

**TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI**

Hospodářská fakulta

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**2000**

**PETR KRÁL**

# TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Studijní obor

Podniková ekonomika

**Finanční analýza firmy se zaměřením na vybranou provozovnu a její nákladovost.**

The financial analysis of the firm with a view to the choosen department and its expenses.

HF – PE – KFÚ - 200018

Petr Král

Vedoucí práce: Dr. Ing. Olga Hasprová (vedoucí katedry KFÚ)

Konzultant: Ing. Helena Jáčová (zástupce vedoucího katedry KFÚ)

Ing. Miroslav Středa (finanční ředitel společnosti Energomontáže, a.s.)

Počet stran..... 84

Počet příloh..... 7

Datum odevzdání 26.5. 2000



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI  
Hospodářská fakulta

Katedra financí a účetnictví

Školní rok 1999/2000

**ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

pro

Petra Krále

obor č. 6268 - 8 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 111/1998 Sb o vysokých školách a navazujících předpisech určuje tuto diplomovou práci:

Název tématu:

Finanční analýza firmy se zaměřením na vybranou provozovnu a její nákladovost

Zásady pro vypracování:

1. Charakteristika vybrané obchodní společnosti
2. Finanční analýza, její metody a využití
3. Zhodnocení finanční situace vybrané obchodní společnosti
4. Finanční analýza vybrané provozovny
5. Návrhy řešení na snížení nákladů ve vybrané provozovně

**Rozsah diplomové práce:** 50 - 60 stran  
(do rozsahu nejsou započítány úvodní listy,  
přehled literatury a přílohy)

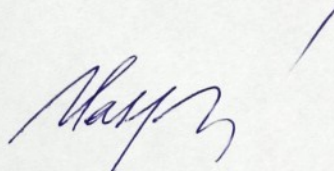
**Doporučená literatura:**

Vysušil, J.; Fotr, J. : Ekonomika a finance podniku pro manažery, Eurovia, Praha 1994  
Valach, J. : Finanční řízení podniku, Ekopress, 1997  
Grünwald, R. a kol. : Finanční analýza a plánování, Nad zlato, 1993  
Blaha, Z.S.; Jindřichovský, I. : Jak posoudit finanční zdraví firmy, Management Press 1995  
Macík, K. : Jak kalkulovat podnikové náklady, Montanex, a.s., 1994  
Hanna, N.; Dodge, H.R. : Pricing, Macmillan Press LTD Houndmilly, London 1995

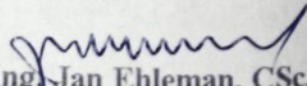
**Vedoucí diplomové práce:** Dr. Ing. Olga Hasprová

**Konzultant:** Ing. Helena Jáčová  
Ing. Miroslav Středa

**Termín odevzdání diplomové práce :** 26. května 2000



Dr. Ing. Olga Hasprová  
vedoucí katedry



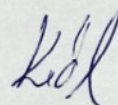
Prof. Ing. Jan Ehleman, CSc.  
děkan Hospodářské fakulty

V Liberci dne 27. října 1999



## **Místopřísežné prohlášení**

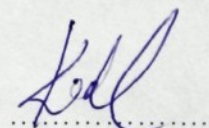
Místopřísežně prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta.



## **Prohlášení k využívání výsledků diplomové práce**

Jsem si vědom toho, že diplomová práce je majetkem školy a že bez souhlasu děkana fakulty s ní nesmím disponovat (např. publikovat). Beru na vědomí, že po pěti letech si mohu diplomovou práci vyžádat v Univerzitní knihovně TU v Liberci, kde je uložena, a tím výše uvedená omezení vůči mé osobě končí.

V Liberci dne 26.5. 2000



Podpis

## **Poděkování**

Na tomto místě bych rád poděkoval panu Ing. Miroslavu Středovi, finančnímu řediteli společnosti Energomontáže Liberec, a.s., který byl vždy ochotný poskytnout mi data a informace nezbytné pro vypracování této diplomové práce. Dále pak paní Ing. Heleně Jáčové za její podnětné rady a trpělivý přístup.

Petr Král



## ANOTACE

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou vybrané akciové společnosti, jejího střediska a návrhem snížení nákladů společnosti. Práce je členěna na teoretickou a praktickou část. V první části je obecně popsána charakteristika společnosti, její historie, vlastnické vztahy a kapitálové účasti. Dále jsou popsány metody a postupy finanční analýzy, která je hlavním vodítkem v procesu finančního rozhodování. Ve druhé, praktické části, je provedena finanční analýza společnosti před vyčleněním střediska dopravy včetně hodnocení zjištěných výsledků. Na závěr je popsán dopad vyčlenění střediska od akciové společnosti na samotnou společnost.

## ANNOTATION

The diploma thesis deals with the financial analysis of the chosen joint-stock company, its department and the proposal to reduce the costs of the company. The diploma thesis has two parts, a theoretical and a practical one. The first part includes the description of the company, its past, its proprietary relations and capital participation. Furthermore, some methods and processes of the financial analysis, which is the main clue in a process of financial decision, are described. In the second part the financial analysis of the company - before the separation of the transport centre - is carried out and the results are evaluated. In conclusion, the effects of the exclusion of the transport centre from the joint-stock company and its transformation into an independent company is described.



# OBSAH

|                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>                                                    | <b>9</b>  |
| <b>ÚVOD.....</b>                                                              | <b>10</b> |
| <b>A) CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....</b>                                    | <b>11</b> |
| <b>I. Historie společnosti .....</b>                                          | <b>11</b> |
| <b>II. Aktivita společnosti .....</b>                                         | <b>11</b> |
| <b>III. Vlastnický charakter a kapitálové účasti společnosti .....</b>        | <b>12</b> |
| III.1 Základní data o společnosti.....                                        | 12        |
| III.2 Údaje o cenném papíru .....                                             | 13        |
| III.3 Vlastnická struktura společnosti .....                                  | 13        |
| III.4 Předmět činnosti.....                                                   | 13        |
| III.5 Kapitálové účasti .....                                                 | 14        |
| <b>IV. Analýza současného stavu.....</b>                                      | <b>15</b> |
| <b>V. Organizační struktura společnosti .....</b>                             | <b>17</b> |
| <b>B) FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ METODY A VYUŽITÍ.....</b>                        | <b>18</b> |
| <b>I. Cíle a principy finančního řízení .....</b>                             | <b>18</b> |
| <b>II. Finanční rozhodování podniku.....</b>                                  | <b>20</b> |
| II.1 Typy a fáze finančního rozhodování podniku .....                         | 20        |
| <b>III. Úloha finanční analýzy při finančním řízení a její zaměření .....</b> | <b>22</b> |
| III.1 Uživatelé finanční analýzy .....                                        | 23        |
| <b>IV. Metody finanční analýzy .....</b>                                      | <b>24</b> |
| IV.1 Elementární metody finanční analýzy .....                                | 24        |
| IV.2 Vyšší metody finanční analýzy .....                                      | 26        |
| <b>V. Základní metody finanční analýzy .....</b>                              | <b>26</b> |
| V.1 Absolutní ukazatele .....                                                 | 26        |
| V.2 Procentní ukazatele .....                                                 | 26        |
| V.3 Rozdílové ukazatele .....                                                 | 28        |
| V.4 Poměrové ukazatele.....                                                   | 32        |
| V.4.1 Ukazatelé rentability .....                                             | 32        |
| V.4.2 Ukazatelé likvidity .....                                               | 34        |
| V.4.3 Ukazatele aktivity.....                                                 | 38        |



|                                       |                                                                                                                                                       |           |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| V.4.4                                 | Ukazatelé zadluženosti .....                                                                                                                          | 40        |
| V.4.5                                 | Ukazatele kapitálového trhu .....                                                                                                                     | 43        |
| V.5                                   | Komplexní způsoby využití poměrových ukazatelů .....                                                                                                  | 45        |
| V.5.1                                 | Soustavy poměrových ukazatelů .....                                                                                                                   | 46        |
| V.5.2                                 | Souhrnné indexy hodnocení a predikční modely .....                                                                                                    | 49        |
| <b>C)</b>                             | <b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A PROVOZOVNY.....</b>                                                                              | <b>52</b> |
| <b>I.</b>                             | <b>Finanční analýza společnosti Energomontáže, a.s. za roky 1997-1999.....</b>                                                                        | <b>52</b> |
| I.1                                   | Horizontální a vertikální analýza .....                                                                                                               | 52        |
| I.2                                   | Analýza poměrových ukazatelů .....                                                                                                                    | 58        |
| I.2.1                                 | Ukazatele rentability .....                                                                                                                           | 58        |
| I.2.2                                 | Ukazatele likvidity .....                                                                                                                             | 62        |
| I.2.3                                 | Ukazatele aktivity .....                                                                                                                              | 65        |
| I.2.4                                 | Ukazatele zadluženosti.....                                                                                                                           | 67        |
| I.2.5                                 | Altmanův „Z-skóre“ model .....                                                                                                                        | 70        |
| <b>II.</b>                            | <b>Analýza střediska dopravy za roky 1997-1999.....</b>                                                                                               | <b>73</b> |
| II.1                                  | Hospodářské výsledky střediska dopravy.....                                                                                                           | 73        |
| II.2                                  | Základní údaje střediska dopravy.....                                                                                                                 | 74        |
| II.3                                  | Vypočítané ukazatele: .....                                                                                                                           | 75        |
| <b>D)</b>                             | <b>SNÍŽENÍ NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI ENERGOMONTÁŽE, A.S. VYČLENĚNÍM STŘEDISKA DOPRAVY ZE SPOLEČNOSTI A JEJÍ DOPAD NA CELKOVOU EKONOMICKOU SITUACI. ....</b> | <b>75</b> |
| <b>I.</b>                             | <b>Vyčlenění střediska dopravy ze společnosti Energomontáže, a.s.. ....</b>                                                                           | <b>75</b> |
| <b>II.</b>                            | <b>Dopad na ekonomickou situaci společnosti Energomontáže, a.s. ....</b>                                                                              | <b>77</b> |
| II.1                                  | Ukazatele rentability.....                                                                                                                            | 78        |
| II.2                                  | Altmanův Z-skóre model .....                                                                                                                          | 79        |
| <b>ZÁVĚR.....</b>                     |                                                                                                                                                       | <b>82</b> |
| <b>POUŽITÉ INFORMAČNÍ ZDROJE.....</b> |                                                                                                                                                       | <b>83</b> |
| <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>             |                                                                                                                                                       | <b>84</b> |

## SEZNAM ZKRATEK

|        |                                                                                                               |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a.s.   | - akciová společnost                                                                                          |
| aj.    | - a jiné                                                                                                      |
| apod.  | - a podobě                                                                                                    |
| BCCP   | - Burza cenných papírů Praha, a.s.                                                                            |
| ČEZ    | - České energetické závody                                                                                    |
| ČPK    | - čistý provozní kapitál                                                                                      |
| ČPP    | - čisté pohotové prostředky                                                                                   |
| EAC    | - zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře (earnings available for common stockholders)                 |
| EAT    | - zisk po zdanění (earnings after taxes)                                                                      |
| EBIT   | - zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)                                             |
| EBITDA | - zisk před úroky, odpisy a zdaněním (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization charges) |
| EBT    | - zisk před zdaněním (earnings before taxes)                                                                  |
| EPS    | - zisk po zdanění na akcii (earnings per share)                                                               |
| HV     | - hospodářský výsledek                                                                                        |
| Kč     | - Koruna česká                                                                                                |
| ks     | - kusy                                                                                                        |
| např.  | - například                                                                                                   |
| obr.   | - obrázek                                                                                                     |
| OKEČ   | - odvětvová klasifikace ekonomických činností                                                                 |
| popř.  | - popřípadě                                                                                                   |
| ROA    | - rentabilita úhrnných vložených prostředků (return on assets)                                                |
| ROE    | - rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)                                                           |
| s.r.o. | - společnost s ručením omezeným                                                                               |
| t      | - tuna                                                                                                        |
| tab.   | - tabulka                                                                                                     |
| THP    | - technicko-hospodářský pracovník                                                                             |
| tis.   | - tisíc                                                                                                       |
| tj.    | - to je                                                                                                       |
| tzv.   | - tak zvaně                                                                                                   |



# ÚVOD

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou společnosti Energomontáže Liberec, a.s., jejího střediska a návrhem snížení nákladů společnosti. Pokles zakázek v energetice dovedl společnost Energomontáže Liberec, a.s. za rok 1999 do ztráty ve výši 35 mil. korun. To byla jedna z hlavních příčin, která vedla vedení společnosti k rozhodnutí snižovat náklady. To letos pocítilo dalších padesát zaměstnanců, kteří museli firmu opustit. Z více než pěti set zaměstnanců jich tak společnost po dvou letech zaměstnává už jen tři sta.

Tato práce se zabývá dalším způsobem jak ulehčit nákladovým položkám ve výkazu zisků a ztrát. Navrhovaným řešením je oddělení vnitropodnikového střediska dopravy od společnosti a vytvoření společnosti samostatné.

# **A) CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI**

## **I. Historie společnosti**

Historie firmy začíná od 1. března 1949. V roce 1952 byl podnik v rámci Teplických strojírén začleněn do sektoru energetiky. K prvnímu osamostatnění, stále uvnitř tehdejší Ústřední správy energetiky, dochází v roce 1955. V letech 1974 –1990 byly Energomontáže součástí tehdejšího n.p. Opravárenská základna ČEZ Teplice. V roce 1990 z tohoto svazku definitivně vystupují a stávají se opět samostatnou organizační jednotkou koncernu České energetické závody.

V těchto letech byl odbyt na dva až tři roky dopředu z cca 70% zajištěn požadavky elektráren. Dnem 1.5. 1992 byly Energomontáže v tzv. 1. vlně privatizovány na akciovou společnost. Energomontáže Liberec, a.s. (dále jen Energomontáže, a.s) se dokázaly rychle vyrovnat s novými tržními podmínkami a přizpůsobit jim jak své tradiční, tak nové aktivity. Od roku 1997 společnost směřuje do komplexních dodávek pro český i zahraniční trh včetně investičních akcí a do servisních činností na elektrárnách a chemických průmyslových závodů.

## **II. Aktivity společnosti**

Výraznou výhodou Energomontáží, a. s. , při výběrových řízeních i samotné realizaci zakázek je spolupráce s pojišťovnou Česká Kooperativa, a. s., se kterou má společnost uzavřenu exkluzivní smlouvu, umožňující pohotově jistit případné škody na stavbách. Velký význam má pro Energomontáže, a.s také opodstatněná důvěra a z toho plynoucí pružnost a přístup bank při zajišťování garancí.

V nové výrobní hale má společnost možnost výroby komponentů spalínových kotlů a dalších dílů až do hmotnosti 60 t. V průběhu roku 1996 byla osvojena projektově i technologicky výroba spalínových kotlů. Byla zavedena progresivní technologie svařování pomocí orbitální hlavy, svařování v ochranné atmosféře argonu a směsných plynů.



Byla instalována zakladačová technika na uložení 700 t trubkového atestovaného materiálu přímo ve výrobním prostoru. Dále byla instalována a uvedena do provozu technologie povrchové úpravy výrobků, která používá vodou ředitelné barvy, a tak nezatěžuje životní prostředí.

Základní strategií společnosti Energomontáže, a.s. je udržovat a rozšiřovat důvěru zákazníků cestou uspokojení jejich požadavků.

Hlavní zásady společnosti jsou:

- úzká spolupráce s klientem na bázi vzájemné důvěry,
- striktní dodržování smluvních termínů a odsouhlasených harmonogramů,
- vysoké nároky na kvalitu vlastní práce,
- maximální pozornost při výběru subdodavatelů na komplexně zajišťovaných akcích.

### III. Vlastnický charakter a kapitálové účasti společnosti

#### III.1 Základní data o společnosti<sup>1</sup>

|                                             |                                       |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| Obchodní jméno:                             | Energomontáže Liberec, a.s.           |
| Sídlo:                                      | U Věže 8, 461 07 Liberec II           |
| IČO:                                        | 44569807                              |
| Rok vzniku:                                 | 1949(akciová společnost od roku 1992) |
| Právní forma:                               | akciová společnost                    |
| Základní jmění:                             | 241 980 000 Kč                        |
| Počet zaměstnanců (5/2000):                 | 300                                   |
| Kryté výrobní haly:                         | 5 289 m <sup>2</sup>                  |
| Předpokládané nové výrobní haly do r. 2000: | 3 883 m <sup>2</sup>                  |
| Venkovní plochy:                            | 21 778 m <sup>2</sup>                 |
| Administrativní budova (kanceláře):         | 3 058 m <sup>2</sup>                  |

---

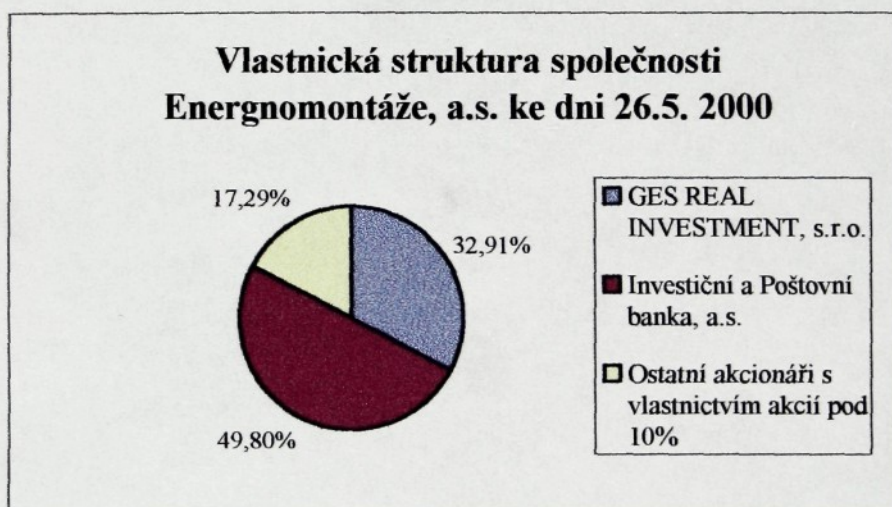
<sup>1</sup> Výroční zprávy společnosti Energomontáže, a.s. za roky 1997,1998

### III.2 Údaje o cenném papíru<sup>2</sup>

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Identifikační číslo organizace:           | 44 56 98 07   |
| Počet vydaných akcií (ks):                | 241 980       |
| Jmenovitá hodnota akcie (Kč):             | 1000 Kč       |
| Druh akcie:                               | na majitele   |
| Registrační číslo cenných papírů (ISIN):  | CS 0008423653 |
| Identifikační číslo cenných papírů (BIC): | BAAEMONT      |

### III.3 Vlastnická struktura společnosti<sup>3</sup>

Graf 1.1: Vlastnická struktura společnosti



### III.4 Předmět činnosti<sup>4</sup>

- Výroba, montáž, opravy, rekonstrukce a periodické zkoušky vyhrazených tlakových zařízení.
- Revizní zkoušky provozní způsobilosti zdvihacích zařízení.
- Projektová činnost v investiční výstavbě.

<sup>2</sup> Výroční zprávy společnosti Energnomontáže, a.s. za roky 1997, 1998

<sup>3</sup> Internet – <http://www.scp.cz> - Středisko cenných papírů

<sup>4</sup> Internet – <http://www.justice.cz> - Obchodní rejstřík



- Provádění mechanických, laboratorních a defektoskopických zkoušek.
- Výuka a přezkušování svářečů.
- Inženýrská činnost v oboru parních a horkovodních kotlů.
- Konstrukční činnost v oboru tlakových i beztlakových částí kotlů.
- Montáž a opravy vyhrazených plynových zařízení.
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.
- Demoliční práce.
- Výroba a montáž ocelových konstrukcí.
- Silniční motorová doprava nákladní.

Největší podíl tvoří výroba dílů kotlů (53%), montážní činnost (34%), vyšší dodavatelské formy (10%), naopak doprava, inženýrská a projektová činnost a svářečská škola tvoří pouze 1%.

### III.5 Kapitálové účasti<sup>5</sup>

a) Energomontáže Liberec, a.s. mají 100-procentní podíl (27 100 tis. Kč) tj. vklad akcií Agrobanky v nominální výši 94 999 800 Kč a hotovost ve výši 23 000 Kč na základním jmění společnosti E-Kontakt, s.r.o., se sídlem Slavičkova 4, Brno. Nepeněžní vklad akcií Agrobanky byl oceněn soudním znalcem na tržní hodnotu ve výši 27 077 000 Kč. (*údaje rok 1998*)

Účetní výsledek této společnosti před zdaněním byl:

|          |                 |
|----------|-----------------|
| rok 1997 | -22 450 tis. Kč |
| rok 1998 | -64 tis. Kč     |

b) Energomontáže Liberec, a.s. vlastní 51- procentní podíl (2 040 000 Kč) na základním jmění společnosti EGM Brno, s.r.o. se sídlem Vodní 13, Brno, Brno, založené v roce 1997

---

<sup>5</sup> Výroční zprávy společnosti Energomontáže, a.s. za roky 1997,1998

Účetní výsledek této společnosti před zdaněním byl:

|          |                |
|----------|----------------|
| rok 1997 | -285 tis. Kč   |
| rok 1998 | -1 771 tis. Kč |

c) Energomontáže Liberec, a.s. vlastní 10- procentní podíl, tj. 100 000 Kč, na základním jmění společnosti EGM ENERGO, a.s. Mezírka 1, Brno, založené v roce 1997.

Účetní výsledek této společnosti před zdaněním byl:

|          |             |
|----------|-------------|
| rok 1997 | -6 tis. Kč  |
| rok 1998 | -30 tis. Kč |

#### **IV. Analýza současného stavu**

Dlouhodobý pokles zakázek v energetice a teplárenství se projevil v hospodářských výsledcích společnosti Energomontáže, a.s. Po zisku v roce 1998 ukončila společnost loňské podnikatelské aktivity s vysokou ztrátou převyšující 35 miliónů Kč, přestože tržby meziročně rostly o jednu pětinu (viz graf 1.2).

Špatná platební morálka několika velkých zákazníků, od nichž doposud nepřišly platby za odevzdané práce, přivedla Energomontáže do složité situace, kdy společnost sama nemá potřebné zdroje na úhradu svých závazků. Společnost se snaží snižovat náklady, což se projevilo na snižování počtu zaměstnanců a v současné době je aktuální otázka týkající se střediska dopravy, které přináší společnosti výkony v desítkách miliónů Kč, ale na druhé straně zvyšuje náklady společnosti stejnou měrou<sup>6</sup>.

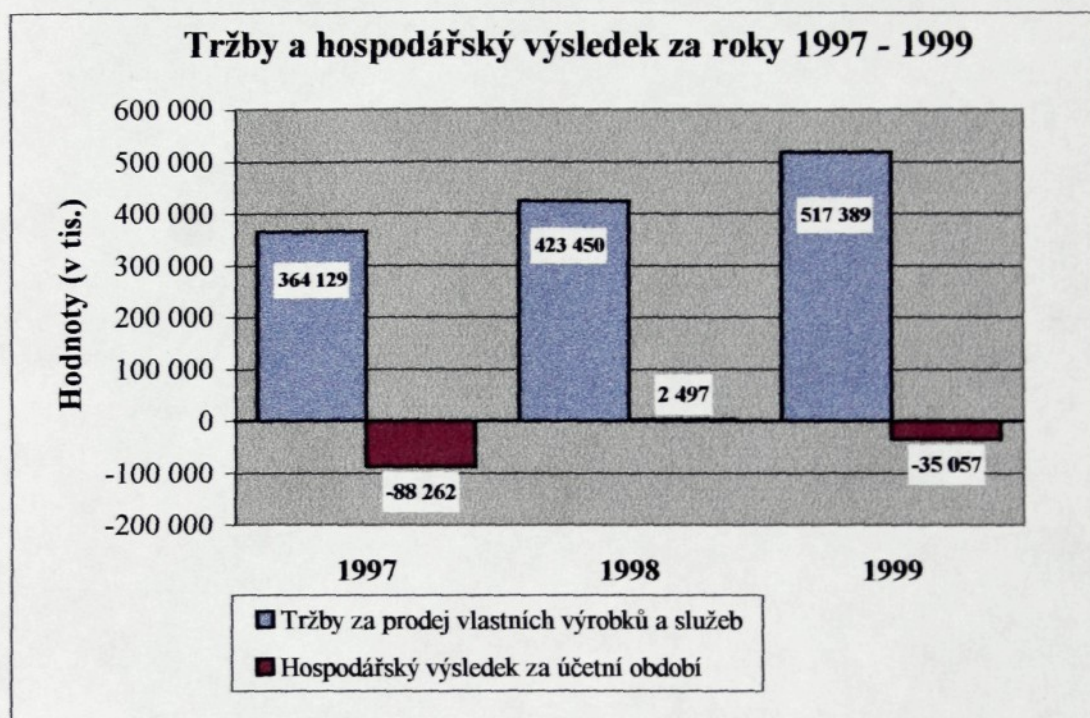
---

<sup>6</sup> Hospodaření střediska dopravy viz praktická část str. 73

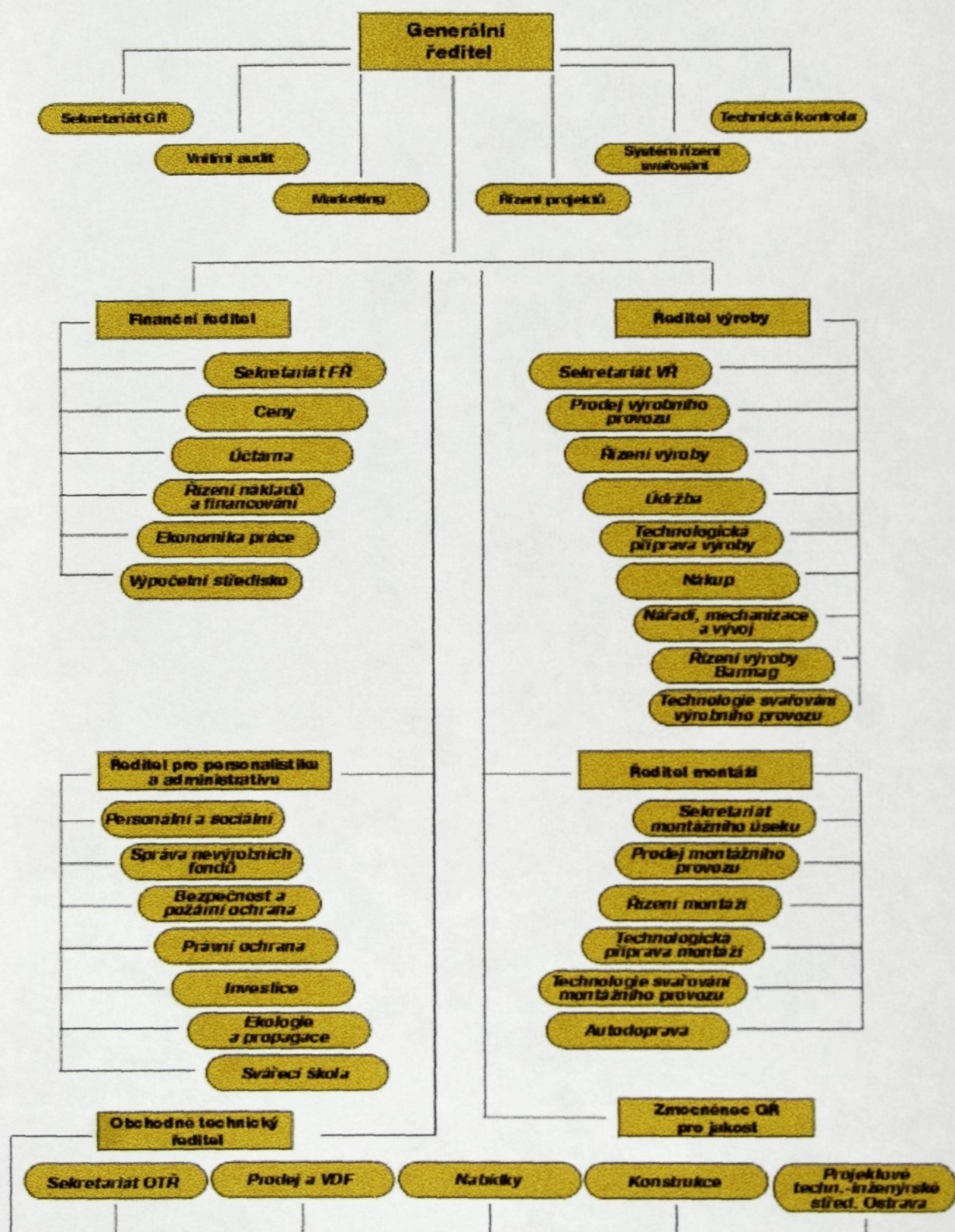


Výsledky hospodaření společnosti Energomontáže, a.s jsou zobrazeny na grafu 1.2

Graf 1.2: Tržby a hospodářský výsledek Energomontáží za roky 1997 -1999



## V. Organizační struktura společnosti<sup>7</sup>



<sup>7</sup> Internet – <http://www.energomontaze.cz>



## **B) FINANČNÍ ANALÝZA, JEJÍ METODY A VYUŽITÍ**

Abychom pochopili principy finanční analýzy, nemůžeme jí vyčlenit z celku finančního řízení podniku. Proto jsem v úvodních dvou kapitolách přiblížil stručně čeho se finanční řízení týká, a dále jsem se podrobněji věnovat finanční analýze, kterážto je hlavním tématem této práce.

### **I. Cíle a principy finančního řízení**

Finance a finanční řízení podniku v tržní ekonomice tvoří dominantní součást celkové ekonomiky podniku a jeho řízení. Vystupují zpravidla jako integrující složka, v níž se kompletně projevují všechny stránky činnosti podniku.

Integrující a dominantní úloha financí a finančního řízení v ekonomické činnosti podniku se projevuje zejména v tom, že:

1. Veškerá činnost podniku, počínaje jeho zakládáním, přes pořizování různých částí majetku, vlastní výrobu, prodej, technické a technologické inovace a konče fúzí či likvidací podniku, se vždy promítá do peněžních prostředků, podnikového kapitálu či finančních zdrojů a je hodnocena z hlediska finanční a platební situace podniku finančními kritérii efektivnosti.
2. Finanční cíle(kritéria) jsou rozhodující součástí podnikových cílů z krátkodobého i dlouhodobého hlediska, jsou základem kritérií pro rozhodování různých alternativ a pro hodnocení celkové efektivnosti podnikání.

Finanční cíle, které podnik sleduje, výrazně ovlivňují jeho finanční rozhodování a celkovou finanční politiku. Veškerá rozhodnutí o výběru různých alternativ podnikání, financování, o nástrojích jejich zabezpečování musí podnik hodnotit z hlediska maximalizace tržní hodnoty firmy a udržování platební schopnosti.



Cílem finančního řízení podniku je tedy udržovat platební schopnost takovou, aby v podniku nebyly drženy nadměrné peněžní prostředky, které samy o sobě nepřinášejí žádný či jen nízký efekt.

K úspěšnému zajišťování finančních cílů podnikání je třeba respektovat některé principy, o které by se mělo moderní finanční řízení opírat.

Mezi nejdůležitější patří:

- princip peněžních toků,
- princip současné peněžní hodnoty,
- respektování faktoru času,
- zohledňování rizika,
- optimalizace kapitálové struktury,
- zohledňování stupně efektivnosti kapitálových trhů,
- plánování a analýza finančních údajů.

Zaměřím se pouze na podrobnější rozepsání posledního principu, kterého se týká celá tato práce.

Princip plánování a analýzy finančních údajů zdůrazňuje, že dosažení hlavních finančních cílů podnikání lze účinně zabezpečit jen při soustavné analýze a plánování finančních veličin podniku. Analýza a plánování pohybu peněžních prostředků, kapitálu a finančních zdrojů se staly integrální součástí moderního finančního řízení.

Finanční analýza umožňuje hodnotit dosavadní vývoj různých důležitých finančních ukazatelů (zisku, rentability, likvidity, zadluženosti, využití majetku), srovnávat tento vývoj s ostatními podniky, s vlastními plánovanými záměry podniku a ukázat příčiny odchylek. Umožňuje zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, jeho „finanční zdraví“ a slouží také jako východisko pro sestavování reálných finančních plánů.

Princip analýzy a plánování finančních údajů je těsně spojen s podnikovou finanční kontrolou, která se soustřeďuje na zjišťování a vysvětlování rozdílů mezi plánovanými a skutečně dosažitelnými finančními výsledky.



## **II. Finanční rozhodování podniku**

### **II.1 Typy a fáze finančního rozhodování podniku**

Finanční rozhodování podniku můžeme charakterizovat jako proces výběru optimální varianty získávání peněz, podnikového kapitálu a jejich užití z hlediska základních finančních cílů podnikání a s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám.

Nejvýznamnější typy rozhodování v oblasti financování podniku:

1. Rozhodování o celkové výši potřebného kapitálu podniku v návaznosti na úvahu o předpokládané velikosti majetku, odvozenou od očekávaných tržeb.
2. Rozhodování o struktuře podnikového kapitálu, tj. např. o podílu vlastního a cizího kapitálu, různých formách vlastního kapitálu (např. akciový kapitál, zadržený zisk, rezervy), různých formách cizího kapitálu (např. obligace, krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry). Zde je třeba přihlížet zejména k ceně různých druhů kapitálu (nákladům na jeho pořízení) a k finančnímu riziku.
3. Rozhodování o struktuře podnikového majetku, zejména o podílu peněžních prostředků na celkovém majetku, o podílu oběžného a fixního majetku. I zde je třeba zvažovat náklady na pořízení a udržování příslušného majetku, rizika platební neschopnosti aj. faktory.
4. Rozhodování o investování (užití) podnikového kapitálu (o užití vložených peněžních prostředků). Základní úvaha spočívá v rozhodnutí o finančním nebo věcném (reálném) investování, tj. o investování do cenných papírů nebo do získávání věcných složek majetku podniku – fixního majetku, zásob, pohledávek aj.

Další úvahy se týkají rozhodování o jednotlivých variantách věcného investování s přihlédnutím k očekávaným kapitálovým výdajům a očekávaným finančním efektům (peněžním příjmům) investičních variant.



Různé varianty rozhodování se vyskytují i při finančním investování: zda investovat do akcií jiných podniků, koupit různé druhy obligací, krátkodobé cenné papíry apod. I zde je třeba přihlížet nejen k očekávaným výnosům z držby jednotlivých cenných papírů, ale také k zajišťování nezbytné likvidity a tím i minimalizaci finančního rizika.

5. Rozhodnutí o rozdělování zisku podniku po zdanění. Zde je třeba zvažovat zejména potřebnou výši rezervních fondů, zisku na výplatu dividend či na další rozšiřování podnikového majetku.

Rozhodování o rozdělení zisku je často omezeno (u akciových společností) zákonnými požadavky na obligatorní tvorbu rezervních fondů, na způsob vyplácení dividend. Významně ovlivňuje nejen peněžní prostředky určované na rozvoj podniku, ale také tržní cenu akcií.

6. Rozhodování o různých formách převzetí a spojování podniků (např. koupě podniku jiným podnikem, fúze podniků, koupě podniku managementem, založení společného podniku), event. o zániku podniku formou jeho likvidace. Je to jedna z nejsložitějších a často kontroverzních aktivit v oblasti podnikových financí. Je založena především na správném vyjádření hodnoty firmy a na odpovědném posouzení ekonomického efektu ze spojení. Mohou se v ní promítat rozdílné ekonomické zájmy vlastníků a manažerů.

Výše uvedené typy finančního rozhodování se v zásadě týkají dlouhodobého, strategického finančního rozhodování, kde se výrazně projevuje nutnost respektovat zvýšený stupeň rizika a faktoru času.

Strategické finanční rozhodování se týká fixního majetku a dlouhodobého kapitálu. Výrazně ovlivňuje finanční situaci podniku na dlouhodobé období, jeho změny jsou obtížněji realizovatelné. Proto základní strategická finanční rozhodnutí podniků jsou centralizována ve vrcholovém řízení podniku a musí být v akciových společnostech schvalována valnou hromadou.



V rámci zásadních strategických řešení musí finanční manažeři podniku rozhodovat řadu krátkodobých, operativních finančních variant, vztahujících se ke krátkodobému majetku a kapitálu, krátkodobé finanční rozhodování je méně riskantní, neprojevuje se zde tak výrazně vliv času a jeho změny jsou snadněji realizovatelné.

### **III. Úloha finanční analýzy při finančním řízení a její zaměření**

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: *rozvahy, výkazu zisků a ztrát (výsledovce) a přehledu o peněžních tocích (cash flow)*. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, které shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další data získaná z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Finanční analýza se využívá jako metoda, která poměruje získané údaje, z výše uvedených zdrojů, mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření.



### III.1 Uživatelé finanční analýzy

- 1) **Management** – Informace pro finanční řízení podniku (umožňují rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojů krytí, o alokaci peněžních prostředků, o rozdělování zisku, o přijímání podnikatelského záměru apod.)
- 2) **Vlastníci (akcionáři) společnosti** – Informace o uložení prostředků a způsobu řízení podniku, zájem o rentabilitu, stabilitu, likviditu, dividendy, perspektivu podniku. Využití těchto informací pro oceňování podniku (pro případ fúze, likvidace, prodeje apod.)
- 3) **Banky** – Informace o poskytnutí úvěru, záruk za úvěry a o schopnosti splácet úvěr. Zájem o ocenění podniku, pokud by nebyl schopen dostat úvěrovým závazkům.
- 4) **Obchodní věřitelé** – Informace pro výběr odběratelů, zájem zejména o likviditu a solventnost.
- 5) **Odběratelé** – Informace pro výběr dodavatele, důraz na stabilitu, schopnost dostat obchodním závazkům.
- 6) **Státní orgány** – Informační podklady pro státní statistiku, daňovou kontrolu, privatizační záměry, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci státu apod.
- 7) **Konkurence** – Zájem o porovnávání výsledků s vlastními (rentabilita, tržby, solventnost, zásoby a doba jejich obratu apod.)
- 8) **Zaměstnanci** – Zájem o finanční a celkovou stabilitu podniku z hlediska stability zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.
- 9) **Potencionální investoři** – Zájem o celkové finanční výsledky podniku, informace pro rozhodování o obchodech s cennými papíry a volbu skladby portfolia.
- 10) **Ostatní uživatelé, veřejnost obecně** – Spektrum nejširšího zájmu (rozvoj regionu, vliv činnosti podniku na životní prostředí, sledování celkových ekonomických trendů, vývoj zaměstnanosti apod.).



## Jednotlivé etapy finanční analýzy:

1. Výběr a příprava dat, výběr metod finanční analýzy.
2. Výpočty na základě zvolených metod.
3. Posouzení výpočtů.
4. Hlubší analýza příčin jevů.
5. Návrhy na možná opatření, zhodnocení jejich rizik a předností.

## IV. Metody finanční analýzy

### IV.1 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody jsou založeny na základních aritmetických operacích s ukazateli, tj. vystačíme s elementární matematikou a procentním počtem. Její výhodou je jednoduchost a nenáročnost výpočetního zpracování.

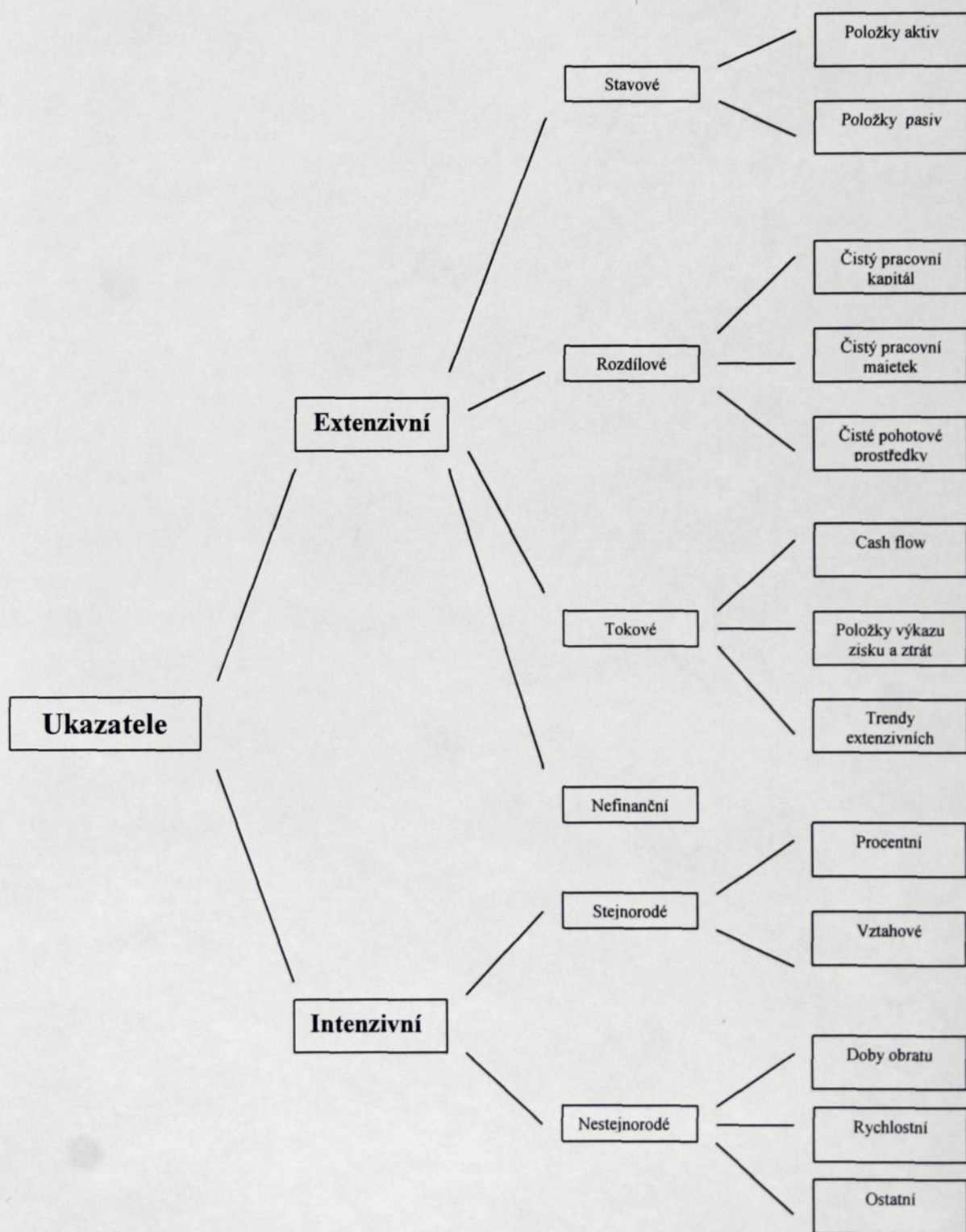
Termínem **ukazatel**, se kterým tyto metody pracují, rozumíme:

- buď přímo položky účetních výkazů, popř. údaje z jiných zdrojů (např. z evidence zaměstnanců, z analytických a syntetických účetních knih),
- nebo údaje z těchto výše uvedených položek odvozené na základě elementárních matematických operací.

V souvislosti s tříděním ukazatelů se elementární metody finanční analýzy obvykle člení na:

- analýzu absolutních ukazatelů (trendy, procentní rozbory),
- analýzu rozdílových a tokových ukazatelů,
- přímou analýzu poměrových (podílových) ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

Obr. 2.1: Schéma třídění ukazatelů<sup>8</sup>



<sup>8</sup> Sůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha, Bankovní institut, a.s., 1999



## **IV.2 Vyšší metody finanční analýzy**

Tyto metody vyžadují náročnější matematické úvahy a postupy. Lze je rozdělit do dvou skupin:

- matematicko-statistické metody, tj.:
  - bodové a intervalové odhady ukazatelů,
  - statistické testy odlehlých dat,
  - regresní a korelační analýza,
  - analýza rozptylu.
- nestatistické metody:
  - metody založené na teorii matných množin,
  - metody formální matematické logiky,
  - expertní systémy, a jiné.

## **V. Základní metody finanční analýzy**

### **V.1 Absolutní ukazatele**

Absolutní ukazatele jsou obsaženy přímo ve finančních výkazech podniku. Ve výročních zprávách podniků bývají obvykle uváděny finanční výkazy v úplné nebo v agregované podobě za daný rok nebo za rok ve srovnání s rokem předchozím.

### **V.2 Procentní ukazatele**

- **Horizontální rozbor**

Ve finančních výkazech je mnohem výhodnější sledovat u ukazatelů jednak jejich absolutní změny, jednak změny proti předcházejícímu období, vyjádřené v procentech:

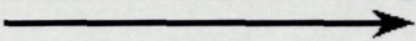
$$\Delta = \frac{(ukazatel_{i+1} - ukazatel_i)}{ukazatel_i} \cdot 100 \quad (1)$$

, kde:       $\Delta$ ...změna ukazatele vyjádřená v %,  
index ukazatele označuje příslušné období (rok i nebo i+1)

Tento ukazatel lze označit jako horizontální procentní změnu. Horizontální proto, že porovnáváme stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky (viz tab.2.1)

Tab. 2.1: Horizontální rozbor

| Účetní výkaz      |               |      |       |       |
|-------------------|---------------|------|-------|-------|
| Položka<br>výkazu | Časové období |      | změna |       |
|                   | 1995          | 1996 | abs.  | index |
| A.                |               |      |       |       |
| B.                |               |      |       |       |

  
*Směr analýzy (hodnocení)*

#### • Vertikální rozbor

Výpočet procentních ukazatelů lze provádět i vertikálně, tj. tak, že jednotlivé ukazatele výkazů vztahujeme k jedné z těchto položek. Tyto ukazatele umožňují srovnávání výsledků podniku v jednotlivých letech, ale i navíc srovnávání mezi podniky navzájem (viz tab. 2.2).

V případě rozvahy se obvykle jednotlivé položky poměřují s celkovým stavem aktiv (resp. pasiv) – vertikální procentní ukazatele tedy vyjadřují *strukturu aktiv*, resp. *strukturu pasiv*.

Ve výsledovce se zpravidla porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami – vertikální procentní ukazatele tedy udávají *procento z tržeb* dosažených v tomto roce.



Tab. 2.2

| Účetní výkaz (příklad) |        |       |
|------------------------|--------|-------|
| Položka ve<br>výkazu   | 19 96  |       |
|                        | Částka | %     |
| A.                     | 100    | 100 % |
| A. 1.                  | 70     | 70 %  |
| A. 2.                  | 30     | 30 %  |

↓  
Směr  
analýzy

### V.3 Rozdílové ukazatele

Za typické rozdílové ukazatele jsou pokládány především ukazatele označované jako **fondy finančních prostředků**. Mezi rozdílové ukazatele řadíme i různé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek.

#### Fondy finančních prostředků

- čistý provozní kapitál, který je základním a nejčastěji používaným finančním fondem – ostatní fondy pak představují jeho modifikace,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.

#### Čistý provozní kapitál (ČPK)

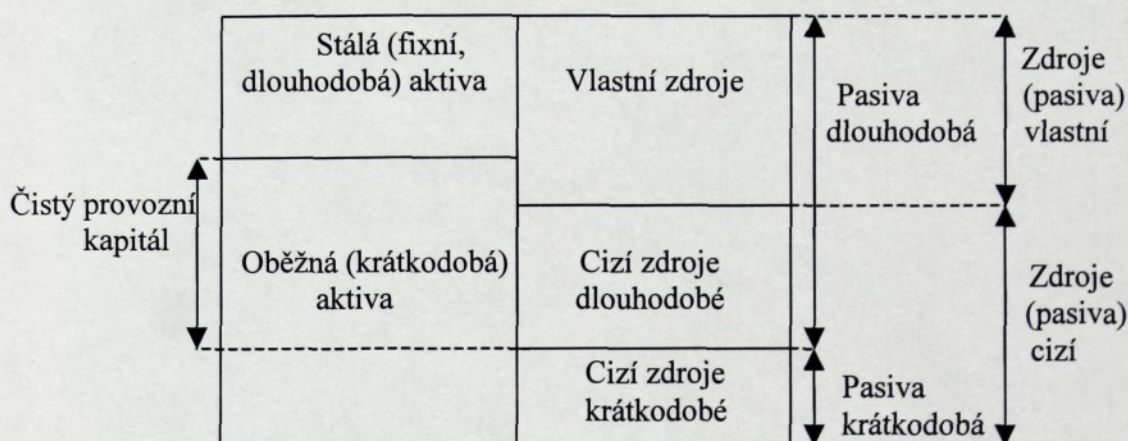
Tento ukazatel lze vypočítat podle následujícího vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)}$$

(2)

Výpočet lze znázornit graficky na schématu rozvahy (obr. 2.1):

Obr. 2.1: Čistý provozní kapitál v rozvaze



Čistý provozní kapitál je tedy částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobým kapitálem) – vlastními i cizími. Čistý provozní kapitál tvoří rozhodovací prostor pro efektivní činnost vedení podniku, neboť jde o tu část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splacení.

K čistému provoznímu kapitálu je však možné přistupovat i z opačné strany a vypočítat jej dle vztahu:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (3)$$

Zásada konzervativního financování říká, že dlouhodobá (stálá) aktiva by měla být financována ze zdrojů dlouhodobých, zatímco krátkodobá aktiva mohou být financována i krátkodobými zdroji. Přebytek dlouhodobých zdrojů (po pokrytí stálých aktiv) je pak k dispozici pro běžné financování. Dlouhodobé zdroje by podle této zásady měly svou výší vždy přesahovat stálá aktiva.

Naopak agresivním přístupem financuje podnik dlouhodobé závazky krátkodobými zdroji, pokud tak činí opakovaně může ho to dovést do prvotní platební neschopnosti. Určitá výše ČPK je tedy pro zajištění platební schopnosti nutná a je dobrým znamením pro věřitele.



## Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Mnohem častěji se však konstruuje ukazatel **Čisté pohotové prostředky**. Tento ukazatel je modifikací čistého provozního kapitálu a odstraňuje některé jeho nedostatky. Patří mezi ně to, že oběžná aktiva, z nichž se odvozuje, zahrnují i některé málo likvidní, či dokonce dlouhodobě nebo trvale nelikvidní položky (jako např. nedobytné pohledávky). ČPP lze tedy vypočítat podle vztahu:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Do peněžních prostředků se pro tyto účely zahrnuje pouze *hotovost* a *peněžní prostředky na běžných účtech*, popř. i velmi likvidní peněžní prostředky jako jsou: *směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady*.

Před tím, než vysvětlím principy poměrových ukazatelů je třeba se zmínit o zisku a jeho modifikacích, které se objevují právě v těchto ukazatelích.

### Zisk a jeho modifikace

Některé ukazatele založené na přičítání určitých nákladových položek k čistému zisku (tj. zisku po zdanění) se v našem účetnictví nesledují. Běžně se však vykazují zejména v účetnictví amerických podniků a jsou velmi vhodné pro účely rozborů. Z našich účetních výkazů je lze potřebnými propočty odvodit.

Hovoříme-li tedy o modifikacích zisku, jde především o následující ukazatele:<sup>9</sup>

- zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA – earnings before interest, taxes, depreciation and amortization<sup>10</sup> charges),
- zisk před úroky a zdaněním (EBIT – earnings before interest and taxes),
- zisk před zdaněním (EBT – earnings before taxes),
- zisk po zdanění (EAT – earnings after taxes),

<sup>9</sup> Hawkins, D.F.: Corporate Financial Reporting and Analysis. 4<sup>th</sup> Ed. Irwin/McGraw –Hill, 1998

<sup>10</sup> Podle standardů amerického účetnictví se rozlišují jednotlivé druhy odpisů. Termín *depreciation* se vztahuje k hmotnému investičnímu majetku, termín *amortization* k nehmotnému investičnímu majetku.



- zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře (EAC – earnings available for common stockholders).

V zahraniční literatuře se můžeme setkat také s ukazatelem *net income*, který označuje také *celkový zisk po zdanění*, avšak váže se k celkové činnosti podniku (v české terminologii odpovídá tomuto výrazu *hospodářský výsledek za účetní období*), kdežto ostatní kategorie zisku (EBT, EBIT apod.) se vážou k běžné nebo pouze provozní činnosti, která je základem ekonomického hodnocení podniku.

Z českého výkazu zisků a ztrát by se daly odvodit tyto modifikace zisku následujícím způsobem:

#### **Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)**

+ Daň z příjmu za mimořádnou činnost

+ Daň z příjmu za běžnou činnost

---

**= Zisk před zdaněním (EBT)**

+ Nákladové úroky

---

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

+ Odpisy

---

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

**Zisk, který je k dispozici pro běžné akcionáře (EAC), lze vypočítat:**

$$\text{EAC} = \text{EAT} - \text{dividendy vyplacené na preferenční akcie}$$

(5)

**Zisk po zdanění plus úroky** vypočítáme jako součet, tj.:

$$\text{Zisk po zdanění plus úroky} = \text{EAT} + \text{nákladové úroky}$$

(6)

Častěji se používá varianta tohoto ukazatele, která zohledňuje skutečnost, že nákladové úroky tvoří tzv. daňový štít, tj. jejich zahrnutím do nákladů snižuje podnik



daňový základ. Chceme-li vyjádřit veškeré zisky bez ohledu na to, komu náleží (vlastníkům či věřitelům), ale se zohledněním daňového účinku, použijeme následující vztah:

$$\text{Zisk po zdanění plus úroky po zdanění} = \text{EAT} + \text{nákladové úroky} (1-T) \quad (7)$$

, kde: T.... příslušná daňová sazba v desetinném vyjádření.

K rozborům se v soustavách ukazatelů nejčastěji využívá EBT a EBIT, tj. zisk po zdanění a zisk po zdanění včetně úroků. Volba příslušného ziskového ukazatele by měla vycházet z účelu analýzy, např. EBITDA se např. používá k měření stability a plynulosti peněžního toku při vyhodnocování dlouhodobé solventnosti. Výhodou EBIT je, že není zkreslen vlivem daní nebo vlivem metody financování podniku. EAT je zase vhodnější pro posuzování rentability vlastního kapitálu.

## V.4 Poměrové ukazatele

Z položek rozvahy a výsledovky lze vytvořit velké množství poměrových ukazatelů, navíc mohou některé poměrové ukazatele vznikat z ukazatelů rozdílových. Bez ohledu na jejich množství je však celková tendence třídit tyto ukazatele do následujících skupin:

- ukazatele **rentability** (výnosnosti),
- ukazatele **likvidity**,
- ukazatele **aktivity**,
- ukazatele **zadluženosti**,
- ukazatele **kapitálového trhu**.

### V.4.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou

vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Mezi typické ukazatele patří:

### 1) Rentabilita úhrnných vložených aktiv (prostředků) ROA (Return On Assets)

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{průměrná celková aktiva}}, \text{ kde zisk tvoří EBT, EBIT.} \quad (8)$$

Ukazatel ROA se obvykle považuje za hlavní měřítko rentability celkových zdrojů investovaných do podnikání. V čitateli by neměl být pouze zisk po zdanění EAT, ale některá z následujících možností:

- zisk včetně daní a úroků, tj. EBIT, protože měříme rentabilitu všech zdrojů (vlastních i cizích). Z vložených prostředků musíme totiž dosáhnout nejen zisk, ale i úroky, které jsou odměnou věřitelů a daně,
- nebo zisk po zdanění plus úroky po zdanění, protože úroky snižují daňový základ.

Ukazatele ROA lze používat nejen při hodnocení podniku jako celku, ale i jeho vnitropodnikových složek, o čemž se přesvědčíme v praktické části.

### 2) Rentabilita vlastního kapitálu (jmění) ROE (Return On Equity)

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{průměrný vlastní kapitál}}, \text{ kde zisk je nejčastěji EAT.} \quad (9)$$

Oproti tomu v čitateli ukazatele ROE může být zisk po zdanění, protože tento ukazatel hodnotí pouze rentabilitu kapitálu, který vložili vlastníci podniku (akcionáři, členové družstva, společníci apod.) Tito investoři porovnávají dosaženou míru rentability s výnosností u jiných forem investic (nejčastěji s úrokovými sazbami v bankách) a



požadují přinejmenším stejnou nebo raději vyšší míru výnosnosti, protože je nutné zohlednit míru podstoupeného rizika.

Mezi další ukazatele rentability patří:

### 3) Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{tržby}}{\text{náklady}} \quad (10)$$

, která nám říká, kolik vytvořila jedna koruna vložených nákladů korun tržeb.

### 4) Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

, říká nám kolik vytvořila jedna koruna tržeb korun zisku.

### 5) Ukazatele nákladovosti

$$\text{Ukazatele nákladovosti} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

, říká, kolik musím vynaložit korun nákladů na dosažení jedné koruny tržeb.

## V.4.2 Ukazatelé likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku.

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidní aktivum (likvidnost). Obvykle se vymezují takto<sup>11</sup>:

**Solventnost** se obvykle chápe jako schopnost podniku hradit své závazky včas, tj. v okamžiku jejich splatnosti. Zpravidla je pojímána z dlouhodobějšího hlediska, ve vztahu k dlouhodobým závazkům.

**Likvidita podniku** se popisuje jako schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo její ekvivalent.

**Likvidní aktivum** je takové aktivum, které může být rychle přeměněno na peníze.

Základní, všeobecně uznávané ukazatele likvidity tedy vycházejí ze schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Mají proto význam z hlediska krátkodobého pohledu na podnik, jsou tedy měřítkem krátkodobého rizika.

Mezi ukazatele likvidity patří:

**1) Likvidita 1. stupně – okamžitá likvidita (cash ratio)**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Kde finanční majetek tvoří: peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky a další). Mezi krátkodobé závazky je třeba zahrnout také běžné bankovní úvěry, které jsou v rozvaze zahrnuty v rámci bankovních úvěrů a výpomocí odděleně od krátkodobých závazků. Velikost tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 20 – 50%

---

<sup>11</sup> Šůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha, Bankovní institut, a.s., 1999.



## 2) Likvidita 2. stupně – pohotová likvidita (quick ratio)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Lze též vypočítat jako:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

V tomto ukazateli jsou do likvidních prostředků kromě finančního majetku zahrnuty navíc krátkodobé pohledávky. Čitatel je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná, neboť likvidnost této části majetku je velmi malá. Z důvodu opatrnosti se v některých případech zahrnují pohledávky jen v poloviční výši (např. má-li podnik pomalý obrat pohledávek). Situaci podniku lze považovat za dobrou pohybuje-li se tento ukazatel v intervalu mezi 1-1,5. V takovém případě je podnik schopen hradit své závazky, aniž by se musel zbavovat zásob. Vyšší hodnota ukazatele bude výhodnější pro věřitele, méně však pro majitele podniku, protože bude znamenat, že podnik váže značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových peněžních prostředků, které přinášejí žádný nebo velmi malý úrok. Proto je nutné stanovit optimální výši a strukturu pohotových aktiv.

Kde je v čitateli snaha odstranit z ukazatele vliv nejméně likvidních aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků)

## 3) Likvidita 3. stupně – běžná likvidita (current ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$



Tento ukazatel ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

Platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost je však závislá na struktuře a likvidnosti oběžných aktiv a také na typu odvětví, v němž podnik operuje. Může například dojít k situaci, že podnik má plné sklady zastaralých zásob, velké množství pohledávek a přitom na bankovním účtu ani korunu. Při takovémto výpočtu nám může vyjít velikost ukazatele kolem optimálního stavu, což je 2, a přitom se podnik ve skutečnosti nachází ve dlouhodobé platební neschopnosti.

Obecně platí, že z hlediska věřitelů je zájem o vyšší hodnoty ukazatelů likvidity. Z hlediska podniku obecně platí, že likvidita dosahující dlouhodobě vysokých hodnot znamená neproduktivní vázání prostředků v hotovosti a narušení provozního cyklu podniku.

Kromě skutečné likvidnosti jednotlivých aktiv poměřovaných v ukazatelích likvidity je třeba projevovat obezřetnost i v hodnocení jejich vývoje. Např. v období hospodářské recese projevující se poklesem krátkodobých závazků i oběžných aktiv tak, že pokles závazků je rychlejší, může vést ke zvýšení ukazatele likvidity. Naopak rozvoj podniku provázený nárůstem závazků rychlejším než nárůst oběžných aktiv povede k poklesu likvidity.

Nedostatkem výše zmíněných ukazatelů je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému časovému okamžiku, a mají proto statický charakter. Proto je vhodné použít ukazatel odvozený z tokové veličiny cash flow, který potom vypadá následovně:

$$\text{Likvidita (z peněžního toku)} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$



### V.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (označované též jako *ukazatele obratovosti či vázanosti*) zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Po ukazatelích likvidity jsou další skupinou ukazatelů, která z určitého pohledu zachycuje provozní cyklus podniku. Jejich hodnoty tedy závisejí na charakteru a délce provozního cyklu podniku a na způsobu jeho řízení. Provozní cyklus podniku, tj. koloběh krátkodobých aktiv zahrnuje vlastně postupnou přeměnu jednotlivých forem majetku (aktiv) podle různých fází rozpracovanosti produkce. Počátečním bodem obvykle bývají peněžní prostředky – proto je tento cyklus označován jako koloběh peněžních prostředků. Za tyto peněžní prostředky (vlastní a vypůjčené) nakupuje podnikatel zásoby materiálu (suroviny, nářadí apod.). Tyto zásoby se dalším zpracováním mění na nedokončenou výrobu a posléze na hotové výrobky určené k realizaci (zpeněžení). Po dodávce odběrateli se z nich stávají pohledávky, z nichž jsou po jejich uhrazení opět získány peněžní prostředky. Hlavním cílem podnikání je zisk, z toho vyplývá, že vložené prostředky se mají vrátit a navíc přinést zisk. Průběh a podoba cyklu se liší podle druhu podniku a charakteru vykonávané činnosti. Podnik má přirozený zájem na tom, aby cyklus probíhal co nejrychleji a aby vázanost majetku (aktiv) v jeho jednotlivých formách byla co nejkratší. Každá obrátka s sebou může totiž přinést zisk, proto čím více obrátek, tím většího objemu zisku lze dosáhnout.

Ukazatele aktivity vyjadřují:

- **rychlost obratu**, tj. počet obrátek za stanovený časový interval (např. za 1 rok),
- **dobu obratu**, tj. dobu vázanosti aktiva v určité formě, vyjádřenou obvykle v počtu let nebo dní.

Objem obratu se měří v zásadě buď tržbami (resp. výkony), nebo náklady za určité období, obvykle jeden rok. Nutno dodat, že za rok se považuje buď klasický kalendářní, tj. 365 dní, nebo se počítá s rokem, který má 360 dní, který je používán v zemích Evropské měnové unie. (Při výpočtech budu používat 360 dní.)



Základní vztah pro dobu obratu zvolené položky aktiv nebo pasiv je:

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{zvolená položka aktiv nebo pasiv}}{\text{tržby nebo náklady}} \quad (18)$$

Zvolenou položku aktiv nebo pasiv můžeme dosadit jako stav ke konkrétnímu datu, nebo jako průměrný stav v daném období (např. 1 rok). Ten můžeme vypočítat z měsíčních nebo čtvrtletních údajů, pokud jsou známy. Je-li k dispozici pouze rozvaha sestavená na počátku a na konci období, vypočítá se průměr těchto dvou hodnot, aby se odstranil alespoň částečně statický charakter položky zásob.

Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity patří:

### 1) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360 \cdot \text{průměrné zásoby}}{\text{náklady}} \quad (19)$$

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů. Do jmenovatele vstupují náklady, protože spotřeba zásob tvoří jejich součást.

Tímto ukazatelem vypočítáme jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

### 2) Doba obratu pohledávek (inkasa)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360 \cdot \text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{roční tržby}} \quad (20)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky spláceny. Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Je-li v platebních podmínkách stanovena lhůta splatnosti např. 14 dní, lze z hodnoty tohoto ukazatele usoudit, zda inkaso probíhá v souladu s těmito platebními podmínkami nebo je lepší či horší.



Je žádoucí, aby ukazatele doby obratu byly pokud možno co nejnižší. Při posuzování ukazatelů rychlosti obratu naopak chceme, aby počet obrátek za dané období byl co nejvyšší. Každá obrátka kapitálu (tj. průběh provozního cyklu) může přinést podniku zisk – čím vyšší je tedy jejich počet, tím většího objemu zisku může podnik dosáhnout.

#### V.4.4 Ukazatelé zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností **cizí zdroje (dluhy)**. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak **výnosnost** kapitálu akcionářů, tak **riziko**. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního anebo jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání.

Na financování podnikových aktiv se proto v určité míře podílí jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá, a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.

Použitý kapitál pro financování majetku by měl také odpovídat stupni likvidity jednotlivých druhů majetku. Rychle převoditelná aktiva (zejména některé druhy oběžného majetku) je možné krýt krátkodobými závazky, protože je možné tato aktiva rychle použít na splacení závazků. Naopak dlouhodobá aktiva (zejména fixní majetek a trvalou část oběžného majetku) je účelné financovat dlouhodobým kapitálem, vlastním i cizím.



Vyšší podíl dlouhodobého kapitálu, než odpovídá dlouhodobým aktivům, snižuje celkovou efektivnost činnosti podniku (dlouhodobý kapitál je dražší). Nižší podíl dlouhodobého kapitálu (tj. používání krátkodobého kapitálu i na krytí dlouhodobého majetku) je značně riskantní, protože může vyvolat trvale platební potíže podniku.

Jestliže se dlouhodobý vlastní kapitál podílí nejen na krytí dlouhodobého majetku, ale financuje se jím i krátkodobý majetek, jedná se o *překapitalizování podniku*. V tomto případě je zajištěna sice vysoká finanční stabilita podniku, ale snižuje se celková efektivnost podnikání.

Jestliže se naopak krátkodobý cizí kapitál podílí nejen na krytí dlouhodobého majetku, jedná se o *podkapitalizování podniku*, které může snadno vést i k insolvenčnímu zániku podniku.

Pokud jde o *vliv udržení kontroly nad činností podniku*, je třeba vycházet z toho, že vlastníci a management usilují o trvalou kontrolu nad celkovou činností podniku. Té mohou přirozeně dosáhnout nejlépe při vyšším podílu vlastního kapitálu a při platební schopnosti, kdy eventuální věřitelé nemohou zasahovat do podnikové činnosti. Při neschopnosti uhrazovat závazky věřitelům vzniká riziko, že tito mohou na sebe přesunout kontrolu nad činností podniku. Zvláště nebezpečné je to tehdy, když se dluhy koncentrují na jednoho či málo věřitelů.

Základním ukazatelem zadluženosti je **ukazatel věřitelského rizika**

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů. Pro jeho výši nelze stanovit nějakou optimální velikost. Je nutné posuzovat ho v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Jeho vysoká hodnota může být z hlediska držitelů kmenových akcií příznivá v tom případě, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability z celkového



kapitálu, než je procento úroků placené z kapitálu cizího. Naopak vysoká hodnota tohoto ukazatele může být pro akcionáře velmi nepříznivá v případě, že výnosnost celkového kapitálu vloženého do podniku je nižší, než je úrok placený věřitelům.

V případě, že podnik využívá výrazněji leasingové formy financování, měl by se objem leasingových závazků přičíst k objemu závazků, neboť budoucí leasingové splátky představují v podstatě stejný dluh jako splátky úvěru, avšak nejsou zahrnuty v rozvaze pronajímatele. Potom bude ukazatel věřitelského rizika vypadat:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{celkové závazky} + \text{leasingové splátky}}{\text{celková aktiva}} \quad (22)$$

Mezi další ukazatele patří poměr vlastního jmění k celkovým aktivům

$$\text{Podíl vlastního jmění na celkovém kapitálu} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

Pro zjištění informací a hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, který porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před zdaněním včetně nákladových úroků (EBIT).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (24)$$

Ukazatel udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry, resp. možnost čerpat nový úvěr.



## V.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu vnášejí do celkového pohledu na podnik tržní hledisko prostřednictvím finančních ukazatelů. Jsou důležité především pro všechny investory, potenciální investory, zprostředkovatele těchto trhů. Investory zajímá výnos ze svých investic, tj. nakoupených akcií. Výnos může být dosažen dvěma způsoby: Jednak jde o výnos dividendový, jednak kapitálový, dosažený růstem ceny akcie. Investoři svým zájmem či nezájmem o akcie podniků napomáhají k integraci podniků do celkové ekonomiky.

Pro podnik mají tyto ukazatele význam zejména tehdy, pokud chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu.

Podklady pro výpočet ukazatelů kapitálového trhu lze čerpat nejen z podnikových finančních výkazů, ale i z údajů o obchodování podnikovými cennými papíry na kapitálových trzích. V našich podmínkách jde zejména o Burzu cenných papírů Praha, a.s. a RM-Systém, a.s.

Mezi nejčastější ukazatele patří:

### 1) Zisk po zdanění na akcii (earnings per share)

$$\text{EPS} = \frac{\text{EAT}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (25)$$

Ukazatel EPS udává, kolik peněžních jednotek zisku po zdanění připadá na jednu akcii.

Pokud v podniku existují preferenční akcie, ukazatel EPS se zpřesňuje:

$$\text{EPS} = \frac{(\text{EAT} - \text{dividendy na preferenční akcie})}{\text{počet běžných akcií}} \quad (26)$$



## 2) P/E poměr (price earnings ratio)

$$\text{P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{EPS}} \quad (27)$$

Tento ukazatel udává, kolikrát je tržní cena akcie větší než zisky na ni připadající. Udává počet peněžních jednotek, které investoři platí za jednu peněžní jednotku zisku. Relativně vysoký P/E poměr znamená, že riziko akcie je poměrně malé nebo se očekává v budoucnosti velký růst dividend. Malý P/E poměr může naznačovat větší riziko nebo malý růstový potenciál podniku.

Výhodou ukazatelů EPS a P/E je, že je lze vypočítat z údajů běžně publikovatelných ať už v novinových přílohách zabývajících se kapitálovými trhy nebo na internetu.

## 3) Poměr tržní a účetní hodnoty (price /book value)

$$\text{Poměr tržní a účetní hodnoty} = \frac{\text{tržní cena všech akcií}}{\text{vlastní jmění}} \quad (28)$$

Ukazatel vyjadřuje poměr tržní hodnoty firmy k hodnotě účetní. Výsledek vyšší než 1 znamená, že tržní hodnota firmy je větší než ocenění vlastního jmění v rozvaze, a naopak.

## 4) Dividendový výnos (dividend yield)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{výplata dividendy na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (29)$$

Tento ukazatel udává výnosnost akcie, která je pro investory jednou z motivací k jejich koupi a držbě či prodeji. (Kromě dividendy může akcie přinášet i kapitálový výnos, vyplývající z růstu ceny akcie na kapitálovém trhu.)

## 5) Podíl vyplacených dividend na zisku (payout ratio)

$$\text{Podíl vyplacených dividend na zisku} = \frac{\text{vyplacené dividendy}}{\text{EAT}} \quad (30)$$

Tento ukazatel vypovídá o dividendové politice podniku. Obvyklou snahou jsou stabilní nebo mírně rostoucí dividendy. Rozhodnutí managementu o objemu vyplacených dividend je kompromisem mezi zadržením zisku pro potřeby podniku (příděly fondům, investice apod.) a očekáváním akcionářů obdržet dividendu, která zpětně ovlivňuje cenu akcie na trhu.

Dividendy lze také použít k výpočtům dalších ukazatelů, např:

$$\text{Dividenda vyplacená na akcii} = \frac{\text{vyplacené dividendy}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (31)$$

## V.5 Komplexní způsoby využití poměrových ukazatelů

Hlavní nevýhodou individuálně posuzovaných ukazatelů je izolovaný pohled na jediný rys ekonomických procesů v podniku, tedy pohled bez souvislostí. Z výše napsaného vyplývá, že mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné závislosti, protože i samy ekonomické procesy jsou vzájemně závislé. Snaha o odstranění zmíněné nevýhody vede k utřídění a vzájemnému propojení ukazatelů do soustav a modelů, které umožňují nejen analyzovat, ale i syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech.

Základní způsoby hodnocení poměrových ukazatelů se rozdělují:

- 1, Jednoduché modely, resp. soustavy poměrových ukazatelů,
- 2, Souhrnné indexy hodnocení a predikční modely.



V.5.1 Soustavy poměrových ukazatelů

Praktickým přínosem užití soustav ukazatelů je možnost vidět účinky určité akce v celkových souvislostech. Třídění soustav ukazatelů je zachyceno v tab.2.3.<sup>12</sup>

Tab 2.2: Třídění soustav ukazatelů

| Hledisko   | Třídění soustav ukazatelů                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Uspořádání | <ul style="list-style-type: none"><li>• bez formálních vazeb</li><li>• formálně uspořádané<ul style="list-style-type: none"><li>- pyramidové – založené na funkčních závislostech</li><li>- paralelní – ukazatele se seskupují do skupin podle věcné příbuznosti (rentabilita, likvidita atd.)</li></ul></li></ul> |
| Obsah      | jedna oblast<br>více oblastí                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Konstrukce | smíšené (absolutní, rozdílové i poměrové)<br>poměrové                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Rozsah     | malé – obsahující cca do 10 ukazatelů<br>střední – zpravidla 10-25 ukazatelů<br>velké – obsahující více než 25 ukazatelů (maximální počty jsou zhruba do 100 ukazatelů; vyšší počty ukazatelů nepřinášejí další informace a jsou nepřehledné                                                                       |

Dále se budu věnovat popisu nejčastěji používané soustavy ukazatelů s paralelním formálním uspořádáním. Formálně uspořádané soustavy představují jednoduché modely, které zobrazují vzájemné vazby mezi ukazateli, takže mohou vysvětlit vliv změny jednoho ukazatele na ostatní – celou analýzu tak zpřehlední a usnadní.

<sup>12</sup> Šůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha, Bankovní institut, a.s. ,1999.



## Pyramidové soustavy ukazatelů

Tyto soustavy ukazatelů, jak nám název napovídá, jsou obvykle uspořádány do tvaru pyramidy, která obsahuje jeden tzv. vrcholový ukazatel, který se postupně rozkládá do dalších podrobnějších ukazatelů. Způsob rozkladu je buď aditivní (rozkládá se do součtu nebo rozdílu), nebo multiplikativní (rozkládá se do součinu nebo podílu dvou a více ukazatelů). Tato graficky ztvárněná pyramida se znázorněním vztahů mezi ukazateli (+, -, ·, : , x) nahrazuje celou soustavu rovnic.

Vrcholový ukazatel by měl postihovat základní cíl podniku. V soustavách ukazatelů se za vrcholový ukazatel považuje obvykle rentabilita aktiv (tj. rentabilita veškerého vloženého, investovaného kapitálu) nebo rentabilita vlastního jmění.

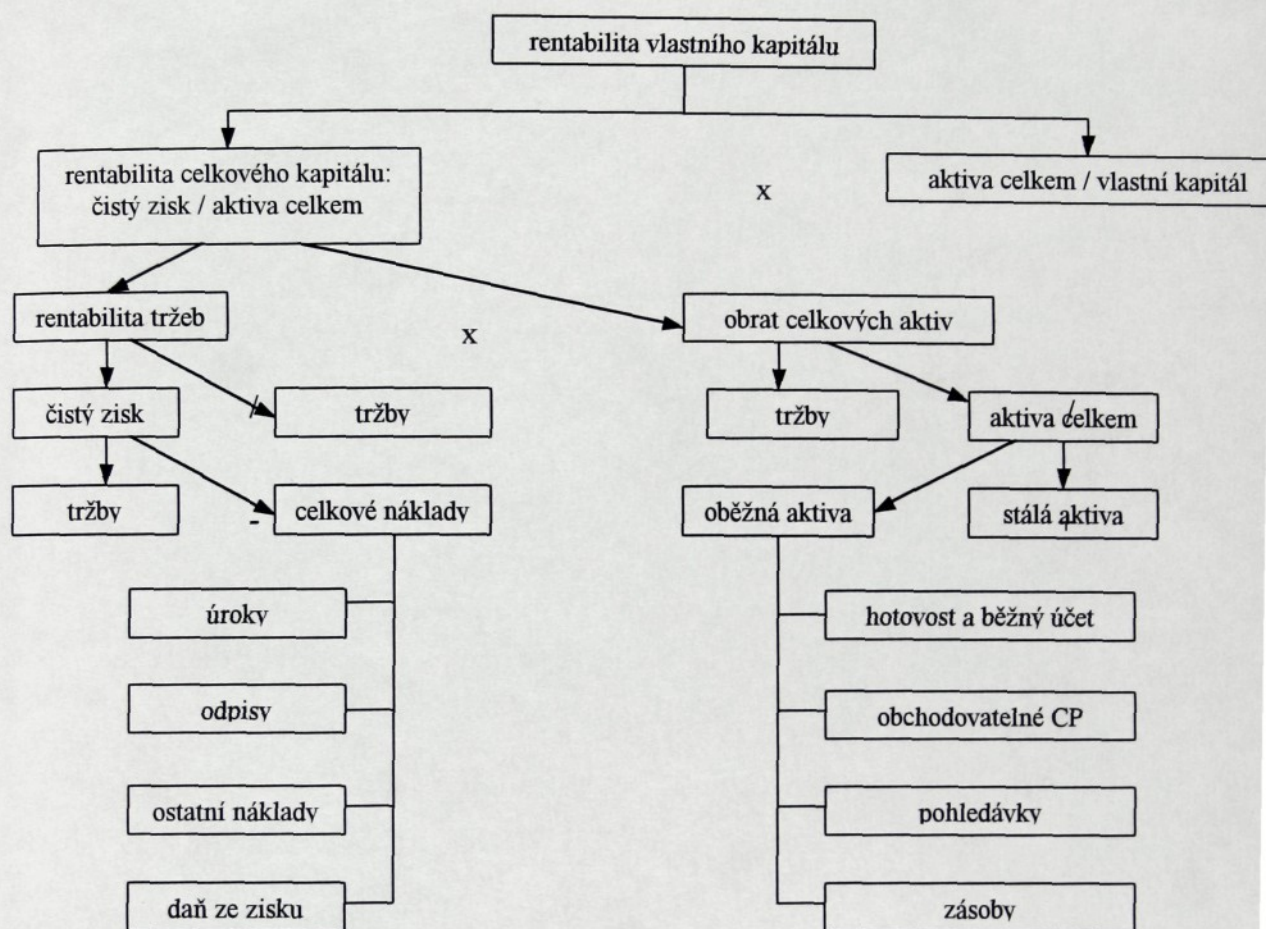
Mezi nejznámější pyramidový model patří model označovaný v literatuře jako **Du Pont** neboli **rozklad Du Pont**. V základní podobě jde o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na ukazatel rentability tržeb, obrat celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu jmění (tj. ukazatel finanční páky), tj. :

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní jmění}} \quad (32)$$

Pokud se v rovnici nevychází z čistého zisku po zdanění (EAT), ale ze zisku před zdaněním (EBT), je třeba ji dále doplnit o čítec (1-T), kde T je daňová sazba. Tento čítec se označuje jako *tax retention rate*, tj. doslova poměr zadržení (zisku) po zdanění.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EBT}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní jmění}} \cdot (1 - T) \quad (33)$$





Již ze samotného diagramu je patrné celkové přehledné uspořádání a zachycení vzájemných vazeb mezi ukazateli.

Na levé straně diagramu se ukazuje rentabilita tržeb, kdy zisk je vyjádřen jako rozdíl tržeb a celkových nákladů. Celkové náklady jsou vyjádřeny součtem nákladových položek, které lze samozřejmě zkoumat ve větší nebo menší míře podrobnosti.

Na pravé straně diagramu se pracuje s rozvahovými položkami (oběžná aktiva, stálá aktiva), které lze rovněž zkoumat podle požadované úrovně podrobnosti.

<sup>13</sup> Černá, A. a kol.: Finanční analýza. 1. vyd. Praha, Bankovní institut, 1997



## V.5.2 Souhrnné indexy hodnocení a predikční modely

Vytvoření závěrů o finanční situaci podniku na základě hodnocení jednotlivých dílčích ukazatelů je obtížné a navíc může vést k rozporným závěrům, např. jestliže se část ukazatelů vyvíjí pozitivně, zatímco jiné negativně. Proto vznikla snaha o vyjádření celkového hodnocení podniku prostřednictvím jediného čísla, tzv. **souhrnného indexu**. Tento souhrnný index může sloužit jako tzv. predikční model pro předpověď možného bankrotu podniku zejména v bankovních domech pro identifikaci problémového klienta. Predikční modely, však nemusí být založeny jen na finančních poměrových ukazatelích, ale existují i modely založené na nefinančních údajích o podniku, které odpovídají finanční analýze v nejširším pojetí.

**„Souhrnné indexy hodnocení podniku představují celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku vyjádřenou jedním číslem.“<sup>14</sup>**

Predikční modely se dají rozdělit do následujících kategorií:

1. **Finanční predikční modely** (především Altmanův Z skóre model)
2. **Index důvěryhodnosti českého podniku**

### 1. Finanční predikční modely (především Altmanův Z skóre model)

Altmanův model je založen na použití jedné z vyšších metod finanční analýzy, a to tzv. diskriminační analýzy. Jde o statistickou metodu spočívající v třídění objektů do dvou nebo více předem definovaných skupin podle určitých podmínek

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5 \quad (34)$$

<sup>14</sup> Šůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha, Bankovní institut, a.s., 1999.



, kde jednotlivé indexy  $X$  znamenají:

$X_1$  = čistý provozní kapitál / aktiva celkem,

$X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem,

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva celkem,

$X_4$  = tržní hodnota vlastního jmění (tržní cena akcie . počet akcií) / účetní hodnota celkových závazků,

$X_5$  = tržby / aktiva celkem.

Interpretace:

$Z < 1,81$ ..... pásma bankrotu,

$1,81 < Z < 2,99$ ..... pásma tzv. šedé zóny,

$Z > 2,99$ ..... pásma prosperity.

## 2. Index důvěryhodnosti českého podniku (IN)

Příkladem konstrukce souhrnného indexu pro hodnocení finančního zdraví (finanční situace) podniků v České republice je soustava ukazatelů zpracovaná Ivanem a Inkou Neumaierovými.

$$IN = V_1 \cdot X_1 + V_2 \cdot X_2 + V_3 \cdot X_3 + V_4 \cdot X_4 + V_5 \cdot X_5 + V_6 \cdot X_6 \quad (35)$$

, kde:

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje,

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = tržby / aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

$X_6$  = závazky po lhůtě splatnosti / tržby

$V_1, V_2, \dots, V_6$  ...jsou váhy

Interpretace:

$IN > 2$ ..... podnik s dobrým zdravím,

$1 < IN < 2$ ..... podnik s potenciálními problémy,

$IN < 1$ ..... podnik finančně slabý.

Ukazatele se dosazují jako desetinná čísla, u stavových veličin jako průměrné hodnoty. Váhy se konstruují podle odvětví (OKEČ). Vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele, tj. váženému průměru hodnot tohoto ukazatele v jednotlivých odvětvích.

---

Vzorce (1) až (35) viz Sůvová H., a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha, Bankovní institut, a.s., 1999



# C) ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A PROVOZOVNY

## I. Finanční analýza společnosti Energomontáže, a.s. za roky 1997-1999

### I.1 Horizontální a vertikální analýza

U podniku Energomontáže, a.s. jsem provedl analýzu struktury rozvahy a výsledovky. Sledoval jsem výši jednotlivých položek rozvahy a výsledovky, jejich podíl na celku a vývoj v čase.

V tabulce 3.1 je uvedena hodnota jednotlivých položek aktiv společnosti za roky 1997, 1998 a 1999<sup>15</sup>. Z tabulky lze vyčíst procentní podíl jednotlivých položek aktiv na aktivech celkem a meziroční indexy změny jednotlivých položek.

Tab. 3.1.: Aktiva podniku

| Aktiva                      | Řádek rozvahy | Absolutní hodnoty v tis. Kč |         |         | Podíl v % |        |        | Index     |           |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------|---------|-----------|--------|--------|-----------|-----------|
|                             |               | 1997                        | 1998    | 1999    | 1997      | 1998   | 1999   | 1998/1997 | 1999/1998 |
| Aktiva celkem               | R001          | 361 707                     | 455 025 | 289 382 | 100,00    | 100,00 | 100,00 | 1,258     | 0,636     |
| Stálá aktiva                | R003          | 155 307                     | 155 717 | 138 909 | 42,94     | 34,22  | 48,00  | 1,003     | 0,892     |
| Nehmotný investiční majetek | R004          | 1 125                       | 840     | 722     | 0,31      | 0,18   | 0,25   | 0,747     | 0,860     |
| Hmotný investiční majetek   | R012          | 147 382                     | 148 054 | 131 365 | 40,75     | 32,54  | 45,40  | 1,005     | 0,887     |
| Finanční investice          | R022          | 6 800                       | 6 823   | 6 823   | 1,88      | 1,50   | 2,36   | 1,003     | 1,000     |
| Oběžná aktiva               | R028          | 205 293                     | 298 282 | 148 544 | 56,76     | 65,55  | 51,33  | 1,453     | 0,498     |
| Zásoby                      | R029          | 98 204                      | 208 875 | 35 505  | 27,15     | 45,90  | 12,27  | 2,127     | 0,170     |
| Dlouhodobé pohledávky       | R036          | 0                           | 0       | 0       | 0,00      | 0,00   | 0,00   | 0,000     | 0,000     |
| Krátkodobé pohledávky       | R042          | 67 379                      | 53 232  | 89 664  | 18,63     | 11,70  | 30,98  | 0,790     | 1,684     |
| Finanční majetek            | R051          | 39 710                      | 36 175  | 23 374  | 10,98     | 7,95   | 8,08   | 0,911     | 0,646     |
| Ostatní aktiva              | R055          | 1 107                       | 1 026   | 1 929   | 0,31      | 0,23   | 0,67   | 0,927     | 1,880     |

<sup>15</sup> Interní materiály společnosti Energomontáže, a.s.

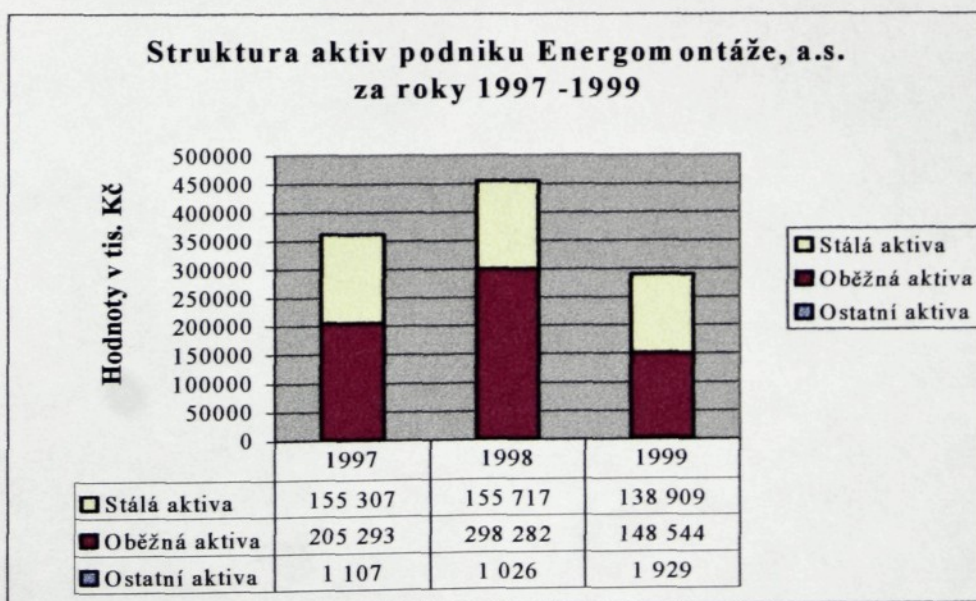


Celková aktiva se v roce 1998 proti roku 1997 zvýšila z hodnoty 361 707 tis. Kč na 455 025 tis. Kč, tj. o 25,8%. V roce 1999 se ale rapidně snížila na hodnotu 289 382 tis. Kč, tj. pokles o 36,4% oproti roku 1998, což bylo způsobeno tím, že společnost v roce 1998 realizovala svou největší zakázku (TVO Liberec-spalovna) a vykazovala tak velké množství nedokončené výroby v položce „zásoby“. Současně s tím rostly závazky, které přicházely do společnosti ve formě záloh. V roce 1999 bylo snížení zásob a závazků dáno vystavením konečné faktury a předáním díla investorovi. Za roky 1997 a 1998 byl pro strukturu aktiv charakteristický vyšší podíl oběžných aktiv a nižší podíl stálých aktiv, který se v roce 1999 téměř vyrovnal. Podíl stálých aktiv na aktivech celkem byl 42,94% v roce 1997, 34,22% v roce 1998 a 48% v roce 1999. Podíl oběžných aktiv na aktivech celkem činil 56,76% v roce 1997, 65,55% v roce 1998 a 51,33% v roce 1999.

Rozhodující položkou na oběžných aktivech byly v letech 1997 a 1998 **zásoby**. Jejich podíl na aktivech celkem byl 27,15% v roce 1997 a 45,9% v roce 1998. V roce 1999 se snížil podíl zásob na 12,27%, ale poměrně se zvýšil podíl krátkodobých pohledávek na 30,98% což znamená meziroční nárůst o 68,4% oproti roku 1998. **Krátkodobé pohledávky** tvoří další významnou položku oběžných aktiv. Jejich podíl byl 18,63% v roce 1997 a 11,7% v roce 1998. Oproti tomu **dlouhodobé pohledávky** neměla společnost za uvedené tři roky žádné.

Struktura aktiv v rozdělení na stálá oběžná a ostatní je zachycena na grafu 3.1

**Graf 3.1: Struktura aktiv**





V tabulce 3.2 jsou zobrazeny absolutní hodnoty pasiv podniku, procentní podíl dílčích položek na pasivech celkem a meziroční indexy<sup>16</sup>.

Tab 3.2: Pasiva podniku

| Pasiva                          | Řádek rozvahy | Absolutní hodnoty v tis. Kč |                |                | Podíl v %    |              |              | Index        |              |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 |               | 1997                        | 1998           | 1999           | 1997         | 1998         | 1999         | 1998/1997    | 1999/1998    |
| Pasiva celkem                   | R061          | 361 707                     | 455 025        | 289 382        | 100,00       | 100,00       | 100,00       | 1,258        | 0,636        |
| <b>Vlastní jmění</b>            | <b>R062</b>   | <b>205 537</b>              | <b>207 529</b> | <b>171 902</b> | <b>56,82</b> | <b>45,61</b> | <b>59,40</b> | <b>1,010</b> | <b>0,828</b> |
| Základní jmění                  | R063          | 241 980                     | 241 980        | 241 980        | 66,90        | 53,18        | 83,62        | 1,000        | 1,000        |
| Kapitálové fondy                | R066          | 0                           | 0              | 0              | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,000        | 0,000        |
| Fondy ze zisku                  | R071          | 51 820                      | 164            | 219            | 14,33        | 0,04         | 0,08         | 0,003        | 1,335        |
| Hosp. výsledek minulých let     | R075          | 0                           | -37 113        | -35 240        | 0,00         | -8,16        | -12,18       | 0,000        | 0,950        |
| Hosp. výsledek za účetní období | R078          | -88 263                     | 2 498          | -35 057        | -24,40       | 0,55         | -12,11       | -0,028       | -14,034      |
| <b>Cizí zdroje</b>              | <b>R079</b>   | <b>154 390</b>              | <b>236 034</b> | <b>114 898</b> | <b>42,68</b> | <b>51,87</b> | <b>39,70</b> | <b>1,529</b> | <b>0,487</b> |
| Rezervy                         | R080          | 27                          | 42             | 1 829          | 0,01         | 0,01         | 0,63         | 1,556        | 43,548       |
| Dlouhodobé závazky              | R084          | 2 400                       | 0              | 0              | 0,66         | 0,00         | 0,00         | 0,000        | 0,000        |
| Krátkodobé závazky              | R091          | 133 675                     | 218 571        | 70 243         | 36,96        | 48,03        | 24,27        | 1,635        | 0,321        |
| Bankovní úvěry                  | R101          | 18 288                      | 17 422         | 42 825         | 5,06         | 3,83         | 14,80        | 0,953        | 2,458        |
| Bankovní úvěry dlouhodobé       | R102          | 18 288                      | 14 622         | 12 383         | 5,06         | 3,21         | 4,28         | 0,000        | 0,847        |
| Běžné bankovní úvěry            | R103          | 0                           | 2 799          | 30 442         | 0,00         | 0,62         | 10,52        | 0,000        | 10,876       |
| <b>Ostatní pasiva</b>           | <b>R105</b>   | <b>1 780</b>                | <b>11 462</b>  | <b>2 582</b>   | <b>0,49</b>  | <b>2,52</b>  | <b>0,89</b>  | <b>6,439</b> | <b>0,225</b> |

Ze tří sledovaných období pouze v roce 1998 převýšily cizí zdroje vlastní jmění, v letech 1997 a 1999 byl vyšší podíl vlastního jmění na pasivech celkem, což bylo způsobeno zejména vysokým podílem základního jmění na celkových pasivech. To činilo 56,82% v roce 1997, 45,61% v roce 1998 a 59,4% v roce 1999, což byl nejvyšší podíl za sledovaná tři období, ale nutno poznamenat, že absolutní hodnota celkových pasiv se snížila v roce 1999 o 36,4% oproti roku 1998. Za příčinu snižování vlastního jmění a tak i celkových pasiv má hospodářský výsledek minulých let, kde se odrazila ztrátová finanční investice do akcií Agrobanky v roce 1996 v ceně pořízení 95 000 tis. Kč. Tržní hodnota akcií byla na konci roku výrazně nižší. Proto se vedení akciové společnosti rozhodlo

<sup>16</sup> Interní materiály společnosti Energomontáže, a.s.

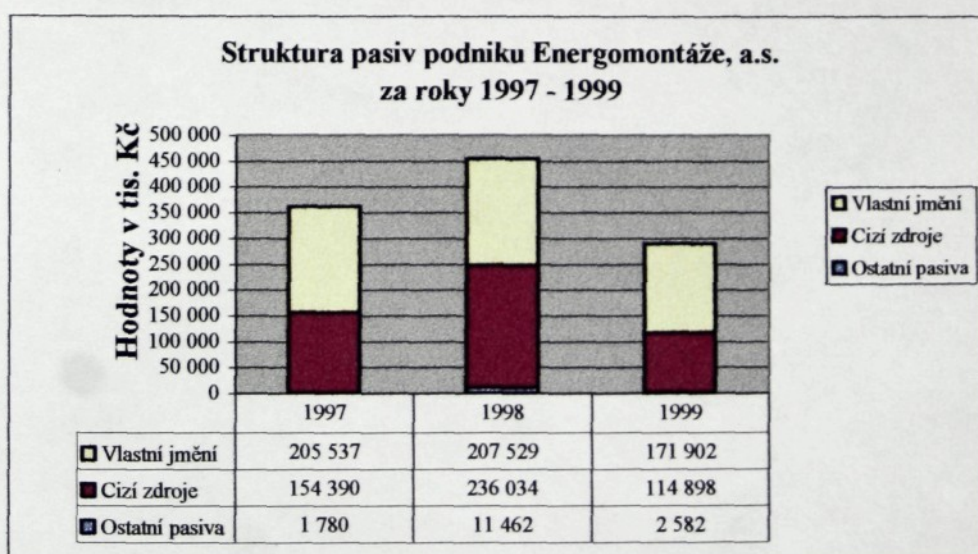


vytvořit opravnou položku a ocenit akcie tržní cenou 10,30 Kč za akcii (kurs ke dni 21.1. 1998). Výsledná skutečná hodnota finančních investic je vypočtena na 452 380 ks akcií a činí 4 660 tis. Kč. Touto účetní operací se akciová společnost dostala v konečném hospodářském výsledku do ztráty ve výši 88 263 tis. Kč v roce 1997. Tato ztráta byla zčásti snížena použitím vlastních zdrojů ve výši 51 150 tis. Kč. Zbývajících ztráta ve výši 37113 tis. Kč. byla převedena do dalšího účetního období. V roce 1998 byl vytvořen zisk ve výši 2498 tis. Kč a z větší části byl použit na krytí ztráty z předchozího roku. V roce 1999 byla vytvořena opět ztráta ve výši 35057 tis. Kč. Tyto negativní hospodářské výsledky se pochopitelně odrazí ve výpočtech poměrových ukazatelů v další části této kapitoly.

Podíl cizích zdrojů na pasivech celkem byl největší v roce 1998, 51,85%, v letech 1997 a 1998 byl téměř stejný a pohyboval se kolem 40%. Nejvyšší položkou v cizích zdrojích jsou krátkodobé závazky. Jejich podíl na pasivech celkem činil 36,96% v roce 1997, 48,03% v roce 1998 a v roce 1999 se snížil na 24,27%. Toto snížení krátkodobých závazků v roce 1999 bylo však doprovázeno zvýšením bankovních úvěrů ze 3,83% v roce 1998 na téměř 15% v roce 1999.

Struktura pasiv v rozdělení na vlastní jmění, cizí zdroje a ostatní pasiva je graficky znázorněna na grafu.3.2.

**Graf. 3.2: Struktura pasiv**





V tabulce 3.3 je zobrazena zkrácená struktura výkazu zisků a ztrát, podíl nákladů a výnosů na výnosech celkem a meziroční indexy<sup>17</sup>.

Tab. 3.3: Výkaz zisků a ztrát

| Položky<br>výkazu zisků<br>a ztrát      | Řádek<br>výsledovky                | Absolutní hodnoty v<br>tis. Kč |                |                | Podíl v %     |               |               | Index         |               |
|-----------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                         |                                    | 1997                           | 1998           | 1999           | 1997          | 1998          | 1999          | 1998/1997     | 1999/1997     |
| Provozní náklady                        | V018+V020+V022+V024+V026           | 385 710                        | 579 284        | 391 210        | 79,26         | 98,23         | 96,77         | 1,502         | 0,67          |
| Finanční náklady                        | V031+V038+V040+V042+V044+V046      | 97 608                         | 5 543          | 10 037         | 20,06         | 0,94          | 2,48          | 0,057         | 1,81          |
| Mimořádné náklady                       | V054                               | 3 321                          | 1 809          | 3 032          | 0,68          | 0,31          | 0,75          | 0,545         | 1,67          |
| Daň z příjmů                            | V055                               | 0                              | 3 063          | 1              | 0,00          | 0,52          | 0,00          | 0,000         | 0,00          |
| <b>Náklady</b>                          |                                    | <b>486 639</b>                 | <b>589 699</b> | <b>404 280</b> | <b>122,16</b> | <b>99,58</b>  | <b>109,49</b> | <b>1,212</b>  | <b>0,68</b>   |
| Provozní výnosy                         | V004+V019+V021+V023+V025           | 392 176                        | 587 899        | 364 728        | 98,44         | 99,27         | 98,78         | 1,499         | 0,62          |
| Finanční výnosy                         | V030+V032+V036+V039+V041+V043+V045 | 3 324                          | 4 239          | 4 396          | 0,83          | 0,72          | 1,19          | 1,275         | 1,03          |
| Mimořádné výnosy                        | V053                               | 2 876                          | 59             | 99             | 0,72          | 0,01          | 0,03          | 0,021         | 1,67          |
| <b>Výnosy</b>                           |                                    | <b>398 376</b>                 | <b>592 197</b> | <b>369 223</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>1,487</b>  | <b>0,62</b>   |
| <b>Hosp. výsl. za<br/>účetní období</b> | <b>V060</b>                        | <b>-88 263</b>                 | <b>2 498</b>   | <b>-35 057</b> | <b>-22,16</b> | <b>0,68</b>   | <b>-9,49</b>  | <b>-0,028</b> | <b>-14,03</b> |

Výnosy byly nejvyšší v roce 1998, kdy vzrostly o 48,7% oproti roku 1997 na částku 592197 tis. Kč z 486639 tis. Kč.. Ze sledovaných období to byl jediný rok kdy výnosy převýšily náklady. V roce 1999 poklesly výnosy o 37,7% oproti roku 1998 na 369223 tis. Kč.

Meziroční růst výnosů překročil růst nákladů v roce 1998, naopak v roce 1999 překročil růst nákladů růst výnosů (resp. jejich pokles).

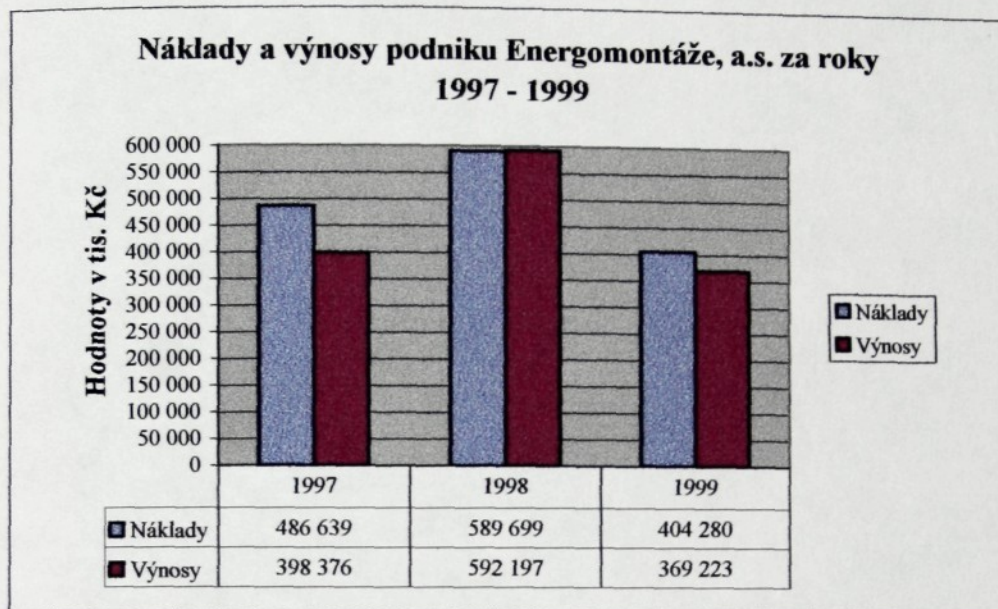
Hospodářský výsledek za rok 1997 byl bez promítnutí opravné položky k finančním investicím +2077 tis. Kč. Dosažený skutečný hospodářský výsledek ve výši -88263 tis. Kč je ovlivněn vytvořením účetní opravné položky ve výši 90340 tis. Kč k finančním investicím. Za rok 1998 byl hospodářský výsledek +2498 tis. Kč a za rok 1999 se ocitla společnost opět v červených číslech ve výši -35057 tis. Kč.

Náklady a výnosy jsou graficky znázorněny na grafu 3.3

<sup>17</sup> Interní materiály společnosti Energomontáže, a.s.



**Graf 3.3: Náklady a výnosy**



#### **Shrnutí:**

Podnik Energomontáže, a.s. měl v roce 1999 k dispozici téměř 290 mil. Kč, což znamenalo pokles o 36,4% oproti předchozímu roku.

Pro strukturu aktiv je charakteristický vysoký podíl hmotného investičního majetku na aktivech celkem, který se pohybuje za sledovaná tři období mezi 35% a 45%. Ve struktuře oběžných aktiv zaznamenala společnost vysoký pokles zásob, a to o 83% a nárůst krátkodobých pohledávek o téměř 70%. Finanční majetek se pohyboval kolem 10% na aktivech celkem.

Pro strukturu pasiv je charakteristický téměř stejný podíl vlastních a cizích zdrojů za roky 1997 a 1998. Tento poměr se v roce 1999 zvýšil ve prospěch zdrojů vlastních na 60% ku 40% zdrojů cizích. Pozitivní vývoj zaznamenal i podíl krátkodobých závazků, který se snížil o 68% z roku 1998. Ovšem Bankovní úvěry vzrostly o 145% oproti roku 1998.



## I.2 Analýza poměrových ukazatelů

Společnost Energomontáže, a.s. bych chtěl dále zhodnotit pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. U ukazatelů se zaměřuji nejen na hodnocení dosažené úrovně, ale také na hodnocení tendence jejich vývoje.

Úroveň budu hodnotit porovnáním dosažených hodnot s běžným standardem každého ukazatele, který je dán pro odvětví energetika dle OKEČ<sup>18</sup>. Lze také nahradit odvětvovým průměrem, plánovanými hodnotami nebo např. hodnotami konkurenčního podniku. Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti je provedeno pomocí Altmanova Z-skóre modelu.

### I.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability informují o schopnosti podniku zhodnocovat kapitál a vytvářet zisk. Cílem podniku je tuto rentabilitu zvyšovat.

- Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)**

Tab. 3.4: Rentabilita úhrnných vložených prostředků

|                                       | Řádek výsledovky                         | Hodnoty v tis. Kč |              |               | Standard     |
|---------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                       |                                          | 1997              | 1998         | 1999          |              |
| EBIT                                  |                                          | -84 172           | 9 024        | -29 230       |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                                     | -88 263           | 2 498        | -35 057       |              |
| Daň z příjmu za mimořádnou činnost    | V055                                     | 0                 | 0            | 0             |              |
| Daň z příjmu za běžnou činnost        | V048                                     | 0                 | 3 063        | 1             |              |
| Nákladové úroky                       | V042                                     | 4 091             | 3 463        | 5 826         |              |
| Celková aktiva                        | R001                                     | 361 707           | 455 027      | 289 382       |              |
| <b>ROA</b>                            | <b>EBIT*100/<br/>Prům.celková aktiva</b> | <b>-23,27%</b>    | <b>2,21%</b> | <b>-7,85%</b> | <b>6,50%</b> |

<sup>18</sup> Internet - <http://badame.vse.cz>

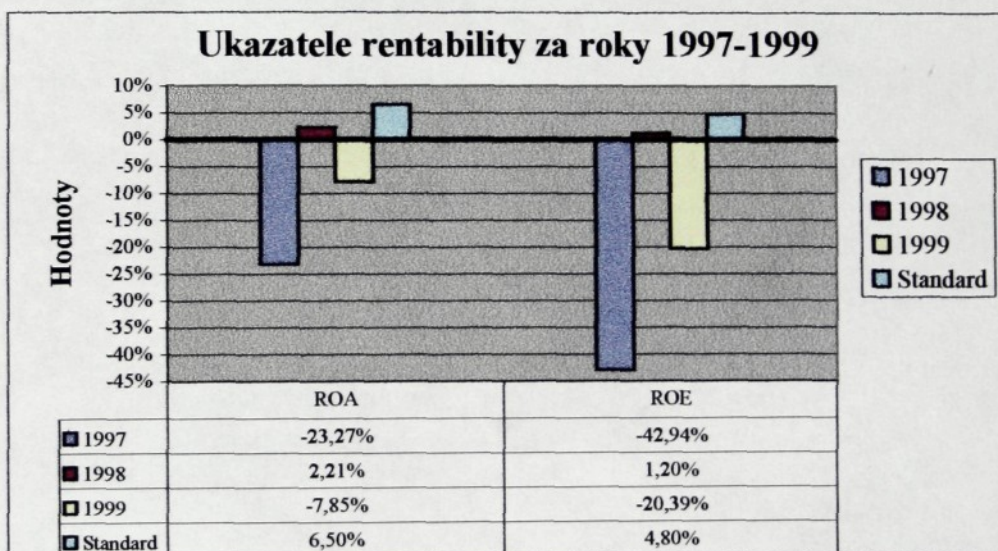


- **Rentabilita vlastního jmění (ROE)**

**Tab. 3.5: Rentabilita vlastního jmění**

|                                       | Řádek výsledovky       | Hodnoty v tis. Kč |              |                | Standard     |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                       |                        | 1997              | 1998         | 1999           |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                   | -88 263           | 2 498        | -35 057        |              |
| Vlastní jmění                         | R062                   | 205 537           | 207 529      | 171 902        |              |
| <b>ROE</b>                            | <b>(V060/R062)*100</b> | <b>-42,94%</b>    | <b>1,20%</b> | <b>-20,39%</b> | <b>4,80%</b> |

**Graf 3.4: Ukazatele rentability**



### Hodnocení:

Ukazatelé rentability v letech 1997 a 1999 jsou záporná čísla, což je způsobeno záporným hospodářským výsledkem, se kterým se počítá v čitateli.

Ukazatel rentability **úhrnných vložených prostředků (ROA)** nás informuje o tom, jak byly zhodnoceny veškeré zdroje (vlastní i cizí) vložené do podnikání. Jelikož platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe, lze vývoj, zejména pak hodnoty rentability považovat za neuspokojivé.



Podobný vývoj zaznamenal i ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)**, který zajímá investory, kteří vložili svůj kapitál do podniku a porovnávají ho nejčastěji s hodnotami úrokových sazeb v bankách, tzn., že při úrokových sazbách pohybujících se v současné době kolem 5%, je výše tohoto ukazatele neuspokojivá.

- **Rentabilita nákladů**

Tab. 3.6: Rentabilita nákladů

|                                  | Řádek výsledovky                      | Hodnoty v tis. Kč |               |               | Standard       |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|
|                                  |                                       | 1997              | 1998          | 1999          |                |
| Náklady                          |                                       | 486 639           | 589 699       | 404 280       |                |
| Tržby za prodej zboží            | V001                                  | 0                 | 0             | 0             |                |
| (V005+V006+V007)                 | V004                                  | 381 699           | 577 873       | 354 209       |                |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | V005                                  | 364 130           | 423 151       | 517 389       |                |
| Změna stavu zásob vlastní výroby | V006                                  | 12 556            | 128 131       | -164 448      |                |
| Aktivace                         | V007                                  | 5 013             | 26 591        | 1 269         |                |
| <b>Rentabilita nákladů</b>       | <b>((V001+V004)/<br/>Náklady)*100</b> | <b>78,44%</b>     | <b>97,99%</b> | <b>87,61%</b> | <b>100,00%</b> |

- **Rentabilita tržeb**

Tab. 3.8: Ukazatele tržeb

|                                       | Řádek výsledovky             | Hodnoty v tis. Kč |              |               | Standard     |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                       |                              | 1997              | 1998         | 1999          |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                         | -88 263           | 2 498        | -35 057       |              |
| Tržby za prodej zboží                 | V001                         | 0                 | 0            | 0             |              |
| (V005+V006+V007)                      | V004                         | 381 699           | 577 873      | 354 209       |              |
| Tržby za prodej výrobků a služeb      | V005                         | 364 130           | 423 151      | 517 389       |              |
| Změna stavu zásob vlastní výroby      | V006                         | 12 556            | 128 131      | -164 448      |              |
| Aktivace                              | V007                         | 5 013             | 26 591       | 1 269         |              |
| <b>Rentabilita tržeb</b>              | <b>V060*100/ (V001+V004)</b> | <b>-23,12%</b>    | <b>0,43%</b> | <b>-9,90%</b> | <b>6,00%</b> |

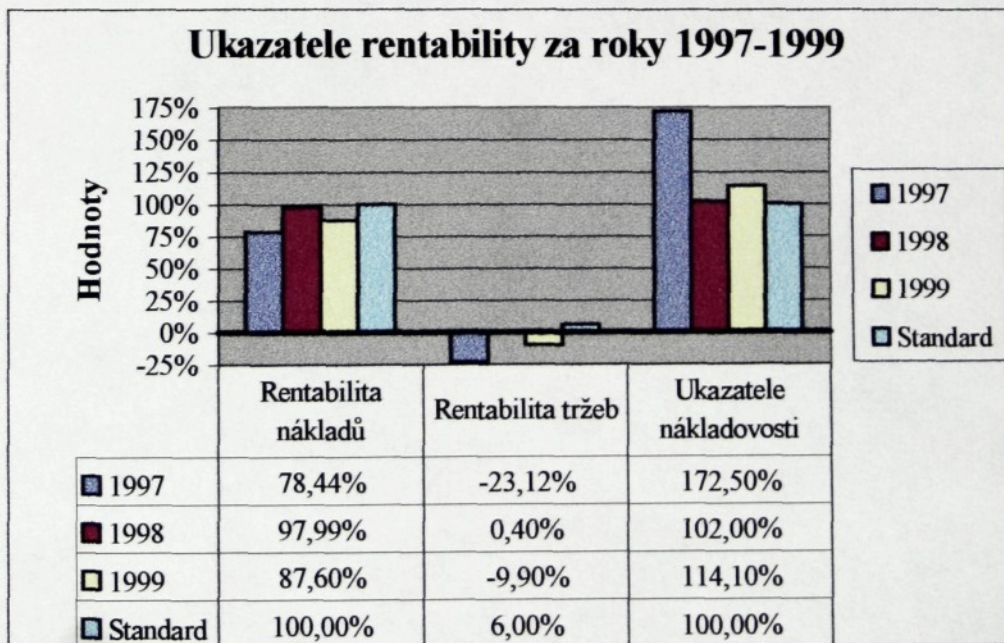


• Ukazatele nákladovosti

Tab. 3.8: Ukazatele nákladovosti

|                                  | Řádek výsledovky                    | Hodnoty v tis. Kč |                |                | Standard       |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  |                                     | 1997              | 1998           | 1999           |                |
| Náklady                          |                                     | 486 639           | 589 699        | 404 280        |                |
| Tržby za prodej zboží            | V001                                | 0                 | 0              | 0              |                |
| (V005+V006+V007)                 | V004                                | 381 699           | 577 873        | 354 209        |                |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | V005                                | 364 130           | 423 151        | 517 389        |                |
| Změna stavu zásob vlastní výroby | V006                                | 12 556            | 128 131        | -164 448       |                |
| Aktivace                         | V007                                | 5 013             | 26 591         | 1 269          |                |
| <b>Ukazatele nákladovosti</b>    | <b>Náklady*100/<br/>(V001+V004)</b> | <b>127,49%</b>    | <b>102,05%</b> | <b>114,14%</b> | <b>100,00%</b> |

Graf 3.5: Ukazatele rentability





## Hodnocení:

Ukazatel **rentability nákladů** nám říká, kolik vytvořila jedna koruna vložených nákladů korun tržeb, tzn., že výše tohoto ukazatele by měla být pro výrobní podnik minimálně 1, což by znamenalo, že se velikost nákladů rovná velikosti tržeb. Společnost Energomontáže, a.s. nedospěla za sledovaná tři období k hodnotě 1, přestože tržby měly vzrůstající tendenci, což je způsobeno vysokými náklady. Ty mají klesající tendenci, ale tempo jejich poklesu je nižší než tempo růstu tržeb a tím i celkových výnosů.

Ukazatel **rentability tržeb**, který nám říká, kolik vytvořila jedna koruna tržeb korun zisku, se ani zdaleka nepřibližuje standardní výši, což je opět způsobeno negativním hospodářským výsledkem.

**Ukazatel nákladovosti** nám říká, kolik musím vynaložit nákladů na vytvoření jedné koruny tržeb. Je to pouze reciproká hodnota rentability nákladů.

### I.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vycházejí ze schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Mají proto význam z hlediska krátkodobého pohledu na podnik, jsou tedy ukazatelem krátkodobého rizika.

- **Okamžitá likvidita**

Tab. 3.7: Okamžitá likvidita

|                                 | Řádek výsledovky                                                                  | Hodnoty v tis. Kč |               |               | Standard      |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 |                                                                                   | 1997              | 1998          | 1999          |               |
| Finanční majetek                | R051                                                                              | 39 710            | 36 175        | 23 374        |               |
| Krátkodobé závazky              | R091                                                                              | 133 675           | 218 571       | 70 243        |               |
| Běžné bankovní úvěry            | R103                                                                              | 0                 | 2 799         | 30 442        |               |
| Krátkodobé finanční<br>výpomoci | R104                                                                              | 0                 | 0             | 0             |               |
| <b>OL</b>                       | <b><math>R051 \cdot 100 /</math><br/><b><math>(R091 + R103 + R104)</math></b></b> | <b>29,71%</b>     | <b>16,34%</b> | <b>23,21%</b> | <b>20,40%</b> |



- **Pohotová likvidita**

**Tab. 3.8: Pohotová likvidita**

|                              | Řádek výsledovky                                                              | Hodnoty v tis. Kč |               |                | Standard       |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
|                              |                                                                               | 1997              | 1998          | 1999           |                |
| Finanční majetek             | R051                                                                          | 39 710            | 36 175        | 23 374         |                |
| Krátkodobé pohledávky        | R042                                                                          | 67 379            | 53 232        | 89 664         |                |
| Krátkodobé závazky           | R091                                                                          | 133 675           | 218 571       | 70 243         |                |
| Běžné bankovní úvěry         | R103                                                                          | 0                 | 2 799         | 30 442         |                |
| Krátkodobé finanční výpomoci | R104                                                                          | 0                 | 0             | 0              |                |
| <b>PL</b>                    | <b><math>(R051+R042)*100/</math><br/><b><math>(R091+R103+R104)</math></b></b> | <b>80,11%</b>     | <b>40,39%</b> | <b>112,27%</b> | <b>100,00%</b> |

- **Běžná likvidita**

**Tab. 3.9: Běžná likvidita**

|                              | Řádek výsledovky                                                                   | Hodnoty v tis. Kč |                |                | Standard       |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                              |                                                                                    | 1997              | 1998           | 1999           |                |
| Finanční majetek             | R051                                                                               | 39 710            | 36 175         | 23 374         |                |
| Krátkodobé pohledávky        | R042                                                                               | 67 379            | 53 232         | 89 664         |                |
| Zásoby                       | R029                                                                               | 98 204            | 208 876        | 35 505         |                |
| Krátkodobé závazky           | R091                                                                               | 133 675           | 218 571        | 70 243         |                |
| Běžné bankovní úvěry         | R103                                                                               | 0                 | 2 799          | 30 442         |                |
| Krátkodobé finanční výpomoci | R104                                                                               | 0                 | 0              | 0              |                |
| <b>BL</b>                    | <b><math>(R051+R042+R029)*100/</math><br/><b><math>(R091+R103+R104)</math></b></b> | <b>153,58%</b>    | <b>134,74%</b> | <b>147,53%</b> | <b>200,00%</b> |

Ukazatele likvidity za roky 1997-1999 jsou znázorněny na grafu 3.6.

### **Hodnocení:**

Ukazatele likvidity vycházejí ze schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Mají proto význam z hlediska krátkodobého pohledu na podnik, jsou tedy měřítkem krátkodobého rizika.

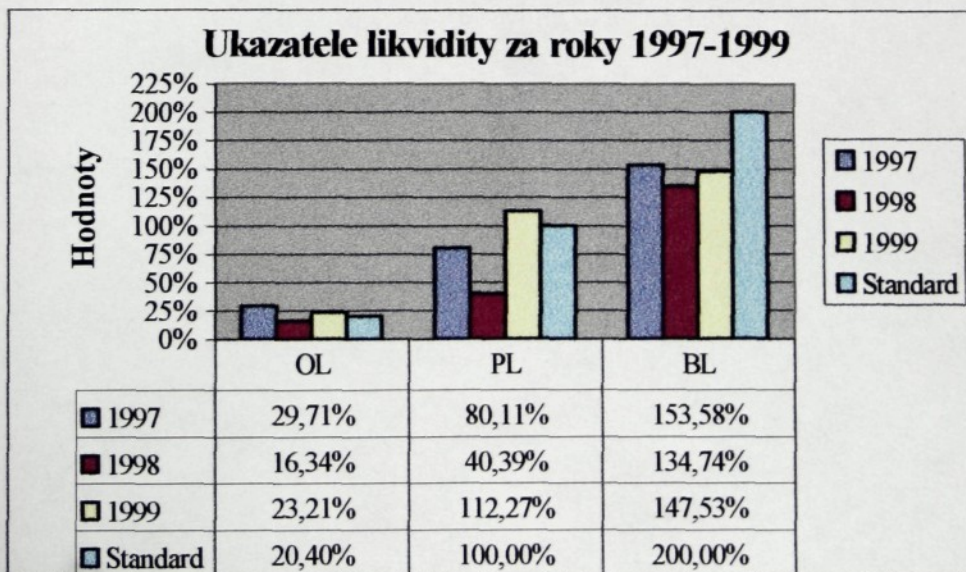


Ukazatel **okamžité likvidity** byl v letech 1997 a 1999 v doporučeném intervalu 0,2 – 0,5. V roce 1998 se snížil na hodnotu 0,16 z důvodu přijetí krátkodobého bankovního úvěru ve výši téměř 3 mil Kč.

**Pohotová likvidita** se v letech 1997-1998 pohybovala pod obvyklým standardem 1-1,5, což znamená, že podnik byl v pozici dlužníka, především v obchodním styku, kde jeho závazky činily 120, respektive 205 mil. Kč. V roce 1999 se ukazatel pohotové likvidity zlepšil na hodnotu 1,15, což bylo způsobeno především poklesem závazků o 68% a růstem pohledávek o stejnou výši, která podnik dostala do pozice věřitele.

**Běžná likvidita** byla ve všech třech sledovaných obdobích pod obvyklým standardem, ale nutno podotknout, že podnik má tendenci snižovat své zásoby, zejména pak nedokončenou výrobu a polotovary, které v oblasti kde společnost Enegomontáže, a.s. působí, nejsou příliš likvidní. Pozitivní vliv má i snižování svých závazků (viz pohotová likvidita)

Graf 3.6: Ukazatele likvidity





### I.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Jejich hodnoty závisejí na charakteru a délce provozního cyklu podniku a na způsobu jeho řízení.

- **Doba obratu zásob**

Tab. 3.10: Doba obratu zásob

|                                  | Řádek výsledovky                                   | Hodnoty v tis. Kč |           |            | Standard  |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|-----------|------------|-----------|
|                                  |                                                    | 1997              | 1998      | 1999       |           |
| Zásoby                           | R029                                               | 98 204            | 208 876   | 35 505     |           |
| Tržby za prodej zboží            | V001                                               | 0                 | 0         | 0          |           |
| Výkony (V005+V006+V007)          | V004                                               | 381 699           | 577 873   | 354 209    |           |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | V005                                               | 364 130           | 423 151   | 517 389    |           |
| Změna stavu zásob vlastní výroby | V006                                               | 12 556            | 128 131   | -164 448   |           |
| Aktivace                         | V007                                               | 5 013             | 26 591    | 1 269      |           |
| <b>DOZ (ve dnech)</b>            | <b><math>360 \cdot R029 / (V001 + V004)</math></b> | <b>93</b>         | <b>96</b> | <b>124</b> | <b>24</b> |

- **Doba obratu pohledávek**

Tab. 3.11: Doba obratu pohledávek

|                                  | Řádek výsledovky                                   | Hodnoty v tis. Kč |           |           | Standard  |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                  |                                                    | 1997              | 1998      | 1999      |           |
| Krátkodobé pohledávky            | R042                                               | 67379             | 53232     | 89664     |           |
| Tržby za prodej zboží            | V001                                               | 0                 | 0         | 0         |           |
| Výkony (V005+V006+V007)          | V004                                               | 381699            | 577873    | 354209    |           |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | V005                                               | 364130            | 423151    | 517389    |           |
| Změna stavu zásob vlastní výroby | V006                                               | 12556             | 128131    | -164448   |           |
| Aktivace                         | V007                                               | 5013              | 26591     | 1269      |           |
| <b>DOP (ve dnech)</b>            | <b><math>360 \cdot R042 / (V001 + V004)</math></b> | <b>64</b>         | <b>33</b> | <b>91</b> | <b>32</b> |



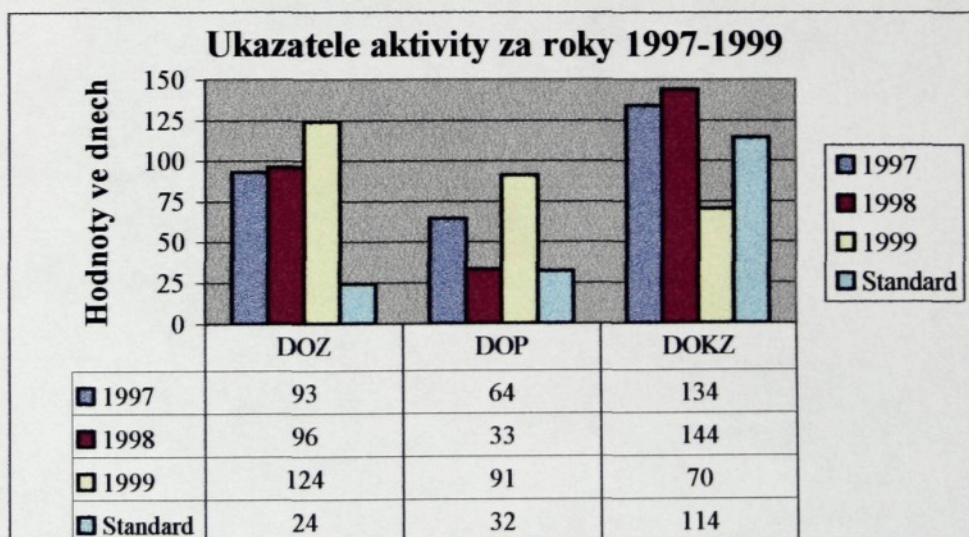
- **Doba obratu krátkodobých závazků**

**Tab. 3.12: Doba obratu krátkodobých závazků**

|                                     | Řádek výsledovky                                                 | Hodnoty v tis. Kč |            |           | Standard   |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------|------------|
|                                     |                                                                  | 1997              | 1998       | 1999      |            |
| Krátkodobé závazky                  | R091                                                             | 133 675           | 218 571    | 70 243    |            |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | V002                                                             | 0                 | 0          | 0         |            |
| Výrobní spotřeba                    | V008                                                             | 246 727           | 420 294    | 272 916   |            |
| Osobní náklady                      | V012                                                             | 111 144           | 122 925    | 87 407    |            |
| Daně a poplatky                     | V017                                                             | 779               | 1 513      | 876       |            |
| <b>DOKZ (ve dnech)</b>              | <b><math>360 \cdot R091 / (V002 + V008 + V012 + V017)</math></b> | <b>134</b>        | <b>144</b> | <b>70</b> | <b>114</b> |

Ukazatele aktivity za roky 1997-1999 jsou zobrazeny na grafu 3.7.

**Graf 3.7: Ukazatele aktivity**



### Hodnocení:

Ukazatele aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Ukazatele jsou vypočítány jako doba obratu ve dnech a cílem podniku by mělo být tuto dobu zkracovat.



Ukazatel **dobý obratu zásob** nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Vypočítaný ukazatel je ve srovnání se standardem příliš vysoký, což je způsobeno předmětem činnosti podniku a délkou provozního cyklu, jednotlivých zakázek.

Ukazatel **dobý obratu pohledávek** vyjadřuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky spláceny. Ukazatel zaznamenal pozitivní hodnotu pouze v roce 1998, kdy se snížily krátkodobé pohledávky o 21% oproti roku 1997 a výkony vzrostly o 51%. Nárůst pohledávek o 68% v roce 1999 a celkové snížení výkonů o 69% znamenal zvýšení ukazatele DOP nad obvyklou mez.

Ukazatel **dobý obratu krátkodobých závazků** vyjadřuje, průměrnou splatnost našich závazků. Tento ukazatel vykazoval v roce 1999 pozitivní pokles oproti roku 1998, což bylo dáno snížením závazků o 68% a to se odrazilo i ve zvýšení běžné likvidity.

#### I.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují v jakém poměru používá podnik k financování svých aktiv a činností cizí a vlastní zdroje.

- **Ukazatel věřitelského rizika**

Tab. 3.13: Ukazatel věřitelského rizika

|                | Řádek výsledovky                                   | Hodnoty v tis. Kč |               |               | Standard      |
|----------------|----------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|                |                                                    | 1997              | 1998          | 1999          |               |
| Cizí zdroje    | R079                                               | 154 390           | 236 034       | 114 898       |               |
| Ostatní pasiva | R105                                               | 1 780             | 11 463        | 2 582         |               |
| Pasiva celkem  | R061                                               | 361 707           | 455 027       | 289 382       |               |
| Leasing        |                                                    | 7 243             | 8 091         | 4 041         |               |
| <b>UVR</b>     | <b><math>((R079+R105+leasing)/R061)*100</math></b> | <b>45,18%</b>     | <b>56,17%</b> | <b>41,99%</b> | <b>50,00%</b> |

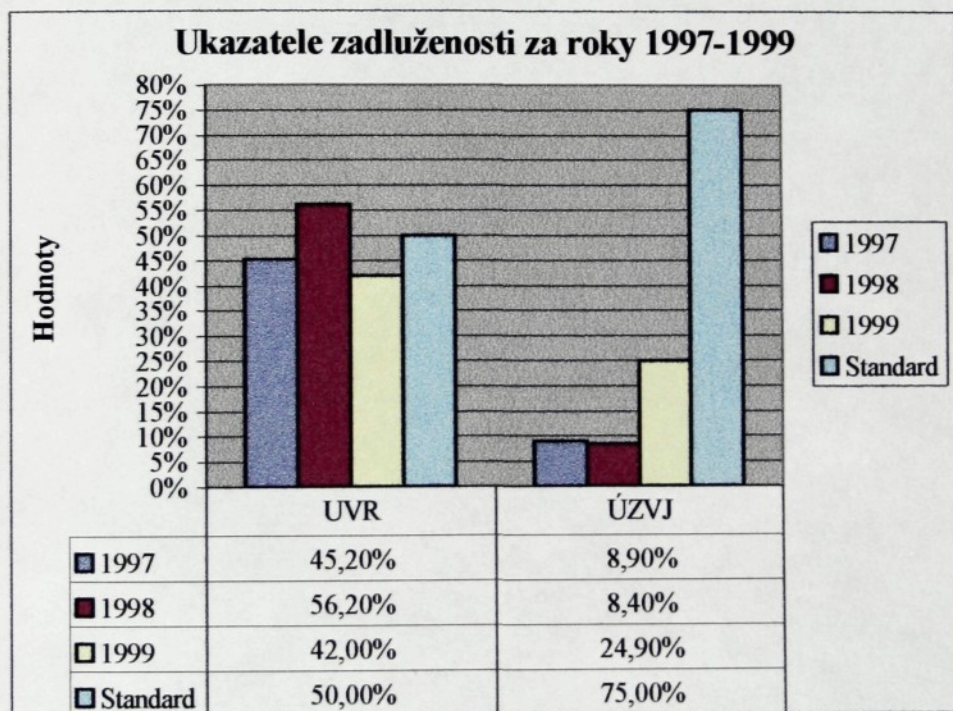


- Ukazatel zadluženosti vlastního jmění

Tab. 3.14: Ukazatel zadluženosti vlastního jmění

|                           | Řádek výsledovky     | Hodnoty v tis. Kč |              |               | Standard      |
|---------------------------|----------------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
|                           |                      | 1997              | 1998         | 1999          |               |
| Bankovní úvěry a výpomoci | R101                 | 18 288            | 17 422       | 42 825        |               |
| Vlastní jmění             | R062                 | 205 537           | 207 529      | 171 902       |               |
| <b>ÚZVJ</b>               | <b>R101*100/R062</b> | <b>8,90%</b>      | <b>8,39%</b> | <b>24,91%</b> | <b>75,00%</b> |

Graf 3.8: Ukazatele zadluženosti



### Hodnocení:

Ukazatel věřitelského rizika říká, že čím je jeho hodnota vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko jak věřitelů, tak akcionářů. Vypočet se za sledovaná tři období pohybuje v přípustných mezích kolem hranice 0,5. Nárůst ukazatele



v roce 1998 byl způsoben růstem krátkodobých závazků, což se projevilo i v poklesu okamžité likvidity. Přesto v porovnání s rentabilitou úhrnných vložených prostředků je tento ukazatel příliš vysoký.

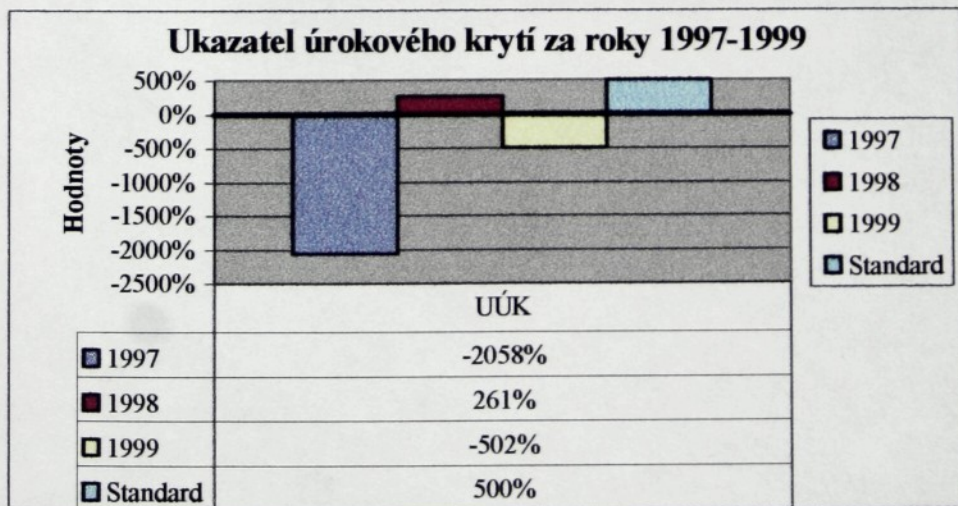
**Ukazatel úvěrové zadluženosti vlastního jmění** je velice příznivý, zejména proto, že podnik v letech 1997-1998 příliš nevyužíval bankovní úvěry, když jejich podíl na celkových pasivech tvořil 5%, resp. 3%. Podnik si ale zajišťoval financování krátkodobými závazky, zejména pak závazky z obchodního styku, které tvořily 37%, resp. 48%. Rok 1999 zaznamenal v této struktuře pravý opak. Společnost snížila své závazky vůči dodavatelům o 68%, ale zvýšila čerpání bankovních úvěrů o 145%.

- **Ukazatele úrokového krytí**

Tab. 3.15.: Ukazatele úrokového krytí

|                                       | Řádek výsledovky     | Hodnoty v tis. Kč |             |              | Standard    |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|
|                                       |                      | 1997              | 1998        | 1999         |             |
| EBIT                                  |                      | -84 172           | 9 024       | -29 230      |             |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                 | -88 263           | 2 498       | -35 057      |             |
| Daň z příjmu za mimořádnou činnost    | V055                 | 0                 | 0           | 0            |             |
| Daň z příjmu za běžnou činnost        | V048                 | 0                 | 3 063       | 1            |             |
| Nákladové úroky                       | V042                 | 4 091             | 3 463       | 5 826        |             |
| <b>UÚK</b>                            | <b>EBIT*100/V042</b> | <b>-2057%</b>     | <b>261%</b> | <b>-502%</b> | <b>500%</b> |

Graf 3.9: Ukazatel úrokového krytí





## Hodnocení:

Způsobení ztrát v letech 1997, 1999 a poměrně nízkého zisku v roce 1998 se nepříznivě projevilo i na **ukazateli úrokového krytí**, který vyjadřuje schopnost podniku splácet úvěry. Dosažené hodnoty spíše ukazují na neschopnost poskytnuté úvěry splácet.

### 1.2.5 Altmanův „Z-skóre“ model

Altmanův model je založen na použití jedné z vyšších metod finanční analýzy, a to tzv. diskriminační analýzy. Jde o statistickou metodu spočívající v třídění objektů do dvou nebo více předem definovaných skupin podle určitých podmínek.

$$Z = 1,21 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5$$

- **Index X1**

Tab. 3.16: Index X1

|                      | Řádek výsledovky        | Hodnoty v tis. Kč |              |              |
|----------------------|-------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                      |                         | 1997              | 1998         | 1999         |
| Oběžná aktiva        | R028                    | 205 293           | 298 284      | 148 544      |
| Krátkodobé závazky   | R091                    | 133 675           | 218 571      | 70 243       |
| Celková aktiva       | R001                    | 361 707           | 455 027      | 289 382      |
| <b>X<sub>1</sub></b> | <b>(R028-R091)/R001</b> | <b>0,198</b>      | <b>0,175</b> | <b>0,271</b> |

- **Index X2**

Tab. 3.17: Index X2

|                          | Řádek výsledovky                          | Hodnoty v tis. Kč |               |               |
|--------------------------|-------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|
|                          |                                           | 1997              | 1998          | 1999          |
| Nerozdělený zisk min.let | R078-dividendy+R075+R071                  | -36 584           | -34 451       | -70 078       |
| Celková aktiva           | R001                                      | 361 707           | 455 027       | 289 382       |
| <b>X<sub>2</sub></b>     | <b>(R078 - dividendy +R075+R071)/R001</b> | <b>-0,101</b>     | <b>-0,076</b> | <b>-0,242</b> |



- **Index X3**

Tab. 3.18: Index X3

|                                       | Řádek výsledovky | Hodnoty v tis. Kč |              |               |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|--------------|---------------|
|                                       |                  | 1997              | 1998         | 1999          |
| EBIT                                  |                  | -84 172           | 9 024        | -29 230       |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060             | -88 263           | 2 498        | -35 057       |
| Daň z příjmu za mimořádnou činnost    | V055             | 0                 | 0            | 0             |
| Daň z příjmu za běžnou činnost        | V048             | 0                 | 3 063        | 1             |
| Nákladové úroky                       | V042             | 4 091             | 3 463        | 5 826         |
| Celková aktiva                        | R001             | 361 707           | 455 027      | 289 382       |
| <b>X<sub>3</sub></b>                  | <b>EBIT/R001</b> | <b>-0,233</b>     | <b>0,020</b> | <b>-0,101</b> |

- **Index X4**

Tab. 3.19: Index X4

|                              | Řádek výsledovky                     | Hodnoty v Kč |              |              |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                              |                                      | 1997         | 1998         | 1999         |
| Tržní cena akcie (v tis. Kč) |                                      | 0,2238       | 0,2116       | 0,2376       |
| Počet emitovaných akcií (ks) |                                      | 241 980      | 241 980      | 241 980      |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)      | R079                                 | 154 390      | 236 034      | 114 898      |
| <b>X<sub>4</sub></b>         | <b>trž. cena akcie*počet ks/R079</b> | <b>0,351</b> | <b>0,217</b> | <b>0,500</b> |

- **Index X5**

Tab. 3.20: Index X5

|                      | Řádek výsledovky           | Hodnoty v tis. Kč |              |              |
|----------------------|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                      |                            | 1997              | 1998         | 1999         |
| Celkové výnosy       |                            | 398 374           | 592 197      | 369 223      |
| Celková aktiva       | R001                       | 361 707           | 455 027      | 289 382      |
| <b>X<sub>5</sub></b> | <b>celkové výnosy/R001</b> | <b>1,101</b>      | <b>1,301</b> | <b>1,276</b> |



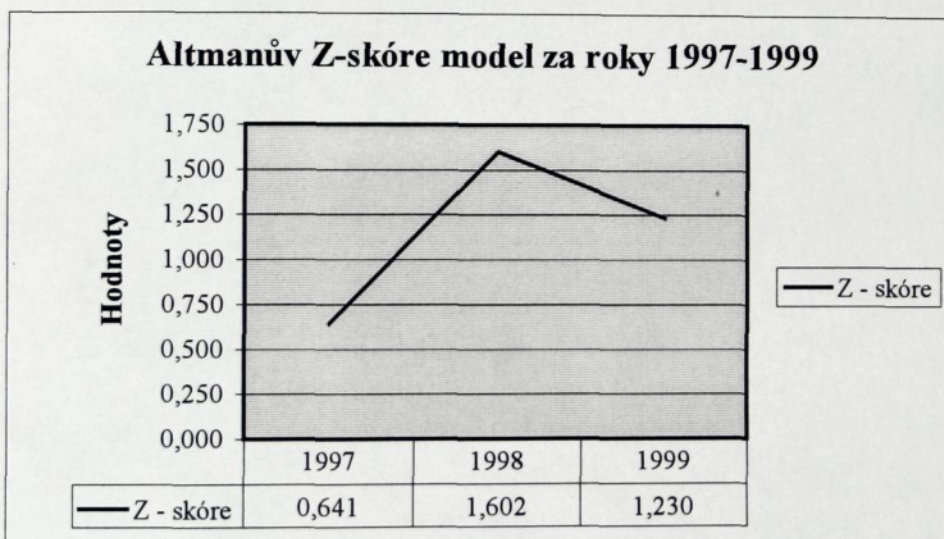
- **Z-skóre**

$$Z = 1,21 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5$$

Tab. 3.21: Z-skóre

| Rok       | 1997  | 1998  | 1999  |
|-----------|-------|-------|-------|
| Z - skóre | 0,641 | 1,602 | 1,230 |

Graf 3.10: Z-skóre model



### Hodnocení:

Společnost Energomontáže, a.s. je ve sledovaných letech na základě Z-skóre modelu zařazena mezi společnosti, které mají či mohou mít finanční potíže (hodnota nižší než 1,8), což je způsobeno především špatnými hospodářskými výsledky za sledovaná období.



## II. Analýza střediska dopravy za roky 1997-1999

### II.1 Hospodářské výsledky střediska dopravy

Tab. 3.22.: Hospodářské výsledky střediska dopravy

| Položka                               | Účet   | Hodnoty v Kč. |            |            | Index<br>1998/1997 | Index<br>1999/1998 |
|---------------------------------------|--------|---------------|------------|------------|--------------------|--------------------|
|                                       |        | 1997          | 1998       | 1999       |                    |                    |
| Náklady                               |        |               |            |            |                    |                    |
| Spotřeba režijního materiálu          | 501101 | 204 775       | 202 539    | 138 686    | 0,99               | 0,68               |
| Spotřeba ochranných pomůcek           | 501102 | 32 726        | 37 144     | 23 730     | 1,13               | 0,64               |
| Materiál na opravy staveb             | 501104 | 6 023         | 460        | 280        | 0,08               | 0,61               |
| Materiál na opravy stroj.             | 501204 | 229 800       | 537 564    | 163 428    | 2,34               | 0,30               |
| Spotřeba pryžových obrouč             | 501230 | 27 396        | 40 444     | 10 801     | 1,48               | 0,27               |
| Spotřeba mazadel                      | 501240 | 47 537        | 45 241     | 36 373     | 0,95               | 0,80               |
| Spotřeba pohonných látek              | 501600 | 2 491 142     | 2 591 552  | 2 188 861  | 1,04               | 0,84               |
| Spotřeba DHM inventář                 | 501802 | 2 472         | 9 758      | 24 465     | 3,95               | 2,51               |
| Technické zhodnocení                  | 501806 | 68 335        |            |            |                    |                    |
| Spotřeba el. energie                  | 502100 | 60 009        | 50 091     | 55 148     | 0,83               | 1,10               |
| Spotřeba tepla                        | 502200 | 92 972        | 68 421     | 79 388     | 0,74               | 1,16               |
| Spotřeba vody                         | 502300 | 5 494         | 6 375      | 3 383      | 1,16               | 0,53               |
| Opravy budov                          | 511100 | 104 239       | 6 369      |            | 0,06               | 0,00               |
| Opravy strojů                         | 511200 | 1 273 963     | 1 301 313  | 845 703    | 1,02               | 0,65               |
| Cestovné tuzemské do limitu           | 512100 | 221 087       | 178 478    | 174 564    | 0,81               | 0,98               |
| Cestovné zahraniční do limitu         | 512200 | 11 746        | 3 808      |            | 0,32               | 0,00               |
| Převážné                              | 518100 | 1 250         | 1 607      | 1 350      | 1,29               | 0,84               |
| Poštovné                              | 518200 | 13 762        | 20 146     | 28 614     | 1,46               | 1,42               |
| Stočné                                | 518800 | 26 803        | 23 487     | 24 718     | 0,88               | 1,05               |
| Nájemné - leasing                     | 518900 | 1 160 131     |            | 1 652 457  |                    |                    |
| Ostraha objektu                       | 518910 | 15 768        | 17 299     | 17 345     | 1,10               | 1,00               |
| Ostatní                               | 518930 | 92 169        | 129 094    | 94 062     | 1,40               | 0,73               |
| Náklady na ekologii                   | 518940 | 600           | 4 540      | 3 740      | 7,57               | 0,82               |
| Přímé mzdy ost. činnosti              | 521103 | 1 848 138     | 1 931 414  | 1 593 014  | 1,05               | 0,82               |
| Mzdy režijní                          | 521110 | 545 096       | 574 884    | 367 285    | 1,05               | 0,64               |
| Pojistné sociál. pojištění            | 524100 | 623 412       | 652 285    | 521 450    | 1,05               | 0,80               |
| Pojistné zdravotní                    | 524200 | 215 792       | 225 788    | 180 502    | 1,05               | 0,80               |
| Náklady na ochranu zdraví             | 524400 | 562           |            |            |                    |                    |
| Ostatní zák. soc. náklady             | 527900 |               | 3 080      |            |                    |                    |
| Daň silniční                          | 531100 | 460 925       | 478 446    | 458 975    | 1,04               | 0,96               |
| Poplatky a kolky                      | 538400 | 65 025        | 25 570     | 110 100    | 0,39               | 4,31               |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM      | 541100 | 27 859        |            | 62 799     | 0,00               |                    |
| Náklady spojené s celním odbavěním    | 548200 |               | 1 704 658  |            |                    |                    |
| Zákonné pojištění vozidel             | 548320 | 288 228       | 371 910    | 287 758    | 1,29               | 0,77               |
| Odpisy HIM                            | 551100 | 1 346 358     | 1 137 133  | 1 155 319  | 0,84               | 1,02               |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing        | 551300 |               |            | 13 345     |                    |                    |
| Škody                                 | 582200 | 282 746       |            |            |                    |                    |
| Součet nákladů                        |        | 11 894 340    | 12 380 898 | 10 317 643 | 1,04               | 0,83               |
| Výnosy                                |        |               |            |            |                    |                    |
| Tržby z autodopravy                   | 602300 | 3 025 023     | 1 848 596  | 2 227 508  | 0,61               | 1,20               |
| Tržby z prodeje sl.ost.               | 602900 | 18 110        |            |            | 0,00               |                    |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy | 622200 | 413 038       | 448 853    | 178 284    | 1,09               | 0,40               |
| Tržby z prodeje HIM a NIM             | 641100 | 107 356       |            | 188 311    |                    |                    |
| Tržby z prodeje materiálu             | 642100 |               | 7 290      |            |                    |                    |
| Výnosy ze šrotace                     | 648100 |               |            | 1 607      |                    |                    |
| Ostatní výnosy                        | 648200 | 2 556         | 113 793    |            | 44,52              |                    |
| Výnosy z pronájmu HM                  | 648300 | 850           |            |            |                    |                    |
| Výnosy z náhr. nákl. -zaměst.         | 648400 |               | 8 000      |            |                    |                    |
| Kurzové zisky                         | 663100 | 36            | 7          |            | 0,19               |                    |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny     | 688400 | 367 200       | 10 685     | 51 175     | 0,03               | 4,79               |
| Součet výnosů                         |        | 3 934 169     | 2 437 224  | 2 646 885  | 0,62               | 1,09               |
| Třída 8 (náklady)                     |        |               |            |            |                    |                    |
| Opravy strojů                         | 800110 | 118 479       | 103 557    | 119 559    | 0,87               | 1,15               |
| Opravy budov                          | 800120 | 20 689        | 19 668     | 7 399      | 0,95               | 0,38               |
| Mechanismy                            | 800133 |               |            | -2 244     |                    |                    |
| Přeučtování prací                     | 800160 | 52 982        | 209 483    | 49 680     | 3,95               | 0,24               |
| N a M -přeučtování nářadí             | 800161 | 9 561         | 17 311     | 22 120     | 1,81               | 1,28               |
| N a M - přeučtování služeb            | 800171 | 206 206       | 187 968    | 140 454    | 0,91               | 0,75               |
| Správní režie                         | 800900 | 1 386 096     | 1 371 302  | 1 134 590  | 0,99               | 0,83               |
| Výrobní režie                         | 800930 | 1 644 842     | 1 796 215  | 1 486 153  | 1,09               | 0,83               |
| Součet 8                              |        | 3 438 855     | 3 705 504  | 2 957 711  | 1,08               | 0,80               |
| Třída 9 (výnosy)                      |        |               |            |            |                    |                    |
| Převážné osobní                       | 900131 | 2 237 421     | 2 724 657  | 2 378 761  | 1,22               | 0,87               |
| Převážné nákladní                     | 900132 | 3 464 157     | 4 462 287  | 3 462 779  | 1,29               | 0,78               |
| Mechanismy                            | 900133 | 3 637 203     | 5 111 495  | 2 895 245  | 1,41               | 0,57               |
| Kooperace                             | 900180 | 191 536       | 4 640      | 11 453     | 0,02               | 2,47               |
| Výrobní režie                         | 900930 | 1 644 842     | 1 796 215  | 1 486 153  | 1,09               | 0,83               |
| Součet 9                              |        | 11 175 159    | 14 099 294 | 10 234 391 | 1,26               | 0,73               |
| HV střediska dopravy                  |        | -223 867      | 450 116    | -394 078   |                    |                    |



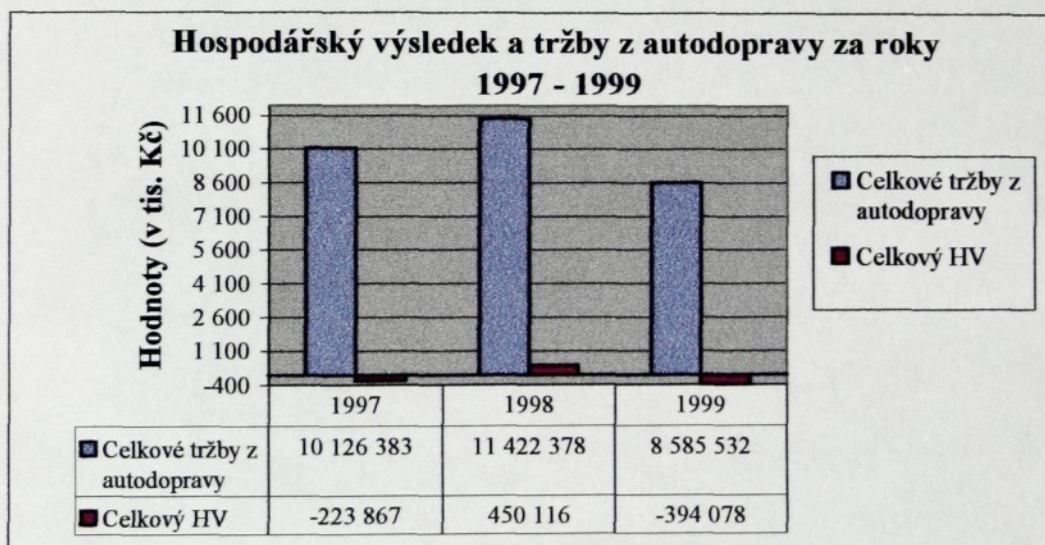
Tab. 3.23: Hospodářské výsledky střediska dopravy

| Hospodářský výsledek | Hodnoty v tis. Kč |                |                 |
|----------------------|-------------------|----------------|-----------------|
|                      | 1997              | 1998           | 1999            |
| Provozní HV          | -308 357          | 439 424        | -445 253        |
| Finanční HV          | 36                | 7              | 0               |
| Mimořádný HV         | 84 454            | 10 685         | 51 175          |
| <b>Celkový HV</b>    | <b>-223 867</b>   | <b>450 116</b> | <b>-394 078</b> |

**Shrnutí:**

Středisko dopravy hospodařilo s hospodářským výsledkem -223867 Kč v roce 1997, 450116 Kč v roce 1998 a -394078 Kč v roce 1999, při tržbách 10126383 Kč v roce 1997, 11422378 Kč v roce 1998 a 8585532 Kč v roce 1999 (viz graf 3.11)

Graf 3.11: HV a tržby střediska autodopravy

**II.2 Základní údaje střediska dopravy**

Počet zaměstnanců byl ve sledovaných letech následující<sup>19</sup>:

Tab. 3.24: Počet zaměstnanců

| Počet zaměstnanců | 1997      | 1998      | 1999      |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| THP               | 2         | 2         | 2         |
| Jednicoví         | 15        | 12        | 10        |
| <b>Celkově</b>    | <b>17</b> | <b>14</b> | <b>12</b> |

<sup>19</sup>Interní materiály společnosti Energomontáže, a.s.



## Cena vnitropodnikové dopravy<sup>20</sup>:

Tab. 3.25: Cena dopravy

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Návěs 22t             | 22,50 Kč/km     |
| Nákladní automobil 8t | 16,70 Kč/km     |
| Nákladní automobil 3t | 11,20 Kč/km     |
| Vysokozdvížné vozíky  | 213,00 Kč/hod   |
| Autojeřáb 8t          | 332,50 Kč/hod   |
| Autojeřáb 20t         | 413,00 Kč/hod   |
| Autojeřáb 70t         | 1 900,00 Kč/hod |

## II.3 Vypočítané ukazatele:

- Přidaná hodnota:

Tab. 3.26: Přidaná hodnota

| Položka výsledovky                    | Účet   | Hodnoty v Kč      |                   |                   |
|---------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |        | 1997              | 1998              | 1999              |
| Spotřeba režijního materiálu          | 501101 | 204 775           | 202 539           | 138 686           |
| Spotřeba ochranných pomůcek           | 501102 | 32 726            | 37 144            | 23 730            |
| Materiál na opravy staveb             | 501104 | 6 023             | 460               | 280               |
| Materiál na opravy stroj.             | 501204 | 229 800           | 537 564           | 163 428           |
| Spotřeba pryžových obručí             | 501230 | 27 396            | 40 444            | 10 801            |
| Spotřeba mazadel                      | 501240 | 47 537            | 45 241            | 36 373            |
| Spotřeba pohonných látek              | 501600 | 2 491 142         | 2 591 552         | 2 188 861         |
| Spotřeba DHM inventář                 | 501802 | 2 472             | 9 758             | 24 465            |
| Technické zhodnocení                  | 501806 | 68 335            |                   |                   |
| Spotřeba el. energie                  | 502100 | 60 009            | 50 091            | 55 148            |
| Spotřeba tepla                        | 502200 | 92 972            | 68 421            | 79 388            |
| Spotřeba vody                         | 502300 | 5 494             | 6 375             | 3 383             |
| Stočné                                | 518800 | 26 803            | 23 487            | 24 718            |
| <b>Výrobní spotřeba</b>               |        | <b>3 295 484</b>  | <b>3 613 076</b>  | <b>2 749 261</b>  |
| Tržby z autodopravy                   | 602300 | 3 025 023         | 1 848 596         | 2 227 508         |
| Tržby z prodeje sl.ost.               | 602900 | 18 110            |                   |                   |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy | 622200 | 413 038           | 448 853           | 178 284           |
| Přepravné osobní                      | 900131 | 2 237 421         | 2 724 657         | 2 378 761         |
| Přepravné nákladní                    | 900132 | 3 464 157         | 4 462 287         | 3 462 779         |
| Mechanismy                            | 900133 | 3 637 203         | 5 111 495         | 2 895 245         |
| <b>Výroba</b>                         |        | <b>12 794 952</b> | <b>14 595 888</b> | <b>11 142 577</b> |
| <b>Přidaná hodnota</b>                |        | <b>9 499 468</b>  | <b>10 982 812</b> | <b>8 393 316</b>  |

- Produktivita pracovníka:

Tab. 3.27: Produktivita na pracovníka

|                                          | Hodnoty v Kč   |                |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                          | 1997           | 1998           | 1999           |
| Celkové tržby z autodopravy              | 10 126 383     | 11 422 378     | 8 585 532      |
| Počet pracovníků                         | 17             | 14             | 12             |
| <b>Produktivita na pracovníka za rok</b> | <b>595 670</b> | <b>815 884</b> | <b>715 461</b> |

<sup>20</sup> Výše cen ovlivněná odepsanými dopravními prostředky. Údaje z interních materiálů společnosti Energomontáže, a.s. Celkový seznam dopravních prostředků a mechanismů viz příloha č.6



## D) SNÍŽENÍ NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI ENERGOMONTÁŽE, A.S. VYČLENĚNÍM STŘEDISKA DOPRAVY ZE SPOLEČNOSTI A JEJÍ DOPAD NA CELKOVOU EKONOMICKOU SITUACI.

### I. Vyčlenění střediska dopravy ze společnosti Energomontáže,a.s..

Pro tento způsob řešení počítám se dvěma variantami, jedna tzv. matematická a druhá tzv. ekonomická. Matematickou variantu jsem pojal jako bilanci, ve které snížení nákladů pro Energomontáže,a.s., znamená zvýšení nákladů pro dopravu. Proto jsem náklady, které společnost Energomontáže ušetří nazval *náklady ušetřené*. Náklady, které bude muset společnost Energomontáže skutečně vynaložit jsou označeny jako *náklady skutečné*. Výnosy, o které společnost přijde jsou *výnosy nerealizované* a výnosy, které společnost získá, jsou *výnosy skutečné*. Pro dopravu to bude mít opačný efekt.

V ekonomickém řešení počítám u dopravy pouze s náklady a výnosy prvotními. Do nákladů nevstupují položky *výrobní a správní režie*, které dříve tvořily největší zátěž pro středisko dopravy, pokud bylo spojené se společností Energomontáže. Ostatní náklady ze třídy 8, se přesouvají do nákladů třídy 5, což jsou náklady, které bude muset doprava skutečně vynaložit. Výnosy ze třídy 9, což byly výnosy interní, získané od společnosti Energomontáže, přecházejí do výnosů skutečných (třída 6). Po oddělení dopravy, počítám s 15% zdražením výkonů dopravy pro společnost Energomontáže, protože před oddělením si středisko dopravy účtovalo výkony ve vnitropodnikových cenách, které tvořily 85% cen tržních. Je nutné také poznamenat, že nová společnost dopravy by si veškerý HIM pronajímala od společnosti Energomontáže (výše nájmu je ovlivněna odepsanými dopravními prostředky). Porovnáním výnosů a nákladů dostáváme pozitivní hospodářský výsledek, pouze v roce 1999 se dostáváme do červených čísel, což bylo způsobeno poklesem zakázek společnosti Energomontáže, který se projevil i ve výnosech dopravy. Potom by záleželo na vlastnících dopravy, kteří by museli kompenzovat tento pokles zajištěním externích zakázek. Celkově, ale hospodářské výsledky napovídají, že vyčlenění dopravy ze společnosti Energomontáže by znamenalo pro dopravu pozitivní obrat k lepšímu.



V ekonomickém řešení pro společnost Energomontáže, a.s. jsem se nesnažil zjistit jaký bude hospodářský výsledek společnosti Energomontáže, a.s. , ale jaký dopad (zvýšení, či snížení) bude mít oddělení střediska dopravy od společnosti Energomontáže na náklady a výnosy společnosti a celkově pak na hospodářský výsledek. Opět zde počítám se dvěma možnostmi. Pro obě platí, že náklady, které by nemusela společnost Energomontáže, a.s.vydat jsou se znaménkem minus (-), náklady, které by společnost musela skutečně vynaložit jsou se znaménkem plus (+). Výnosy, o které by společnost přišla, jsou také se znaménkem minus (-) a dodatečné výnosy, které by společnost získala jsou se znaménkem plus(+).

V první možnosti jsem počítal s tím, že náklady, které dříve byly v třídě 8, bude muset společnost stejně vynaložit, a proto je proto jsem je započítal do třídy 5. Zahrnul jsem tam i výnosy ze třídy 9, které znamenaly výnosy střediska dopravy od společnosti Energomontáže, a které by teď musela společnost Energomontáže zaplatit dopravě. V této variantě jsem počítal s tím, že správní a výrobní režie se nesníží. Od výnosů jsem pak musel odečíst výnosy, které si středisko dopravy zajišťovalo externě. Jedinou plusovou položku zde tvoří nájemné za pronajatý HIM dopravě.

Druhá varianta je totožná s první, jen zde nepočítám s výrobní a správní režii, kterou by měla společnost eliminovat tím, že by oddělila středisko dopravy.\* Po takto upravených nákladech dostáváme pozitivní hospodářský výsledek, který znamená, že oddělení střediska dopravy od společnosti Energomontáže, a.s. by přineslo pozitivní efekt pro obě společnosti. (Tabulkové vyjádření viz příloha č.7)

\* Společnost Energomontáže, a.s se snaží v současné době omezovat zejména správní režii tím, že propouští své zaměstnance převážně z řad THP.

| Rok               | 1998 | 10.11.1998 | 12/99 | 1/2000 | 2/2000 | 5/2000 |
|-------------------|------|------------|-------|--------|--------|--------|
| Počet zaměstnanců | 550  | 500        | 480   | 450    | 350    | 300    |

Tab. č.4.1: Stav zaměstnanců – interní materiály společnosti Energomontáže, a.s.



## II. Dopad na ekonomickou situaci společnosti Energomontáže, a.s.

V této části práce jsem opět provedl finanční analýzu společnosti Energomontáže, a.s., ovšem s tím rozdílem, že jsem odečetl náklady a výnosy střediska dopravy. Uvedl jsem zde pouze nejvýznamnější ukazatele na jejichž výši mělo vyčlenění střediska vliv, a dále pak Z-skóre model, který hodnotí celkový stav podniku.

### II.1 Ukazatele rentability

- Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)**

Tab. 4.2: Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)

|                                       | Řádek výsledovky                     | Hodnoty v tis. Kč |              |               | Standard     |
|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                       |                                      | 1997              | 1998         | 1999          |              |
| EBIT                                  |                                      | -81 447           | 10 782       | -26 403       |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                                 | -85 538           | 4 256        | -32 230       |              |
| Daň z příjmu za mimořádnou činnost    | V055                                 | 0                 | 0            | 0             |              |
| Daň z příjmu za běžnou činnost        | V048                                 | 0                 | 3 063        | 1             |              |
| Nákladové úroky                       | V042                                 | 4 091             | 3 463        | 5 826         |              |
| Celková aktiva                        | R001                                 | 361 707           | 455 027      | 289 382       |              |
| <b>ROA</b>                            | <b>EBIT/<br/>Prům.Celková aktiva</b> | <b>-22,52%</b>    | <b>2,64%</b> | <b>-7,09%</b> | <b>6,50%</b> |

- Rentabilita vlastního jmění (ROE)**

Tab. 4.3: Rentabilita vlastního jmění

|                                       | Řádek výsledovky | Hodnoty v tis. Kč |              |                | Standard     |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                       |                  | 1997              | 1998         | 1999           |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060             | -85 538           | 4 256        | -32 230        |              |
| Vlastní jmění                         | R062             | 205 537           | 207 529      | 171 902        |              |
| <b>ROE</b>                            | <b>V060/R062</b> | <b>-41,62%</b>    | <b>2,05%</b> | <b>-18,75%</b> | <b>4,80%</b> |



- **Rentabilita nákladů**

**Tab. 4.4: Rentabilita nákladů**

|                                  | Řádek výsledovky            | Hodnoty v tis. Kč |               |               | Standard       |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|
|                                  |                             | 1997              | 1998          | 1999          |                |
| Náklady                          |                             | 482 237           | 587 760       | 401 063       |                |
| Tržby za prodej zboží            | V001                        | 0                 | 0             | 0             |                |
| (V005+V006+V007)                 | V004                        | 380 022           | 577 693       | 354 209       |                |
| Tržby za prodej výrobků a služeb | V005                        | 362 453           | 422 971       | 516 999       |                |
| Změna stavu zásob vlastní výroby | V006                        | 12 556            | 128 131       | -164 448      |                |
| Aktivace                         | V007                        | 5 013             | 26 591        | 1 269         |                |
| <b>Rentabilita nákladů</b>       | <b>(V001+V004)/ Náklady</b> | <b>78,80%</b>     | <b>98,29%</b> | <b>88,32%</b> | <b>100,00%</b> |

- **Rentabilita tržeb**

**Tab. 4.5: Rentabilita tržeb**

|                                       | Řádek výsledovky        | Hodnoty v tis. Kč |              |               | Standard     |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                       |                         | 1997              | 1998         | 1999          |              |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060                    | -85 538           | 4 256        | -32 230       |              |
| Tržby za prodej zboží                 | V001                    | 0                 | 0            | 0             |              |
| (V005+V006+V007)                      | V004                    | 380 022           | 577 693      | 354 209       |              |
| Tržby za prodej výrobků a služeb      | V005                    | 362 453           | 422 971      | 516 999       |              |
| Změna stavu zásob vlastní výroby      | V006                    | 12 556            | 128 131      | -164 448      |              |
| Aktivace                              | V007                    | 5 013             | 26 591       | 1 269         |              |
| <b>Rentabilita tržeb</b>              | <b>V060/(V001+V004)</b> | <b>-22,51%</b>    | <b>0,74%</b> | <b>-9,10%</b> | <b>6,00%</b> |

### Hodnocení:

Na ukazatelích rentability je vidět, že vyčlenění střediska dopravy ze společnosti Energomontáže, a.s. mělo pozitivní vliv na jejich zvýšení. Nejedná se sice o zvýšení v řádech desítek procent, ale je zde vidět pozitivní obrat k lepšímu.



II.2 Altmanův Z-skóre model

$$Z = 1,21 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5$$

- Index X1

Tab. 4.6: Index X1

|                    | Řádek výsledovky | Hodnoty v tis. Kč |         |         |
|--------------------|------------------|-------------------|---------|---------|
|                    |                  | 1997              | 1998    | 1999    |
| Oběžná aktiva      | R028             | 205 293           | 298 284 | 148 544 |
| Krátkodobé závazky | R091             | 133 675           | 218 571 | 70 243  |
| Celková aktiva     | R001             | 361 707           | 455 027 | 289 382 |
| X <sub>1</sub>     | (R028-R091)/R001 | 0,198             | 0,175   | 0,271   |

- Index X2

Tab. 4.7: Index X2

|                          | Řádek výsledovky                   | Hodnoty v tis. Kč |         |         |
|--------------------------|------------------------------------|-------------------|---------|---------|
|                          |                                    | 1997              | 1998    | 1999    |
| Nerozdělený zisk min.let | R078-dividendy+R075+R071           | -36 584           | -34 451 | -70 078 |
| Celková aktiva           | R001                               | 361 707           | 455 027 | 289 382 |
| X <sub>2</sub>           | (R078 - dividendy +R075+R071)/R001 | -0,101            | -0,076  | -0,242  |

- Index X3

Tab. 4.8: Index X3

|                                       | Řádek výsledovky | Hodnoty v tis. Kč |         |         |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|---------|---------|
|                                       |                  | 1997              | 1998    | 1999    |
| EBIT                                  |                  | -81 447           | 10 782  | -26 403 |
| Hospodářský výsledek za účetní období | V060             | -85 538           | 4 256   | -32 230 |
| Daň z příjmu za mimořádnou činnost    | V055             | 0                 | 0       | 0       |
| Daň z příjmu za běžnou činnost        | V048             | 0                 | 3 063   | 1       |
| Nákladové úroky                       | V042             | 4 091             | 3 463   | 5 826   |
| Celková aktiva                        | R001             | 361 707           | 455 027 | 289 382 |
| X <sub>3</sub>                        | EBIT/R001        | -0,225            | 0,024   | -0,091  |



- **Index X4**

Tab. 4.9: Index X5

|                              | Řádek výsledovky                         | Hodnoty v Kč |              |              |
|------------------------------|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                              |                                          | 1997         | 1998         | 1999         |
| Tržní cena akcie (v tis. Kč) |                                          | 0,2238       | 0,2116       | 0,2376       |
| Počet emitovaných akcií (ks) |                                          | 241 980      | 241 980      | 241 980      |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)      | R079                                     | 154 390      | 236 034      | 114 898      |
| <b>X<sub>4</sub></b>         | <b>trž. cena akcie*počet<br/>ks/R079</b> | <b>0,351</b> | <b>0,217</b> | <b>0,500</b> |

- **Index X5**

Tab. 4.10: Index X5

|                      | Řádek výsledovky           | Hodnoty v tis. Kč |              |              |
|----------------------|----------------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                      |                            | 1997              | 1998         | 1999         |
| Celkové výnosy       |                            | 396 697           | 592 017      | 368 833      |
| Celková aktiva       | R001                       | 361 707           | 455 027      | 289 382      |
| <b>X<sub>5</sub></b> | <b>celkové výnosy/R001</b> | <b>1,097</b>      | <b>1,301</b> | <b>1,275</b> |

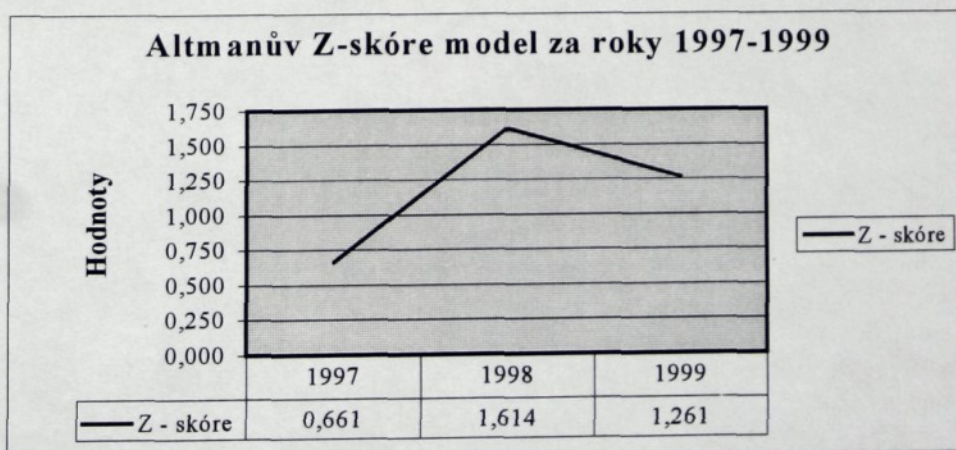
- **Z-skóre**

$$Z = 1,21 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5$$

Tab. 4. 11: Z - Skóre

| Rok              | 1997         | 1998         | 1999         |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Z - skóre</b> | <b>0,661</b> | <b>1,614</b> | <b>1,261</b> |

Graf 4.1.: Z - Skóre





## ZÁVĚR

Provedená finanční analýza za roky 1997 – 1999 ukazuje, že společnost Energomontáže Liberec, a.s. patřila za uvedené roky mezi společnosti s vážnými finančními problémy (viz Z-skóre model). V roce 1997 byl negativní hospodářský výsledek ve výši téměř 90 mil. Kč ovlivněn nesprávnou finanční investicí do akcií Agrobanky, a.s. Rok 1998 vrátil společnost do černých čísel, zejména pak realizace největší zakázky v historii společnosti – dodávka termického úseku zařízení pro TVO „Tepelné využití odpadu“ Liberec (spalovna). Pokles zakázek v roce 1999 dostal společnost do červených čísel ve výši 35 mil. Kč. Přesto zástupci Komerční banky i Československé obchodní banky uvádějí, že Energomontáže mají „zdravý“ základ a že zůstávají funkčním celkem, který může překonat současné těžkosti.<sup>22</sup> Letos se firmě podařilo získat zakázku v tureckém Elbistanu. Na výrobě tlakových částí čtyř kotlů určených pro tepelnou elektrárnu budou spolupracovat s libereckými kotlárnami-Hölter. Dodávka prací má začít v druhé polovině roku.

Ke snížení nákladů, které bylo cílem této práce, by mohlo vést i oddělení střediska dopravy od společnosti a vytvoření samostatného právního subjektu. V praktické části jsem popsal jaký by to mělo ekonomický dopad na obě společnosti. Nutnou podmínkou by bylo zásadní snížení správní a výrobní režie společnosti Energomontáže, a.s. Splnění této podmínky by znamenalo pozitivní hospodářský výsledek pro obě společnosti.

---

<sup>22</sup> Hospodářské noviny, 9.5. 2000



## POUŽITÉ INFORMAČNÍ ZDROJE

Hawkins, D.F.: Corporate Financial Reporting and Analysis. 4<sup>th</sup> Ed. Irwin/McGraw –Hill, 1998

Grünwald R., Termer T.: Finanční analýza a plánování, Praha, Nad Zlato, 1993

Hospodářské noviny, 9.5. 2000

Internet – <http://www.energomontaze.cz>

Internet – <http://www.justice.cz> - Obchodní rejstřík

Internet – <http://www.pse.cz> - Burza cenných papírů Praha, a.s.

Internet – <http://www.scp.cz> - Středisko cenných papírů

Sůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha, Bankovní institut, a.s., 1999

Valach J. a kol.: Finanční řízení podniku, Praha, Ekopress, 1997

Výroční zprávy společnosti Energomontáže, a.s. za roky 1997,1998

Vysušíl J., Fotr J.: Ekonomika a finance podniku pro manažery, Praha, Eurovia



## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č.1.... Majitelé 10 a více %

Příloha č.2.... Rozvaha společnosti Energomontáže Liberec, a.s. za roky 1997-1999

Příloha č.3.... Výkaz zisků a ztrát společnosti Energomontáže Liberec, a.s. za roky 1997-1999

Příloha č.4... Vývoj ceny akcie na BCPP, a.s.

Příloha č.5... Údaje o cenném papíru

Příloha č.6... Dopravní prostředky a mechanismy

Příloha č.7.... Tabulkové vyjádření vyčlenění střediska dopravy ze společnosti Energomontáže, a.s



## Majitelé 10 a více %

Podmínky výběru: ISIN = cs0008423653 Datum = 22.5. 2000

|                   |                             |
|-------------------|-----------------------------|
| Datum             | 22.5.2000                   |
| ISIN              | CS0008423653                |
| Název emise       | ENERGOMONT.LIBEREC          |
| IČ emitenta       | 44569807                    |
| Název majitele CP | GES REAL INVESTMENT, s.r.o. |
| Podíl v %         | 32,91                       |

## Majitelé 10 a více %

Podmínky výběru: = Datum = 30.12.1999

|                   |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| Datum             | 22.5.2000                         |
| ISIN              | CS0008423653                      |
| Název emise       | ENERGOMONT.LIBEREC                |
| IČ emitenta       | 44569807                          |
| Název majitele CP | Investiční a Poštovní banka, a.s. |
| Podíl v %         | 49,8                              |

# Rozvaha společnosti Energomontáže Liberec, a.s. za roky 1997-1999

| Ukazatel                        | Řádek rozvahy | Absolutní hodnoty v tis. Kč |                |                |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|                                 |               | 1997                        | 1998           | 1999           |
| <b>Aktiva celkem</b>            | <b>R001</b>   | <b>361 707</b>              | <b>455 025</b> | <b>289 382</b> |
| <b>Stálá aktiva</b>             | <b>R003</b>   | <b>155 307</b>              | <b>155 717</b> | <b>138 909</b> |
| Nehmotný investiční majetek     | R004          | 1 125                       | 840            | 722            |
| Hmotný investiční majetek       | R012          | 147 382                     | 148 054        | 131 365        |
| Finanční investice              | R022          | 6 800                       | 6 823          | 6 823          |
| <b>Oběžná aktiva</b>            | <b>R028</b>   | <b>205 293</b>              | <b>298 282</b> | <b>148 544</b> |
| Zásoby                          | R029          | 98 204                      | 208 875        | 35 505         |
| Dlouhodobé pohledávky           | R036          | 0                           | 0              | 0              |
| Krátkodobé pohledávky           | R042          | 67 379                      | 53 232         | 89 664         |
| Finanční majetek                | R051          | 39 710                      | 36 175         | 23 374         |
| <b>Ostatní aktiva</b>           | <b>R055</b>   | <b>1 107</b>                | <b>1 026</b>   | <b>1 929</b>   |
| <b>Pasiva celkem</b>            | <b>R061</b>   | <b>361 707</b>              | <b>455 025</b> | <b>289 382</b> |
| <b>Vlastní jmění</b>            | <b>R062</b>   | <b>205 537</b>              | <b>207 529</b> | <b>171 902</b> |
| Základní jmění                  | R063          | 241 980                     | 241 980        | 241 980        |
| Kapitálové fondy                | R066          | 0                           | 0              | 0              |
| Fondy ze zisku                  | R071          | 51 820                      | 164            | 219            |
| Hosp. výsledek minulých let     | R075          | 0                           | -37 113        | -35 240        |
| Hosp. výsledek za účetní období | R078          | -88 263                     | 2 498          | -35 057        |
| <b>Cizí zdroje</b>              | <b>R079</b>   | <b>154 390</b>              | <b>236 034</b> | <b>114 898</b> |
| Rezervy                         | R080          | 27                          | 42             | 1 829          |
| Dlouhodobé závazky              | R084          | 2 400                       | 0              | 0              |
| Krátkodobé závazky              | R091          | 133 675                     | 218 571        | 70 243         |
| Bankovní úvěry                  | R101          | 18 288                      | 17 422         | 42 825         |
| Bankovní úvěry dlouhodobé       | R102          | 18 288                      | 14 622         | 12 383         |
| Běžné bankovní úvěry            | R103          | 0                           | 2 799          | 30 442         |
| <b>Ostatní pasiva</b>           | <b>R105</b>   | <b>1 780</b>                | <b>11 462</b>  | <b>2 582</b>   |



## Výkaz zisků a ztrát společnosti Energomontáže Liberec, a.s. za roky 1997-1999

| Ukazatel                                                | Řádek výsledovky | Absolutní hodnoty v tis. Kč |                |                |
|---------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|                                                         |                  | 1997                        | 1998           | 1999           |
| Výroba                                                  | V004             | 381 699                     | 577 873        | 354 209        |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb              | V005             | 364 129                     | 423 450        | 517 389        |
| Změna stavu vnitropodnikových zásob a vlastní výroby    | V006             | 12 556                      | 128 130        | -164 448       |
| Aktivace                                                | V007             | 5 012                       | 26 591         | 1 269          |
| Výrobní spotřeba                                        | V008             | 246 727                     | 420 294        | 272 916        |
| Spotřeba materiálu a energie                            | V009             | 107 963                     | 164 029        | 59 218         |
| Služby                                                  | V010             | 138 763                     | 256 264        | 213 699        |
| Přidaná hodnota                                         | V011             | 134 971                     | 157 578        | 81 293         |
| Osobní náklady                                          | V012             | 111 143                     | 122 924        | 87 407         |
| Mzdové náklady                                          | V013             | 81 231                      | 90 956         | 63 311         |
| Odměny členům orgánu společnosti a družstva             | V014             | 587                         | 590            | 594            |
| Náklady na sociální zabezpečení                         | V015             | 28 434                      | 30 333         | 22 766         |
| Sociální náklady                                        | V016             | 890                         | 1 043          | 736            |
| Daně a poplatky                                         | V017             | 778                         | 1 513          | 876            |
| Odpisi HIM NIM                                          | V018             | 11 883                      | 1 215          | 14 984         |
| Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu                | V019             | 8 510                       | 1 976          | 7 548          |
| Zůstatková cena prodaného inv. majetku a materiálu      | V020             | 6 454                       | 1 463          | 6 857          |
| Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů | V021             | 0                           | 0              | 0              |
| Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů   | V022             | 0                           | 0              | 0              |
| Zúčtování opravných položek do provozních výnosů        | V023             | 537                         | 6 741          | 1 999          |
| Zúčtování opravných položek do provozních nákladů       | V024             | 2 963                       | 4 677          | 3 781          |
| Ostatní provozní výnosy                                 | V025             | 1 427                       | 1 308          | 972            |
| Ostatní provozní náklady                                | V026             | 5 754                       | 16 261         | 4 389          |
| Převod provozních výnosů                                | V027             | 0                           | 0              | 0              |
| Převod provozních nákladů                               | V028             | 0                           | 0              | 0              |
| <b>Provozní hospodářský výsledek</b>                    | <b>V029</b>      | <b>64 677</b>               | <b>8 615</b>   | <b>-26 481</b> |
| Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů                 | V030             | 0                           | 0              | 0              |
| Prodané cenné papíry a vklady                           | V031             | 0                           | 0              | 0              |
| Výnosy z finančních investic                            | V032             | 0                           | 0              | 0              |
| Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině | V033             | 0                           | 0              | 0              |
| Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů | V034             | 0                           | 0              | 0              |
| Výnosy z ostatních finančních investic                  | V035             | 0                           | 0              | 0              |
| Výnosy z krátkodobého finančního majetku                | V036             | 0                           | 0              | 0              |
| Zúčtování rezerv do finančních výnosů                   | V037             | 371                         | 27             | 42             |
| Tvorba rezerv na finanční náklady                       | V038             | 27                          | 42             | 1 829          |
| Zúčtování opravných položek do finančních výnosů        | V039             | 0                           | 0              | 0              |
| Zúčtování opravných položek do finančních nákladů       | V040             | 90 340                      | 0              | 0              |
| Výnosové úroky                                          | V041             | 2 234                       | 2 595          | 1 745          |
| Nákladové úroky                                         | V042             | 4 090                       | 3 463          | 5 826          |
| Ostatní finanční výnosy                                 | V043             | 717                         | 1 617          | 2 609          |
| Ostatní finanční náklady                                | V044             | 3 150                       | 2 038          | 2 382          |
| Převod finančních výnosů                                | V045             | 0                           | 0              | 0              |
| Převod finančních nákladů                               | V046             | 0                           | 0              | 0              |
| <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>        | <b>V047</b>      | <b>-94 284</b>              | <b>-13 004</b> | <b>-5 642</b>  |
| Daň z příjmu za běžnou činnost                          | V048             | 0                           | 3 063          | 1              |
| splatná                                                 | V049             | 0                           | 3 063          | 1              |
| odložená                                                | V050             | 0                           | 0              | 0              |
| Hospodářský výsledek za běžnou činnost                  | V052             | 87 817                      | 4 247          | -32 124        |
| Mimořádné výnosy                                        | V053             | 2 875                       | 59             | 99             |
| Mimořádné náklady                                       | V054             | 3 320                       | 1 809          | 3 032          |
| Daň z příjmu z mimořádné činnosti                       | V055             | 0                           | 0              | 0              |
| splatná                                                 | V056             | 0                           | 0              | 0              |
| odložená                                                | V057             | 0                           | 0              | 0              |
| <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>                   | <b>V058</b>      | <b>-445</b>                 | <b>-1 809</b>  | <b>-2 933</b>  |
| Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům      | V059             | 0                           | 0              | 0              |
| <b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>            | <b>V060</b>      | <b>-88 262</b>              | <b>2 497</b>   | <b>-35 057</b> |



### Vývoj ceny akcie na BCPP, a.s.



BURZA CENNÝCH PAPIRŮ PRAHA, A.S.

## Úvodní stránka

## Burza

## Novinky

## Členové

Legislativa

### Cenné papíry

## Obchodování

## Výsledky

### Vyhledávání CP:

Zadejte klíčové slovo nebo jeho část. Jednotlivá slova ...

[Zpět na seznam](#)

**Výsledky** ENERGMONTÁŽE LIB. ISIN CS0008423653 BIC BAAEMONT

CT - celkem

Kontinuál

Emise

### Výsledky obchodního dne: 19.5.2000

Kurz [Kč]

355,00 Počet zobchodovaných CP

0

Změna kurzu [%]

0,00 Mira alokace [%]

0.00

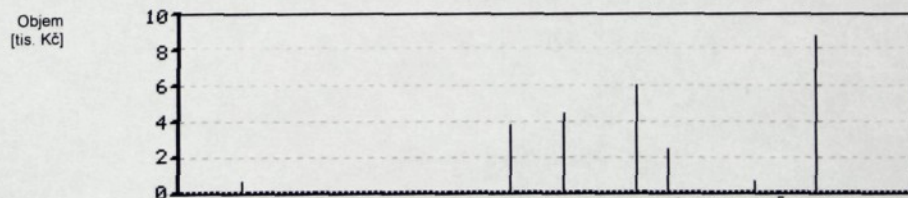
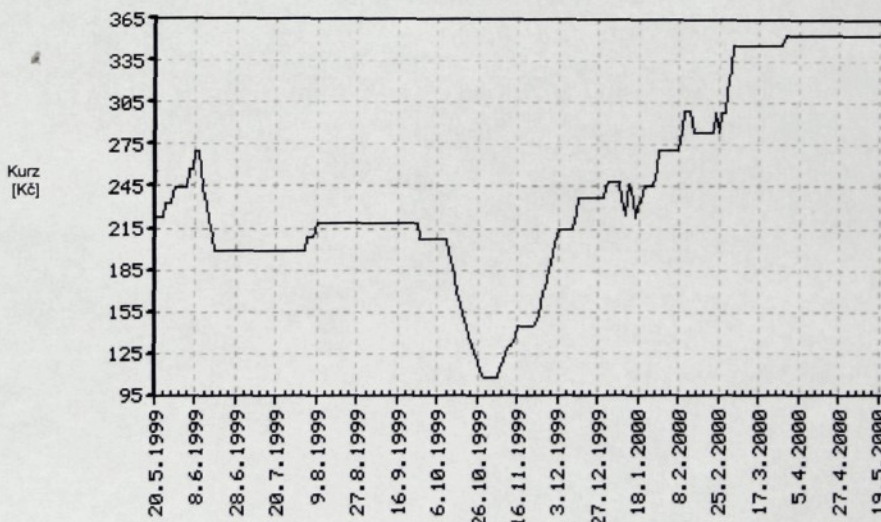
Objem obchodů [tis. Kč]

0 Kód trhu

8

**Graf z kurzovních lístku za období:**

1 rok



© BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA, A. S.

Obsah stránek: 1999-2000 Burza cenných papírů Praha, a.s.

Vytvořeno: 1999-2000 Logos, s.r.o.

Optimalizováno pro Microsoft Internet Explorer

Burza nepřijímá žádnou zodpovědnost za přímé ani nepřímé související škody způsobené nesprávností či nekompletností poskytovaných burzovních dat.



## Údaje o cenném papíru



BURZA CENNÝCH PAPIRŮ PRAHA, A.S.

Úvodní stránka

Burza

Novinky

Členové

Legislativa

Cenné papíry

Obchodování

Výsledky

- Seznam
- Podmínky přijetí
- Obchodní skupiny
- Typy CP
- Výhledy...

## Vyhledávání CP:

Zadejte klíčové slovo nebo jeho část. Jednotlivá slova ...

Výsledky **ENERGOMONTÁŽE LIB.** ISIN: CS0008423653 BIC: BAAEMONT[Zpět na seznam](#)

CT - celkem

Kontinuál

Emise

English ver.

Mapa stránek

## VYHLEDÁVÁNÍ

## PŘIHLÁŠENÍ

Jméno

Heslo

## ODKAZY

- UNIVYC, a.s.
- Středisko cenných papírů
- Ministerstvo financí
- Komise pro cenné papíry
- Burzovní rozhodčí soud

Název akciové společnosti

Ulice

PSČ

Obec

Předmět činnosti emitenta

Základní jmění emitenta [Kč]

Druh CP

Forma cenného papíru

Podoba cenného papíru

Trh

Počet CP v emisi

Jmenovitá hodnota CP [Kč]

Datum, kdy majitel akcie má nárok na dividendu za rok 1998

První kalendářní den po nároku na dividendu za rok 1998

Energomontáže Liberec, a.s.

U věže 8

461 07

Liberec II

Údržba, opravy, rekonstrukce a modernizace energetických zařízení, projektová, konstrukční, technologická, výrobní, obchodní, zprostředkovatelská činnost

241 980 000

akcie

na doručitele

zaknihovaný CP

Vedlejší trh

241 980

1 000

Dividenda hrubá za rok 1998 na akcii [Kč]

První den výplaty dividendy za rok 1998

Hospodářský výsledek po zdanění za rok 1998 [tis. Kč]

Předseda představenstva a.s.

Generální ředitel a.s.

Telefon (ú=tel. na ústřednu společnosti) - na kontaktní osobu

Fax

Datum registrace na volném trhu

Datum registrace na vedlejším trhu

Datum registrace na hlavním trhu

Kód obchodní skupiny

Číselné označení oboru činnosti

Název oboru činnosti

-35 057

Ing. Jan Král

Ing. Jan Král

048/21641-5

048/25975

22.6.1993

27.6.1996

1

12

energetika

[Zpět na seznam](#)

Obsah stránek: 1999-2000 Burza cenných papírů Praha, a.s.

Vytvořeno: 1999-2000 Logos, s.r.o.

Optimalizováno pro Microsoft Internet Explorer

Burza nepřijímá žádnou zodpovědnost za přímé ani nepřímé související škody způsobené nesprávností či nekompletností poskytovaných burzovních dat.



**Dopravní prostředky a mechanismy**

| Název                            | Rok výroby | Pořizovací cena   | Zůstatková cena  |
|----------------------------------|------------|-------------------|------------------|
| Elektrická zvedací rampa SDO 1   | 1977       | 73 244            | 0                |
| Čelní vysokozdvizný vozík DVHM 3 | 1977       | 149 072           | 0                |
| Malotraktor TZ 41214             | 1977       | 28 196            | 0                |
| Vysokozdvizný vozík              | 1985       | 138 565           | 0                |
| Drážka podvěsná                  | 1986       | 20 986            | 1 478            |
| Elektrický kladkostroj T103      | 1981       | 14 910            | 745              |
| Vysokozdvizný vozík CE           | 1987       | 171 133           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík CE           | 1987       | 149 438           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík              | 1969       | 104 343           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík              | 1985       | 410 906           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík              | 1982       | 129 502           | 0                |
| Škoda 120                        | 1958       | 59 615            | 0                |
| Favorit 136L                     | 1988       | 87 527            | 0                |
| Autojeřáb AD 80                  | 1981       | 300 000           | 0                |
| Autojeřáb AD 20 T148             | 1982       | 879 000           | 0                |
| Traktor Zetor 7011               | 1986       | 111 336           | 0                |
| Traktor Zetor 7245               | 1987       | 111 730           | 0                |
| Traktor Zetor 7211               | 1988       | 112 140           | 0                |
| Traktorový přívěs MV             | 1988       | 32 025            | 0                |
| Traktorový přívěs MV             | 1988       | 32 025            | 0                |
| Traktorový přívěs MV             | 1988       | 32 025            | 0                |
| Traktorový přívěs MV             | 1988       | 32 025            | 0                |
| Nákladní automobil LIAZ          | 1986       | 257 385           | 0                |
| AVIA A31 A SODQ                  | 1988       | 303 640           | 0                |
| LIAZ 150 261 - sklápěč           | 1987       | 310 581           | 0                |
| Návěsový tahač Škoda             | 1977       | 186 430           | 0                |
| Valníkový návěs NV2              | 1981       | 114 520           | 0                |
| Automobil. Přívěs BSS            | 1990       | 123 940           | 0                |
| Nákladní automobil AVIA          | 1990       | 158 459           | 0                |
| Nákladní automobil LIAZ          | 1990       | 279 717           | 0                |
| Valníkový návěs 20T              | 1990       | 120 210           | 0                |
| Traktorový přívěsný sklápěč      | 1990       | 32 736            | 0                |
| Škoda Favorit                    | 1990       | 107 312           | 0                |
| Škoda Favorit                    | 1990       | 107 312           | 0                |
| Os. automobil montážní           | 1990       | 100 187           | 0                |
| Traktorový přívěsný sklápěč      | 1990       | 40 352            | 0                |
| Os. automobil montážní           | 1991       | 189 750           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík              | 1991       | 363 180           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík DESTA        | 1991       | 430 660           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík DESTA        | 1991       | 430 660           | 0                |
| Nákladní automobil AVIA          | 1993       | 302 299           | 38 838           |
| Škoda Forman                     | 1993       | 243 087           | 0                |
| Škoda Forman                     | 1993       | 306 522           | 0                |
| Škoda Forman                     | 1994       | 243 813           | 0                |
| Škoda Forman                     | 1994       | 243 813           | 0                |
| Autojeřáb AD 20T                 | 1986       | 915 400           | 93 604           |
| Autojeřáb AD 80                  | 1988       | 371 320           | 88 006           |
| Autojeřáb AD 20 T815             | 1990       | 896 420           | 320 192          |
| Teleskop.mob.jeřáb LIEBHERR      | 1986       | 2 848 161         | 0                |
| Sklápěcí přívěs BSS              | 1977       | 33 178            | 0                |
| Vysokozdvizný vozík pohon PB     | 1991       | 291 641           | 0                |
| Vysokozdvizný vozík DESTA        | 1991       | 422 651           | 0                |
| Škoda Pick up                    | 1991       | 141 308           | 0                |
| Speciál. skříňová dílna AVIA     | 1991       | 520 692           | 0                |
| Škoda Pick up-dodávka            | 1994       | 241 257           | 921              |
| Škoda Forman                     | 1994       | 286 135           | 0                |
| Škoda Forman                     | 1994       | 286 134           | 0                |
| Škoda Felicia combi              | 1995       | 314 132           | 0                |
| Škoda Felicia combi              | 1995       | 319 034           | 0                |
| Honda Accord                     | 1997       | 710 014           | 186 115          |
| Nákladní automobil VW            | 1995       | 27 325            | 13 001           |
| Vysokozdvizný vozík DESTA        | 1989       | 100 000           | 63 102           |
| Automobil Honda                  | 1997       | 409 000           | 165 708          |
| Tahač návěsů LIAZ                | 1986       | 700 000           | 580 468          |
| Škoda Forman                     | 1994       | 293 239           | 0                |
| <b>Celkem</b>                    |            | <b>18 303 349</b> | <b>1 552 178</b> |



# Matematické vyjádření HV společnosti Energomontáže, a.s. bez střediska dopravy

| Položka                                    | Účet   | Hodnoty v Kč |            |            |
|--------------------------------------------|--------|--------------|------------|------------|
|                                            |        | 1997         | 1998       | 1999       |
| Náklady ušetřené                           |        |              |            |            |
| Spotřeba režijního materiálu               | 501101 | 204 775      | 202 539    | 138 686    |
| Spotřeba ochranných pomůcek                | 501102 | 32 726       | 37 144     | 23 730     |
| Materiál na opravy staveb                  | 501104 | 6 023        | 460        | 280        |
| Materiál na opravy stroj.                  | 501204 | 229 800      | 537 564    | 163 428    |
| Spotřeba pryžových obručí                  | 501230 | 27 396       | 40 444     | 10 801     |
| Spotřeba mazadel                           | 501240 | 47 537       | 45 241     | 36 373     |
| Spotřeba pohonných látek                   | 501600 | 2 491 142    | 2 591 552  | 2 188 861  |
| Spotřeba DHM inventář                      | 501802 | 2 472        | 9 758      | 24 465     |
| Technické zhodnocení                       | 501806 | 68 335       |            |            |
| Spotřeba el. energie                       | 502100 | 60 009       | 50 091     | 55 148     |
| Spotřeba tepla                             | 502200 | 92 972       | 68 421     | 79 388     |
| Spotřeba vody                              | 502300 | 5 494        | 6 375      | 3 383      |
| Opravy budov                               | 511100 | 104 239      | 6 369      |            |
| Opravy strojů                              | 511200 | 1 273 963    | 1 301 313  | 845 703    |
| Cestovné tuzemské do limitu                | 512100 | 221 087      | 178 478    | 174 564    |
| Cestovné zahraniční do limitu              | 512200 | 11 746       | 3 808      |            |
| Přepravné                                  | 518100 | 1 250        | 1 607      | 1 350      |
| Poštovné                                   | 518200 | 13 762       | 20 146     | 28 614     |
| Stočné                                     | 518800 | 26 803       | 23 487     | 24 718     |
| Nájemné - leasing                          | 518900 | 1 160 131    |            | 1 652 457  |
| Ostraha objektu                            | 518910 | 15 768       | 17 299     | 17 345     |
| Ostatní                                    | 518930 | 92 169       | 129 094    | 94 062     |
| Náklady na ekologii                        | 518940 | 600          | 4 540      | 3 740      |
| Přímé mzdy ost. činností                   | 521103 | 1 848 138    | 1 931 414  | 1 593 014  |
| Mzdy režijní                               | 521110 | 545 096      | 574 884    | 367 285    |
| Pojistné sociál. pojištění                 | 524100 | 623 412      | 652 285    | 521 450    |
| Pojistné zdravotní                         | 524200 | 215 792      | 225 788    | 180 502    |
| Náklady na ochranu zdraví                  | 524400 | 562          |            |            |
| Ostatní zák. soc. náklady                  | 527900 |              | 3 080      |            |
| Daň silniční                               | 531100 | 460 925      | 478 446    | 458 975    |
| Poplatky a kolky                           | 538400 | 65 025       | 25 570     | 110 100    |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM           | 541100 | 27 859       |            | 62 799     |
| Náklady spojené s celním odbavěním         | 548200 |              | 1 704 658  |            |
| Zákonné pojištění vozidel                  | 548320 | 288 228      | 371 910    | 287 758    |
| Odpisy HIM                                 | 551100 | 1 346 358    | 1 137 133  | 1 155 319  |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing             | 551300 |              |            | 13 345     |
| Skody                                      | 582200 | 282 746      |            |            |
| Opravy strojů                              | 800110 | 118 479      | 103 557    | 119 559    |
| Opravy budov                               | 800120 | 20 689       | 19 668     | 7 399      |
| Mechanismy                                 | 800133 |              |            | -2 244     |
| Přeučtování prací                          | 800160 | 52 982       | 209 483    | 49 680     |
| N a M - přeučtování nářadí                 | 800161 | 9 561        | 17 311     | 22 120     |
| N a M - přeučtování služeb                 | 800171 | 206 206      | 187 968    | 140 454    |
| Součet nákladů                             |        | 12 302 257   | 12 918 885 | 10 654 611 |
| Výnosy (nerealizované)                     |        |              |            |            |
| Tržby z autodopravy                        | 602300 | 3 025 023    | 1 848 596  | 2 227 508  |
| Tržby z prodeje sl.ost.                    | 602900 | 18 110       |            |            |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy      | 622200 | 413 038      | 448 853    | 178 284    |
| Tržby z prodeje HIM a NIM                  | 641100 | 107 356      |            | 188 311    |
| Tržby z prodeje materiálu                  | 642100 |              | 7 290      |            |
| Výnosy ze šrotace                          | 648100 |              |            | 1 607      |
| Ostatní výnosy                             | 648200 | 2 556        | 113 793    |            |
| Výnosy z pronájmu HM                       | 648300 | 850          |            |            |
| Výnosy z náhr.nákl.-zaměst.                | 648400 |              | 8 000      |            |
| Kurzové zisky                              | 663100 | 36           | 7          |            |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny          | 688400 | 367 200      | 10 685     | 51 175     |
| Součet výnosů                              |        | 3 934 169    | 2 437 224  | 2 646 885  |
| Náklady skutečné                           |        |              |            |            |
| Přepravné osobní (vstupuje do nákl. EGM)   | 900131 | 2 237 421    | 2 724 657  | 2 378 761  |
| Přepravné nákladní (vstupuje do nákl. EGM) | 900132 | 3 464 157    | 4 462 287  | 3 462 779  |
| Mechanismy                                 | 900133 | 3 637 203    | 5 111 495  | 2 895 245  |
| Kooperace                                  | 900180 | 191 536      | 4 640      | 11 453     |
| Správní režie                              | 800900 | 1 386 096    | 1 371 302  | 1 134 590  |
| Výrobní režie                              | 900930 | 1 644 842    | 1 796 215  | 1 486 153  |
| Výrobní režie                              | 900930 | 1 644 842    | 1 796 215  | 1 486 153  |
| Součet skutečných nákladů                  |        | 14 206 097   | 17 266 811 | 12 855 134 |
| Výnosy skutečné                            |        |              |            |            |
| Nájemné za poskytnutý HIM                  |        | 2 257 000    | 2 257 000  | 2 257 000  |
| Součet skutečných výnosů                   |        | 2 257 000    | 2 257 000  | 2 257 000  |
| vliv na náklady (+) zvýšení, (-) snížení   |        | 1 903 840    | 4 347 926  | 2 200 523  |
| vliv na výnosy (+) zvýšení, (-) snížení    |        | -1 677 169   | -180 224   | -389 885   |
| Vliv na HV EGM (+) zvýšení, (-) snížení    |        | -3 581 009   | -4 528 150 | -2 590 408 |



## Matematické vyjádření HV samostatné společnosti "doprava"

| Položka                               | Účet   | Hodnoty v Kč |            |            |
|---------------------------------------|--------|--------------|------------|------------|
|                                       |        | 1997         | 1998       | 1999       |
| Náklady skutečné                      |        |              |            |            |
| Spotřeba režijního materiálu          | 501101 | 204 775      | 202 539    | 138 686    |
| Spotřeba ochranných pomůcek           | 501102 | 32 726       | 37 144     | 23 730     |
| Materiál na opravy staveb             | 501104 | 6 023        | 460        | 280        |
| Materiál na opravy stroj.             | 501204 | 229 800      | 537 564    | 163 428    |
| Spotřeba pryžových obručí             | 501230 | 27 396       | 40 444     | 10 801     |
| Spotřeba mazadel                      | 501240 | 47 537       | 45 241     | 36 373     |
| Spotřeba pohonných látek              | 501600 | 2 491 142    | 2 591 552  | 2 188 861  |
| Spotřeba DHM inventář                 | 501802 | 2 472        | 9 758      | 24 465     |
| Technické zhodnocení                  | 501806 | 68 335       |            |            |
| Spotřeba el. energie                  | 502100 | 60 009       | 50 091     | 55 148     |
| Spotřeba tepla                        | 502200 | 92 972       | 68 421     | 79 388     |
| Spotřeba vody                         | 502300 | 5 494        | 6 375      | 3 383      |
| Opravy budov                          | 511100 | 104 239      | 6 369      |            |
| Opravy strojů                         | 511200 | 1 273 963    | 1 301 313  | 845 703    |
| Cestovné tuzemské do limitu           | 512100 | 221 087      | 178 478    | 174 564    |
| Cestovné zahraniční do limitu         | 512200 | 11 746       | 3 808      |            |
| Přepravné                             | 518100 | 1 250        | 1 607      | 1 350      |
| Poštovné                              | 518200 | 13 762       | 20 146     | 28 614     |
| Stočné                                | 518800 | 26 803       | 23 487     | 24 718     |
| Nájemné - leasing                     | 518900 | 1 160 131    |            | 1 652 457  |
| Ostraha objektu                       | 518910 | 15 768       | 17 299     | 17 345     |
| Ostatní                               | 518930 | 92 169       | 129 094    | 94 062     |
| Náklady na ekologii                   | 518940 | 600          | 4 540      | 3 740      |
| Přímé mzdy ost. činností              | 521103 | 1 848 138    | 1 931 414  | 1 593 014  |
| Mzdy režijní                          | 521110 | 545 096      | 574 884    | 367 285    |
| Pojistné sociál. pojištění            | 524100 | 623 412      | 652 285    | 521 450    |
| Pojistné zdravotní                    | 524200 | 215 792      | 225 788    | 180 502    |
| Náklady na ochranu zdraví             | 524400 | 562          |            |            |
| Ostatní zák. soc. náklady             | 527900 |              | 3 080      |            |
| Daň silniční                          | 531100 | 460 925      | 478 446    | 458 975    |
| Poplatky a kolky                      | 538400 | 65 025       | 25 570     | 110 100    |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM      | 541100 | 27 859       |            | 62 799     |
| Náklady spojené s celním odbavěním    | 548200 |              | 1 704 658  |            |
| Zákonné pojištění vozidel             | 548320 | 288 228      | 371 910    | 287 758    |
| Odpisy HIM                            | 551100 | 1 346 358    | 1 137 133  | 1 155 319  |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing        | 551300 |              |            | 13 345     |
| Skody                                 | 582200 | 282 746      |            |            |
| Opravy strojů                         | 800110 | 118 479      | 103 557    | 119 559    |
| Opravy budov                          | 800120 | 20 689       | 19 668     | 7 399      |
| Mechanismy                            | 800133 |              |            | -2 244     |
| Přeučtování prací                     | 800160 | 52 982       | 209 483    | 49 680     |
| N a M - přeučtování nářadí            | 800161 | 9 561        | 17 311     | 22 120     |
| N a M - přeučtování služeb            | 800171 | 206 206      | 187 968    | 140 454    |
| Nájemné za poskytnutý HIM             |        | 2 257 000    | 2 257 000  | 2 257 000  |
| Součet nákladů                        |        | 14 559 257   | 15 175 885 | 12 911 611 |
| Výnosy skutečné                       |        |              |            |            |
| Tržby z autodopravy                   | 602300 | 3 025 023    | 1 848 596  | 2 227 508  |
| Tržby z prodeje sl.ost.               | 602900 | 18 110       |            |            |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy | 622200 | 413 038      | 448 853    | 178 284    |
| Tržby z prodeje HIM a NIM             | 641100 | 107 356      |            | 188 311    |
| Tržby z prodeje materiálu             | 642100 |              | 7 290      |            |
| Výnosy ze šrotace                     | 648100 |              |            | 1 607      |
| Ostatní výnosy                        | 648200 | 2 556        | 113 793    |            |
| Výnosy z pronájmu HM                  | 648300 | 850          |            |            |
| Výnosy z náhr.nákl.-zaměst.           | 648400 |              | 8 000      |            |
| Kurzové zisky                         | 663100 | 36           | 7          |            |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny     | 688400 | 367 200      | 10 685     | 51 175     |
| Přepravné osobní                      | 900131 | 2 237 421    | 2 724 657  | 2 378 761  |
| Přepravné nákladní                    | 900132 | 3 464 157    | 4 462 287  | 3 462 779  |
| Mechanismy                            | 900133 | 3 637 203    | 5 111 495  | 2 895 245  |
| Kooperace                             | 900180 | 191 536      | 4 640      | 11 453     |
| Výrobní režie                         | 900930 | 1 644 842    | 1 796 215  | 1 486 153  |
| Součet výnosů                         |        | 15 109 328   | 16 536 518 | 12 881 276 |
| Náklady ušetřené                      |        |              |            |            |
| Správní režie                         | 800900 | 1 386 096    | 1 371 302  | 1 134 590  |
| Výrobní režie                         | 800930 | 1 644 842    | 1 796 215  | 1 486 153  |
| Součet 8                              |        | 3 030 938    | 3 167 517  | 2 620 743  |
| Hospodářský výsledek střediska        |        | 3 581 009    | 4 528 150  | 2 590 408  |



# **Ekonomické vyjádření HV samostatné společnosti "doprava"**

| Položka                               | Účet   | Hodnoty v Kč |            |            |
|---------------------------------------|--------|--------------|------------|------------|
|                                       |        | 1997         | 1998       | 1999       |
| Náklady                               |        |              |            |            |
| Spotřeba režijního materiálu          | 501101 | 204 775      | 202 539    | 138 686    |
| Spotřeba ochranných pomůcek           | 501102 | 32 726       | 37 144     | 23 730     |
| Materiál na opravy staveb             | 501104 | 6 023        | 460        | 280        |
| Materiál na opravy stroj.             | 501204 | 229 800      | 537 564    | 163 428    |
| Spotřeba pryžových obručí             | 501230 | 27 396       | 40 444     | 10 801     |
| Spotřeba mazadel                      | 501240 | 47 537       | 45 241     | 36 373     |
| Spotřeba pohonných látek              | 501600 | 2 491 142    | 2 591 552  | 2 188 861  |
| Spotřeba DHM inventář                 | 501802 | 2 472        | 9 758      | 24 465     |
| Technické zhodnocení                  | 501806 | 68 335       |            |            |
| Spotřeba el. energie                  | 502100 | 60 009       | 50 091     | 55 148     |
| Spotřeba tepla                        | 502200 | 92 972       | 68 421     | 79 388     |
| Spotřeba vody                         | 502300 | 5 494        | 6 375      | 3 383      |
| Opravy budov                          | 511100 | 104 239      | 6 369      |            |
| Opravy strojů                         | 511200 | 1 273 963    | 1 301 313  | 845 703    |
| Cestovné tuzemské do limitu           | 512100 | 221 087      | 178 478    | 174 564    |
| Cestovné zahraniční do limitu         | 512200 | 11 746       | 3 808      |            |
| Přepravné                             | 518100 | 1 250        | 1 607      | 1 350      |
| Poštovné                              | 518200 | 13 762       | 20 146     | 28 614     |
| Stočné                                | 518800 | 26 803       | 23 487     | 24 718     |
| Nájemné - leasing                     | 518900 | 1 160 131    |            | 1 652 457  |
| Ostraha objektu                       | 518910 | 15 768       | 17 299     | 17 345     |
| Ostatní                               | 518930 | 92 169       | 129 094    | 94 062     |
| Náklady na ekologii                   | 518940 | 600          | 4 540      | 3 740      |
| Přímé mzdy ost. činností              | 521103 | 1 848 138    | 1 931 414  | 1 593 014  |
| Mzdy režijní                          | 521110 | 545 096      | 574 884    | 367 285    |
| Pojistné sociál. pojištění            | 524100 | 623 412      | 652 285    | 521 450    |
| Pojistné zdravotní                    | 524200 | 215 792      | 225 788    | 180 502    |
| Náklady na ochranu zdraví             | 524400 | 562          |            |            |
| Ostatní zák. soc. náklady             | 527900 |              | 3 080      |            |
| Daň silniční                          | 531100 | 460 925      | 478 446    | 458 975    |
| Poplatky a kolký                      | 538400 | 65 025       | 25 570     | 110 100    |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM      | 541100 | 27 859       |            | 62 799     |
| Náklady spojené s celním odbavěním    | 548200 |              | 1 704 658  |            |
| Zákonné pojištění vozidel             | 548320 | 288 228      | 371 910    | 287 758    |
| Odpisy HIM                            | 551100 | 1 346 358    | 1 137 133  | 1 155 319  |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing        | 551300 |              |            | 13 345     |
| Skody                                 | 582200 | 282 746      |            |            |
| Opravy strojů z třídy 8               | 800110 | 118 479      | 103 557    | 119 559    |
| Opravy budov z třídy 8                | 800120 | 20 689       | 19 668     | 7 399      |
| Mechanismy                            | 800133 |              |            | -2 244     |
| Přeučtování prací                     | 800160 | 52 982       | 209 483    | 49 680     |
| N a M - přeučtování nářadí            | 800161 | 9 561        | 17 311     | 22 120     |
| N a M - přeučtování služeb            | 800171 | 206 206      | 187 968    | 140 454    |
| nájemné za HIM                        |        | 2 257 000    | 2 257 000  | 2 257 000  |
| Součet nákladů                        |        | 14 559 257   | 15 175 885 | 12 911 611 |
| Výnosy                                |        |              |            |            |
| Tržby z autodopravy                   | 602300 | 3 025 023    | 1 848 596  | 2 227 508  |
| Tržby z prodeje sl.ost.               | 602900 | 18 110       |            |            |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy | 622200 | 413 038      | 448 853    | 178 284    |
| Tržby z prodeje HIM a NIM             | 641100 | 107 356      |            | 188 311    |
| Tržby z prodeje materiálu             | 642100 |              | 7 290      |            |
| Výnosy ze šrotace                     | 648100 |              |            | 1 607      |
| Ostatní výnosy                        | 648200 | 2 556        | 113 793    |            |
| Výnosy z pronájmu HM                  | 648300 | 850          |            |            |
| Výnosy z náhr.nákl.-zaměst.           | 648400 |              | 8 000      |            |
| Kurzové zisky                         | 663100 | 36           | 7          |            |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny     | 688400 | 367 200      | 10 685     | 51 175     |
| Přepravné osobní - pro EGM            | 900131 | 2 573 034    | 3 133 356  | 2 735 575  |
| Přepravné nákladní - pro EGM          | 900132 | 3 983 781    | 5 131 630  | 3 982 196  |
| Mechanismy - pro EGM                  | 900133 | 4 182 783    | 5 878 219  | 3 329 532  |
| Kooperace- pro EGM                    | 900180 | 191 536      | 4 640      | 11 453     |
| Součet výnosů                         |        | 14 865 303   | 16 585 069 | 12 705 641 |
| Hospodářský výsledek                  |        | 306 046      | 1 409 184  | -205 970   |



# **Ekonomické vyjádření HV společnosti Energomontáže, a.s bez střediska dopravy, s výrobní a správní režii**

| Položka                                         | Účet   | Hodnoty v Kč      |                   |                   |
|-------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 |        | 1997              | 1998              | 1999              |
| <b>Náklady</b>                                  |        |                   |                   |                   |
| Spotřeba režijního materiálu                    | 501101 | -204 775          | -202 539          | -138 686          |
| Spotřeba ochranných pomůcek                     | 501102 | -32 726           | -37 144           | -23 730           |
| Materiál na opravy staveb                       | 501104 | -6 023            | -460              | -280              |
| Materiál na opravy stroj                        | 501204 | -229 800          | -537 564          | -163 428          |
| Spotřeba pryžových obrouč                       | 501230 | -27 396           | -40 444           | -10 801           |
| Spotřeba mazadel                                | 501240 | -47 537           | -45 241           | -36 373           |
| Spotřeba pohonných látek                        | 501600 | -2 491 142        | -2 591 552        | -2 188 861        |
| Spotřeba DHM inventář                           | 501802 | -2 472            | -9 758            | -24 465           |
| Technické zhodnocení                            | 501806 | -68 335           | 0                 | 0                 |
| Spotřeba el. energie                            | 502100 | -60 009           | -50 091           | -55 148           |
| Spotřeba tepla                                  | 502200 | -92 972           | -68 421           | -79 388           |
| Spotřeba vody                                   | 502300 | -5 494            | -6 375            | -3 383            |
| Opravy budov                                    | 511100 | -104 239          | -6 369            | 0                 |
| Opravy strojů                                   | 511200 | -1 273 963        | -1 301 313        | -845 703          |
| Cestovné tuzemské do limitu                     | 512100 | -221 087          | -178 478          | -174 564          |
| Cestovné zahraniční do limitu                   | 512200 | -11 746           | -3 808            | 0                 |
| Přepravné                                       | 518100 | -1 250            | -1 607            | -1 350            |
| Poštovné                                        | 518200 | -13 762           | -20 146           | -28 614           |
| Stočné                                          | 518800 | -26 803           | -23 487           | -24 718           |
| Nájemné - leasing                               | 518900 | -1 160 131        | 0                 | -1 652 457        |
| Ostraha objektu                                 | 518910 | -15 768           | -17 299           | -17 345           |
| Ostatní                                         | 518930 | -92 169           | -129 094          | -94 062           |
| Náklady na ekologii                             | 518940 | -600              | -4 540            | -3 740            |
| Přímé mzdy ost. činnosti                        | 521103 | -1 848 138        | -1 931 414        | -1 593 014        |
| Mzdy režijní                                    | 521110 | -545 096          | -574 884          | -367 285          |
| Pojistné sociál. pojištění                      | 524100 | -623 412          | -652 285          | -521 450          |
| Pojistné zdravotní                              | 524200 | -215 792          | -225 788          | -180 502          |
| Náklady na ochranu zdraví                       | 524400 | -562              | 0                 | 0                 |
| Ostatní zák. soc. náklady                       | 527900 | 0                 | -3 080            | 0                 |
| Daň silniční                                    | 531100 | -460 925          | -478 446          | -458 975          |
| Poplatky a kolký                                | 538400 | -65 025           | -25 570           | -110 100          |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM                | 541100 | -27 859           | 0                 | -62 799           |
| Náklady spojené s celním odbavěním              | 548200 | 0                 | -1 704 658        | 0                 |
| Zákonné pojištění vozidel                       | 548320 | -288 228          | -371 910          | -287 758          |
| Odpisy HIM                                      | 551100 | -1 346 358        | -1 137 133        | -1 155 319        |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing                  | 551300 | 0                 | 0                 | -13 345           |
| Skody                                           | 582200 | -282 746          | 0                 | 0                 |
| Opravy strojů                                   | 800110 | -118 479          | -103 557          | -119 559          |
| Opravy budov                                    | 800120 | -20 689           | -19 668           | -7 399            |
| Mechanismy                                      | 800133 | 0                 | 0                 | 2 244             |
| Přeúčtování prací                               | 800160 | -52 982           | -209 483          | -49 680           |
| N a M - přeúčtování nářadí                      | 800161 | -9 561            | -17 311           | -22 120           |
| N a M - přeúčtování služeb                      | 800171 | -206 206          | -187 968          | -140 454          |
| Správní režie                                   | 800900 | 1 386 096         | 1 371 302         | 1 134 590         |
| Výrobní režie                                   | 800930 | 1 644 842         | 1 796 215         | 1 486 153         |
| Přepravné osobní                                | 900131 | 2 573 034         | 3 133 356         | 2 735 575         |
| Přepravné nákladní                              | 900132 | 3 983 781         | 5 131 630         | 3 982 196         |
| Mechanismy                                      | 900133 | 4 182 783         | 5 878 219         | 3 329 532         |
| Kooperace                                       | 900180 | 191 536           | 4 640             | 11 453            |
| <b>Součet nákladů (+) zvýšení, (-) snížení</b>  |        | <b>1 659 815</b>  | <b>4 396 477</b>  | <b>2 024 888</b>  |
| <b>Výnosy</b>                                   |        |                   |                   |                   |
| Tržby z autodopravy                             | 602300 | -3 025 023        | -1 848 596        | -2 227 508        |
| Tržby z prodeje sl.ost.                         | 602900 | -18 110           | 0                 | 0                 |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy           | 622200 | -413 038          | -448 853          | -178 284          |
| Tržby z prodeje HIM a NIM                       | 641100 | -107 356          | 0                 | -188 311          |
| Tržby z prodeje materiálu                       | 642100 | 0                 | -7 290            | 0                 |
| Výnosy ze šrotace                               | 648100 | 0                 | 0                 | -1 607            |
| Ostatní výnosy                                  | 648200 | -2 556            | -113 793          | 0                 |
| Výnosy z pronájmu HM                            | 648300 | -850              | 0                 | 0                 |
| Výnosy z náhr. nákl. -zaměst.                   | 648400 | 0                 | -8 000            | 0                 |
| Kurzové zisky                                   | 663100 | -36               | -7                | 0                 |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny               | 688400 | -367 200          | -10 685           | -51 175           |
| Nájemné za HIM                                  |        | 2 257 000         | 2 257 000         | 2 257 000         |
| <b>Součet výnosů (+) zvýšení, (-) snížení</b>   |        | <b>-1 677 169</b> | <b>-180 224</b>   | <b>-389 885</b>   |
| <b>Dopad na HV EGM (+) zvýšení, (-) snížení</b> |        | <b>-3 336 984</b> | <b>-4 576 701</b> | <b>-2 414 773</b> |



# **Ekonomické vyjádření HV společnosti Energomontáže, a.s bez střediska dopravy, bez výrobní a správní režie**

| Položka                                         | Účet   | Hodnoty v Kč      |                   |                   |
|-------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 |        | 1997              | 1998              | 1999              |
| <b>Náklady</b>                                  |        |                   |                   |                   |
| Spotřeba režijního materiálu                    | 501101 | -204 775          | -202 539          | -138 686          |
| Spotřeba ochranných pomůcek                     | 501102 | -32 726           | -37 144           | -23 730           |
| Materiál na opravy staveb                       | 501104 | -6 023            | -460              | -280              |
| Materiál na opravy stroj.                       | 501204 | -229 800          | -537 564          | -163 428          |
| Spotřeba pryžových obručí                       | 501230 | -27 396           | -40 444           | -10 801           |
| Spotřeba mazadel                                | 501240 | -47 537           | -45 241           | -36 373           |
| Spotřeba pohonných látek                        | 501600 | -2 491 142        | -2 591 552        | -2 188 861        |
| Spotřeba DHM inventář                           | 501802 | -2 472            | -9 758            | -24 465           |
| Technické zhodnocení                            | 501806 | -68 335           | 0                 | 0                 |
| Spotřeba el. energie                            | 502100 | -60 009           | -50 091           | -55 148           |
| Spotřeba tepla                                  | 502200 | -92 972           | -68 421           | -79 388           |
| Spotřeba vody                                   | 502300 | -5 494            | -6 375            | -3 383            |
| Opravy budov                                    | 511100 | -104 239          | -6 369            | 0                 |
| Opravy strojů                                   | 511200 | -1 273 963        | -1 301 313        | -845 703          |
| Cestovné tuzemské do limitu                     | 512100 | -221 087          | -178 478          | -174 564          |
| Cestovné zahraniční do limitu                   | 512200 | -11 746           | -3 808            | 0                 |
| Převážné                                        | 518100 | -1 250            | -1 607            | -1 350            |
| Poštovné                                        | 518200 | -13 762           | -20 146           | -28 614           |
| Stočné                                          | 518800 | -26 803           | -23 487           | -24 718           |
| Nájemné - leasing                               | 518900 | -1 160 131        | 0                 | -1 652 457        |
| Ostraha objektu                                 | 518910 | -15 768           | -17 299           | -17 345           |
| Ostatní                                         | 518930 | -92 169           | -129 094          | -94 062           |
| Náklady na ekologii                             | 518940 | -600              | -4 540            | -3 740            |
| Přímé mzdy ost. činností                        | 521103 | -1 848 138        | -1 931 414        | -1 593 014        |
| Mzdy režijní                                    | 521110 | -545 096          | -574 884          | -367 285          |
| Pojistné sociál. pojištění                      | 524100 | -623 412          | -652 285          | -521 450          |
| Pojistné zdravotní                              | 524200 | -215 792          | -225 788          | -180 502          |
| Náklady na ochranu zdraví                       | 524400 | -562              | 0                 | 0                 |
| Ostatní zák. soc. náklady                       | 527900 | 0                 | -3 080            | 0                 |
| Daň silniční                                    | 531100 | -460 925          | -478 446          | -458 975          |
| Poplatky a kolky                                | 538400 | -65 025           | -25 570           | -110 100          |
| Zůstat. cena prodaného HIM a NIM                | 541100 | -27 859           | 0                 | -62 799           |
| Náklady spojené s celním odbavěním              | 548200 | 0                 | -1 704 658        | 0                 |
| Zákonné pojištění vozidel                       | 548320 | -288 228          | -371 910          | -287 758          |
| Odpisy HIM                                      | 551100 | -1 346 358        | -1 137 133        | -1 155 319        |
| Odpisy DHIM - ukončený leasing                  | 551300 | 0                 | 0                 | -13 345           |
| Škody                                           | 582200 | -282 746          | 0                 | 0                 |
| Opravy strojů                                   | 800110 | -118 479          | -103 557          | -119 559          |
| Opravy budov                                    | 800120 | -20 689           | -19 668           | -7 399            |
| Mechanismy                                      | 800133 | 0                 | 0                 | 2 244             |
| Přeučtování prací                               | 800160 | -52 982           | -209 483          | -49 680           |
| N a M-přeučtování nářadí                        | 800161 | -9 561            | -17 311           | -22 120           |
| N a M - přeučtování služeb                      | 800171 | -206 206          | -187 968          | -140 454          |
| Správní režie                                   | 800900 | -1 386 096        | -1 371 302        | -1 134 590        |
| Výrobní režie                                   | 800930 | -1 644 842        | -1 796 215        | -1 486 153        |
| Převážné osobní                                 | 900131 | 2 573 034         | 3 133 356         | 2 735 575         |
| Převážné nákladní                               | 900132 | 3 983 781         | 5 131 630         | 3 982 196         |
| Mechanismy                                      | 900133 | 4 182 783         | 5 878 219         | 3 329 532         |
| Kooperace                                       | 900180 | 191 536           | 4 640             | 11 453            |
| <b>Součet nákladů (+) zvýšení, (-) snížení</b>  |        | <b>-4 402 061</b> | <b>-1 938 557</b> | <b>-3 216 598</b> |
| <b>Výnosy</b>                                   |        |                   |                   |                   |
| Tržby z autodopravy                             | 602300 | -3 025 023        | -1 848 596        | -2 227 508        |
| Tržby z prodeje sl.ost.                         | 602900 | -18 110           | 0                 | 0                 |
| Aktivace vnitropodnik. služeb dopravy           | 622200 | -413 038          | -448 853          | -178 284          |
| Tržby z prodeje HIM a NIM                       | 641100 | -107 356          | 0                 | -188 311          |
| Tržby z prodeje materiálu                       | 642100 | 0                 | -7 290            | 0                 |
| Výnosy ze šrotace                               | 648100 | 0                 | 0                 | -1 607            |
| Ostatní výnosy                                  | 648200 | -2 556            | -113 793          | 0                 |
| Výnosy z pronájmu HM                            | 648300 | -850              | 0                 | 0                 |
| Výnosy z náhr.nákl.-zaměst.                     | 648400 | 0                 | -8 000            | 0                 |
| Kurzové zisky                                   | 663100 | -36               | -7                | 0                 |
| Náhrady mank a škod od pojišťovny               | 688400 | -367 200          | -10 685           | -51 175           |
| Nájemné za HIM                                  |        | 2 257 000         | 2 257 000         | 2 257 000         |
| <b>Součet výnosů (+) zvýšení, (-) snížení</b>   |        | <b>-1 677 169</b> | <b>-180 224</b>   | <b>-389 885</b>   |
| <b>Dopad na HV EGM (+) zvýšení, (-) snížení</b> |        | <b>2 724 892</b>  | <b>1 758 333</b>  | <b>2 826 713</b>  |