

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**

**Analysis of the company's performance during the  
economic crisis**

**Jan Stýblo**

**Cheb 2013**

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU: UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jan STÝBLO**  
Osobní číslo: **K09B0119K**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Veřejná ekonomika**  
Název tématu: **Analyza hospodaření podniku v době hospodářské krize**  
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte vybraný podnik od jeho založení do současnosti a uveďte výsledky jeho hospodaření v posledních letech.
2. Specifikujte případné dopady hospodářské krize na vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu podniku a vyhodnoťte jeho finanční zdraví.
4. Analyzujte a zkoumejte možný vývoj ekonomiky vybraného podniku do budoucna s využitím vhodných metod.
5. Vyhodnoťte provedené analýzy a možné prognózy vývoje do budoucna.
6. Navrhněte případná zlepšení.

Rozsah grafických prací:  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podnik v časech krize*. Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.
- **LUKÁŠ, Ladislav.** *Analýza zdraví podniku pomocí některých bankrotních modelů s využitím sw Mathematica*. In: *Sborník z konference FÉNIX 2012. FEK ZČU Plzeň, Cheb 24. - 25.5.2012*. Ostrava : VŠU-TU, 2012. ISBN 978-80-248-2671-4.
- **SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman, KUBÁLKOVÁ, Markéta.** *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha : C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

Vedoucí bakalářské práce:

**Dr. Ing. Jiří Hofman**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce:

**1. června 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**6. prosince 2013**

  
Doc. Dr. Ing. Miloslav Plevný  
děkan



  
Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.  
vedoucí katedry

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma:

*„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“*

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Chebu, dne 30.11.2013

podpis autora.....

## **Poděkování**

Děkuji Dr.Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborné vedení bakalářské práce, poskytnutí cenných rad a připomínek při jejím vypracování.

Za poskytnuté materiály a informace bych chtěl poděkovat Petrovi Köhlerovi – oblastnímu řediteli společnosti Schindler CZ,a.s..

## Obsah

Úvod .....	7
1 Globální hospodářská krize 2007 - 2010 .....	9
1.1 Úvod .....	9
1.2 Teorie ekonomického cyklu jako předpoklad znalosti příchodu krize.....	10
1.3 Příčiny vzniku globální hospodářské krize.....	11
1.4 Průběh globální hospodářské krize.....	15
1.5 Konec globální hospodářské krize?.....	17
1.6 Globální hospodářská krize a její projevy a dopady v ČR .....	18
1.7 Naděje na růst nebo stagnace.....	20
2 Charakteristika analyzovaného podniku .....	22
2.1 Základní údaje .....	22
2.2 Předmět podnikání.....	22
2.3 Od založení po současnost.....	22
2.4 Historické mezníky společnosti Schindler .....	24
2.5 Finanční výsledky za rok 2007- 2011.....	24
3 Finanční analýza podniku .....	26
3.1 Charakteristika finanční analýzy a finančního zdraví .....	26
3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	27
3.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	28
3.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	32
3.3 Analýza přehledu o finančních tocích .....	35
3.4 Poměrova analýza.....	36
3.4.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios).....	36
3.4.2 Ukazatele aktivity .....	39
3.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	42
3.4.4 Ukazatele likvidity .....	43
3.5 Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre) .....	45
3.6 Závěr analýzy .....	47
4 Jak udržet a zlepšit postavení společnosti na trhu.....	48
Závěr.....	51
Seznam tabulek .....	52
Seznam obrázků .....	53

Seznam použitých zkratek.....	54
Seznam použité literatury .....	55
Seznam příloh.....	57

## Úvod

Již od roku 2007 můžeme ve světovém hospodářství sledovat ekonomické trendy, které můžeme nazvat globální hospodářskou krizí. Tato krize, která měla spouštěcí mechanismus v americké hypoteční krizi a při které zkrachovalo mnoho bankovních ústavů a finančních institucí, a která se přes krizi finanční přenesla do reálné ekonomiky celého světa, se projevila snížením HDP a vedla k recesi jednotlivých ekonomik po celém světě.

Naštěstí můžeme konstatovat, že finanční sektor v České republice byl poměrně dobře připraven na tyto problémy a to hlavně díky konzervativnímu chování a nepouštění se do riskantních operací na finančních trzích a také díky přísným podmínkám při půjčování peněz jednotlivým subjektům a nedošlo tak ke krachu jednotlivých finančních ústavů, což by mělo za následek prohloubení problému způsobených globální hospodářskou krizí.

I přes výše uvedené, se naše ekonomika nevyhnula problémům a velice rychle kopírovala hospodářskou krizi v zahraničí. Rozšíření krize i na naše území bylo způsobeno širokou otevřeností naší ekonomiky. Tato krize byla převážně způsobená snížením zahraniční poptávky po našich výrobcích. Podnikatelské subjekty se poté dostávaly do situace, kdy musely hledat úspory za každou cenu a docházelo tak k omezování výroby, hledání nákladových úspor a následnému propouštění. To samozřejmě ovlivnilo koupěschopnost obyvatelstva, snižovala se spotřeba a do problémů se následně dostaly i další podniky např. ze sektoru služeb.

Hospodářská krize ovlivnila i analyzovanou společnost Schindler CZ, a.s., která se zabývá výrobou, montáží a následným servisem výtahů a eskalátorů. Snížení poptávek se projevilo jak v segmentu nových instalací, které jsou závislé na poptávkovém zájmu ve stavebnictví, tak i v segmentu modernizací.

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy, zhodnotit finanční zdraví společnosti, odhadnout budoucí vývoj a pokusit se navrhnout možná zlepšení.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. V úvodním bloku je obecně charakterizována současná globální hospodářská krize, její počátek a příčiny. Následuje stručná charakteristika firmy jako jednoho z největších podniků v oboru. V dalším oddíle je zpracována finanční analýza, která je předpokladem pro vyhodnocení finančního zdraví

společnosti, a která je následně doplněna vyhodnocením předchozích analýz. V posledním oddíle jsem se pokusil o návrh případných zlepšení do budoucnosti.



# 1 Globální hospodářská krize 2007 - 2010

## 1.1 Úvod

Problémem současného uspořádání společenských vztahů, zahrnující mimo jiné i vztahy ekonomické a politické, je jejich vzájemná provázanost. Proces globalizace, který započal zhruba v polovině 90. let minulého století, přinesl jak některé pozitivní skutečnosti, tak ovšem i celou řadu negativ, přičemž jedním ze způsobů vymezení proti němu byl proces lokalizace. Ten se začal uplatňovat teprve na přelomu století a s ohledem na svou povahu se příliš nedotkl makroekonomiky.

„Je důvodné konstatovat, že celá řada ekonomických, politických či právních transakcí se fakticky realizuje na mezinárodní úrovni, kdy značná část operací odehrávající se na národní nebo regionální úrovni je ovlivněna globalizací a globalizačním prostředím. Svět se vlivem globalizace mimo jiné změnil tak, že izolované ekonomiky byly nahrazeny mezinárodním obchodem, přesunem kapitálu a migrací.“ (2, s.361)

Vzájemná provázanost ekonomik jednotlivých zemí i mezistátních organizací se zpočátku jevila jako optimální. Na trh bylo nahlíženo ekonomickými subjekty i investory globálním pohledem, tedy tak, že existuje jeden trh, který v jednotlivých segmentech ovládají mezinárodní korporace. Globální trh přinášel organizacím i spotřebitelům celou řadu výhod – jak vyšší ekonomické zisky, produktivitu a úsporu nákladů, tak rovněž větší variabilitu produktů, rozvoj inovací a dostupnější nové technologie.

Skutečnost, že globalizační proces mimo jiné vedl k provázanosti ekonomik a ke vzniku globálního trhu, byla poměrně dlouhou dobu vnímána jako pozitivní a jediná správná možnost dalšího světového vývoje. Tento přístup ke globalizaci fakticky trval do vzniku prvních problémů. Začátek globální hospodářské krize byl neočekávaný a pro celou řadu makroekonomů a investorů i překvapivý. Průběh hospodářské krize však poměrně názorně ukázal, v čem spočívá nebezpečí globální ekonomiky a jaké důsledky pro společnost i jednotlivé země globální ekonomika vlastně má.

Vzhledem k turbulencím ve světové ekonomice ve 20. století se měnová i finanční krize staly součástí světové ekonomiky, jež se s určitou pravidelností objevovaly a projevovaly. Přesto však globální hospodářská krize, která odstartovala v roce 2007, zaskočila jak politické představitele národních států, tak rovněž privátní bankovní sektor a investory.

„Dopad oněch desítek silnějších či slabších otřesů posledních let nebyl nikdy výrazný ve smyslu zásahu celých rozsáhlých skupin investorů nebo ekonomik. A i když vznikaly pochopitelně škody, dynamický světový růst dával stále znovu zapomenout na fakt, že nějaká krize reálně hrozí. Přesněji řečeno, bylo obecně uznáváno, že období prakticky dvaceti let neustálého a poměrně dynamického růstu ekonomik není možné prodlužovat do nekonečna, ale tento pocit trval již tak dlouho, že všichni ochabli v pozornosti.“ (5, s.10)

Globální hospodářská krize, která postihla svět v letech 2007-2010, se negativně promítá v národních ekonomikách, jakož i v životě obyvatel a v podnikání, prakticky dodnes. Analyzovat hospodářskou krizi se stalo módní záležitostí, byť přístupy jsou rozdílné a návrhy opatření na její eliminaci rozmanité.

## **1.2 Teorie ekonomického cyklu jako předpoklad znalosti příchodu krize**

Nástup globální hospodářské krize byl podle mnohých ekonomů i politiků neočekávaný, překvapivý a jen těžko předvídatelný. Po vypuknutí krize se pak mnozí ekonomové předháněli v tom, kdo více a kdo méně predikoval nástup a samotný průběh globální hospodářské krize. Je ovšem důvodné v tomto směru konstatovat, že světová ekonomika vykazovala před vypuknutím krize celou řadu negativních tendencí, které při primární znalosti teorie ekonomického cyklu bylo možné vyhodnotit jako určitou předzvěst zvratu, pádu a recese ekonomiky.

„Ekonomický cyklus je posloupností pravidelně se opakujících fází vzestupu, poklesu a stagnace makroekonomické aktivity, jmenovitě pak reálného hrubého domácího produktu, zaměstnanosti, soukromé a veřejné spotřeby a investiční činnosti. Jde o jakýsi neustálý koloběh, v jehož průběhu se jednotlivé fáze postupně vystřídají, a jakmile k tomu dojde, celý proces vypuká nanovo. Fázemi ekonomického cyklu jsou expanze (oživení, obnova), vrchol (konjunktura, prosperita, boom), kontrakce (recese, krize) a dno (sedlo, deprese).“ (3, s. 222)

Finanční a hospodářskou krizi nelze *a priori* vnímat jako negativní událost, byť je zřejmé, že její dopady na národní ekonomiky i jednotlivce jsou zásadní. Krize umožňuje utlumit nepříznivé tendence v ekonomice a tím ji posílit a uzdravit. Je ovšem vhodné, pokud je na krizi politická reprezentace i odborná veřejnost připravena. Pokud tomu tak není, trvá poměrně dlouhou dobu, než se podaří nastartovat procesy, jež vedou k potlačení negativních projevů krize a opětovnému nastartování ekonomiky.

Na světovou ekonomiku dohlíží celá řada institucí, přičemž jednotlivé národní ekonomiky jsou i pod dohledem místních orgánů. Je proto překvapující, že globální finanční krize přišla náhle (ve smyslu, že ji nikdo neočekával), ačkoliv signály, že není se světovou ekonomikou něco v pořádku, se systematicky objevovaly dokonce v médiích. Je tak možné konstatovat, že globální ekonomická krize se projevila v letech 2007 až 2010 o to více dramatičtěji, neboť významní ekonomové a politici ignorovali primární tržní pravidla a teorii ekonomického cyklu.

### **1.3 Příčiny vzniku globální hospodářské krize**

Globální hospodářskou krizi, která odstartovala v roce 2007, lze do jisté míry považovat za morální hazard. Právě morálnímu hazardu je připisován vznik finanční krize, která se následně rozšířila po celém světě a zasáhla prakticky všechny národní ekonomiky. Morální hazard je přitom nezbytné chápat v ekonomickém smyslu slova jako takové jednání, jež vykazuje vysokou míru rizikovosti a spekulativnosti, která je nebezpečná nejen pro samotné aktivní aktéry (spekulanty), ale rovněž pro třetí osoby.

Prostor pro morální hazard je prakticky všude tam, kde organizace musejí nést důsledky svého chování a rozhodování a přitom věří, že z případných problémů je dostane někdo jiný (nejčastěji stát). Ekonomická teorie ovšem takové chování a rozhodování považuje za nebezpečné, neboť se tím zvyšují náklady, které musí v konečném důsledku někdo uhradit. Tendence morálně hazardovat roste především tehdy, pokud tím mohou aktéři podstatně vydělat, což se projevilo především ve finančním sektoru ekonomiky. (9, s.8)

Pro globální hospodářskou krizi (respektive pro její příčiny) byla pro některé subjekty (zejména banky a finanční investory) typická tendence zvyšovat míru svého rizikového

chování s vědomím, že o případné ztráty se podělí s dalšími subjekty. Toto vědomí ovšem vedlo k tomu, že míra rizikovosti se zvyšovala a příslušné instituce (například centrální banky) taková jednání bagatelizovala nebo přímo ignorovala.

„Světová ekonomika vždy významně závisela a závisí na spotřebě – tedy na tom, jak všichni kupujeme produkty, které potřebujeme ke každodennímu životu. Jelikož tyto produkty pocházejí z největších ekonomik, vyplývá z toho, že světová ekonomika závisí převážně na spotřebě západního světa. Ve Spojených státech amerických vychází více než 70 % ekonomické aktivity od lidí, kteří kupují automobily a fotoaparáty, smontovatelný nábytek, spodní prádlo a boty. V Německu, kde jsou spotřebitelé známí svou hospodárností, tvoří stále spotřeba 60 % ekonomiky.“ (10, s.23)

Je zřejmé, že rovněž v rozvojových zemích představuje spotřeba dominantní podíl na ekonomice, nicméně výdaje místních obyvatel jsou v tomto směru podstatně nižší oproti objemu spotřeby v západním světě. Proto konzumní způsob života a masová spotřeba v západním světě jsou klíčovými faktory stran světové ekonomiky a jejího aktuálního postavení ve fázi ekonomického cyklu.

Má-li totiž světová ekonomika růst a expandovat (což je ostatně výhodné pro vlády jednotlivých národních států, neboť daří-li se ekonomice, má stát finanční zdroje pro financování veřejných statků a služeb), je nezbytné, aby západní společnost permanentně zvyšovala spotřebu. Díky marketingu pak lidé v západním světě kupovali produkty a služby, které nepotřebovali a na které leckdy ani neměli vlastní finanční prostředky.

Kromě marketingových nástrojů bylo ovšem nezbytné již od počátku 90. let minulého století podporovat spotřebu ještě dalšími způsoby. Aby mohli spotřebitelé více utrácet, potřebovali buď více finančních prostředků, anebo se musela snížit nabídková cena produktů a služeb. Paradoxně se událo obojí, neboť lidé si mohli za nízké úroky vypůjčit v bankovních i nebankovních společnostech finanční prostředky, navíc rostly neúměrně reálné mzdy a k tomu všemu se snižovala cena produktů a služeb.

Nástup globalizace pak tyto tendence ještě více umocnil. Vznik nadnárodních společností, které měly leckdy vyšší obraty než byl hrubý domácí produkt některých (i vyspělých) zemí, a s tím související tlak na trzích a zvyšování konkurence pak vedlo k tomu,

že lidé se zadlužovali a disponovali majetkem, který jim nepatřil a na který by za normálních okolností s ohledem na své faktické příjmy reálně neměli.

Mnoho západních spotřebitelů (zejména pak ve Spojených státech amerických) vlivem událostí a touze mít neustále nové a nové produkty, kvalitní bydlení a nové automobily začalo čerpat své životní úspory a jakmile úspory došly, zbývala jediná možnost, jak získat další finanční zdroje – půjčit si je. Instituce, které peníze půjčovaly, přitom věděly, že pokud peníze půjčovat přestanou, lidé nebudou mít finanční prostředky na další spotřebu a utrácení, což by mohlo vážně ohrozit stav národní ekonomiky.

„Byla to právě trvajících spotřebitelská a půjčková mánie, jež byla primární příčinou globální hospodářské krize v letech 2007 až 2010. Důvodem, proč dopady finanční krize budou přetrvávat ještě dlouhou dobu, jsou pak právě nesplacené dluhy, neboť ve Spojených státech amerických a v některých západoevropských zemích jsou dluhy spotřebitelů i bank vyšší než jejich úspory.“(10, s.25)

Pro celou řadu bank a dalších finančních institucí nebylo před rokem 2007 nijak klíčové či rozhodující, jaká je finanční bonita jejich klientů a žadatelů o půjčky a hypotéky a už vůbec je nezajímalo (právě s ohledem na zmíněný morální hazard), zda budou tito lidé schopni vůbec své závazky řádně splácet a zda to neohrozí stabilitu dané instituce.

„Podstatnou se stala především možnost prodat poskytnuté úvěry (ať již otevřeně nebo skrytě) jakožto aktiva, tedy v podobě cenných papírů těmito úvěry krytých, jiné finanční instituci, získat za ně záruku z velkých pojišťovacích firem. 'Černý Petr' rizika finančních ztrát spojených se špatnými úvěry tak postupně přecházel z jedné instituce na druhou, až nakonec skončil v rukou státu (tedy daňových poplatníků). Důsledkem morálního hazardu na finančních trzích se stala ojedinělá kumulace špatných finančních rozhodnutí, která vyústila ve finanční a posléze i hospodářskou krizi.“ (9, s.9)

Je ovšem nezbytné rovněž připomenout, že to nebyla tolika ledabylá rozhodovací činnost finančních institucí, které poskytovaly bezmezně úvěry a hypotéky a tyto následně prodávaly dalším institucím, ale rovněž selhání příslušných kontrolních a regulačních orgánů, které tyto činnosti ať již záměrně, nebo nevědomky dlouho přehlížely, nebo dokonce ignorovaly.

Lze tedy konstatovat, že nezodpovědné chování zejména amerických bank bylo spolu s dalšími faktory světové ekonomiky onou prvotní příčinou následné globální hospodářské krize. Touha bankovních poradců a hypotečních specialistů získat na jedné straně výnos pro banku a na straně druhé provizi za transakci pro svůj osobní prospěch je logická, nicméně musejí v zásadě existovat určité mantinely (například firemní kultura, osobní odpovědnost zaměstnanců banky za realizované transakce či aktivní „regulační“ oddělení uvnitř banky), které budou špatná rozhodnutí a tedy špatné úvěry a investice eliminovat, nebo alespoň potlačovat na přijatelnou míru.

„Banka přes všechna specifika zůstává ve své podstatě podnikem. Proto pro majitele-akcionáře banky musí investice do akcií banky přinášet adekvátní výnos. Základní cíl bankovní činnosti je proto shodný s jinými bankami. Řízení banky představuje souhrn činností, které – při dodržování stanovených pravidel – zabezpečují naplňování tohoto základního cíle. Vzhledem ke specifčnosti bank se ve srovnání s nebankovními podniky systém řízení banky ve svém obsahu či významu jednotlivých součástí v mnohém odlišuje.“ (15, s.316)

Specifičnost bankovních domů (jakož i dalších institucí, které poskytují úvěry a půjčky) spočívá tedy v tom, že jejich aktivity a činnosti mají dopady nejen na jejich vlastní podnikání, ale rovněž na národní ekonomiku. Poskytnou-li totiž banky finanční prostředky žadatelům, podporují tím spotřebu (v případě úvěrů a půjček) nebo výstavbu a s tím spojené služby (v případě hypoték na bydlení).

Dojde-li vlivem špatných rozhodnutí k likvidaci či konkursu standardního podniku, bude to mít spíše lokální dopad na daný region a marginálně se to dotkne národní ekonomiky a státních orgánů (například bude nutné vyplácet podpory v nezaměstnanosti propuštěným pracovníkům). Dojde-li však k pádu banky, má to zásadní dopad na národní ekonomiku i jednotlivé klienty dané banky, což zpravidla stát a jeho orgány nemůžou nechat bez povšimnutí (musí tedy intervenovat).

„Předzvěstí globální finanční krize byla hypoteční krize ve Spojených státech amerických. Tato krize bezprostředně souvisela s poskytováním levných hypotečních a spotřebitelských úvěrů. V letech 2003 až 2006 vzrostly ve Spojených státech amerických

objemy nejrizikovějších hypoték o více jak o 18 %. Obchodní cíle bank byly v tomto případě upřednostněny před rizikovým managementem těchto institucí, jedině tak mohly banky a další instituce poskytující úvěry uvolnit kritéria pro poskytování úvěrů. Již v roce 2006 vyvolaly inflační tlaky ve Spojených státech amerických opatření FED ke zvýšení úrokových sazeb, což se stalo hlavním impulsem pro pád cen nemovitostí a vedlo ke splasknutí hypoteční cenové bubliny.“ (9, s.21)

## **1.4 Průběh globální hospodářské krize**

Již na počátku roku 2007 se začaly objevovat první varovné signály o tom, že některé národní ekonomiky vykazují problémy, a to zejména v oblasti rizikových hypotečních úvěrů. Mylně se nyní laická veřejnost domnívá, že hypoteční krize byla typická pouze pro Spojené státy americké, neboť ve stejné době mělo významné problémy v hypotečních úvěrech rovněž například Španělsko jakožto člen Evropské unie.

„Již v březnu 2007 tedy trhy i úřady o hrozící hypoteční krizi věděly. Nechtěly si však problém připustit. Dlouhé tři, téměř čtyři měsíce se nic nedělo. Akcie rostly, banky zvesela půjčovaly, vládní úředníci se těšili z pokračujícího hospodářského růstu a z nízké nezaměstnanosti. Platilo to pro Evropu, Ameriku i zbytek světa bez rozdílu. První zakolísání se dostavilo na přelomu července a srpna 2007. Tehdy si krize poprvé všimly kapitálové trhy, avšak ne všechny – pouze úzký segment trhů s rizikovými dluhopisy odvozenými od rizikových hypoték cestou sekuritizace.“ (8, s.16)

Proces sekuritizace, spočívající především v obchodování s úvěry a hypotékami různé úvěrové kvality a bonity klientů, vedl v podstatě k tomu, že banky a další finanční instituce pohrdaly morálním hazardem a naopak své finanční prostředky poskytovaly i těm jedincům, u nichž bylo zcela zřejmé, že nejsou schopni poskytnuté finanční prostředky řádně a včas splatit. Rozměňování úvěrového rizika tak bylo pro banky velmi pohodlné, neboť díky procesu sekuritizace prodávaly standardní i rizikové úvěry a hypotéky v jednom balíku prakticky po celém světě.

Problémem ovšem bylo, že v okamžiku vypuknutí finanční krize nikdo nebyl schopen specifikovat, kolik špatných úvěrů se ve světové ekonomice nachází a o jakou jejich výši se vlastně jedná. V okamžiku prvních problémů proto zejména americké banky začaly pracovat

s premisou, že špatných a rizikových úvěrů je velmi mnoho a dosahují astronomických částek, což následně vedlo k celkovému zhoršení situace a chaosu na finančních trzích. To, že banky najednou začaly brát v úvahu větší riziko, než které bylo reálné, vedlo ke zvýšení míry vnímaného rizika, což celou situaci na mezibankovních trzích ještě více zkomplikovalo.

„Jednotlivé centrální banky dlouho realizovaly uvolněnou měnovou politiku v důsledku zkreslených ukazatelů inflace, což vedlo jakoby k nadbytku peněz a tedy k dojmu větší prosperity. Globální boom byl ovšem záhy vystřídán globální recesí, přičemž nejvíce utrpěly akcie s nejvyššími zisky. Centrální banky zareagovaly na recesi měnovou expanzí, kdy ještě v červenci 2007 nikdo nepredikoval, jakých rozměrů tato expanze nabude.“ (8, s.19)

Ještě na podzim roku 2007 snad nikdo z politických představitelů evropských národních států i EU nepředpokládal, že by americká hypoteční a úvěrová krize mohla nějakým způsobem zasáhnout rovněž Evropu (například český ministr financí Kalousek tehdy údajnou krizi relativizoval a nepovažoval ji za nijak zásadní pro další růst české ekonomiky, který předpokládal). Jak však ukázal následný vývoj, krize úzkého segmentu finančních transakcí (sekuritizovaných cenných papírů) se rychle přesunula do oblasti bankovníctví, což logicky zasáhlo rovněž evropský trh a Evropu jako takovou.

Pro globální hospodářskou krizi bylo typické, že její počátek na podzim roku 2007 laická veřejnost prakticky nezaznamenala. Zásadní chybou i co se týče dalšího průběhu krize ovšem bylo, že na krizi adekvátně nereagovali ani politici. Ti v podstatě tvořili dvě skupiny – zatímco první skupina politiků krizi vůbec nezaznamenala, druhá skupina krizi a její dopady marginalizovala.

„Již v průběhu roku 2007 se vyskytovaly obavy z recese. Historie vyhledávání klíčových slov Google Trends ukazuje, že tento trend nabral prudký růst na přelomu let 2007 až 2008. Populární obavy z recese byly tehdy oprávněné, jak se později ukázalo. Oficiální místa, ať už vládní nebo soukromá, mlčela. Bankovní analytici nadále předpovídali utěšený růst, vládní ekonomové se rovněž nenechali rušit. Oficiálně byla americká recese oznámena teprve začátkem prosince 2008.“ (8, s.54)

Pád některých amerických bank spolu s neadekvátní předchozí expanzivní měnovou politikou centrálních bank nejen ve Spojených státech amerických vedl k tomu, že



hospodářská krize se stala krizí globální a nabyla mnohem větších rozměrů, než mnozí ekonomové a politici očekávali. Zatímco ještě na počátku roku 2008 mnozí politici marně očekávali, že pokud existuje nějaká krize, pak se tato krize týká toliko úzkého finančního sektoru některých států, pak na konci téhož roku bylo již dostatečně zřejmé, že globální světová ekonomika má zásadní problém, a to nejen problém finanční, ale rovněž hospodářský, což ohrožuje kapitalistický systém i globalizaci jako takovou.

## **1.5 Konec globální hospodářské krize?**

Je obtížné definovat, kdy vlastně globální hospodářská krize skončila, neboť lze racionálně argumentovat rovněž v tom smyslu, že globální hospodářská krize trvá stále. Samozřejmě vždy záleží na úhlu pohledu. Lze souhlasit se Samuelsonem a Nordhausem (13, s. 832), že západní kapitalismus se brzy stal obětí vlastního úspěchu, neboť rychlý růst důchodu umožnil státům Severní Ameriky a západní Evropy zvýšit v nebyvalém rozsahu programy na podporu důchodů a sociálního zabezpečení. Mezinárodní finanční systém se již v 80. letech minulého století nacházel v situaci reálné platební neschopnosti.

Ona globální hospodářská krize, která vypukla v roce 2007, odráží do jisté míry vývoj a styl politiky ve Spojených státech amerických a v Evropě. Zatímco ve Spojených státech amerických se obecně a trvale klade maximální důraz na lidskou svobodu, Evropa zase upřednostňuje ideu sociálního státu. Ve Spojených státech amerických tak půjčování peněz těm, kteří nebyli schopni reálně ze svých příjmů své závazky ve stanovené lhůtě splatnosti uhradit, bylo realizováno s ohledem na již zmíněný morální hazard a rovněž s odkazem na lidskou svobodu a lidská práva.

Naproti tomu Evropu velmi mnoho peněz stál (a stále stojí) projekt Evropské unie a zejména pak projekt společné měny. Podstatná byla rovněž sociální politika, která umožnila poskytovat evropským občanům vysoký standard v oblasti veřejných statků (zdravotnictví, školství, apod.), aniž by byla vyžadována relevantní spoluúčast občanů za poskytnuté služby. To vedlo k nadužívání a tedy k zadlužování veřejných rozpočtů.

Globální hospodářská krize, jež dopadla zejména na západní svět (Evropu a Spojené státy americké), musela zákonitě přijít, a to rovněž s přihlédnutím k teorii ekonomického

cyklu. Bylo jen otázkou, kdy se tak stane, dále zda bude krize včas zaznamenána a zda budou přijata relevantní opatření.

Většina národních vlád na globální hospodářskou krizi zareagovala soustavným pumpováním peněz do finančního sektoru a vytvářením programů, jež by měly vést ke snížení negativních dopadů hospodářské krize (zejména nezaměstnanosti). Převzetí zadlužených bank do rukou států, k čemuž došlo v průběhu globální hospodářské krize, bylo zřejmě nezbytné, nicméně společenské náklady za tyto operace jsou značné a navíc dlouhodobé.

„Za cenu obrovských nákladů v řádu několika bilionů dolarů spolkla finanční ekonomika pro zalátání děr po rázem bezcenných aktivech, jež byla ale původně vedena v účetních hodnotách v řádu bilionů dolarů. Jde o slavné deriváty vydané k americkým hypotečním půjčkám, americkým kreditním kartám, leasingovým prodejům či studentským půjčkám. Zatímco tedy pádům bankovních domů se podařilo zabránit, z trhu byla stažena likvidita v astronomickém objemu, která nutně musí někde chybět a která již začala výrazně zatěžovat vládní rozpočty všech států vyspělého světa.“ (5, s.38)

## **1.6 Globální hospodářská krize a její projevy a dopady v ČR**

Bylo by naivní se domnívat (byť to někteří čeští politici usilovně a dlouho deklarovali), že globální hospodářská krize se České republice vyhne. Naopak lze konstatovat, že dopady globální finanční i hospodářské krize se u nás projeví postupně, avšak o to razantněji. Uzavřený český průmyslový trh, orientovaný výhradně na automobilový průmysl, a dále jednostranně orientovaný export na sousední Německo, musely zákonitě vést k vyšší nezaměstnanosti a ke snížení spotřeby domácností.

„Od konce roku 2001 do konce roku 2008 vzrostl objem dluhů v české ekonomice o 122,4 %, tedy průměrně o 12,09 % ročně. V absolutním vyjádření vzrostl objem dluhů o bezmála 1 544 miliard korun. Je zřejmé, že tato mohutná dluhová injekce musela mít odezvu v podobě hospodářského růstu. Během let 2002-2008 včetně rostl hrubý domácí produkt ročním tempem 4,61 %. Ovšem národní účty na rozdíl od soukromých neberou v úvahu zadlužení.“ (8, s.84)

Jinými slovy řečeno, česká ekonomika byla na počátku tisíciletí stimulována prostřednictvím veřejného zadlužení, což v konečném důsledku vedlo k růstu hrubého domácího produktu. Ovšem i za situace, kdy se světové ekonomice dařilo, byla Česká republika vládou zadlužována, aniž by někdo relevantně řešil, kdy jindy budou dluhy splaceny, když ne v období konjunktury.

V takové ekonomické situaci pak udeřila na Českou republiku globální hospodářská krize. Díky restrukturalizaci bank a jejich sanaci v 90. letech minulého století existoval u nás na rozdíl od jiných evropských zemí poměrně stabilní bankovní sektor, který tak globální finanční krize příliš nezasáhla. Větší dopad ovšem již měla krize hospodářská, která se projevila zejména vyšší inflací a růstem nezaměstnanosti. Celkové situaci nepřispěla ani nestabilní politická situace a nerozhodnost v reformách veřejných rozpočtů. Navíc růst daní a poplatků v kombinaci se stagnací reálných mezd vedl k tomu, že české domácnosti přestaly utrácet (tedy spotřebovávat), což mělo další negativní dopady z důvodu absence poptávky po produktech a službách.

Globální hospodářská krize tak bolestivě zasáhla rovněž český podnikatelský sektor. Mnoho českých podniků skončilo v likvidaci či v konkursu a krize dopadla také na živnostníky. Vládní kroky stran reformy veřejných financí pak paradoxně přispěly k tomu, že lidé začali ještě více šetřit a nekupovat nic, co nepotřebují k uspokojení svých základních životních potřeb.

Zatímco v některých zemích západní Evropy lze zaznamenat alespoň nepatrný trend v růstu ekonomiky, v České republice se ekonomika stále propadá. Jestliže investice domácností i podniků jsou minimální a pokud navíc absentují relevantní vládní kroky k podpoře zaměstnanosti a v nabídce veřejných zakázek, pak se logicky nejen české podniky, ale Česká republika obecně jen obtížně z krize vymaní.

Dopady globální hospodářské krize jsou pro Českou republiku o to bolestnější, že navíc ještě musí splácet dluhy z druhé poloviny 90. let minulého století, přestože v té době evropská (a potažmo i česká) ekonomika stabilně rostla. Zadluženost naší země sice není ve srovnání například s Řeckem nebo aktuálně s Kyprem tak markantní, nicméně jednostranná orientace našeho průmyslu na automobilový trh a neschopnost managementu

českých podniků oslovit i jiné partnery než německé ohledně exportu produktů podstatně oslabuje možnosti, jak se s globální hospodářskou krizí náležitě a co nejrychleji vypořádat.

## **1.7 Naděje na růst nebo stagnace**

„Z posledních dat ČSÚ se zdá, že krize českého průmyslu a potažmo i krize v Evropské unii a zřejmě ve všech vyspělých ekonomikách bude delší a velmi hluboká. Jistě delší a hlubší, než asi kdokoliv předpokládal ještě na konci roku 2008 či na začátku roku 2009. Z toho plyne poučení: pokud se objeví nějaké náznaky konce krizového stavu, pokud se třeba objeví i celková statistická čísla, která ukazují na případný konec recese, není ještě radno spoléhat na změnu.“ (5, s.194)

Je důvodné se domnívat, že globální hospodářská krize, jež odstartovala na podzim roku 2007, poznamená svět mnohem více, než se původně předpokládalo. Tato krize má přitom dopady nejen ryze ekonomické, ale rovněž sociální, neboť se dotýká značného množství lidí a jejich životní úrovně. Navíc má vliv i na politickou stabilitu v jednotlivých zemích, neboť celá řada národních vlád musela přistoupit k aktivní účasti v řešení problémů, souvisejících s krizí.

Zatímco některé vlády musely sanovat své domácí banky, jiné se spokojily toliko s reformami veřejných rozpočtů. Každopádně musely učinit kroky, které se v očích občanů nesetkaly s pochopením, tudíž vládnoucí politické strany následně v národních volbách utrpěly porážku. To se týká rovněž České republiky, kde po počáteční euforii, že máme silnou a akceschopnou vládu, přišlo vystřízlivění občanů, kdy je zřejmé, že pro další volební období dojde k výměně vládnoucích stran.

„Globální krize se nás dotýká více, než jsme si byli ochotni připustit. Od začátku krize zaniklo ve světě 30 až 35 milionů pracovních míst, z toho 14 milionů jen v zemích OECD. Světová organizace práce odhaduje, že v rozvojových zemích krize uvrhla do bída na sto milionů lidí. Vlády nejbohatších zemí světa uvolňují z veřejných rozpočtů astronomické částky na sanaci privátního bankovního a podnikatelského sektoru. Například celkové závazky amerického státu k privátním institucím se vyšplhaly na 13 bilionů dolarů, což je více, než dosud stály všechny války, které tato země vedla.“ (12, s.29)

Na globální hospodářskou krizi, která vypukla na podzim roku 2007 a která fakticky trvá dodnes, lze nahlížet ze dvou stran. Jednak je totiž možné tuto krizi vnímat jako určité varování, že světová ekonomika nemůže být vystavěna na tak vratkých základech, jakými jsou spotřeba západní společnosti a investování lidí do něčeho, co vlastně nepotřebují. Druhý pohled na krizi může být naopak pesimistický s tím, že takzvaná ztracená dekáda, o níž se poslední dobou velmi často v souvislosti s hospodářskou krizí hovoří, bude mít zásadní dopad na příští generace a jejich životní úroveň.

Je důvodné se domnívat, že nezodpovědně se chovaly vlády celé řady států i organizace privátního sektoru. Krize jednou přijít musela, nicméně vždy je lepší, pokud je alespoň minimálně predikována a tedy očekávána. Podcenění dopadů globální hospodářské krize z let 2007 až 2010 zejména ze strany politické reprezentace je zřejmě jedním z primárních důvodů, proč krize trvá tak dlouho a proč má tolik negativních dopadů na společnost.

„Obnova důvěry ve finanční trhy, která byla zahájena v druhém čtvrtletí roku 2009 tím, že se pozvolna 'rozmrazují' mezibankovní trhy souvisí také s překonáváním nejistot a rizik. Při tvorbě novelizovaného systému měření, řízení a regulace nejistoty, rizik a morálního hazardu bychom se měli více zamýšlet nad vývojem historie a snad se z ní i poučit.“ (9, s.24)

## 2 Charakteristika analyzovaného podniku

### 2.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Schindler CZ, a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Řevnická 170/4, 155 21 Praha 5
Identifikační číslo:	271 270 10
Datum zápisu:	23. 2. 2004

### 2.2 Předmět podnikání

- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- projektová činnost ve výstavbě
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 2.3 Od založení po současnost

Schindler CZ, a.s. je dceřinnou společností mezinárodního koncernu Schindler se sídlem ve Švýcarsku. Mateřská společnost je světovou jedničkou v prodeji eskalátorů a dvojkou na poli výtahové technologie. Z hlediska evropského trhu je však v obou segmentech jedničkou. Společnosti koncernu byly založeny v roce 1874 v Luzernu panem Robertem Schindlerem. S místem založení – Švýcarsko, je spojena také kvalita a příslušný standard. Hlavním sídlem je Ebikon ve Švýcarsku. Po celém světě jsou rozmístěny výrobní závody a pobočky, kde pracuje více než 43 000 pracovníků.

Jako první západoevropský stát tento koncern vstoupil v roce 1980 do Číny, kde založil průmyslový joint venture v Pekingu.

**Obr. 1:** Sídlo společnosti Schindler - Ebikon



Zdroj: [www.schindler-cz.cz](http://www.schindler-cz.cz)

Dceřiná společnost koncernu Schindler působí na českém trhu od roku 1993. Aktuální název společnosti je od roku 2004 Schindler CZ, a.s.. Společnost se zabývá výrobou, montáží a následným servisem výtahů, eskalátorů a pohyblivých chodníků. V červnu 2004 koupila firmu Výtahy Olomouc, s.r.o.. S platností od roku 2010 se společnost plně integrovala a stala se součástí společnosti Schindler CZ, a.s.. Další akvizicí byl nákup společnosti Eletec výtahy spol. s r.o., která proběhla v roce 2005. Od roku 2007 je právně sloučena s firmou Schindler CZ, a.s. .

Mateřskou společností a jediným akcionářem společnosti Schindler CZ, a.s. je společnost Schinac Verwaltungs AG se sídlem ve Vídni. Spolu s mateřskou společností jsou součástí konsolidačního celku společnosti Schindler Ltd. Švýcarsko.

Schindler CZ, a.s. pokrývá působností oblast celé České republiky a to sítí 5ti regionálních poboček a ve svém portfoliu má cca 15 000 výtahových zařízení, eskalátorů a pohyblivých chodníků.

## **2.4 Historické mezníky společnosti Schindler**

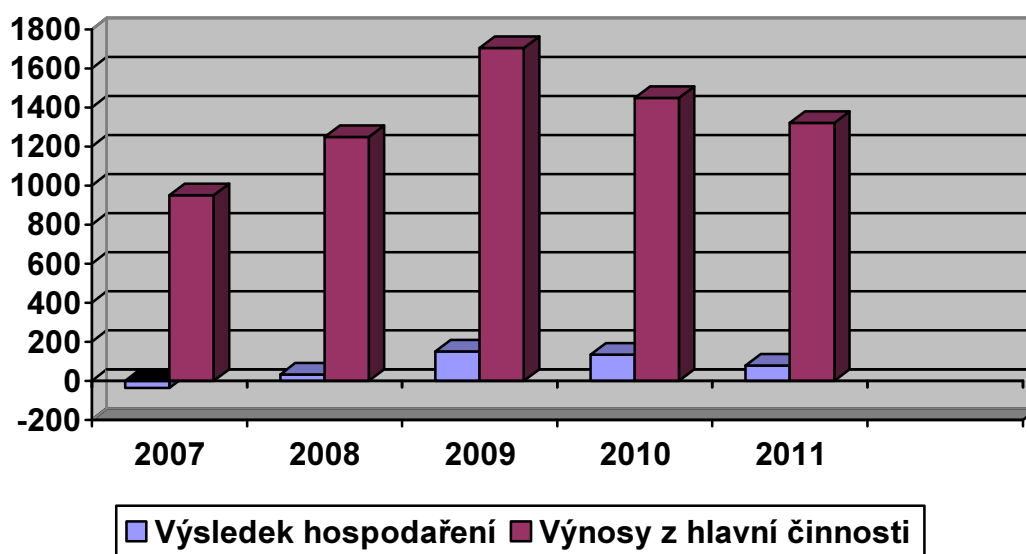
- 1874 Založení společnosti Robertem Schindlerem
- 1889 Začátek výroby výtahů
- 1906 Berlín – první krok do zahraničí
- 1937 Expanze do Latinské Ameriky: Schindler Brazílie
- 1945 Založení společnosti pro konstrukci kabin
- 1956 První elektronicky AC řízený výtah na světě
- 1974 Expanze do Asie a Pacifiku: Jardine Schindler joint venture
- 1979 Expanze do USA: Schindler Haughton
- 1980 První západní průmyslový joint venture s PR China: CSE
- 1988 Akvizice ALSO Ltd.
- 1989 Akvizice Westinghouse Elevator Business, USA
- 1993 Světová jednička ve výtahovém průmyslu
- 1995 Otevření továrny na výrobu eskalátorů v Suzhou
- 1997 Představení Schindler Mobile, první výtah bez strojovny na světě
- 1998 Představení výtahu Schindler Smart MRL
- 1999 Akvizice společnosti Atlas (Brazílie) a Haushahn (Německo)
- 2000 První syntetická výtahová lana na světě/ představení Schindler Eurolift
- 2001 SchindlerID vyhrává soutěž „Breaking Barriers Award
- 2005 Prezentace sedmi nových evropských produktových řad výtahů
- 2006 Představení nové korporátní identity Schindleru
- 2007 Na trhy v Číně, Indii a Brazílii jsou uvedeny nové produktivní řady
- 2008 Posilující pozice Schindleru v Spojených Arabských Emirátech
- 2009 Akvizice společnosti Saudi Elevator Corp.
- 2010 Oznámení fúze ALSO-Actebis (dokončeno v únoru 2011)

## **2.5 Finanční výsledky za rok 2007- 2011**

Výsledek hospodaření společnosti za sledovaná období byl následující. V roce 2007 to byla ztráta 37 mil. Kč, v roce 2008 zisk 34 mil. Kč, v roce 2009 zisk 150 mil. Kč, v roce 2010 zisk 134 mil. Kč a v roce 2011 zisk 79 mil. Kč.



**Obr. 2:** Finanční výsledky 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Pokud se zaměříme na výnosy z hlavní činnosti, zjistíme, že ve sledovaných obdobích vykazovala společnost podobnou vývojovou křivku jako u zisku. V roce 2007 to bylo 952 mil. Kč, v roce 2008 to bylo 1 250 mil. Kč, v roce 2009 to bylo 1 704 mil. Kč, v roce 2010 činily výnosy 1 449 mil. Kč a v roce 2011 1 321 mil. Kč. Výnosy společnosti nejsou vázány na žádného hlavního zákazníka, což je v současné nejisté době nespornou výhodou. Důležitými partnery jsou developeři, stavební firmy, bytová družstva, společenství vlastníků jednotek a další podnikatelské subjekty.

## 3 Finanční analýza podniku

### 3.1 Charakteristika finanční analýzy a finančního zdraví

Na začátku bychom si mohli provést určitou osvětu a zkusit si popsat, co si pod pojmem finanční analýza máme představit. V literatuře najdeme mnoho popisů a definic. Například Z. Blaha a I. Jindřichovská (1, s. 12) uvádí, že „Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firem.“

Další z popisů uvádí, že Finanční analýza (ve starší literatuře a nyní výjimečně též bilanční analýza) je specifická část analýzy zdrojů, což v praxi znamená, že se jedná o analýzu činností, v nichž primární úlohu hrají finance či peníze a čas. Cílem takovéto analýzy je odhalit silné a slabé stránky firmy, zjistit její výkonnost a získané informace vyhodnotit tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.“ (17)

Finanční analýza je většinou autorů rozdělována do dvou základních oblastí a s tímto se ve své knize ztotožňují i Josef Mrkvička a Pavel Kolář (11, s. 14), jež rozdělení definují takto. „Finanční analýzu podniku můžeme rozdělit do dvou oblastí: externí finanční analýzu, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací a interní finanční analýzu, která je vlastně synonymem pro rozbor hospodaření podniku.“

Jednoznačným smyslem finanční analýzy je provést, rozbor veškerých složek finančního hospodaření podniku a přenesením závěrů do budoucího rozhodování ohledně dalšího směřování vývoje podniku. Na základě zhodnocení detailních složek můžeme posuzovat tzv. finanční zdraví podniku. (16)

Josef Valach (16, s.92) ve své knize ve zkratce vystihuje podstatu finančního zdraví a uvádí, že „Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.“ Finanční zdraví je ovlivňováno likviditou podniku a rentabilitou podniku, a to v daném stupni naléhavosti

Pokud chceme zpracovat kvalitní finanční analýzu, která bude mít smysluplné výstupy pro manažery v podniku a bude tak profesionálním podkladem pro přijetí následných rozhodnutí, tak je zapotřebí velké množství informací a dat jako vstupních podkladů. Základním zdrojem jsou účetní výkazy podniku (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o

finančních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce). Dalšími důležitými podklady mohou být výroční zpráva, různé zprávy vedoucích pracovníků, firemní statistika z jednotlivých úseků společnosti ( odbyt, produkce, poptávky, zaměstnanost apod.). V neposlední řadě jsou důležité i informace z vnějšího prostředí a to např. burzovní zpravodajství, tiskové zprávy, oficiální ekonomické statistiky atd.. (7)

## **3.2 Analýza absolutních ukazatelů**

### **Horizontální analýza (analýza trendů)**

První metodu analýzy ve své knize výstižně popisují autoři J. Mrkvička a P. Kolář (11, s. 54) kteří uvádí, že „Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.“

Pro zkoumání můžeme zvolit dvě možnosti vyjádření: (7)

Absolutní změna = ukazatel (t) – ukazatel (t-1)

Procentní změna = (Absolutní změna x 100) / ukazatel (t-1)

### **Vertikální analýza**

U druhé metody je autory J. Mrkvičkou a P.Kolářem (11, s. 58) naopak uváděno, že „Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Této analýze se někdy také říká strukturální.“

Podíl položky na zvoleném základu = položka balance / zvolený základ

### 3.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

#### Horizontální analýza

**Tab. 1:** Horizontální analýza rozvahy – absolutní změny

ROZVAHA		ZÁKLADNÍ OBDOBÍ	ABSOLUTNÍ ZMĚNA				
k 31.12 (tis. Kč)		2006	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>565 741</b>	<b>168 818</b>	<b>121 440</b>	<b>-30 540</b>	<b>-95 470</b>	<b>145 192</b>
A.	Pohled. za upsany ZK	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	276 931	-17 549	-1 833	-43 018	-3 102	-14 289
C.	Oběžná aktiva	286 641	187 068	122 861	12 117	-92 315	161 023
D.	Ostatní aktiva	2 169	-701	412	361	-53	-1 542
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>565 741</b>	<b>168 818</b>	<b>121 440</b>	<b>-30 540</b>	<b>-95 470</b>	<b>145 192</b>
A.	Vlastní kapitál	55 478	-39 309	15 386	125 580	103 086	-63 655
B.	Cizí zdroje	497 906	208 569	99 876	-220 817	-303 493	100 364
C.	Ostatní pasiva	12 357	-445	6 178	64 697	104 937	108 493

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

**Tab. 2:** Horizontální analýza rozvahy – procentní (relativní) změny

ROZVAHA		ZÁKLADNÍ OBDOBÍ	PROCENTNÍ ZMĚNA				
k 31.12 (tis. Kč)		2006	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>565 741</b>	<b>29,84%</b>	<b>16,53%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-11,56%</b>	<b>19,88%</b>
A.	Pohled. za upsany ZK	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	276 931	-6,33%	-0,7%	-16,7%	-1,44%	-6,75%
C.	Oběžná aktiva	286 641	65,26%	25,93%	2,03%	-15,16%	31,1%
D.	Ostatní aktiva	2 169	-32,3%	28,06%	19,2%	-2,3%	-70,47%
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>565 741</b>	<b>29,84%</b>	<b>16,53%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-11,56%</b>	<b>19,88%</b>
A.	Vlastní kapitál	55 478	-70,8%	95,14%	397,93%	65,6%	-24,46%
B.	Cizí zdroje	497 906	41,88%	14,13%	-27,38%	-51,83%	35,58%
C.	Ostatní pasiva	12 357	-3,6%	51,86%	357,64%	126,75%	57,79%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Při pohledu na údaje uvedené v horizontální analýze můžeme trendy celkové bilanční sumy rozdělit do tří fází. V první fázi, během let 2006 – 2008, můžeme sledovat stoupající úroveň hodnoty celkových aktiv. Tento vývoj byl způsoben růstem oběžných aktiv, které se v průběhu těchto let prakticky zdvojnásobily. Konkrétně došlo ke zvyšování stavu zásob, ke zvyšování složky nedokončená výroba a polotovary a také ke zvyšování krátkodobého finančního majetku a to převážně rostoucí sumou na bankovních účtech. Mírně tento trend koriguje snižování hodnoty dlouhodobého majetku a to převážně majetku hmotného.

Naopak ve druhé fázi mezi lety 2008 – 2010 došlo k vychýlení trendu opačným směrem, kdy celková bilanční suma klesla o cca 15%. V prvním roce této fáze byl pokles způsoben snížením hodnoty dlouhodobého finančního majetku, konkrétně snížením podílu v ovládaných a řízených osobách. Ve druhém roce dochází k dalšímu poklesu, který je tentokrát způsoben výrazným snížením sumy oběžných aktiv a to konkrétně zásob a nedokončené výroby a polotovarů.

Ve třetí fázi můžeme opět sledovat návrat k růstu celkové bilanční sumy, který je opět způsobena dvěma hlavními složkami a to růstem zásob a nedokončené výroby a polotovarů. Jak můžeme vidět v tabulkách, tak nárůst ve třetí fázi plně kompenzoval pokles bilanční sumy mezi lety 2008 – 2010.

Pokud bychom chtěli zhodnotit trendy jednotlivých složek rozvahy, ve sledovaném období mezi lety 2006 – 2011, tak můžeme konstatovat následující. Dlouhodobý majetek má celkově klesající hodnotu, kdy jeho celková hodnota poklesla během let o cca 29%. Tento pokles je způsoben převážně poklesem hmotného majetku. Hodnota pozemků zůstává po celou dobu na stejné úrovni, mírně však vzrostla hodnota staveb a také hodnota movitých věcí a to o cca 74% oproti roku 2006. Naopak došlo v roce 2010 ke snížení dlouhodobého finančního majetku, které bylo způsobeno začleněním společnosti Výtahy Olomouc s.r.o. do společnosti Schindler CZ, a.s. a hodnota podílu v ovládaných a řízených osobách tak klesla na nulu.

Oběžný majetek má v průběhu let naopak stoupající hodnotu a vyjma roku 2010, kdy došlo přechodně ke snížení hodnoty o cca 15% oproti roku 2009. Celkově vzrostla úroveň zásob i nedokončené výroby a polotovarů, ale na druhou stranu také došlo ke zvýšení krátkodobých i dlouhodobých pohledávek. Můžeme říci, že popisované trendy u oběžného

majetku byly způsobeny zvýšením výkonů společnosti ve sledovaném období. Hodnota ostatních aktiv je, v poměru k předešlým složkám, marginální a má značně kolísavou tendenci.

Pasivní strana rozvahy samozřejmě koresponduje s aktivní stranou a to v důsledku zachování bilanční rovnosti. Vlastní kapitál během období vzrostl téměř 4x, ale v jednotlivých letech měl kolísavou úroveň, na kterou měly vliv převážně výsledky hospodaření společnosti. Např. v roce 2007 byl výsledek hospodaření v běžném období -39 306 000,-Kč a naopak v roce 2009 byl 120 027 000,-Kč. Základní kapitál zůstává beze změn na úrovni 101 000,-Kč. Největší položku cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a to jak závazky z obchodních vztahů, tak i závazky k ovládajícím a řídicím osobám. I přes mírně se snižující počet zaměstnanců dochází až do roku 2009 k růstu závazků k zaměstnancům. Dlouhodobé závazky jsou od roku 2007 na nulové hodnotě. Společnost nemá žádné bankovní úvěry.

U ostatních pasiv došlo k výraznému nárůstu až v roce 2010 a 2011, které bylo způsobeno nárůstem položky výnosy příštích období.

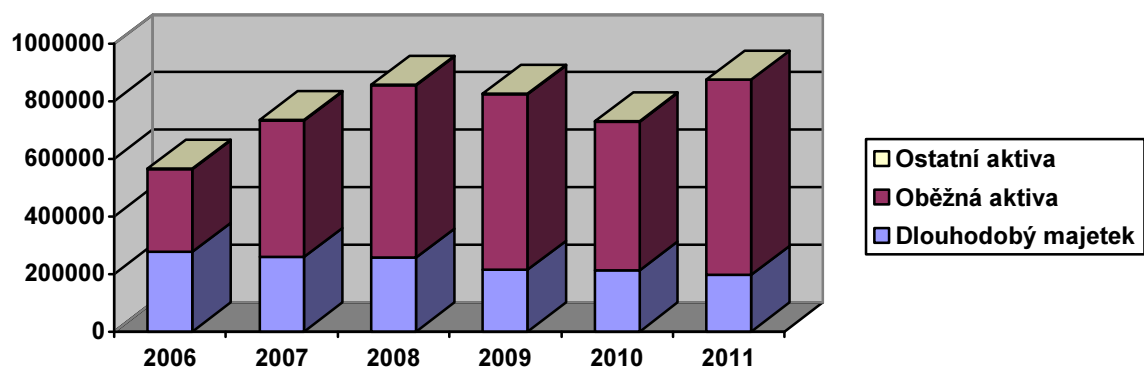
### Vertikální analýza

**Tab. 3:** Vertikální analýza rozvahy

ROZVAHA		PODÍL NA BILANČNÍ SUMĚ					
		k 31.12 (tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM tis. Kč</b>	<b>565 741</b>	<b>734 559</b>	<b>855 999</b>	<b>825 459</b>	<b>729 989</b>	<b>875 181</b>
	<b>AKTIVA CELKEM %</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	48,95%	35,31%	30,08%	25,98%	28,96%	22,52%
C.	Oběžná aktiva	50,66%	64,48%	69,69%	73,73%	70,73%	77,40%
D.	Ostatní aktiva	0,39%	0,21%	0,23%	0,29%	0,31%	0,08%
	<b>PASIVA CELKEM tis. Kč</b>	<b>565 741</b>	<b>734 559</b>	<b>855 999</b>	<b>825 459</b>	<b>729 989</b>	<b>875 181</b>
	<b>PASIVA CELEKM %</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A.	Vlastní kapitál	9,78%	2,22%	3,68%	19,04%	35,64%	22,46%
B.	Cizí zdroje	88%	96,17%	94,20%	70,93%	38,63%	43,7%
C.	Ostatní pasiva	2,22%	1,61%	2,12%	10,03	25,73%	33,84%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

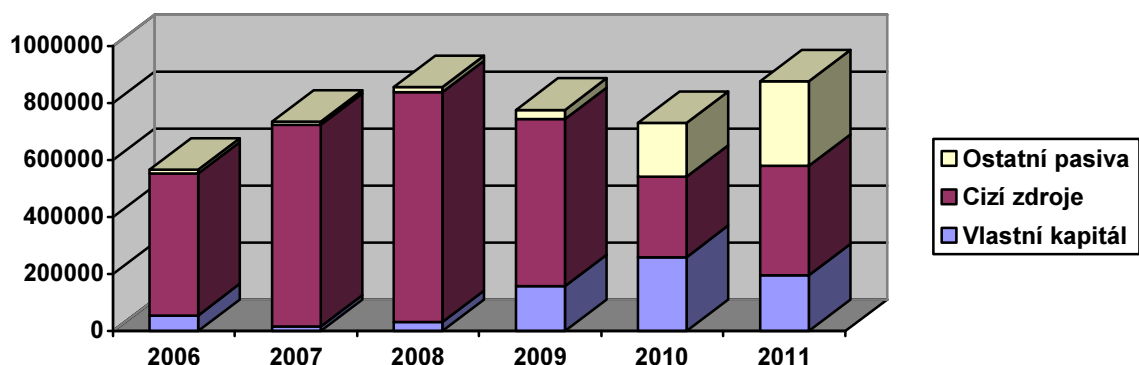
**Obr. 3:** Majetková struktura aktiv - vývoj



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Na obrázku číslo 3 můžeme sledovat, že podíly jednotlivých složek jsou v průběhu let značně kolísavé. Jedinou konstantní poměrovou hodnotou jsou ostatní aktiva, která však v celkové sumě nehrají významnější roli. Poměr dlouhodobého majetku na celkových aktivech má klesající trend, který je způsoben snižováním úrovně dlouhodobého hmotného majetku. Společnost Schindler CZ, a.s. je výrobní společností a i vzhledem k této skutečnosti, kdy se značně mění stav zásob, stav nedokončené výroby a polotovary a také úroveň pohledávek s ohledem na vývoj trhu, hrají významnější roli oběžná aktiva, která v letech kolísají a v celkovém poměru tvoří 50 – 77% hodnoty celkových aktiv.

**Obr. 4:** Vlastnická struktura - vývoj



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Pokud se podíváme na vlastnickou strukturu (pasiva), tak vidíme značnou kolísavost v poměrech jednotlivých složek. Cizí zdroje v jednotlivých letech vždy převyšují hodnotu vlastního kapitálu. Během let se poměr mezi cizím a vlastním kapitálem zblížoval. Např. v roce 2007 tvořily cizí zdroje 96,17% a vlastní kapitál pouze 2,22% celkové hodnoty pasiv a v roce 2011 byl již poměr 43,7% a 22,46%. Na cizích zdrojích se převážně podílejí krátkodobé závazky, na vlastním kapitálu především základní kapitál. Poměr ostatních pasiv se významně zvýšil až v období 2010 a 2011, kdy vzrostla hodnota výnosů příštích období.

### 3.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

#### Horizontální analýza

**Tab. 4:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – absolutní změny

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	ZÁKLADNÍ OBDOBÍ	ABSOLUTNÍ ZMĚNA				
	2006	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Tržby celkem	893 680	33 494	266 383	510 197	-254 651	-128 075
Přidaná hodnota	263 875	34 685	95 278	145 605	-50 276	-59 433
Osobní náklady	261 203	15 704	10 022	53 046	-20 265	-19 533
Provozní VH	-17 798	-13 399	86 437	97 403	-15 203	-77 180
Finanční VH	-13 490	6 441	-13 806	18 362	-972	22 936
Mimořádný VH	10 692	-9 771	-921	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>-25 102</b>	<b>-14 204</b>	<b>54 690</b>	<b>104 643</b>	<b>-16 941</b>	<b>-45 751</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-20 596</b>	<b>-16 729</b>	<b>71 710</b>	<b>115 765</b>	<b>-16 175</b>	<b>-54 244</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

V této části analýzy se zaměříme na popsání trendů a výsledků jednotlivých let s hlediska výsledku hospodaření. Z celkového pohledu na tabulky č. 4 a 5 je patrné, že v letech 2006 – 2009 dochází ke značnému růstu celkových tržeb, přidané hodnoty i osobních nákladů a výsledek hospodaření se tak dostává ze záporných čísel ke kladným. Od roku 2010 naopak můžeme sledovat každoroční propad tržeb a výsledek hospodaření se v této souvislosti také snižuje i když zůstává stále v kladných hodnotách.

Společnost Schindler CZ, a.s. má svou činnost rozdělenou do 3 obchodních směrů a to – servisní činnost, oblast modernizací a oblast nových instalací. Růst tržeb až do roku 2009 byl



převážně způsoben razantním zvýšením poptávky v oblasti modernizací a to nejvíce v letech 2008 a 2009. Tento progres byl nastartován tlakem dozorových orgánů ČR na zvýšení bezpečnosti stávajících výtahových instalací a také zavedením podpůrných programů jako např. Zelená úsporám a Nový panel. Tyto programy nastartovaly revitalizaci panelových sídlišť a v této souvislosti tak docházelo k obnově zastaralých výtahových instalací. V oblasti servisních činností byly tržby v zásadě na stejné úrovni a to i přes značný tlak na cenovou úroveň jednotlivých paušálních kontraktů. Snižování cen v této oblasti tak musel být kompenzován zvýšenou úrovní nových akvizic. V segmentu nových instalací, jehož poptávka je striktně spojena s úrovní poptávky ve stavebnictví (pokud se nestaví nové stavby, nejsou ani nové výtahy), dochází ke značnému poklesu.

Od roku 2010 vidíme trend snižujících se tržeb, který byl způsoben celkově nižší úrovní celkové poptávky v oblasti modernizací a zvyšujícím se konkurenčním prostředím, na které spol. Schindler CZ, a.s. dostatečně nereagovala a došlo tak ke snížení podílu na tomto trhu a také k dalšímu poklesu stavební činnosti a v této souvislosti i ke snížení celkového objemu nových instalací. Vzhledem k vysoce konkurenčnímu prostředí a snižujícímu se objemu poptávek dochází k tlaku na snížení ziskovosti jednotlivých zakázek a tento trend má také vliv na výsledek hospodaření. Na trend v letech 2010 a 2011 společnost reagovala snahou o úsporu osobních nákladů a dochází tak k optimalizaci pracovní síly v důsledku které došlo k mírnému propouštění a úspoře mzdových nákladů. (úspora v roce 2011 vs. rok 2009)

**Tab. 5:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – procentní (relativní) změny

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	ZÁKLADNÍ OBDOBÍ	PROCENTNÍ ZMĚNA				
	2006	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
Tržby celkem	893 680	3,74%	28,73%	42,74	-14,94%	-8,83
Přidaná hodnota	263 875	13,14%	31,9%	36,9%	-9,31%	-12,14
Osobní náklady	261 203	6%	3,61%	18,48%	-5,96%	-6,11
Provozní VH	-17 798	-75,28%	277%	176,32%	-9,95%	-56,15%
Finanční VH	-13 490	47,74%	-195,8%	88,04%	-38,98%	661,9%
Mimořádný VH	10 692	-91,38	-100%	x	x	x
VH za účetní období	-25 102	-56,58%	139,1%	680,2%	-14,11	-44,38%
VH před zdaněním	-20 596	-81,2%	192,12%	336,6%	-10,77	-40,48%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ, a.s. (2006-2011)

## Vertikální analýza

**Tab. 6:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	PODÍL NA TRŽBÁCH Z PRODEJE VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>TRŽBY tis. Kč</b>	<b>893 680</b>	<b>927 174</b>	<b>1 193 557</b>	<b>1 703 754</b>	<b>1 449 103</b>	<b>1 321 028</b>
<b>TRŽBY %</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Výkony	98,3%	110,38%	111,23%	91,74%	97,04%	104%
Výkonová spotřeba	68,77%	78,26%	79,31%	60,08%	63,28%	71,76%
PŘIDANÁ HODNOTA	29,52%	32,2%	32,99%	31,66%	33,75%	32,3%
Osobní náklady	29,22%	29,86%	24,039	19,95%	22,06%	22,72%
Odpisy DNM a DHM	2,82%	2,53%	1,95%	1,47%	2,1%	2,8%
PROVOZNÍ VH	-1,99%	-3,36%	4,62%	8,95%	9,48%	4,56%
FINANČNÍ VH	-1,51%	-0,76%	-1,74%	-0,14%	-0,24%	1,47%
MIMORÁDNÝ VH	1,19%	0,09%	0%	0%	0%	0%
VH za účetní období	-2,8%	-4,23%	1,28%	7,04%	7,11%	4,34%
VH před zdaněním	-2,3%	-4,02%	2,88%	8,81%	9,24%	6,03%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Jako základna je stanovena položka Tržby ( resp. tržby za prodej výrobků a služeb). Z tabulky je vidět, že v některých letech můžou výkony a také součet podílů výkonové spotřeby a přidané hodnoty, přesahovat hodnotu tržeb (100%), což je způsobeno změnou stavu zásob vlastní činnosti.

Výkonová spotřeba se pohybuje v rozmezí od 60% do 79%. Pokud by hodnoty přesahovaly úroveň vyšší než 80%, tak by to již měl být signál pro vedení společnosti o tom, že ve společnosti je něco v nepořádku a dochází ke zvyšování nákladovosti. Hodnoty blíží se k 60% jsou naopak velmi dobré a jsou dosahovány také v letech, kdy společnost vykazovala nejlepší VH. Respektive nízká hodnota výkonové spotřeby je předpokladem pro úspěšný VH.

Podíl přidané hodnoty je v jednotlivých letech stabilní a pohybuje se, až na rok 2006, nad úrovní 30%. Výše uvedené hodnoty, které jsou jedním ze základních předpokladů pro tvorbu

kladných VH potvrzují, že se společnosti daří udržovat zdravý poměr mezi náklady a přidanou hodnotou a to i přes skutečnost, že docházelo ke kolísání celkových tržeb v jednotlivých letech.

### 3.3 Analýza přehledu o finančních tocích

Dalším z důležitých parametrů pro finanční analýzu je přehled o finančních tocích, který například J. Sedláček (14, s. 43) shrnuje do konstatování, že „Cash flow (peněžní tok) je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku. Je východiskem pro řízení likvidity podniku”

Dle našich účetních standardů rozlišujeme 3 základní úrovně: (6)

- provozní cash flow
- investiční cash flow
- finanční cash flow

**Tab. 7:** Přehled o peněžních tocích

		2007	2008	2009	2010	2011
Z	VH za běžnou činnost bez zdanění	-38 246	34 385	150 150	133 975	79 731
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	120 656	40 842	141 888	65 868	192 636
B.	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-56 648	-16 668	20 243	-28 427	-98 824
C.	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2 166	5 344	-93 698	-118 996	-57 074
P.	Stav peněžních prostředků na počátku období	49 064	115 238	144 756	213 189	131 634
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	66 174	29 518	68 433	-81 555	36 738
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	115 238	144 756	213 189	131 634	168 372

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2007-2011)

Na tabulce č. 7 vidíme, že čistý peněžní tok z provozní činnosti je ve všech sledovaných letech kladný a můžeme tak konstatovat, že příjmy spojené s provozní činností, jsou ve všech letech vyšší než náklady.

Naopak čistý peněžní tok z investiční činnosti je, až na rok 2009, záporný a můžeme tak říci, že společnost využívala peníze na investice, které byly, až na rok 2011, používány na pořízení stálých aktiv. V roce 2011 byly investiční peníze použity na půjčky a úvěry. U čistého peněžního toku, vztahujícího se k finanční činnosti, se můžeme zastavit u roku 2011, kdy byla záporná hodnota způsobena vyplacením dividend a podílů na zisku. Stav peněžních prostředků na konci sledovaných období je vždy v kladných číslech.

### **3.4 Poměrova analýza**

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu a jsou jednou z nejrozšířenějších a nejoblíbenějších metod finanční analýzy a to pro svou rychlost a nenákladnost při získávání přehledu o finanční charakteristice společnosti.

Pomocí těchto ukazatelů můžeme provádět analýzu vývoje finanční situace v čase, sestavovat je jako vztahové nebo podílové a jsou také vhodným vstupem pro matematické modely. (14)

#### **3.4.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios)**

Pokud si chceme objasnit termín rentabilita, tak si můžeme vypůjčit vhodný popis z internetového zdroje, který uvádí, že rentabilita nebo také výnosnost znamená schopnost dosahovat výnosu (zisku a pod.) na základě vložených prostředků. Ukazatel výnosnosti nebo efektivnosti hospodaření se vypočte jako poměr výnosu (zisku) k vynaloženým prostředkům (investice a náklady) a vyjadřuje se obvykle v procentech. Je to jeden ze základních ekonomických pojmů a jedno z hlavních kritérií hospodářského podnikání. (18)

### ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Je jedním z nejdůležitějších a vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, bez ohledu na zdroji financování. (14)

$$\text{ROI} = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$$

Číselník není zadán jednoznačně. Nejčastěji se používá zisk před zdaněním a úroky EBIT nebo např. čistý zisk EAT.

### ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel by měl odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, bez ohledu na zdroje financování a je užitečný pro porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (14)

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

### ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Jaroslav Sedláček (14, s. 57) uvádí, že „Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.“

Ukazatel ROE by měl být vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

### ROS – rentabilita tržeb

Řídčejí rentabilita obrátu: vyjadřuje, jaký poměr má zisk z celkových tržeb (z celkového obrátu).

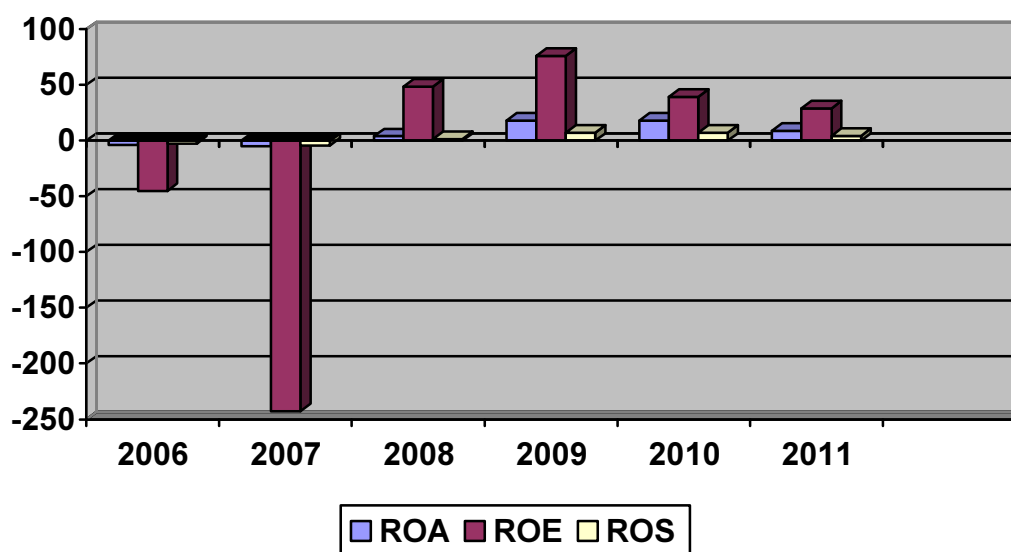
$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}$$

**Tab. 7:** Přehled o peněžních tocích ROA, ROE a ROS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	-3,64	-5,08	4,01	18,18	18,35	9,1
ROE	-45,2	-243	48,74	76,38	39,6	29,16
ROS	-2,8	-4,2	1,28	7,04	7,1	4,3

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

**Obr. 5:** Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Z tabulky 7 a obrázku 5 vidíme, že vývoj jednotlivých ukazatelů rentabilit kopíruje svým průběhem výsledky hospodaření společnosti v jednotlivých letech. Tento průběh je celkem logický a to vzhledem k tomu, které hodnoty jsou v ukazatelech rentabilit porovnávány. Z celkového porovnání vidíme, že v letech 2006 a 2007 jsou všechny ukazatele rentability v záporných hodnotách a tomu také odpovídal výsledek hospodaření. Od roku 2008 se jednotlivé ukazatele dostávají do kladných hodnot.

Pokud se podrobněji zaměříme na vývoj ukazatele ROA, tak můžeme pozorovat, že výnosnost byla maximální v roce 2009 a 2010, kdy dosahovala hodnot cca 18%. Tyto hodnoty byly výsledkem objemu fakturace a následných tržeb společnosti, které v tomto období byly nejvyšší v historii. V následném roce 2011 však dochází ke snížení ukazatele na poloviční hodnotu, což bylo způsobeno poklesem tržeb, ale naopak zvýšením výkonové spotřeby. Také výsledek hospodaření poklesl cca na polovinu oproti roku 2010.

U ukazatele ROE můžeme konstatovat, že v letech 2008 – 2011 jsou výsledky výnosnosti na vysoké úrovni a zhodnocování vlastního kapitálu mnohonásobně překračuje úrokové míry dosahované u bezrizikových investic ( např. cenných papírů garantovaných státem).

Rentabilita tržeb ROS vykazuje stejné vývojové tendence jako předešlé ukazatele. Nejvyšších hodnot dosahuje v letech 2009 a 2010. Bohužel ani hodnoty, kdy na 1 Kč tržeb připadá 0,07 Kč zisku, nejsou na příliš vysoké úrovni. Tato ziskovost je do značné míry ovlivněna vysoce konkurenčním prostředím, které nedovoluje zvyšovat ceny a také charakterem odvětví, které sebou přináší určitou úroveň nákladovosti.

Celkově můžeme konstatovat, že pro společnost existuje v dnešních podmínkách daného odvětví určitá úroveň tržeb, která zajišťuje dostatečnou rentabilitu. Při nižších úrovních se spol. dostává do nerentabilního pásma a musela by se pokoušet snižovat např. výkonovou spotřebu a osobní náklady, což by ale na druhou stranu mohlo vést ke snižování kvality produkce a služeb.

### 3.4.2 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme hodnotit, jak úspěšný je management společnosti při využívání aktiv a jestli těchto aktiv není více, než je účelné a nevníkají tak zbytečné náklady a nedochází tak ke zbytečnému snižování zisku. Protože ukazatel poměruje nejčastěji tokovou veličinu k veličině stavové, je možno vyjádřit tento ukazatel ve dvou modelech: (6)

- obrátkovost – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli

- doba obratu – odráží počet dní, po který trvá jedna obrátka

#### **Jednotlivé ukazatele: (6)**

Obrat zásob - vyjadřuje, kolikrát je jednotlivá zásoba prodána a opětovně uskladněna.  
roční tržby / zásoby

Obrat celkových aktiv – počet obrátek za daný časový interval  
roční tržby / aktiva

Doba obratu zásob – udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby

$\text{průměrná zásoba} / \text{denní spotřeba}$

Doba obratu aktiv – celková produkční efektivnost podniku

$\text{aktiva} / \text{tržby} * \text{počet dní}$

Doba obratu pohledávek – průměrná doba splatnosti pohledávek

$\text{obchodní pohledávky} / \text{denní tržby za fakturu}$

Doba obratu závazků – průměrná doba odkladu plateb

$\text{závazky vůči dodavatelům} / \text{denní tržby na fakturu}$

**Tab. 8:** Ukazatele aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat zásob	10,44	5,39	4,12	10,3	12,5	7,80
Obrat celkových aktiv	1,57	1,26	1,39	2,06	1,98	1,509
Doba obratu zásob	34,48	66,7	87,36	34,9	29,86	46,10
Doba obratu aktiv	227,9	285	258,2	174,44	181,36	238,5
Doba obratu pohledávek	61,2	72,5	48,92	48,68	65,72	92,5
Doba obratu závazků	197,75	270,5	233	109,88	62,43	91,56

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

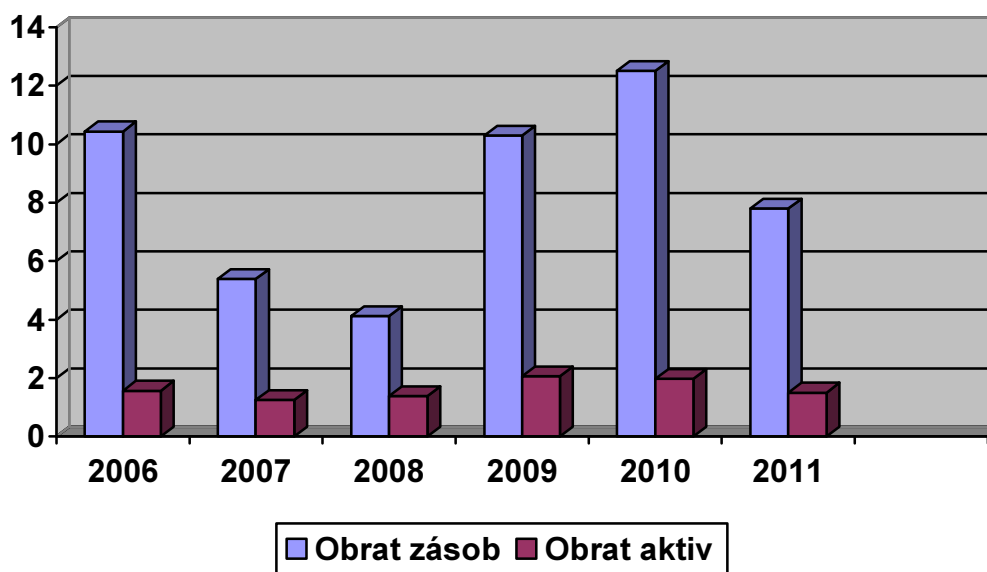
U obratu zásob vidíme výrazný pokles v letech 2007 a 2008, kdy byl objem zásob oproti tržbám nejvyšší. Tento poměr byl způsoben výrazným nárůstem zásob a to hlavně v roce 2008, kdy došlo k nárůstu zásob až na hodnotu 289 mil., což činilo téměř 3,5 násobek hodnoty roku 2006. Zvýšená úroveň zásob v roce 2008 (nedokončená výroba a polotovary) však byla způsobena nutností pokrýt zvyšující se objem zakázek v daném období a také předpokladem dalšího růstu v roce 2009, což se potvrdilo a v roce 2009 dosáhla společnost nejvyšších tržeb v historii. V dalších letech již obrat zásob osciloval kolem čísla 10.

Obrat aktiv nevykazuje výrazné změny a pohybuje se v úrovni 1,26 až 2,06. Ve všech letech tedy překračuje požadovanou hodnotu 1 a společnost tak svého majetku využívá efektivně.



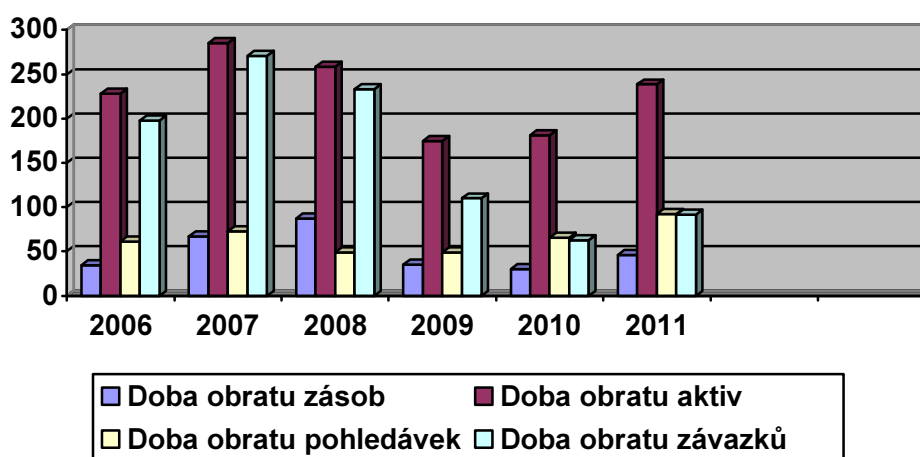
Pokud se zaměříme na porovnání doby obratu pohledávek a závazků, tak je z tabulky 8 patrné, že společnost v letech 2006 – 2009 v zásadě využívá obchodní úvěr tím, že průměrně platí své závazky za 200 dní, ale své pohledávky má zaplacené průměrně za 57 dní. V letech 2010 a 2011 jsou již hodnoty vzácně vyrovnány.

**Obr. 6:** Vývoj ukazatelů obratu



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2012)

**Obr. 7:** Vývoj ukazatelů dob obratu



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Podnik musí strukturu zdrojů pečlivě zvažovat, protože vyšší zadlužování (cizí zdroje financování) může vést, např. při snižujícím se odbytu produktů společností, k rizikům se splácením závazků. Obecně však můžeme konstatovat, že v dobře fungující společnosti nejsou cizí zdroje na škodu a naopak mohou vést k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu a také k růstu tržní hodnoty firmy. Pokud chceme uvést určitou konkrétní definici, tak můžeme využít slov J. Sedláčka (14, s. 63), jenž říká, že ukazatele zadluženosti „Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy.“

#### Celková zadluženost

„Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“ (14, s. 63)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

Jak už jsem výše uvedl, nemusí být vysoká zadluženost na škodu. Pokud je však zadluženost vyšší než např. oborový průměr, tak budou věřitelé při poskytování dalších zdrojů velmi obezřetní. Na druhou stranu vlastníci chtějí využívat výhod finanční páky. Ve výsledku můžeme hodnotit jako předlužený podnik ten, jehož celková zadluženost je vyšší než celková hodnota jeho majetku.

#### Ukazatel úrokového krytí

„Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.“ (14, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Úroky}$$

Jako mezní hodnotu můžeme stanovit výsledek 1. Ve reálu by však hodnota měla být výrazně vyšší.

**Tab. 9:** Ukazatele zadluženosti

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,88	0,96	0,94	0,74	0,38	0,43
Ukazatel úrokového krytí	-2,33	-3,75	2,70	26,86	82,14	78,47

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Celková zadluženost společnosti se v letech 2006 – 2009 pohybovala vždy nad úrovní 50%, což znamená, že cizí zdroje převažovaly nad vlastními. Na druhou stranu společnost nečerpala žádné bankovní úvěry a půjčky a cizí zdroje byly převážně tvořeny závazky za ovládající a řídící osobou a přijatými zálohami. V letech 2010 a 2011 se poměr snižuje na cca 40%. Do zlepšení situace se výrazně promítla ziskovost společnosti v předchozích letech a ve vlastním kapitálu tak např. v roce 2010 najdeme výraznou položku nerozdělený zisk minulých let, který do dalších let smazal neuhrazenou ztrátu a zvýšila se tak úroveň vlastního kapitálu. Oproti tomu mohlo dojít ke snížení závazků za ovládající a řídící osobou. Přijaté zálohy v tomto období nejsou. Hodnoty úrokového krytí jsou záporné v letech, kdy společnost generuje ztrátu. Nákladové úroky mají v dalších letech klesající tendenci a úrokové krytí tak dosahuje hodnot, která překonávají doporučenou úroveň.

#### 3.4.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele nám charakterizují schopnost firmy splácet své závazky. Likviditu můžeme charakterizovat jako součet všech prostředků, kterých může využít podnik k úhradě svých závazků. Likvidita je dále podmínkou pro solventnost podniku, tzn. pro připravenost uhradit své dluhy (závazky) v termínu splatnosti. (14)

##### Běžná likvidita (3. stupeň)

Jaroslav Sedláček (14, s. 66) konstatuje, že běžná likvidita „Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky.“

Jde o hrubý ukazatel, který měří platební schopnost v horizontu krátkého období. Hodnota by se měla pohybovat v mezi 1,5 – 2,5. Nižší hodnota může vést k platební neschopnosti podniku, vyšší naopak k tomu, že dochází ke snižování výnosnosti.

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

### Pohotová likvidita (2. stupeň)

Ze vzorce vidíme, že oproti běžné likviditě jsou z výpočtu vyloučeny zásoby, které často podnik nemůže rychle přeměnit na peněžní prostředky a které jsou zároveň nutné pro chod podniku. Pohotová likvidita tak lépe ukazuje na okamžitou platební schopnost. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1-1,5. U podniků v sektoru služeb se pohotová a běžná likvidita bude prakticky rovnat, naopak u výrobních bude rozdíl značný.

$$\text{Běžná likvidita} = (\text{Oběžná likvidita} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

### Peněžní likvidita (1. stupeň)

„Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.“ (14, s. 67)

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{Peněžní prostředky} + \text{Ekvivalenty}) / \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v mzi 0,2 – 0,5.

**Tab. 10:** Ukazatele likvidity

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,22	0,68	0,77	1,17	2,05	2,01
Pohotová likvidita	0,86	0,43	0,39	0,85	1,57	1,51
Peněžní likvidita	0,21	0,165	0,18	0,4	0,52	0,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Z uvedených hodnot v tabulce 10 vidíme, že jednotlivé ukazatele vykazují v letech podobný průběh. Jediným ukazatelem, který beze zbytku splňuje doporučené hodnoty, je peněžní likvidita, jejíž hodnota se pohybuje v doporučeném pásmu 0,2 – 0,5 a schopnost podniku platit právě splatné závazky je tak na velmi dobré úrovni. Naopak běžná a pohotová likvidita je v letech 2006 – 2009 pod doporučenou hranicí. Vzhledem k tomu, že jde v našem případě o výrobní společnost, tak bychom měli upřednostňovat pohotovou likviditu před běžnou a to vzhledem k tomu, že zásoby mohou pozitivně ovlivnit hodnoty běžné likvidity a přitom se, v důsledku nelehké přeměny zásob na peněžní prostředky, společnost může dostat do těžké pozice, kdy nebude mít dostatečně likvidní prostředky pro úhradu závazků.

### 3.5 Altmanův index důveryhodnosti (Z-skóre)

Jeden to z bankrotních modelů, které vycházejí ze statistické analýzy prof. Edwarda Altmana. V roce 1968 profesor sestavil několik finančních ukazatelů, s podporou statistické analýzy několika podniků, které dohromady tvoří tzv. diskriminační analýzu. Tato analýza je vlastně rovnicí obsahující finanční ukazatele, jejímž výsledkem je hodnota, která nám predikuje, zda se v budoucích časech může podnik obávat krachu nebo půjde o úspěšný podnik. (6)

Funkce vedoucí k výpočtu Z-skóre je dle Altmana rozdílná pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro ostatní podniky viz níže: (14)

Z-skóre pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi (4)

$$Z_i = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Z-skóre pro ostatní podniky (16)

$$Z_i = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}$

$X_2 = (\text{zisk po zdanění} + \text{nerozdělený zisk z minulých let}) / \text{suma aktiv}$

$X_3 = \text{EBIT (provozní výsledek hosp. + finanční výsledek hosp. + nákl. úroky)} / \text{suma aktiv}$

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu (vlastní kapitál, jmění)} / \text{účetní hodnota celk. dluhu}$

$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$

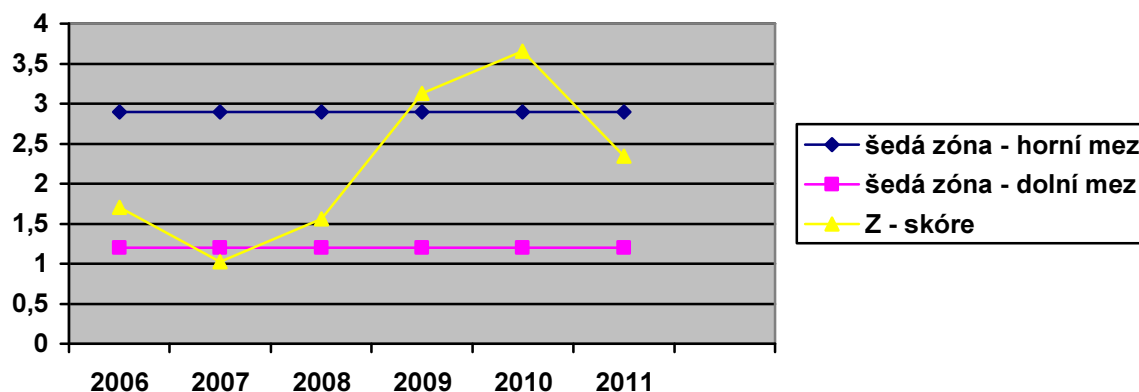
Vzhledem k tomu, že společnost Schindler CZ, a.s. není společností s veřejně obchodovatelnými akciemi, tak pro náš výpočet použijeme vzorec pro ostatní společnosti.

**Tab. 10:** Altmanův index důveryhodnosti

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	koeficient
X1	0,0946	-0,3034	-0,2056	0,1074	0,3630	0,3900	0,717
X2	0,1590	0,1034	0,1526	0,3419	0,5279	0,0669	0,847
X3	-0,0397	-0,0380	0,0550	0,1889	0,1857	0,0921	3,107
X4	0,1114	0,0228	0,0391	0,2683	0,9226	0,5140	0,420
X5	1,5796	1,2622	1,3943	2,0640	1,9851	1,5094	0,998
Zi	1,7023	1,0212	1,5605	3,1260	3,6529	2,3447	

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ, a.s. (2006-2011)

**Obr. 8:** Altmanův index důvěryhodnosti



Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky Schindler CZ,a.s. (2006-2011)

Hranice pro předvídání finanční situace: (14)

$Z > 2.9$  můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$1,2 < Z < 2,9$  šedá zóna nevyhraněných výsledků

$Z < 1,2$  firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Při pohledu na výsledné hodnoty indexu můžeme pozorovat, že vývoj indexu do značné míry kopíruje výsledky hospodaření společnosti a pohybuje se v určitých vlnách.

V roce 2006 ještě společnost vykazuje z hlediska bankrotního modelu vcelku slušné výsledky (a to i přes záporný výsledek hospodaření) a hodnota indexu je na úrovni 1,7023, společnost je tak v šedé zóně a v dostatečné hodnotě nad bankrotní mezí. Hodnotu indexu vylepšuje poměr tržeb a celkových aktiv a naopak zhoršuje poměr EBIT a celkových aktiv. Na tom, že společnost i přes záporný výsledek hospodaření zůstala nad bankrotní mezí se významně podílel nerozdělený zisk z minulých let. V roce 2007 se však hodnota indexu dostává do pásma, kdy je společnost ohrožena finančními problémy. Na snížení hodnoty indexu mělo vliv zhoršení poměru tržeb a celkových aktiv (tržby mírně vzrostly, ale suma aktiv nepoměrně více v důsledku růstu oběžných aktiv) a také zvýšení hodnoty krátkodobých zdrojů (krátkodobé závazky – závazky za ovládajícími a řídicími osobami a přijaté zálohy).

Od roku 2008 naopak společnost své výsledky významně vylepšuje až na hodnoty indexu 3,65 v roce 2010 a dostává se tak do pásma, kdy můžeme konstatovat, že společnost je ve velmi dobré finanční situaci. V letech 2009 a 2010 se na velmi dobré finanční situaci podílí

růst tržeb, který byl způsoben rostoucí poptávkou trhu a zvýšeným podílem společnosti na celkovém objemu zakázek. Také ostatní dílčí hodnoty indexu jsou na velmi dobré úrovni, což je způsobeno dobrým poměrem EBIT a sumy aktiv, kladným výsledkem hospodaření, poklesem krátkodobých závazků a také nerozděleným ziskem z minulých let, kterým se podařilo smazat nerozdělenou ztrátu z let minulých.

V roce 2011 dochází, v důsledku poklesu poptávky trhu, vysoce konkurenčního prostředí a tlaku na ceny, ke snížení tržeb o 9% oproti roku 2010 a dokonce o 23% oproti roku 2009. Tento trend se také odrazil na výsledné hodnotě indexu, která byla na úrovni 2,3447 a společnost se tak opět dostala do šedé zóny. Na výslednou hodnotu indexu měl dále vliv výsledek hospodaření, který sice zůstává v kladných číslech, ale propadl cca na 50% oproti roku 2010.

### **3.6 Závěr analýzy**

Finanční analýza společnosti Schindler CZ, a.s. popisuje jednotlivé časové úseky v letech 2006 – 2011 a odkrývá, jak se společnosti ekonomicky dařilo v závislosti na vývoji ekonomiky a zda dokázala na změny ve vývoji dostatečně reagovat.

Nejlepších výsledků vykazuje v letech 2009 a 2010, kdy dosáhla nejlepšího VH a tyto výsledky nám potvrzují i jednotlivé dílčí ukazatele finanční analýzy. V těchto letech se společnost vezla na zvýšené poptávce dílčího segmentu ekonomiky (modernizace výtahů) a i přes určitou stagnaci ostatních částí ekonomiky a tím pádem i ostatních segmentů svých služeb (stavebnictví = nižší poptávka po nových instalacích výtahů), dokázala zvyšovat své tržby a zisky.

Naopak nejhorších výsledků dosahuje v letech 2006 a 2007, kdy generovala ztrátu. Ze srovnání výsledků a ukazatelů můžeme říci, že při zachování jednotlivých nákladových parametrů (např. výkonová spotřeba tvoří v jednotlivých letech +/- 70ti procentní podíl na tržbách a osobní náklady jsou cca na 300 milionech ročně) potřebuje společnost dosahovat určité úrovně tržeb v jednotlivých segmentech své produkce pro dosažení kladného výsledku hospodaření.

## 4 Jak udržet a zlepšit postavení společnosti na trhu

Společnost Schindler CZ,a.s. se pohybuje v současné době na vysoce konkurenčním trhu, kdy jsou ceny, a samozřejmě i marže, tlačeny až na krajní mez a současně dochází k poklesu poptávky v některých segmentech ekonomiky (např. stavebnictví). Vzhledem k tomu je tzv. každá rada drahá.

Nelze říci, že existuje jediné správné řešení, které by společnosti zajistilo udržení a popř. i zlepšení ekonomické situace a postavení firmy na trhu, ale budeme se dále zabývat spíše určitým balíkem dílčích řešení a návrhů. Níže jsou jednotlivé dílčí možnosti specifikovány.

### Marketing

I když je společnost celosvětovým koncernem a jedničkou na českém trhu, tak je společnost známá převážně v oblasti Prahy. Jedním z řešení je zlepšení povědomí o firmě zvýšenou marketingovou aktivitou, která společnosti zajistí zviditelnění i v ostatních oblastech ČR a v konečném výsledku určitě přinese zvýšený počet obchodních příležitostí.

- Oslovení regionálních stavebních společností a developerů – oblast nových instalací
- Oslovení správních firem, bytových družstev a SVJ – oblast modernizací výtahů
- Bigboardy na frekventovaných místech větších měst
- Pořádání informačních seminářů

### Převzetí (nákup) konkurenta

Vzhledem k tomu, že mateřská společnost je velmi silnou finanční skupinou, tak by se mohla zvažovat varianta nákupu konkurenční společnosti s výrazným podílem na trhu. Tímto převzetím by si společnost rozšířila portfolio stálých zákazníků, které generuje jisté pravidelné příjmy z uzavřených servisních kontraktů a vzhledem k tomu, že vysoké procento zákazníků má stále nevyhovující zastaralé výtahy, tak i určitou garanci objemu budoucích zakázek v oblasti modernizací. Na druhou stranu by byla, vzhledem ke snížené konkurenci, vyšší pravděpodobnost úspěchu u současných obchodních příležitostí. Takto již společnost Schindler postupovala při vstupu na ČR trh v roce 1993 a také v roce 2006, kdy převzala společnost s významným regionálním zastoupením v oblasti Plzeňského kraje.



## Ziskovost

Společnost má ve svém portfoliu 3 druhy činností a každá z nich je prodávána s rozdílnou ziskovostí (i když tlak na cenu je samozřejmě ve všech činnostech). Management by se měl zamyslet nad přesunem úsilí na podporu zvýšení tržeb v oblasti s nejvyšší ziskovostí a to je sektor servisních služeb. Předpokladem pro zvýšení tržeb určitě nebude zvýšení cen za současné servisní kontrakty, ale získání nových kontraktů od zákazníků konkurenčních společností.

Dalším dílčím řešením pro zvýšení ziskovosti je rovněž oblast nákladů. Nákupní oddělení musí zvýšit aktivitu při hledání vhodných dodavatelů jednotlivých materiálů a komponent a zvýšit zainteresovanost jednotlivých nakupčích při dosahování úspor. V této oblasti musí být však společnost velmi opatrná, aby nebylo primárním cílem dosažení úspory na úkor kvality a to vzhledem k tomu, že společnost Schindler CZ, a.s. je profilována jako prestižní značka s dlouholetou švýcarskou tradicí a kvalitou. V konečném důsledku by se snížená kvalita odrazila na sníženém počtu objednávek.

## Obchodní činnost

Vzhledem k tomu, že společnost prezentuje a prodává své výrobky a služby převážně prostřednictvím obchodních zástupců, jsou zaměstnanci na této pozici pro udržení a zvyšování úrovně tržeb klíčoví. Tzn, že se společnost musí více zaměřit na vyhledávání vhodných kandidátů a samozřejmě na zvyšování obchodních dovedností současných zaměstnanců.

- Program víceúrovňového obchodního školení MERCURY
- Osobní coaching zkušených obchodníků

Lepší obchodní dovednosti = více zakázek

## Podnikové procesy

U větších společností je nutností zavést systém, který by zkvalitňoval podnikové procesy a v konečném důsledku tak mohlo dojít ke snížení nákladů a také zlepšení služeb zákazníkům. V roce 2010 došlo ve společnosti k přechodu na centrální zakázkový systém společnosti SAP, který přinesl zvýšenou efektivitu a informovanost jednotlivých zainteresovaných osob.

Pro další zvýšení efektivnosti navrhuji spuštění programu FULLfilment +, který již byl zaveden v mateřské společnosti. Tento program popisuje proces řízení zakázky od samotného uzavření obchodního kontraktu přes projekční zpracování, výrobu, instalaci až po přechod kontraktu do servisního portfolia. Program by měl umožnit společnosti úsporu mzdových nákladů. Z mého hlediska (obchodní zástupce) by měl přispět ke snížení administrativy a řešení problémů při řízení zakázky a dosažení úspory času, který mohu věnovat obchodnímu jednání a získávání dalších zákazníků.

#### Lidské zdroje – oblast montáží výtahů

Jako ochranu pro období se sníženou poptávkou po nových výtazích navrhuji snížení počtu kmenových montážních pracovníků pracujících na hlavní pracovní poměr a na určitou část montážních prací využívat montážních pracovníků podnikajících na živnostenský list. V době krize tak nebude muset společnost vynakládat zbytečné fixní mzdové náklady na kmenové zaměstnance. Poměr mezi zaměstnanci a subdodavateli navrhuji 50/50.

## Závěr

Základním předpokladem pro zhodnocení hospodaření společnosti bylo zpracování finanční analýzy pro období 2006 – 2011. Analýza obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát, přehled o finančních tocích společnosti a poměrovou analýzu zahrnující ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V závěru analýzy jsou data zpracována v Z – skóre, což je Altmanův index důveryhodnosti predikující případná ohrožení společnosti bankrotem. Z jednotlivých výsledků je zřejmé, že nejhoršího výsledku společnost dosáhla v roce 2007, kdy je ve ztrátě a index důveryhodnosti je pod hranicí šedé zóny. Naopak nejlepších výsledků dosahovala v letech 2009 a 2010, kdy dosahuje kladných VH a index důveryhodnosti je značně nad hranicí šedé zóny. V zásadě můžeme konstatovat, že finanční zdraví společnosti je uspokojivé a v některých letech dosahuje nadprůměrně dobrých výsledků. Zároveň musíme říci, že se společnost pohybuje v tržní oblasti, která je velmi závislá na jiných oborech hospodářství (stavebnictví) a může být proto náchylná na nečekané kolísání těchto oborů. V bakalářské práci jsou formulována opatření k rozšiřování povědomí o společnosti vhodnou formou marketingu, stanovením vhodných opatření pro snižování nákladů, směřováním úsilí do ziskovějších segmentů trhu, zlepšením podnikových procesů a zlepšení obchodní činnosti. Pro rozšíření portfolia zákazníku a získání většího tržního potenciálu, je navrhováno možné převzetí (nákup) konkurenta.

## Seznam tabulek

**Tab. 1:** Horizontální analýza rozvahy – absolutní změny

**Tab. 2:** Horizontální analýza rozvahy – procentní (relativní) změny

**Tab. 3:** Vertikální analýza rozvahy

**Tab. 4:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – absolutní změny

**Tab. 5:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – procentní (relativní) změny

**Tab. 6:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tab. 7:** Přehled o peněžních tocích

**Tab. 8:** Ukazatele aktivity

**Tab. 9:** Ukazatele zadluženosti

**Tab. 10:** Ukazatele likvidity

## **Seznam obrázků**

**Obr. 1:** Sídlo společnosti Schindler – Ebikon

**Obr. 2:** Finanční výsledky 2007 - 2011

**Obr. 3:** Majetková struktura aktiv - vývoj

**Obr. 4:** Vlastnická struktura - vývoj

**Obr. 5:** Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability

**Obr. 6:** Vývoj ukazatelů obratu

**Obr. 7:** Vývoj ukazatelů dob obratu

**Obr. 8:** Altmanův index důveryhodnosti

## Seznam použitých zkratk

a.s.	akciová společnost
č.	číslo
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
EU	Evropská unie
FED	Federální rezervní systém
HDP	Hrubý domácí produkt
Kč	Koruny české
mil.	miliony
např.	například
Obr.	obrázek
OECD	Organizace pro hospodářskou pomoc a rozvoj
resp.	respektive
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SVJ	Společenství vlastníků jednotek
Tab.	tabulka
VH	výsledek hospodaření

## Seznam použité literatury

### Bibliografické zdroje

- 1 BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 3. vydání, Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3
- 2 BLAŽEK, Jiří, HEISSLER, Herbert, KUBÍČEK, Jan a kol. *Ekonomie, právo a hospodářská politika v českém prostředí*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2012. ISBN: 978-80-7357-847-3
- 3 JUREČKA, Václav, JÁNOŠÍKOVÁ, Ivana. a kol. *Makroekonomie: základní kurs*. Ostrava: VŠB-Technická univerzita, 2009. ISBN: 978-80-248-2065-1
- 4 KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*, 2. Rozšířené vydání, Plzeň: Aleš Čeněk s.r.o., 2011, 299 s., ISBN 978-80-7380-315-5
- 5 KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize. Jak se dostat do potíží a jak se dostat z potíží: zkušenosti ze světové recese let 2007 až 2009*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN: 978-80-247-3136-0
- 6 KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*, 1. Vydání, Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-7179-321-3
- 7 KNÁPKOVÁ Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, Karel ŠTEKER. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*, 2.vydání, Praha: Grada publishing, 2013, 235 s., ISBN: 978-80-247-4456-8
- 8 KOHOUT, Pavel. *Finance po krizi: důsledky hospodářské recese a co bude dál*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN: 978-80-247-3583-2
- 9 Kolektiv autorů. *Morální hazard: vymezení, příčiny a důsledky*. Praha: Nakladatelství Karolinum, 2010. ISBN: 978-80-246-1823-4
- 10 MAXTON, Graeme. *Konec pokroku, aneb Jak nás moderní ekonomie zradila*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2012. ISBN: 978-80-7357-852-7
- 11 MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*, 2.vydání, Praha: ASPI a.s., 2006, 228 s., ISBN 80-7357-219-2
- 12 POTŮČEK, Martin. *Cesty z krize*. Praha: Sociologické nakladatelství (SLON), 2011. ISBN: 978-80-7419-057-5
- 13 SAMUELSON, Paul Anthony, NORDHAUS, Wiliam Dawbney. *Ekonomie*. Praha: Nakladatelství Svoboda, 1995. ISBN: 80-205-0494-X
- 14 SEDLÁČEK Jaroslav. *Finanční analýza podniku*, 1.vydání, Brno: Computer Press, 2007, 146 s., ISBN 978-80-251-1830-6

- 15 SYNEK, Miloslav. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN: 80-7179-892-4
- 16 VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*, 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1

### **Internetové zdroje**

- 17 Finanční analýza. *Wikipedie* [online]. Aktualizace 22.1.2013 [cit. 2013-01-22].  
Dostupné z: [http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD\\_anal%C3%BDz](http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDz)
- 18 Rentabilita. *Wikipedie* [online]. Aktualizace 28.6.2013 [cit. 2013-01-22]. Dostupné z :  
<http://cs.wikipedia.org/wiki/Rentabilita>
- 19 Recese. *Wikipedia* [online]. Aktualizace 10.1.2013 [cit. 2013-01-10]. Dostupné z:  
<http://cs.wikipedia.org/wiki/Recese>



## **Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvaha z let 2006 – 2011

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát z let 2006 – 2011

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích z let 2006 – 2011

## **Příloha A: Rozvaha z let 2006 – 2011**

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

	Běžné účetní období			Minulé účetní období 2006	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>875 364</b>	<b>-140 805</b>	<b>734 559</b>	<b>565 741</b>
A.	<b>POHLEDAVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITAL</b>				
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>374 213</b>	<b>-114 831</b>	<b>259 382</b>	<b>276 931</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	10 134	-9 353	781	284
B. I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	7 340	-6 615	725	208
4	Ocenitelná práva				
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 794	-2 738	56	76
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	329 501	-105 478	224 023	242 045
B. II. 1	Pozemky	4 556		4 556	4 556
2	Slavby	5 070	-206	4 864	4 407
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	100 325	-76 307	24 018	29 801
4	Pěstítkové celky trvalých porostů				
5	Základní stádo a tažná zvířata				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 974		1 974	526
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	338		338	
9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	217 238	-28 965	188 273	202 755
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	34 578	0	34 578	34 602
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	34 377		34 377	34 377
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	201		201	225
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>499 683</b>	<b>-25 974</b>	<b>473 709</b>	<b>286 641</b>
C. I.	Zásoby	177 651	-5 912	171 739	85 602
C. I. 1	Materiál	46 596	-5 912	40 684	50 571
2	Nedokončená výroba a polotovary	131 055		131 055	34 759
3	Výrobky				
4	Zvířata				
5	Zboží				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				272
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	28 110	0	28 110	960
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	28 110		28 110	
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky ostatní				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			0	
6	Dohadné účty aktivní (nevylakurované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				960

## Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Mínulé úč. období 2006
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	178 684	-20 062	158 622	151 915
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	148 102	-20 062	128 040	127 810
	2 Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
	3 Pohledávky - podstatný vliv				
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6 Stát - daňové pohledávky	23 006		23 006	13 399
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 981		5 981	7 110
	8 Dohadné účty aktivní (nevylakurované výnosy)				111
	9 Jiné pohledávky	1 595		1 595	2 585
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	115 238	0	115 238	49 064
C. IV. 1	Peníze	402		402	440
	2 Účty v bankách	114 836		114 836	48 624
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	1 468	0	1 468	2 169
D. I.	Časové rozlišení	1 468	0	1 468	2 169
D. I. 1	Náklady příštích období	1 468		1 468	1 833
	2 Komplexní náklady příštích období				
	3 Příjmy příštích období				336

## Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2006
	PASIVA CELKEM	734 559	566 741
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	16 172	55 478
A. I.	Základní kapitál	101 000	101 000
A. I. 1	Základní kapitál	101 000	101 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	45 440	45 440
A. II. 1	Emisní ážio		
2	Ostatní kapitálové fondy	45 447	45 447
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-7	-7
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 020	1 020
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	1 020	1 020
2	Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-91 982	-66 880
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	115 270	115 270
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-207 252	-182 150
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-39 306	-25 102
B.	CIZÍ ZDROJE	706 475	497 906
B. I.	Rezervy	9 841	7 084
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	9 841	7 084
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	257 753
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba		257 753
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ostatní		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odložený daňový závazek		
B. III.	Krátkodobé závazky	696 634	233 069
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	87 685	72 996
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	264 589	
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		4 670
5	Závazky k zaměstnancům	11 175	8 336
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 034	5 314
7	Slát - daňové závazky a dotace	14 005	8 923
8	Přijaté zálohy	255 795	81 365
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	51 748	44 748
11	Jiné závazky	4 603	6 717
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	11 912	12 357
C. 1.	Časové rozlišení	11 912	12 357
C. 1. 1	Výdaje příštích období	11 912	12 357
2	Výnosy příštích období		

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis):	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
21. 1. 2009	Ing. Vladimír Leňoch	Philippe Dubrónel	Zdena Nardellová tel 257 293 233

Výkaz zisku a ztráty a příloha je nedílnou součástí účetní závěrky.

Schindler CZ, a.s. k 31. prosince 2009

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2008
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>998 627</b>	<b>-173 168</b>	<b>825 459</b>	<b>855 999</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>				
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>368 366</b>	<b>-141 834</b>	<b>214 531</b>	<b>225 649</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 763	-10 870	1 093	12 001
B. I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	8 969	-7 892	1 077	1 965
4	Ocenitelná práva				
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 794	-2 778	16	36
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	344 601	-131 664	213 237	220 970
B. II. 1	Pozemky	4 558		4 558	4 558
2	Stavby	10 985	-708	10 257	9 371
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	110 908	-72 526	38 382	31 352
4	Pěsířníkové celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	734		734	1 901
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	217 238	-57 930	159 308	173 790
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	201	0	201	34 576
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách				34 377
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	201		201	201
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>640 021</b>	<b>-31 334</b>	<b>608 687</b>	<b>596 570</b>
C. I.	Zásoby	172 937	-7 819	165 118	289 624
C. I. 1	Materiál	37 728	-7 819	29 909	24 208
2	Nedokončená výroba a polotovary	135 209		135 209	265 416
3	Výrobky				
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	27 624	0	27 624	45 396
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	18 723		18 723	45 396
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			0	
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odloužená daňová pohledávka	8 901		8 901	

Výkaz zisku a ztráty a příloha je nedílnou součástí účetní závěrky.

Schindler CZ, a.s. k 31. prosince 2009

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Mínulé úč. období 2008
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	228 271	-23 515	202 756	116 794
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	215 685	-23 515	192 070	104 320
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	25		25	1
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	200		200	
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 388		6 388	9 369
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	3		3	
9	Jiné pohledávky	4 060		4 060	3 104
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	213 189	0	213 189	144 756
C. IV. 1	Peníze	175		175	580
2	Účty v bankách	213 014		213 014	144 176
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	2 241	0	2 241	1 880
D. I.	Časové rozlišení	2 241	0	2 241	1 880
D. I. 1	Náklady příštích období	2 241		2 241	1 880
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				

Výkaz zisku a ztráty a příloha je nedílnou součástí účetní závěrky.

Schindler CZ, a.s. k 31. prosince 2009  
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tís. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2008
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>825 459</b>	<b>855 999</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>157 138</b>	<b>31 558</b>
A. I.	Základní kapitál	101 000	101 000
A. I. 1	Základní kapitál	101 000	101 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	0	45 440
A. II. 1	Emisní ážio		
2	Ostatní kapitálové fondy		45 447
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		-7
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Fondy ze zisku	20 400	1 020
A. III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20 400	1 020
2	Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-64 289	131 288
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	162 267	115 270
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-246 556	-246 556
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	120 027	15 884
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>585 534</b>	<b>806 351</b>
B. I.	Rezervy	65 542	33 707
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů	23 578	6 023
4	Ostatní rezervy	41 964	27 684
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odložený daňový závazek		
B. III.	Krátkodobé závazky	519 992	772 644
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	85 925	103 381
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	176 236	269 933
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	14 577	12 550
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 321	7 621
7	Stát - daňové závazky a dotace	17 545	16 000
8	Přijaté zálohy	177 182	328 883
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	34 583	29 694
11	Jiné závazky	5 623	4 582
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>82 787</b>	<b>18 090</b>
C. I.	Časové rozlišení	82 787	18 090
C. I. 1	Výdaje příštích období	33 077	18 090
2	Výnosy příštích období	49 710	

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
28.05.2010	Ing. Vladimír Lenoch	Philippe Dubroniel	Ing. Jaroslav Travníček IČ: 257221523

Výkaz zisku a ztráty a příloha je nedílnou součástí účetní závěrky.



## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	účetní období 2010 Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1413 124</b>	<b>-237 943</b>	<b>875 181</b>	<b>729 999</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANY ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>				
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>389 152</b>	<b>-192 012</b>	<b>197 140</b>	<b>211 429</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	19 570	-16 170	3 400	5 509
B. I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	16 627	-13 376	3 251	5 509
4	Ocenitelná práva				
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2 794	-2 794	0	
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	149		149	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	369 582	-175 842	193 740	205 920
B. II. 1	Pozemky	4 556		4 556	4 556
2	Stavby	11 649	-4 854	6 795	10 213
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	136 032	-84 093	51 939	46 164
4	Pěstičské celky trvalých porostů				
5	Základní stádo a tažná zvířata				
6	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	107		107	162
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
8	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	217 238	-86 895	130 343	144 825
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>723 326</b>	<b>-45 931</b>	<b>677 395</b>	<b>516 372</b>
C. I.	Zásoby	385 704	-15 916	369 788	420 213
C. I. 1	Materiál	40 481	-14 108	26 373	25 327
2	Nedokončená výroba a polotovary	144 623	-1 808	142 815	90 819
3	Výrobky				
4	Zvířata				
5	Zboží				
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				4 065
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	61 119	-6 726	54 393	86 839
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	63 288	-8 726	54 562	73 790
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka	17 831		17 831	13 049

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé účetní období 2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	288 731	-21 289	267 442	177 686
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	172 997	-16 879	156 118	167 015
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	92 099		92 099	
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	10 643		10 643	1 440
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 823	-2 242	4 581	6 816
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
9	Jiné pohledávky	6 169	-2 168	4 001	2 417
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	168 372	0	168 372	131 694
C. IV. 1	Peníze	717		717	494
2	Účty v bankách	167 655		167 655	131 140
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA + PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	646	0	646	2 188
D. I.	Časové rozlišení	646	0	646	2 188
D. I. 1	Náklady příštích období	646		646	379
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				1 809

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetní období 2010
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>875 181</b>	<b>728 989</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>106 558</b>	<b>260 224</b>
A. I.	Základní kapitál	101 000	101 000
A. I. 1	Základní kapitál	101 000	101 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	0	0
A. II. 1	Emisní ážio		
2	Ostatní kapitálové fondy		
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	37 000	20 400
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	37 000	20 400
2	Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 224	35 738
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	1 224	282 294
2	Neuhrazená ztráta minulých let		-246 556
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	57 335	103 086
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>382 405</b>	<b>282 041</b>
B. I.	Rezervy	46 367	30 726
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	46 367	30 726
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odložené daňové závazky		
B. III.	Krátkodobé závazky	336 038	251 315
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	94 948	92 664
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	130 067	66 141
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	13 646	13 967
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 354	8 196
7	Stát - daňové závazky a dotace	19 787	11 216
8	Přijaté zálohy		
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	63 724	52 590
11	Jiné závazky	6 512	6 541
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>296 217</b>	<b>187 724</b>
C. I.	Časové rozlišení	296 217	187 724
C. I. 1	Výdaje příštích období	1 434	
2	Výnosy příštích období	294 783	187 724

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
6.4.2012	Ing. Vladimír Lenoch	Carlos Martínez	Ing. Jaroslav Trávníček

Výkaz zisku a ztráty a příloha je nedílnou součástí účetní závěrky.

## **Příloha B: Výkaz zisků a ztrát z let 2006 – 2011**

## Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

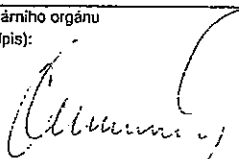
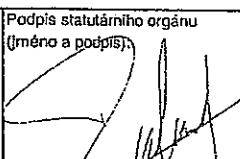
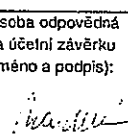
## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2006	
I.	1	Tržby za prodej zboží	24 755	17
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	24 034	112
+		Obchodní marže	721	5
II.		Výkony	1 023 470	876 510
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	927 174	893 680
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	96 296	-17 997
	3	Aktivace		2 827
B.		Výkonová spotřeba	725 631	614 640
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	457 255	376 572
B.	2	Služby	268 376	238 068
+		Přidaná hodnota	298 560	263 875
C.		Osobní náklady	276 907	261 203
C.	1	Mzdové náklady	198 379	182 149
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti	2 141	9 234
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	69 068	63 011
C.	4	Sociální náklady	7 319	6 809
D.		Daně a poplatky	8 072	2 956
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23 530	25 281
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 969	46 770
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	911	39 393
	2	Tržby z prodeje materiálu	5 058	7 377
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 019	40 347
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	222	38 054
F.	2	Prodaný materiál	1 797	2 393
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 173	-5 554
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	11 617	3 448
H.	1	Ostatní provozní náklady	26 642	7 558
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	-31 197	-17 798
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky	826	706
N.	2	Nákladové úroky	9 951	8 806
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	6 499	4 662
O.	2	Ostatní finanční náklady	4 423	10 052
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	-7 049	-13 490

## Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2006
O.	Daň z příjmů za běžnou činnost		
O. 1	- splatná	1 981	4 506
O. 2	- odložená	1 021	3 925
		960	581
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-40 227	-35 794
XIII. 1	Mimořádné výnosy	3	2 082
R. 2	Mimořádné náklady	-918	-8 610
S. 1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S. 1	- splatná		
S. 2	- odložená		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	921	10 692
†	Převod podílu na výsledku hospodaření (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-39 306	-25 102
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-37 325	-20 596

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis): 	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis): 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis): 
21. 1. 2009	Ing. Vladimír Lenoch	Philippe Dubromet	Zdena Nardelliová tel. 257 293 233

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

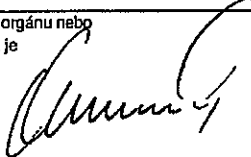
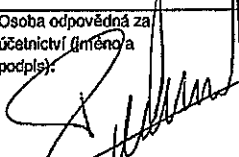
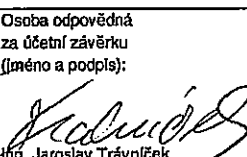
		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2008
I.	1	Tržby za prodej zboží	56 929
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	44 163
+		<b>Obchodní marže</b>	<b>12 766</b>
II.		Výkony	1 327 705
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 193 557
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	134 148
	3	Aktivace	
B.		Výkonová spotřeba	1 946 633
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	609 969
B.	2	Služby	336 664
+		<b>Přidaná hodnota</b>	<b>393 838</b>
C.		Osobní náklady	286 929
C.	1	Mzdové náklady	204 213
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 388
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	71 029
C.	4	Sociální náklady	7 299
D.		Daně a poplatky	6 494
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23 325
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 906
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 906
	2	Tržby z prodeje materiálu	94
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	325
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	325
F.	2	Prodaný materiál	70
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25 404
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	13 279
H.	1	Ostatní provozní náklady	11 306
V.	2	Převod provozních výnosů	
I.	1	Převod provozních nákladů	
*		<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>55 240</b>
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	70
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	
K.	2	Náklady z finančního majetku	
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	
L.	2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	
X.	1	Výnosové úroky	3 338
N.	2	Nákladové úroky	12 703
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	13 268
O.	2	Ostatní finanční náklady	24 758
XII.	1	Převod finančních výnosů	
P.	2	Převod finančních nákladů	
*		<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-20 855</b>

Schindler CZ, a.s. k 31. prosince 2009

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2008
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	30 123	19 001
Q.	1 - splatná	36 438	19 001
Q.	2 - odložená	-8 315	
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>120 027</b>	<b>15 384</b>
XIII.	1 Mimořádné výnosy		
R.	2 Mimořádné náklady		
S.	1 Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S.	- splatná		
S.	2 - odložená		
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>120 027</b>	<b>15 384</b>
***	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>150 150</b>	<b>34 386</b>

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
28.05.2010	 Ing. Vladimír Lencoch	 Philippa Dubornel	 Ing. Jaroslav Trávníček tel. 257221523

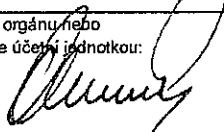
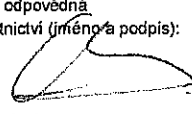
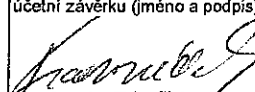


## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
I.	1 Tržby za prodej zboží		
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží		
	<b>+</b> Obchodní marže	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	1 374 833	1 406 242
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 321 028	1 449 103
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	53 805	-42 861
	3 Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	948 099	917 025
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	689 545	643 399
B.	2 Služby	258 554	273 676
	<b>+</b> Přidaná hodnota	<b>426 734</b>	<b>489 167</b>
C.	Osobní náklady	300 177	319 740
C.	1 Mzdové náklady	212 502	226 119
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	7 896	8 592
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	73 231	77 887
C.	4 Sociální náklady	6 548	7 112
D.	Daně a poplatky	780	1 431
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	36 883	30 464
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	320	935
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	320	935
	2 Tržby z prodeje materiálu		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	64	233
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	64	233
	2 Prodaný materiál		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	20 348	-1 348
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	14 406	12 747
H.	1 Ostatní provozní náklady	22 948	14 919
V.	2 Převod provozních výnosů		
I.	1 Převod provozních nákladů		
	<b>*</b> Provozní výsledek hospodaření	<b>60 260</b>	<b>137 440</b>
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2 Náklady z finančního majetku		
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1 Výnosové úroky	821	865
N.	2 Nákladové úroky	1 016	1 631
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	33 374	5 622
O.	2 Ostatní finanční náklady	13 708	8 321
XII.	1 Převod finančních výnosů		
P.	2 Převod finančních nákladů		
	<b>*</b> Finanční výsledek hospodaření	<b>19 474</b>	<b>3 465</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetní období 2010
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	22 396	30 889
Q. 1	- splatná	27 178	35 037
Q. 2	- odložená	-4 782	-4 148
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>57 335</b>	<b>103 086</b>
XIII. 1	Mimořádné výnosy		
R. 2	Mimořádné náklady		
S. 1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S. 1	- splatná		
S. 2	- odložená		
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>57 335</b>	<b>103 086</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>79 731</b>	<b>133 975</b>

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
6.4.2012	Ing. Vladimír Lenoč 	Carlos Martínez 	Ing. Jaroslav Trávníček 

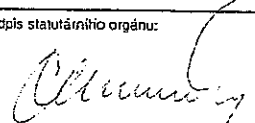
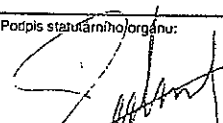
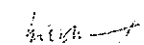
## **Příloha C: Přehled o peněžních tocích z let 2006 – 2011**

Schindler CZ, a.s. - k 31. 12. 2007  
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. 12. 2007

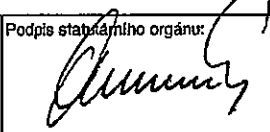
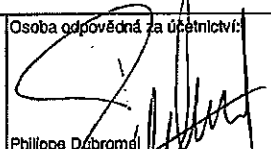
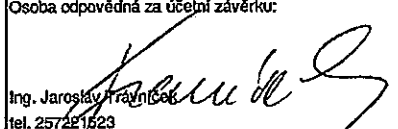
		Stav v běžném období
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	-38 246
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	92 173
A. 1. 1.	Opisy stálých aktiv a pohledávek	79 660
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	712
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	2 757
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	608
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-689
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	9 125
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	
A -	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	53 927
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	86 387
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-86 692
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-33 053
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	2 931
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	14 689
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasív	188 512
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	140 314
A. 3. 1.	Placené úroky	-9 951
A. 4. 1.	Placené daně	-10 628
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	921
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	120 656
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-58 385
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	911
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	
B. 4. 1.	Přijaté úroky	826
B. 5. 1.	Přijaté dividendy	
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-56 648
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	2 166
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2 166
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	66 174
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	49 064
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	115 238

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
21. 1. 2009	 Ing. Vladimír Lenoč	 Philippe Dubroemel	 Zdena Nardellová tel. 257 293 233

## PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. prosince 2009

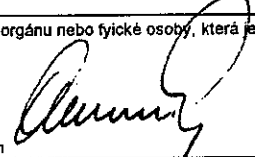
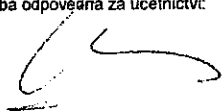
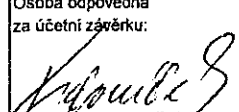
		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2008
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
<b>Z</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)</b>	<b>150 150</b>	<b>34 385</b>
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-49 639	-57 165
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	31 164	23 975
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-4 001	7 561
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	14 280	17 843
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly		
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 314	-1 581
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	3 957	9 365
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	5 553	2
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>199 789</b>	<b>91 550</b>
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-37 220	-34 587
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	123 635	-118 407
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-81 671	-1 161
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-8 036	20 095
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-17 456	15 696
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-73 692	49 180
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>162 569</b>	<b>56 963</b>
A. 3. 1.	Placené úroky	-5 590	-12 703
A. 4. 1.	Placené daně	-15 091	-3 418
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami		
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>141 888</b>	<b>40 842</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	17 107	-21 911
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 627	1 806
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-24	-1
B. 4. 1.	Přijaté úroky	1 633	3 338
B. 5. 1.	Přijaté dividendy		
<b>B ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-20 243</b>	<b>-18 668</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	-93 698	5 944
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo počty na zisku		
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-93 698</b>	<b>5 944</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>68 433</b>	<b>29 518</b>
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>144 756</b>	<b>115 238</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>213 189</b>	<b>144 756</b>

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
28.05.2010	 Ing. Vladimír Lenoč	 Philippa Dabromá	 Ing. Jaroslav Trávníček tel. 257221523

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH**

k 31. prosinci 2011

		Stav v běžném období	Stav v minulém účetní období 2010
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>			
<b>Z.</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)</b>	<b>78 731</b>	<b>133 975</b>
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	49 114	30 840
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	46 347	32 124
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	4 707	9 890
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	15 641	-11 238
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	29	
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-256	-702
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	195	766
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-17 549	
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>126 845</b>	<b>164 815</b>
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	101 100	-37 391
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-51 850	39 683
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	20 728	-33 480
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	3 169	10 181
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	2 502	6 739
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů	126 639	-60 384
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>230 633</b>	<b>127 554</b>
A. 3. 1.	Placené úroky	-1 016	-1 631
A. 4. 1.	Placené daně	-36 381	-60 055
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami		
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>192 836</b>	<b>66 868</b>
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-22 540	-30 252
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	320	935
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-77 425	25
B. 4. 1.	Přijaté úroky	821	865
B. 5. 1.	Přijaté dividendy		
<b>B ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-96 824</b>	<b>-28 427</b>
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých,	63 926	-118 996
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-121 000	
C. 2. 3.	Změna metody účtování - odložená daň		
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-57 074</b>	<b>-118 996</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>36 730</b>	<b>-81 555</b>
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>131 634</b>	<b>213 189</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>168 372</b>	<b>131 634</b>

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
6.4.2012	 Ing. Vladimír Lenoch	 Carlos Martínez	 Ing. Jaroslav Trávníček

## **Abstrakt**

STÝBLO, J. *Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize*. Bakalářská práce.

Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 57 s., 2014

**Klíčová slova:** Globální hospodářská krize, Finanční analýza

Předložená práce je zaměřena na hospodaření společnosti Schindler CZ, a.s. v době hospodářské krize. První část popisuje globální hospodářskou krizi, příčiny vzniku, její průběh a dopady na ekonomické prostředí České republiky. V druhé části je představena společnost, její vývoj od založení až po současnost, historické mezníky a finanční výsledky. Následující část je věnována finanční analýze společnosti v letech 2006 – 2011, která využívá standardní metody a jejímž konečným výstupem je bankrotní model profesora Altmana. Závěrečná část práce je zaměřena na identifikaci možných nástrojů, které společnost může využít pro upevnění svého postavení na trhu.

**Abstract**

STÝBLO, J. *Analysis of the company's performance during the economic crisis.*

Bachelor thesis. Cheb: The Faculty of Economics, UWB in Cheb, 57 s., 2014

**Klíčová slova:** Global economic crisis

This presented work is focused on economy of the company Schindler CZ, a.s. during the economic crisis. The first part describes the global economic crisis, causes, its course and impacts on the economic environment in the Czech Republic. The second part introduces a company, its development from inception to the present, historical milestones and financial results. The following part is devoted to the analysis of financial companies in the years 2006 - 2011, which uses standard methods. The final output is Professor Altman bankruptcy model. The final part is focused on identifying potential tools that a company can use to consolidate its position in the market.