je 445. Hospodářský výsledek v roce 2021 činil 313 milionů Kč a obrat podniku téhož roku byl 5,6 miliardy Kč.

Podnik pracuje na zlepšování kvality a spolehlivosti poskytovaných služeb pro spokojenost zákazníků. Rozšiřuje a zvyšuje efektivitu poskytovaných služeb. Aktivně spolupracuje, posiluje důvěru a otevřeně komunikuje s městy, obcemi a širokou veřejností. Efektivně spravuje vodohospodářský majetek a zajišťuje jeho bezchybný provoz. Obnovuje a rozšiřuje vodohospodářský majetek v souladu s platnými právními předpisy a environmentálními požadavky. Svým zaměstnancům poskytuje vhodné pracovní podmínky pro výkon jejich funkce, podporuje zaměstnance ve vzdělávání a kvalifikacích. Podniku se daří i z ekonomického hlediska, v minulých letech byl podnik ziskový a velice dobře ustál i pandemii koronaviru. Pořádají se kurzy, školení i akce pro zaměstnance, což je velice důležité, pro dobrou náladu v kolektivu a pro udržení aktivity mezi zaměstnanci.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s.

Největší množství informací pro hodnocení finanční výkonnosti podniku poskytne účetní výkaz za určité období, tedy rozvaha. Rozvaha je obsažena ve výroční zprávě podniku. Údaje jsou zpracovány za rok 2019, 2020 a 2021. V tabulce 4 je zobrazena rozvaha podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s., začíná přehledem aktiv a níže jsou uvedeny údaje o pasivech, veškeré údaje jsou uváděny v tisících Kč.

Tabulka 4 Přehled položek rozvahy ve zkráceném rozsahu podniku SčVK

ROZVAHA		2019	2020	2021
Aktiva k 31.12 v tis. Kč		Netto	Netto	Netto
Aktiva celkem		3 876 478	3 872 042	4 099 832
B.	**Stála aktiva**	**853 093**	**864 289**	**895 564**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	29 709	9 065	12 860
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	680 958	710 448	739 858
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	142 426	144 776	142 846
C.	**Oběžná aktiva**	**3 008 754**	**3 005 873**	**3 201 899**
C.I.	Zásoby	10 315	33 780	21 477
C.II.	Pohledávky	1 718 327	1 718 441	1 812 368
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	586 770	485 408	903 775
C.IV.	Peněžní prostředky	693 342	768 244	464 279
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**14 631**	**1 880**	**2 369**
Pasiva k 31.12 v tis. Kč		**2019**	**2020**	**2021**
Pasiva celkem		3 876 478	3 872 042	4 099 832
A.	**Vlastní kapitál**	**1 587 433**	**1 573 604**	**1 616 264**
A.I.	Základní kapitál	584 271	584 271	584 271
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	86 845	41 964	41 622
A.III.	Fondy ze zisku	169 657	567 535	589 038
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+-)	63 127	81 659	88 833
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	683 533	298 175	312 500
B.+ C.	**Cizí zdroje**	**2 289 045**	**2 298 438**	**2 483 568**
B.	**Rezervy**	**22 812**	**16 123**	**19 939**
C.	**Závazky**	**2 266 233**	**2 282 315**	**2 463 629**
C.I.	Dlouhodobé závazky	36 274	38 427	39 594
C.II.	Krátkodobé závazky	2 229 959	2 243 888	2 424 035
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0

Zdroj: Výroční zprávy podniku SčVK, v letech 2019-2021

Vertikální analýza rozvahy

V teoretické části je vertikální analýza popsána tak, že dává do poměru jednotlivé položky výkazu k celkové zvolené sumě, je vyjádřena v procentech a lze ji využít pro srovnání s ostatními podniky v oboru. Základem jsou tedy celková aktiva (pasiva).

V tabulce 5 jsou uvedeny výsledné hodnoty vertikální analýzy pasiv, vypočtené pomocí vzorce 1. V podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. převažují cizí zdroje financování, z rozvahy je patrné, že převažují krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Podnik zvyšuje svou rizikovost vůči bankovním institucím tím, že se přiklání k financování cizími zdroji. V této fázi nelze určit, zda je podnik v optimální finanční struktuře a je potřeba učinit další potřebné kroky finanční analýzy. Základní kapitál podniku je okolo 15 %. Nejvyšší podíl na pasivech mají cizí zdroje, které se v posledním roce dostaly lehce přes 60 %. Výsledek hospodaření minulých let je první rok pod 2 %, další roky je něco málo přes 2 %, jedná se o prostředky, které nebyly použity do fondů nebo rozděleny mezi vlastníky podniku a jsou k dispozici k dalšímu použití. Výsledek hospodaření běžného účetního období je v roce 2019 17,63 % a dvakrát po sobě klesl, v posledním hodnoceném roce je 7,62 %. Jedná se o akciovou společnost, podíl akcionářů na zisku se označuje jako dividenda a právo na podíl je spjato vkladovou povinností. Právo na podílu na zisku má akcionář po schválení valné hromady k rozdělení zisku mezi akcionáře.

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv v rozvaze podniku SčVK

Položky pasiv		Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech v %		
		2019	2020	2021
PASIVA CELKEM		100	100	100
A.	**Vlastní kapitál**	**40,95**	**40,64**	**39,42**
A.I.	Základní kapitál	15,07	15,08	14,25
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	2,24	1,08	1,01
A.III.	Fondy ze zisku	4,37	14,65	14,36
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+-)	1,62	2,10	2,16
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	17,63	7,70	7,62
B. + C.	**Cizí zdroje**	**59,04**	**59,35**	**60,57**
B.	**Rezervy**	**0,58**	**0,41**	**0,48**
C.	**Závazky**	**58,46**	**58,94**	**60,09**
C.I.	Dlouhodobé závazky	0,93	0,99	0,96
C.II.	Krátkodobé závazky	57,52	57,95	59,12
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

K porovnání hodnot v odvětví je vybrán podnik Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. (dále jen SmVak). Jedná se o největší vodárenský podnik v Moravskoslezském kraji, jeho hlavní činností je dodávka pitné vody, odvádění a čištění odpadních vod.

V tabulce 6 jsou zobrazeny položky vlastní kapitál a cizí zdroje. Podnik SmVak, stejně jako podnik SčVK používá k financování z větší části cizí zdroje než svůj vlastní kapitál. Oba podniky se spoléhají na externí zdroje peněžních prostředků. Výhodou je, že potřebné finanční prostředky podniky získají rychleji než z vlastních zdrojů. Nevýhodou jsou úrokové náklady a také povinnost splácet půjčené finanční prostředky ve smluveném čase.

Tabulka 6 Hodnoty finanční struktury podniku SmVak, v letech 2019-2021

ROK	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	20,75 %	21,58 %	22,71 %
Cizí zdroje	79,25 %	78,42 %	77,29 %

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

Tabulka 7 zobrazuje výsledné hodnoty vertikální analýzy aktiv rozvahy podniku SčVK a vypovídá tak o majetkové struktuře podniku. Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. poskytují služby v oblasti výroby a dodávky pitné vody, čištění a odvod odpadních vod. Z tabulky je patrné, že největší zastoupení mají oběžná aktiva, která mají tendenci růstu. Vertikální analýza rozvahy poskytla informaci, že největší zastoupení oběžných aktiv mají pohledávky a peněžní prostředky. Stálá aktiva byla v roce 2019 na 22 %, v roce 2020 vzrostly

o 0,32 p.b. V roce 2021 klesy na 21,84 %. Většina stálých aktiv je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Časové rozlišení aktiv je po celou dobu jen minimální částí celkových aktiv, nejvyšší hodnotu dosáhly v prvním roce a to 0,37 %. Nadále jim nebude věnována další pozornost, jelikož mají velmi nízké zastoupení.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v rozvaze podniku SčVK

Položky aktiv		Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech v %		
		2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM		100	100	100
B.	**Stála aktiva**	**22**	**22,32**	**21,84**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,76	0,23	0,31
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17,56	18,34	18,04
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3,67	3,73	3,48
C.	**Oběžná aktiva**	**77,61**	**77,63**	**78,09**
C.I.	Zásoby	0,26	0,87	0,52
C.II.	Pohledávky	44,32	44,38	44,20
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	15,13	12,53	22,04
C.IV.	Peněžní prostředky	17,88	19,84	11,32
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**0,37**	**0,04**	**0,05**

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

U podniku SmVaK dochází podle vypočtených hodnot v tabulce 8 k setrvalému poklesu stálých aktiv. Ve vodohospodářském průmyslu dochází často k rozsáhlým infrastrukturálním údržbám vodovodních sítí, nádrží, vodojemů a čistíren. Pokles stálých aktiv může být způsobem nezbytnou údržbou, která je důležitá pro zajištění kvality a spolehlivosti dodávky pitné vody. Oběžná aktiva se ve sledovaném období zvyšují, důsledkem může být několik faktorů, například růstem poptávky, kdy podnik reaguje na zvýšení poptávky investicemi do rozšíření vodovodních sítí a expanduje do nových oblastí. V porovnání s podnikem SčVK, smýšlí oba podniky velmi podobně.

Tabulka 8 Hodnoty majetkové struktury podniku SmVaK, v letech 2019-2021

ROK	2019	2020	2021
Stála aktiva	12,07 %	10,55 %	9,97 %
Oběžná aktiva	87,93 %	89,45 %	90,03 %

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza je řádkový rozbor rozvahy. K provedení analýzy jsou zapotřebí data alespoň dvě po sobě jdoucí období. Sleduje, o kolik procent se změnily jednotlivé položky v čase. Pro podrobnější zkoumání je tedy vhodné relativní vyjádření, které je dobré pro rychlou orientaci v číslech. Vyjádření pomocí absolutních čísel jeví lepší pohled na jednotlivé položky z hlediska důležitosti. Vyjádření pomocí absolutních čísel není v této práci uvedeno, k vyjádření hodnot je použito relativní vyjádření podle vzorce 2.

Tabulka 9 udává informaci o tom, že převažují oběžná aktiva nad stálými, zvyšuje se celková hodnota aktiv, u kterých se očekává, že budou převedeny na hotovost nebo spotřebovány v krátké době, z pravidla během jednoho roku. Růst oběžných aktiv naznačuje růst tržeb podniku, což vede k vyšším pohledávkám a úrovním zásob. Celkově vzato, nárůst oběžných aktiv obecně odráží pozitivní zdraví podniku. Prokazuje se, že má podnik dostatečné zdroje k pokrytí svých krátkodobých závazků a potenciál k financování budoucích růstových příležitostí. Růst stálých aktiv odráží to, že podnik SčVK rozšiřuje svůj provoz, také modernizuje vodohospodářskou infrastrukturu a mění zastaralé vybavení.

Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv rozvahy podniku SčVK, v letech 2019-2021

ROK		2019	2020	Změna v %	2021	Změna v %
AKTIVA CELKEM v tis. Kč		3 876 478	3 872 042	-0,11	4 099 832	5,88
B.	**Stála aktiva**	**853 093**	**864 289**	**1,31**	**895 564**	**3,61**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	29 709	9 065	-69,48	12 860	41,86
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	680 958	710 448	4,33	739 858	4,13
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	142 426	144 776	1,65	142 846	-1,33
C.	**Oběžná aktiva**	**3 008 754**	**3 005 873**	**-0,09**	**3 201 899**	**6,52**
C.I.	Zásoby	10 315	33 780	227,48	21 477	-36,42
C.II.	Pohledávky	1 718 327	1 718 441	0,007	1 812 368	5,46
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	586 770	485 408	-17,27	903 775	86,18
C.IV.	Peněžní prostředky	693 342	768 244	10,80	464 279	-39,56
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**14 631**	**1 880**	**-87,15**	**2 369**	**26,01**

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

Horizontální analýza pasiv porovnává vlastní kapitál a cizí zdroje. Z výsledných hodnot, které poskytuje tabulka 10 je zřejmé, že cizí zdroje převyšují nad vlastním kapitálem. Vlastní kapitál v posledním sledovaném roce výrazně klesl, oproti předchozímu hodnocenému období. V tabulce níže je základní kapitál po celé tři roky neměnný. Výrazně se změnily položky fondy ze zisku a výsledek hospodaření běžného účetního období. V prvním

sledovaném období, tedy v roce 2019 byl VH běžného účetního období nejvyšší, podnik vytvářel zisk. V roce 2020 se snížil o 56 %, došlo však k vysokému nárůstu u položky fondy ze zisku, které se plní ze zdaněného zisku podniku. O rozdělení do jednotlivých fondů rozhoduje v podniku SčVK výkonné vedení.

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv rozvahy podniku SčVK, v letech 2019-2021

ROK		2019	2020	Změna v %	2021	Změna v %
PASIVA CELKEM v tis. Kč		3 876 478	3 872 042	-0,11	4 099 832	5,88
A.	**Vlastní kapitál**	**1 587 433**	**1 573 604**	**-0,87**	**895 564**	**2,71**
A.I.	Základní kapitál	584 271	584 271	0	584 271	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	86 845	41 964	-51,67	41 622	-0,81
A.III.	Fondy ze zisku	169 657	567 535	234,51	589 038	3,78
A.IV.	VH minulých let (+-)	63 127	81 659	29,35	88 833	8,78
A.V.	VH běžného účetního období (+-)	683 533	298 175	-56,37	312 500	4,80
B. + C.	**Cizí zdroje**	**2 289 045**	**2 298 438**	**0,41**	**2 483 568**	**8,05**
B.	**Rezervy**	**22 812**	**16 123**	**-29,32**	**19 939**	**23,66**
C.	**Závazky**	**2 266 233**	**2 282 315**	**0,71**	**2 463 629**	**7,94**
C.I.	Dlouhodobé závazky	36 274	38 427	5,93	39 594	3,03
C.II.	Krátkodobé závazky	2 229 959	2 243 888	0,62	2 424 035	8,02
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní, na základě poskytnutých informací z výročních zpráv podniku

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zhodnocuje, jak se vyvíjí tržby, zda rostou, klesají nebo jsou stabilní. Tato analýza odhalí náklady společnosti, marketingové náklady, mzdy, administrativní a další náklady, které podnik spotřebovává. Mezi další prvky spadá hrubý zisk, který ukazuje, jak efektivně přeměňuje podnik tržby na zisk po odečtení nákladů spojených s poskytnutím služby. Čistý zisk (ztráta) poskytuje informaci o tom, kolik zisku podnik skutečně generuje po odečtení všech nákladů.

V tabulce 11 jsou zobrazeny skutečné údaje z výkazu zisku a ztráty podniku SčVK za rok 2019–2021. Je provedena horizontální analýza a její výsledky jsou uvedené ve stejné tabulce. V roce 2020 se oproti roku 2019 snížily tržby z prodeje výrobků a služeb o 0,97 p.b. a výkonová spotřeba o 0,18 p.b. V roce 2020 se v České republice rozšířila pandemie koronaviru a podniky omezily provoz, snížení tržeb se tedy očekávalo a snížení nákladů v podobě výkonové spotřeby je žádoucí. Pro podnik je ideální růst tržeb a pokles výkonové

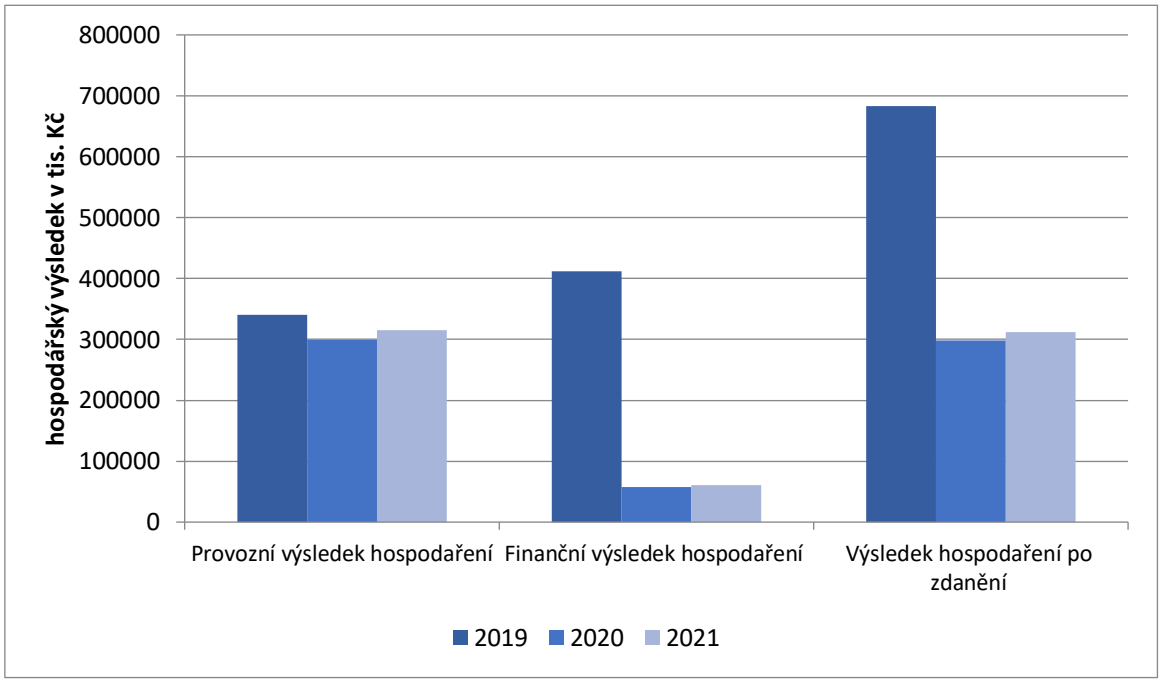
spotřeby, je potřeba uvědomit si, kde má podnik SčVK hranici snižování nákladů. Velký tlak na snižování nákladů se může promítnout negativně na položce tržeb. V roce 2021 oproti roku 2020 vzrostly tržby z prodeje na 6,18 %, podnik dohání ztrátu z předchozího roku, který byl ve znamení velkých omezení. Výkonová spotřeba vzrostla na 5,47 %, jelikož se v roce 2020 podnik nachází v nepříznivé situaci, a tou byla pandemie, rozhodl se udělat opatření a rozdělit zaměstnance na polovinu. Polovina zaměstnanců pracovala z domova a druhá polovina byla k dispozici v kancelářích a terénu, po týdnu se skupiny prohodily. Výkonová spotřeba je v roce 2020 nižší než v roce 2021. V posledním sledovaném roce se vrátilo vše do běžného provozu a výkonová spotřeba se zvýšila.

Tabulka 11 Výkaz zisku a ztráty podniku SčVK, v letech 2019-2021, horizontální analýza – relativní změna v roce 2020 a 2021

		Skutečnost v účetním období - v tisicích Kč			Horizontální analýza – změna v %	
Položky		**2019**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 188 071	5 137 834	5 455 281	-0,97	6,18
A.	Výkonová spotřeba	4 386 272	4 378 340	4 617 650	-0,18	5,47
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	156	- 19 719	17766	-12 740,38	-190,10
C.	Aktivace (-)	0	0	-965	0	-100,00
D.	Osobní náklady	290 765	334 863	355 030	15,17	6,02
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	81 586	72 477	72 653	-11,16	0,24
III.	Ostatní provozní výnosy	42 644	46 316	50 236	8,61	8,46
F.	Ostatní provozní náklady	131 712	118 631	127 823	-9,93	7,75
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**340 214**	**299 556**	**315 560**	**-11,95**	**5,34**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	401 121	48 968	49 811	-87,79	1,72
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	5 746	0	88	-100,00	-100,00
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	20 963	6 781	7 581	-67,65	11,80
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 673	837	2 235	-82,09	167,03
VII.	Ostatní finanční výnosy	5 043	9 549	14 972	89,35	56,79
K.	Ostatní finanční náklady	5 062	7 102	8 994	40,30	26,64
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**411 646**	**57 359**	**61 047**	**-86,07**	**6,43**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**751 860**	**356 915**	**376 607**	**-52,53**	**5,52**
L.	Daň z příjmů	68 327	58 740	64 107	-14,03	9,14
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**683 533**	**298 175**	**312 500**	**-56,38**	**4,80**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**683 533**	**298 175**	**312 500**	**-56,38**	**4,80**
*	**Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.**	**5 657 862**	**5 249 466**	**5 577 881**	**-7,22**	**6,26**

Zdroj: Vlastní, na základě informací poskytnutých z výročních zpráv podniku

Pro lepší přehlednost, je na obrázku 2 zobrazen vývoj provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření po zdanění ve sledovaném období. Provozní výsledek hospodaření se snížil v roce 2020 oproti roku 2019 a zase vzrostl v roce 2021 oproti roku 2020. Faktorů může být několik, jak již bylo zmíněno výše, v roce 2020 probíhala celosvětová pandemie nemoci Covid 19 a podniky musely omezit, nebo úplně přerušit poskytnutí služeb na základě opatření vydaných vládou České republiky. Následkem byl prudký pokles finančního výsledku hospodaření i výsledku hospodaření po zdanění.



Obrázek 2 Vývoj jednotlivých položek hospodářského výsledku podniku SČVK, v letech 2019-2021
Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

3.3 Analýza poměrových ukazatelů podniku Severočeské vodovody a kanalizace, a.s.

Tato část analýzy je věnována ukazatelům, kteří nejlépe vystihují cíl finanční analýzy, jedná se o poměrové ukazatele v paralelním uspořádání.

Ukazatele likvidity

Tabulka 12 zobrazuje hodnoty **okamžité likvidity**, vypočtené pomocí vzorce 3. Podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu je vhodná hranice intervalu od 0,2 do 1,1 s tím, že hodnota

0,2 je kritická. Ideální hranice se liší v závislostech na konkrétní situaci a potřebách daného podniku. Za rozumné lze považovat takovou rezervu hotovosti, aby podniku umožnila pokrýt krátkodobé výkyvy například při snížení prodeje, výrobních problémech či náhlých výdajích. Hranice se však liší odvětvím podniku, velikostí a finanční stabilitou. V roce 2020 je hodnota kritická, v tu dobu probíhá koronavirová pandemie, která sebou nese nečekané výdaje na ochranné pomůcky, dezinfekce a testovací sady pro všechny zaměstnance. Podnik tak musel rychle reagovat nákupem těchto položek. V roce 2021 a 2019 jsou hodnoty vyšší, lze tedy předpokládat, že podnikové rezervy v hotovosti jsou dostačující.

Tabulka 12 Okamžitá likvidita podniku SčVK

Rok	2019	2020	2021
Okamžitá likvidita	0,26krát	0,22krát	0,37krát

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

Pro výpočty **pohotové likvidity** je použit vzorec 4. V tabulce 13 jsou uvedeny vypočtené hodnoty pohotové likvidity podniku SčVK. V roce 2019 jsou likvidní aktiva 1,34krát vyšší než krátkodobé závazky. Vyšší hodnota vypovídá o dostatku likvidních prostředků na splacení právě zmíněných krátkodobých závazků. V roce 2020 a 2021 se hodnota snížila o 0,02 p.b. I při tomto snížení lze považovat podnik za schopný splácet krátkodobé závazky včas.

Tabulka 13 Pohotová likvidita podniku SčVK

Rok	2019	2020	2021
Pohotová likvidita	1,34krát	1,32krát	1,32krát

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

K výpočtům **běžné likvidity** zobrazených v tabulce 14 je použit vzorec 5. Běžná likvidita je ve sledovaném období konstantní, v posledním roce se mírně snížila. Výsledné hodnoty pak udávají, kolikrát by byl věřitel uspokojen v případě, že by došlo k přeměně oběžných aktiv na finanční hotovost, v roce 2019 a 2020 by byl uspokojen 1,34krát a v roce 2021 1,32krát. Hodnoty by neměly klesnout pod hodnotu 1, což podnik splňuje ve všech sledovaných období.

Tabulka 14 Běžná likvidita podniku SčVK

Rok	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,34krát	1,34krát	1,32krát

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

Ukazatele rentability

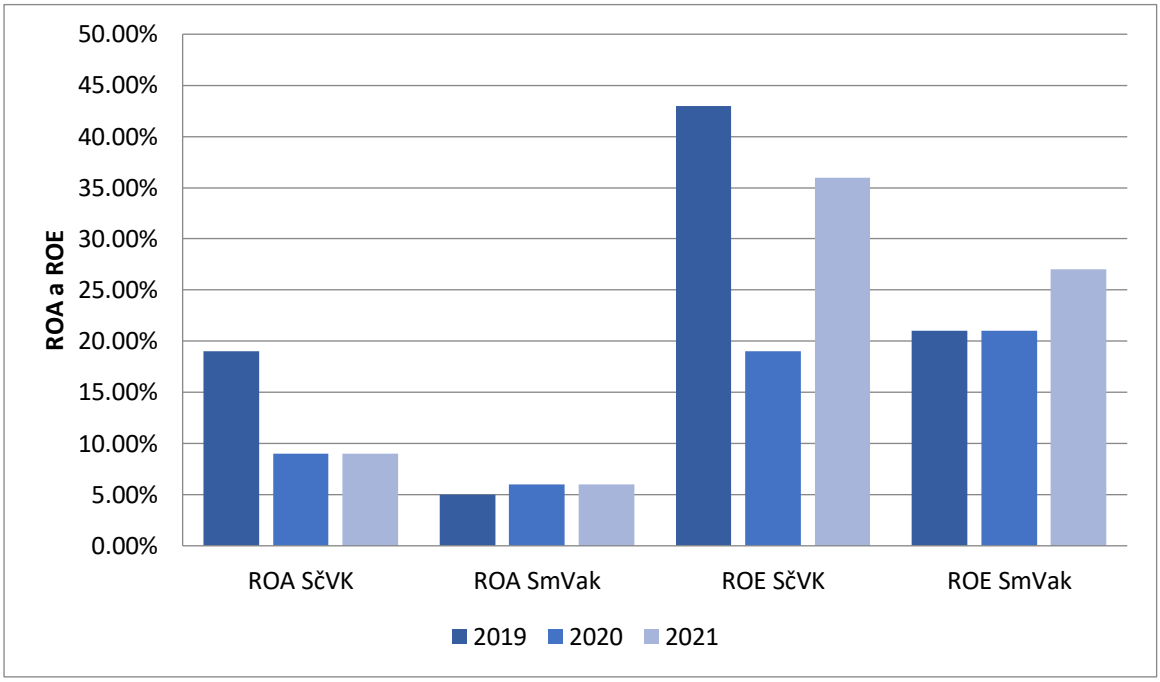
Tyto ukazatele jsou měřítka používaná k hodnocení výkonnosti a ziskovosti podniku. Ukazatele rentability jsou spjaty s ukazateli likvidity. Pokud je příliš vysoká likvidita a podnik

drží velké hotovostní rezervy, může dojít ke snižování rentability, protože nevyužité peníze nejsou aktivně investovány. Naopak vysoká orientace podniku na rentabilitu snižuje likviditu a důsledkem jsou obtíže při placení krátkodobých závazků. Ideální stav pro podnik je najít mezi těmito dvěma ukazateli optimální rovnováhu, která povede k dlouhodobému úspěchu podniku.

Obrázek 2 porovnává ukazatele rentability, konkrétně **rentabilitu celkových aktiv** a **rentabilitu vlastního kapitálu** u podniku SčVK a SmVak ve sledovaném období. K výpočtům rentability celkových aktiv je použit vzorec 6. SčVK má vysokou rentabilitu celkových aktiv v roce 2019 a dosahuje tak nejlepších hodnot, kdy každá 1 koruna celkového použitého majetku generuje 0,19 Kč EBITu. V následujících letech se rentabilita celkových aktiv snížila a pohybuje se kolem 9 %. V roce 2020 se v důsledku pandemie koronaviru snížila celková produktivita podniku, došlo ke snížení a zastavení některých provozních činností. Zároveň se zvýšily náklady, na zajištění dodatečných hygienických opatření a ochranu zaměstnanců. Podnik provedl rozsáhlé investice do technologií pro práci na dálku. Podnik SmVaK a jeho rentabilita celkových aktiv se ve sledovaném období zvyšuje. Podnik tedy lépe využívá svá vložená aktiva a dosahuje vyššího zisku před zdaněním a úroky.

Rentabilita vlastního kapitálu je spočítána vzorcem 7 a výsledné hodnoty jsou zobrazeny v obrázku 3. Tyto hodnoty jsou důležité pro akcionáře nebo vlastníky, neboť vyčíslují, kolik čistého zisku vygeneroval vlastní vložený kapitál. V podniku SčVK, v roce 2020 došlo k rapidnímu poklesu a snížila se tak efektivita využívání vlastního vloženého kapitálu. V roce 2019 připadá na 1 Kč vloženou vlastníky 0,43 Kč EATu, v tomto roce dosahuje ROE nejvyšších hodnot. Faktorem, který přispěl k prudkému poklesu je koronavirová recese, tedy ekonomická recese, která ovlivňuje ekonomiku téměř všech světových států. Státní zásahy do ekonomiky ve snaze zamezit šíření nemoci covid-19 jsou pro mnoho podniků fatální. V roce 2021 došlo opět k nárůstu, podnik zareagoval na situaci pružně a snaží se opět dosáhnout zlepšení ziskovosti a efektivity k využívání vlastního vloženého kapitálů.

Podnik SmVaK a jeho ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou ve sledovaném období v růstu. Růst ROE přináší pozitivní dopady hlavně pro akcionáře, zvyšuje se hodnota a zlepšuje se finanční stabilita podniku, také je podnik schopný více financovat investice do infrastruktury, technologií a vývoje.



Obrázek 3 Vývoj ukazatele rentability celkových aktiv podniku SčVK a SmVaK, vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu podniku SčVK a SmVak, v letech 2019-2021
Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

Rentabilita tržeb podniku SčVK je v roce 2019 na dobré úrovni, vypočtené hodnoty jsou na základě vzorce 8 zobrazeny v tabulce 15. Platí zde, že čím vyšší rentabilita tržeb podniku je, tím je lepší produkce podniku. Stejně jako u přechozích ukazatelů i rentabilita tržeb se v roce 2020 snížila z důvodu poklesu činnosti podniku. Covid-19 omezil provozní činnost a spolu s tím i poskytování služeb v oblasti dodávky pitné vody a odvodu znečištěných vod. Během této doby nebylo možné pracovat na zakázkách a zaměstnanci se soustředili pouze na nezbytně nutné opravy a s opatrností udržovali již zavedený chod podniku. Naopak u podniku SmVak je rentabilita tržeb s každým sledovaným rokem vyšší. Lidé, kvůli vládním nařízením museli být v roce 2020 velmi často doma, nařízením je čtrnáctidenní karanténa pro všechny, kteří přišli do styku s nemocí, uzavřeli se školy, školky a některé podniky. V podniku SmVaK se tržby zvýšily větším množstvím odebraného vodného a stočného.

Tabulka 15 Rentabilita tržeb podniku SčVK a SmVak v letech 2019-2021

Rok	**2019**	**2020**	**2021**
ROS SčVK	13,18 %	5,80 %	5,73 %
ROS SmVaK	15,16 %	15,73 %	16,69 %

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniků

Ukazatele zadluženosti

K nalezení optimálního vztahu mezi cizím kapitálem a vlastními zdroji pomáhají ukazatele zadluženosti. Je běžné, že podnik financuje svou činnost z vlastního, ale i cizího kapitálu.

K vypočtení **celkové zadluženosti** podniku SčVK a podniku SmVaK je použit vzorec 9. Tabulka 16 prezentuje vypočtené hodnoty celkové zadluženosti obou podniků. Celkovou zadlužeností se myslí celkový dluh podniku, do kterého se zahrnují úvěry, půjčky, dluhopisy a další formy finančních závazků. U podniku SčVK se celková zadluženost ve sledovaném období lehce zvyšuje. V posledním roce dosáhla celková zadluženost podnik 60,58 % a je vnímána jako relativně mírná. Obecně platí, že nižší zadluženost je vnímána pozitivněji, neboť snižuje riziko splácení dluhů a zvyšuje finanční stabilitu. Nicméně ani vyšší míra zadluženosti nemusí být vnímána negativně, pokud podnik efektivně řídí finanční závazky a generuje dostatečné výnosy. Podnik SmVaK svou celkovou zadluženost snížil o 1,97 p.b. během tří let, podnik SmVaK má vysokou celkovou zadluženost a je tedy závislý na financování činnosti skrze dluh.

Tabulka 16 Celková zadluženost podniku SčVK a SmVaK

Rok	**2019**	**2020**	**2021**
SčVK	59,04 %	59,36 %	60,58 %
SmVaK	79,25 %	78,42 %	77, 28 %

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniků

V tabulce 17 jsou zobrazeny hodnoty **koeficientu samofinancování**, k jejich výpočtům je zvolen vzorec 10. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet je roven 100 %. Podnik SčVK a jeho koeficient samofinancování se drží okolo 40 %. Se zvyšující se celkovou zadlužeností se snižuje koeficient samofinancování. V porovnání s podnikem SmVaK je podnik SčVK opatrnější a nepouští se do rizikovějších strategií.

Tabulka 17 Koeficient samofinancování podniku SčVK a SmVaK

Rok	**2019**	**2020**	**2021**
SčVK	40,96 %	40,64 %	39,42 %
SmVaK	20,75 %	21,58 %	22,72 %

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniků

Ukazatel finanční páky vyjadřuje míru zadluženosti podniku, k vypočítání hodnot je použit vzorec 11 a výsledné hodnoty jsou uvedené v tabulce 18. Index finanční páky by měl být vždy větší než 1, což oba sledované podniky splňují. Dochází tak ke zvyšování rentability vlastního kapitálu (Březinová, 2023).

Tabulka 18 Ukazatel finanční páky podniku SčVK a SmVaK

Rok	2019	2020	2021
SčVK	244,19 %	246, 06 %	253,66 %
SmVaK	481,81 %	463,38 %	440,15 %

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniků

Ukazatele aktivity

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, ukazatele aktivity ukazují, jak je podnik schopen využívat zdroje vložené do položek aktiv pro generování tržeb (Čižinská, 2018). Ukazatele aktivity lze vyjádřit formou dobou obratu nebo formou počtu obrátek. Vochozka a kol. (2020) ve své publikaci uvádí, že se Evropská unie snaží o sjednocování postupů a přiklání se k formě ukazatele obratu.

Obrat celkových aktiv je zobrazen v tabulce 19. Vypočtené hodnoty podle vzorce 12, vyjadřují, kolikrát se obrátí celková aktiva za jeden rok. Pro podnik je žádoucí dosahovat vyšších hodnot, neboť nízké hodnoty vyjadřují neefektivní využívání zdrojů vložených do položek aktiv. Ve sledovaném období je obrat celkových aktiv podniku SčVK na stejné úrovni, ačkoliv se každý rok zvyšují tržby, zároveň se zvyšují i celková aktiva podniku.

Tabulka 19 Obrat celkových aktiv podniku SčVK v letech 2019-2021

Rok	2019	2020	2021
SčVK	1,33krát	1,33krát	1,33krát

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

Tabulka 20 zobrazuje **dobu obratu pohledávek** v hodnoceném podniku. Doba obratu pohledávek je vypočtena vzorcem 16. V tabulce 21 jsou zobrazeny vypočtené hodnoty **doby obratu závazků**, podle vzorce 17. K tomu, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku, je důležité, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. Finanční rovnováha podniku se vztahuje k tomu, aby byl podnik schopen ze svých příjmů pokrýt výdaje a závazky včas. Podnik ve všech třech sledovaných obdobích tuto podmínku splňuje.

Tabulka 20 Doba obratu pohledávek podniku SčVK v letech 2019-2021

Rok	2019	2020	2021
SčVK	120,89 dnů	122,08 dnů	121,26 dnů

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

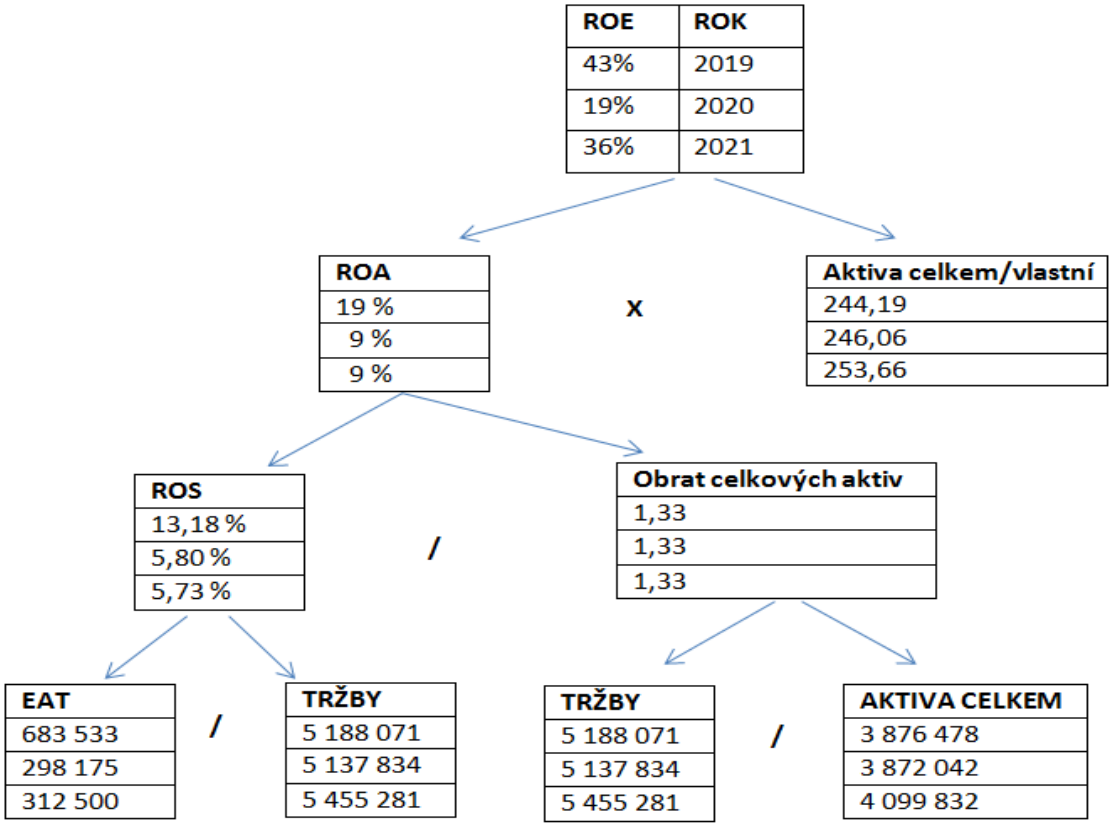
Tabulka 21 Doba obratu závazků podniku SčVK v letech 2019-2021

Rok	2019	2020	2021
SčVK	159,43 dnů	162,13 dnů	164,83 dnů

Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

3.4 Du Pontův rozklad

V následujícím obrázku 4 je zobrazen Du Pontův pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu podniku SčVK ve sledovaném období 2019 až 2021. Rentabilita vlastního kapitálu, vypočtená podílem výsledku hospodaření po zdanění a vlastním kapitálem se ve sledovaném období snížila ze 43 % na 36 %. V roce 2020 byla hodnota ROE na 19 %. Du Pontův rozklad, zobrazuje přehledně příčiny snížení rentability vlastního kapitálu. Provázanost mezi dílčími položkami je evidentní, v momentě, kdy se sníží například tržby, změna nastane i u hlavního vrcholového ukazatele.



Obrázek 4 Du Pont rozklad ROE podniku SčVK
Zdroj: Vlastní, dle výročních zpráv podniku

4 Shrnutí finanční analýzy

Podnik Severočeské vodovody a kanalizace a.s. vykazuje po celou dobu sledovaného období zisk. V roce 2020 se značně snížil, ale nedosáhl záporných hodnot. Důvodem byla koronavirová recese. Z vertikální analýzy rozvahy je vidět, že se snížil vlastní kapitál a zvýšily se cizí zdroje, cizí zdroje převažují nad vlastními, hodnoty jsou však optimální a zadlužení podniku není na krizové úrovni. V oblasti aktiv dochází k nepatrnému zvyšování oběžných aktiv, díky zvyšování zásob a konstantnímu udržení pohledávek.

V horizontální analýze rozvahy je vidět pokles celkových aktiv i pasiv právě ve zmíněném roce 2020. Koronavirová celosvětová krize přiměla podniky přerušit, částečně pozastavit a velmi omezit výrobu i poskytování služeb. Naštěstí se podnik velmi rychle vzpamatoval a již v roce 2021 vykázal nárůst celkových aktiv/pasiv o 5,88 p.b. než v předchozím roce. Dopomohl tomu růst pohledávek, které byly v letech 2019 a 2020 téměř konstantní a zvýšily se velmi mírně, na rozdíl od posledního sledovaného roku, kdy vzrostly o 5,64 p.b. Pasiva zaznamenala výrazný pokles výsledku hospodaření běžného účetního období, mezi porovnávanými roky 2019 a 2020 klesl o 56,37 p.b. I přesto se v roce 2020 udržel v zisku a následující rok vzrostl o 4,8 p.b.

Změny nastaly také u položek výkazu zisku a ztráty, kde horizontální analýza odhalila pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2020 oproti roku 2019 o 0,97 p.b. Výkonová spotřeba též klesla ve stejném období o 0,18 p.b., důvodem snížení výkonové spotřeby bylo omezení provozu a krátkodobý přechod na práci z domova u TH pracovníků. V roce 2021 se zvýšila výkonová spotřeba o 5,47 p.b. Podnik se v tomto roce vrátil do běžného provozu. Došlo také k výraznému nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb, a to dokonce o 6,18 p.b., což je pro podnik velmi dobré, značí to, že po koronavirové recesi nezůstal v útlumu, ale naopak se snaží získat zpět postavení, které měl, než udeřila celosvětová pandemie. Na obrázku 2 byl zobrazen vývoj jednotlivých položek hospodářského výsledku podniku SčVK ve sledovaném období. Vývoj zobrazuje v roce 2020 výrazný pokles finančního výsledku hospodaření i výsledku hospodaření po zdanění.

Analýza poměrových ukazatelů je nezbytnou součástí finanční analýzy podniku. Ukazatele likvidity a jejich vypočtené výsledné hodnoty podniku SčVK se drží na relativně dobré úrovni, podnik se pohybuje okolo doporučených hodnot. Okamžitá likvidita je v roce 2019 a 2020 blízko kritické hranici 0,2, která je stanoven dle Ministerstva průmyslu a obchodu. Podnik měl v roce 2020 nečekané výdaje na ochranné pomůcky pro zaměstnance. Pohotová a běžná

likvidita se ve sledovaném období téměř nemění, podnik splňuje doporučované hodnoty a je schopný splácet krátkodobé závazky včas a uspokojil by tak své věřitele.

Ukazatele rentability nepatří v tomto podniku mezi ukázkové, jejich vývoj je ve sledovaném období kolísavý. V roce 2019 jsou hodnoty výborné, podnik dosahoval vysoké rentability celkových aktiv, kdy každá 1 koruna celkových aktiv generovala 0,19 Kč zisku před zdaněním a úroky. Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá především pro akcionáře a vlastníky, v roce 2019 připadlo na 1 Kč vloženou právě vlastníky 0,43 Kč čistého zisku. V následujících letech jsou hodnoty výrazně nižší, v potaz se musí brát situace způsobená pandemií nemoci Covid-19. Odvětvově srovnávaný podnik SmVaK měl nejvyšší hodnoty v roce 2021, kdy ROA byla 6%, tedy na každou vloženou korunu celkových aktiv generovala 0,06 Kč zisku před zdaněním. Rentabilita vlastního kapitálu generovala na 1 Kč vloženou akcionáři či vlastníky 0,27 Kč čistého zisku.

Ukazatele zadluženosti podniku nevykazují vysoké zadlužení, naopak podnik využívá cizí i vlastní zdroje adekvátně a nedochází k ohrožování podniku vysokým zadlužováním. Podnik dokázal udržet balanc mezi těmito položkami i v roce 2020, ačkoliv je tento rok zmíněný jako problémový a pro podnik a jeho finanční situaci náročný. U podniku SmVaK dochází k vyšší celkové zadluženosti, v roce 2019 byla hodnota nejvyšší a to 79,25 %, v roce 2020 78,42 % a v posledním sledovaném roce 2021 byla celková zadluženost podniku 77,28 %. Koeficient samofinancování potvrzuje vysoké hodnoty celkové zadluženosti podniku, jelikož je jejím doplňkovým ukazatelem. Hodnoty podniku SmVaK jsou kolem 20 %. Naopak SčVK nevytváří rizikové strategie a celková zadluženost se pohybuje kolem 60 %, koeficient samofinancování je na 40 %.

V oblasti ukazatelů aktivity je podnik na dobré úrovni k udržení finanční rovnováhy. V podniku je zapotřebí, aby doba obratu pohledávek byla kratší než dobra obratu závazků, a to podnik splňuje. Přesahuje však doporučené hodnoty. Celková aktiva podniku se během jednoho roku obrátí 1,33krát, tyto hodnoty jsou stejné po celé sledované období. Doba obratu pohledávek je v průměru 121,41 dnů. Podle § 1963 zákona č. 89/2012, občanského zákoníku je doba splatnosti faktur třicet dnů ode dne, kdy byla dlužníkovi faktura doručena, maximálně prodloužená doba je na šedesát dnů, v případě, že se smluvní strany domluvili a není to vůči věřiteli hrubě nespravedlivé. Doba obratu závazků je v průměru sledovaného období 162,13 dnů. Podnik by měl pracovat na snížení doby pro zaplacení závazků a zároveň by se měl snažit snížit dobu, za kterou peníze inkasuje.

Pyramidový rozklad Du Pont, se skládá z několika úrovní, které postupně rozkládají ukazatel rentability vlastního kapitálu. Jedná se o rentabilitu aktiv, která analyzuje, jak efektivně využívá podnik svá aktiva pro generování zisků. Zobrazena je finanční páka a její vliv na výnosnost rentability vlastního kapitálu. Také rentabilita tržeb v podílu s obratem celkových aktiv, vliv obratu celkových aktiv není v tomto případě nijak výrazný. Uvedeny jsou také tržby, čistý zisk a celková aktiva. S jakoukoliv změnou těchto položek se změní hlavní ukazatel a tím je ROE. Du Pontův pyramidový rozklad, pomáhá u dílčích položek identifikovat klíčové oblasti, ve kterých je potřeba zlepšit výkon a efektivitu.

Celkový pohled na finanční situaci podniku je, že prosperuje a drží si svůj standart. Na výkyvy, které byly způsobeny v roce 2020 koronavirovou pandemií, se podnik snaží nenavazovat a motivuje se k větší efektivnosti a výkonům. Podnik velmi dobře tuto celosvětovou krizi ustál a nyní se může soustředit na budoucí vývoj.

4.1 Doporučení

Ačkoliv se posuzovaný podnik nachází v dobré finanční situaci a není ohrožena jeho existence, vždy se najdou oblasti, ve kterých je co zlepšovat. Podnik by měl provést optimalizaci nákladů a identifikovat oblasti, ve kterých je možné provést úspory. Tyto úkony mohou zahrnovat snížení spotřeby energií, například investicemi do novějšího vybavení nebo nových úsporných svítidel na střediska vodovodů a kanalizací. Při výpočtech doby obratu pohledávek byla doba několik dnů nad průměrem, podnik by se tak měl zaměřit na zlepšení výběru pohledávek a přezkoumat tak systém výběru pohledávek, který je nastavený nyní. Podnik v současné době nabízí službu vytyčování sítí vodovodů a kanalizací pro firmy a obyvatele, stálo by za zvážení rozšířit nabízené služby o další, příkladem může být třeba poskytování konzultačních služeb v oblasti vodohospodářství nebo údržba vodovodních systémů pro jiné menší podniky. Důležitým bodem jsou investice, investice do infrastruktury je vždy správný krok, modernizovat a rozšiřovat vodovodní a kanalizační sítě je pro podnik velmi důležité, neboť modernizací a výměnou zastaralého vybavení předchází ztrátám a zvyšuje efektivitu provozu, odměnou jsou pak spokojení a věrní zákazníci, kteří si nemají potřebu stěžovat na nekvalitní dodávky pitné vody, či na špatný odvod znečištěných vod. Pro zlepšení celkového chodu podniku je komunikace s odběrateli další hlavní bod, na který se podnik musí zaměřit, SčVK vytvořilo aplikaci pro své odběratele, v dnešním moderním světě to znamená pro spoustu odběratelů ušetřený čas, který by bez moderní aplikace museli strávit na cestě na zákaznické centrum, kde by museli čekat na vyřízení jejich žádosti.

Nicméně není ještě úplně zdokonalená a podnik ji nepropaguje, takže není v širším povědomí odběratelů. Podnik by se na tuto oblast měl zaměřit více, mohlo by to vést ke snížení rizika neplacených faktur a také ke snížení doby splatnosti pohledávek.

Podnik se opírá o inovace a technologické pokroky, kdy sleduje nové trendy v oblasti vodovodů a kanalizací a o jejich implementaci, což je pro podnik výborný krok dopředu. V současnosti se řeší hlavně udržitelnost a ochrana životního prostředí, pro podnik poskytující dodávky pitné vody je toto téma jedno z hlavních, pitná voda se nevyrábí, ale získává z přírodních zdrojů, vrtů či pramenišť nebo úpravou vody povrchové – z potoků, řek, rybníků a vodních nádrží. Je nadmíru důležité, aby tyto zdroje zůstaly neznečištěné, nepoškozené a kvalitou na vysoké úrovni by tomu tak zůstalo. Kolem vodních zdrojů je vyhlášeno pásmo hygienické ochrany. V oblasti kanalizace by bylo dobré investovat do čistíren odpadních vod, využívat obnovitelné zdroje energie a implementovat ekologicky šetrné postupy při provozu. Podnik by měl rozhodně pokračovat v budování dobrých partnerských vztahů ať už s podniky v odvětví, či s odběrateli, budování důvěry a dobrých vztahů je základní pilíř pro úspěšný podnik.

Závěr

V bakalářské práci bylo cílem vyhodnotit finanční situaci vybraného podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s. v letech 2019 až 2021 pomocí finanční analýzy a jejích metod. Podrobná analýza finančního zdraví odhalila nesnáze podniku v roce 2020, v přechozím roce se podniku dařilo a v roce 2021 je viditelná snaha o zlepšování situace.

Teoretická část obsahovala obecné poznatky o finanční analýze, zdrojích informací a základních metodách a ukazatelích, které byly potřebné pro sestavení finanční analýzy u konkrétního podniku. Mezi metody, které byly aplikovány na konkrétním podniku, patří analýza absolutních ukazatelů – vertikální a horizontální analýza, dále analýza poměrových ukazatelů, kam spadají ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Jako poslední metoda byl představen stručný Du Pontův rozklad. Použité metody byly efektivní, pro přehlednější zobrazení byly použity tabulky, grafy a obrázky a k výpočtům byly použity vzorce, uvedené v teoretickém rámci.

V praktické části byl představen podnik Severočeské vodovody a kanalizace a.s., na kterém byly později uplatněny metody, ukazatele a vzorce z teoretické části. Data potřebná pro vytvoření finanční analýzy byla čerpána z výročních zpráv podniku. Podnik a jeho účetní výkazy byly podrobeny vertikální analýze rozvahy a horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dalším krokem byla analýza poměrových ukazatelů, kde byla analyzována likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita hodnoceného podniku. Pro odvětvové srovnání byl zvolen podnik Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. Výsledné hodnoty finanční struktury podniku SmVaK ukázaly, že podnik využívá k financování své činnosti více cizí zdroje než vlastní kapitál, a to v o něco větším poměru než SčVK. U výsledků majetkové struktury převažují u podniku SmVaK oběžná aktiva nad stálými aktivy, stejná situace je u podniku SčVK. K dalšímu porovnání byly zvoleny ukazatele rentability a zadluženosti. Podnik si vedl lépe v oblasti ukazatelů rentability, kdy výsledné hodnoty rentability celkového kapitálu ve sledovaném období rostly, podnik dokázal lépe využívat svá vložena aktiva a dosahovat vyššího zisku před zdaněním a úroky než podnik SčVK. Stejně tak tomu bylo i u rentability vlastního kapitálu, hodnoty byly v růstu. Rentabilita tržeb se u SčVK propadla v roce 2020 na 5,8 % z 13,18 %. SmVaK udržel rentabilitu tržeb v růstu, v roce 2019 byla rentabilita tržeb 15,16 %, v roce 2020 byla 15,73 % a v roce 2021 dokonce 16,69 %. Naopak ukazatele likvidity prokázaly, že podnik SmVaK je více zadlužený a zvyšuje riziko předlužení podniku, na rozdíl od podniku SčVK, který využívá cizí zdroje rozumně a neohrožuje svou

existenci. Praktickou část zakončil Du Pontův pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s.

Podnik SčVK měl v krizovém roce větší problémy než porovnávaný podnik SmVaK. Každý podnik leží v jiném regionu České republiky, některé regiony na tom byly hůře, některé v rámci možností lépe. Ani jeden podnik se nedostal do ztráty, nebo do ohrožení své existence. Oba podniky se vypořádaly s nečekanou, nepředvídatelnou a velmi složitou situací dobře.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a doporučení na zlepšení výkonnosti podniku. Cílem bylo vyhodnotit finanční výkonnost vybraného podniku. Podnik Severočeské vodovody a kanalizace a.s. zažil rok celosvětové pandemie, a i přesto si vedl velmi dobře. Výhledově je podnik na cestě stát se zase o něco stabilnější a silnější.

Seznam použité literatury

BLAINE, Robertson, 2020. *Corporate Financial Analysis: Advanced Methods and Techniques for Analysis of Financial Statemenrs, Reports and Markets.* Independently Published. ISBN 9798552060030.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů.* Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-640-2.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2023. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů.* 5. Vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7676-672-3TK.

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

KAZUNGU, Nyamizi, 2019. *Financial Analysis and Evaluation of Companies Performance.*Germany: AV Akademikerverlag. ISBN 978-6202222150.

KISEĽÁKOVÁ, Dana, Miroslav ŠOLTÉS, 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků.* Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0947-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3 vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015*. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem.* Praha: C.H.Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021*. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi.* 7 vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠTEKER, Karel, Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy.* 3. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOCHOZKA, Marek, STEHEL Vojtěch, VRBKA Jaromír, ROWLAND Zuzana, ŠULEŘ Petr, MACHOVÁ Veronika, KRULICKÝ Tomáš, HORÁK Jakub, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2 vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

PROQUEST, 2023. Govering anti-coruption and perceived auditor independence [online]. Emerald Publishing Limited, Bradford, 2023. Copyright – Emerald Publishing Limited

[cit. 2023-05-18]. Dostupné z: https://www.proquest.com/docview/2814682179/8BA41C60C99C4D04PQ/5?accountid=17116

SČVK, 2023. *Výroční zprávy podniku Severočeské vodovody a kanalizace a.s.* [online]. Teplice: Severočeské vodovody a kanalizace a.s. [cit. 2023-04-11]. Dostupné z: https://www.scvk.cz/o-spolecnosti/vyrocni-zpravy/

SMVAK, 2023. *Výroční zprávy podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.* [online]. Ostrava: Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. [cit. 2023-05-13]. Dostupné z: https://www.smvak.cz/vyrocni-zpravy

ZÁKONYPROLIDI, 2023. *Zákony pro lidi, sbírka zákonů ČR* [online]. Zlín: AION CS, s.r.o. [cit. 2023-06-15]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89/zneni-20230106#f4585214

Seznam příloh

Příloha A Rozvaha podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. 55
Příloha B Výkaz zisku a ztráty podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s. 56

Příloha A Rozvaha podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.

ROZVAHA	2019	2020	2021
Aktiva k 31.12 v tis. Kč	Netto	Netto	Netto
Aktiva celkem	**8 748 213**	**8 954 077**	**9 259 926**
Dlouhodobá aktiva	**7 805 389**	**8 099 526**	**8 420 692**
Nehmotná aktiva	48 567	54 752	57 652
Pozemky, budovy a zařízení	7 445 698	7 687 581	8 034 005
Majetek určený k prodeji	0	4 376	4 924
Práva k užívání aktiv	311 124	352 817	324 111
Krátkodobá aktiva	**942 824**	**854 551**	**839 234**
Zásoby	15 878	16 423	16 054
Ostatní pohledávky	26 320	27 193	28 377
Nevyfakturované vodné a stočné	246 667	249 197	271 046
Pohledávky z obchodních vztahů	96 983	98 463	117 163
Peníze a bankovní účty	556 976	463 275	406 594
Pasiva k 31.12 v tis. Kč			
Pasiva celkem	**8 748 213**	**8 954 077**	**9 259 926**
Vlastní kapitál	1 815 679	1 932 314	2 103 809
Základní kapitál	1 296 909	1 296 909	1 296 909
Nerozdělené zisky	518 770	635 405	806 900
Dlouhodobé závazky	**6 210 194**	**6 293 747**	**913 029**
Rezervy	17 011	29 312	25 117
Závazky z leasingu	275 785	315 674	297 642
Bankovní úvěry a vydané dluhopisy	5 369 282	5 381 539	0
Odložený daňový závazek	548 116	567 222	590 270
Krátkodobé závazky	**722 340**	**728 016**	**6 243 088**
Rezervy	6 433	4 589	4 136
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	604 545	628 792	743 063
Závazky z leasingu	21 173	28 882	29 142
Bankovní úvěry a vydané dluhopisy	64 575	64 575	5 458 726
Závazek z titulu daně z přidané hodnoty	8 991	0	0
Závazek z titulu daně z příjmů	16 623	1 178	8 021

Příloha B Výkaz zisku a ztráty podniku Severomoravské vodovody a kanalizace Ostrava a.s.

K 31.12 v tisících Kč	2019	2020	2021
Tržby související s vodným a stočným	2 503 692	2 571 437	2 723 915
Ostatní provozní výnosy	101 680	96 104	151 798
Spotřeba materiálu a energie	- 497 298	-494 654	- 534 158
Osobní náklady	- 508 058	- 531 486	- 557 041
Odpisy	- 509 661	- 443 652	- 463 220
Ostatní provozní náklady	- 472 367	- 515 920	- 602 341
Tvorba a rozpouštění rezerv a přechodné snížení hodnoty aktiv	18 921	- 15 993	10 829
Výsledek z provozní činnosti	**636 909**	**665 836**	**729 782**
Úroky a ostatní finanční výnosy	1 103	652	688
Úroky a ostatní finanční náklady	- 164 078	- 165 136	- 164 981
Výsledek z finančních operací	**- 162 975**	**- 164 484**	**- 164 293**
Výsledek hospodaření před zdaněním	**473 934**	**501 352**	**565 489**
Daň z příjmů	- 94 438	- 96 831	- 110 829
Výsledek hospodaření po zdanění	**473 934**	**404 521**	**454 660**
Úplný výsledek hospodaření po zdanění připadající vlastníkům společnosti	**379 496**	**404 521**	**454 660**
Zisk na akcii (v Kč)			
Základní	109,73	116,97	131,46
Zředěný	109,73	116,97	131,46