

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize

An analysis of economic results of a company in the time of an
economic crisis

Nikola Bubníková

CHEB 2015

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nikola BUBNÍKOVÁ**
Osobní číslo: **K13B0450P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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 budoucnosti 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:

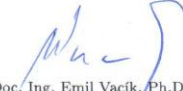
- **BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podnik v časech krize.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol.** *Podniková ekonomika. 5. přepracované a doplněné vydání.* Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- **SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman, KUBÁLKOVÁ, Markéta.** *Manažerské výpočty a ekonomická analýza.* Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- **VALACH, Josef a kol.** *Finanční řízení podniku. 2. rozšířené vydání.* Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Jiří Hofman**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Chebu dne 25. října 2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma
„Analýza hospodaření podniku v době krize“
vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití
pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Karlových Varech 9. dubna 2015

Poděkování:

Ráda bych poděkovala panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborný dohled, konzultace a důležité rady při vypracování mé bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům obchodní společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s. za poskytnutí podkladových materiálů a konzultací nezbytných pro tuto práci.

Obsah

ÚVOD.....	7
1 Historie krizí	9
1.1 Dějiny finančních krizí posledních let.....	9
1.2 Krize 2007 – 2009?	10
1.3 Nový pohled na podnik v čase krize.....	12
1.3.1 Riziko manažerské neodpovědnosti.....	13
1.3.2 Rizika politická.....	13
1.3.3 Rizika moderních trhů a rizika obchodních vztahů	14
1.3.4 Riziko platební neschopnosti	15
1.3.5 Rizika pohybu úrokových měr a riziko nelikvidity	16
1.4 Pět bodů k eliminaci krize	17
2 Profil společnosti.....	19
2.1 Základní údaje o společnosti	19
2.2 Historie společnosti.....	19
2.3 Právní struktura společnosti	19
2.3.1 Hlavními akcionáři – ovládajícími osobami společnosti Vodakva jsou:	19
2.3.2 Propojené osoby	20
2.3.3 Struktura propojení.....	21
2.4 Předmět podnikání a předmět činnosti	21
2.5 Živnosti:.....	22
2.6 Rozvoj společnosti 1994 až 2013	23
3 Hospodaření v době krize	30
3.1 Hmotné ukazatele za roky 2006 až 2013	30
4 Finanční analýza společnosti Vodakva	39
4.1 Základní východiska pro vypracování účetní závěrky	39
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	39

4.2.1	Analýza Rozvahy.....	39
4.2.2	Analýza Výkazu zisku a ztrát.....	49
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	55
4.3.1	Ukazatelé rentability	55
4.3.2	Ukazatelé aktivity	59
4.3.3	Ukazatelé likvidity	61
4.3.4	Ukazatelé zadluženosti.....	63
4.3.5	Ukazatel celkové zadluženosti (total debt to total assets).	64
4.3.6	Ukazatel dluhu na vlastní kapitál (debt ekvity ration).	64
4.3.7	Ukazatel úrokového krytí (interest cverage).....	65
4.4	Analýza rozdílových ukazatelů	65
4.5	Du Pont diagram (Pyramidová soustava ukazatelů)	66
4.6	Bankrotní a bonitní modely.....	69
4.6.1	Bankrotní modely	69
4.6.2	Index důvěryhodnosti (IN05)	71
4.6.3	Bonitní modely	73
5	Shrnutí.....	76
	Závěr.....	79
	Seznam grafů	81
	Seznam obrázků	82
	Seznam tabulek	83
	Seznam zkratk	85
	Seznam použité literatury	86
	Seznam příloh	88

ÚVOD

Důvod pro zpracování této bakalářské práce na téma „Analýza podniku v době hospodářské krize“ byl fakt, že problematika Hospodářské krize je stále velmi aktuální. Bakalářská práce bude pojednávat o hospodaření podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. Tato společnost je zcela monopolní pro kraj kde působí.

První část bakalářské práce tvoří teorie, která nám přiblíží, jak, kde a proč vlastně ekonomická krize vypukla, jestli se jí dalo předejít, jak se rozšiřovala, co byly příčinami této krize a v neposlední řadě uvedeme i rizika, která krize přinesla a úplně na závěr teoretické části nastíníme, některá doporučení, pro další fungování podniků v období mimo krizi v krizi budoucí.

Druhá část práce se bude zabývat bližší charakteristikou podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. Zde se autorka zaměří na vývoj této společnosti přesněji tedy Vodohospodářského sdružení západních Čech od jeho založení do současnosti.

Třetí část autorka věnuje hospodaření podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. v době hospodářské krize. Na začátku třetí části se zaměřujeme na zdokumentování podílu hospodaření jednotlivých akcionářů Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s.

Dále na prezentování dopadů hospodářské krize na různých ukazatelích, jako jsou voda vyrobená a dodaná. Také se zaměříme na ceny vodného a stočného a na spotřebu vody, protože tyto ukazatele jsou podle vedení společnosti jediné, které byly ovlivněny hospodářskou krizí. Na závěr třetí části autorka shrne výsledky hospodaření pro přehlednost v několika bodech.

Ve čtvrté části se konečně dostáváme ke stěžejní části této bakalářské práce a to k Finanční analýze podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. Úvodem se budeme zabývat Analýzou absolutních ukazatelů rozvahy a výkazů zisku a ztráty, vertikální a horizontální analýzou těchto výkazů. Dále přikročíme k analýze poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti podniku, kde uvedeme např. ukazatel ROA, ROE, obrat zásob, běžnou likviditu, celkovou zadluženost a další. Nechybí zde ani analýza rozdílových ukazatelů, kde prezentujeme pouze výpočet pro Čistý pracovní kapitál. Dále zmíníme souhrnné indexy hodnocení, podle těchto indexů vyhodnotíme finanční zdraví společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s.

Tyto indexy jsme použili pro zhodnocení výkonnosti a finančně ekonomické situace podniku pomocí Du Pont diagramu neboli Pyramidového schématu, dále bankrotními a

bonitními modely. Z bankrotních modelů jsme prezentovali Altmanův model (Altmanovo z-skóre) a Index důvěryhodnosti (IN05). Z bonitních modelů jsme se přiklonili k nejpoužívanějšímu z nich a to ke Kralicekovo Quicktestu.

V páté a poslední části bakalářské práce se budeme zabývat shrnutím informací na základě již zmíněných analýz a indexů hodnocení. V této části také představíme případné návrhy, které by mohly být pro společnost do budoucna užitečné.

Při zpracování této bakalářské práce byly použity účetní výkazy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. za období let 2006 – 2013. V jednotlivých částech je zkombinována teorie z praxí komentováním jednotlivých tabulek a grafů.

Největším přínosem autorce byly hodiny Podnikové ekonomiky, které absolvovala na ZČU v Chebu, dále pak doporučená a doplňující literatura od vedoucího bakalářské práce.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit vývoj společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. v době před krizí a během ní (nemůžeme zde mluvit o termínu „po krizi“ jelikož do dnešního dne nebylo prokázáno, že by krize již byla za námi.) Dalším cílem bylo vyhodnocení finančního zdraví této společnosti a definování určitých zlepšení a doporučení do budoucna.

1 Historie krizí

1.1 Dějiny finančních krizí posledních let

Během 30 let na nás působily tyto krize:

- Americká bankovní krize (1980 – 1995)
- Chilská finanční krize (1981 – 1985)
- Latinskoamerická dluhová krize (1982 – 1989)
- Japonská finanční krize (1989 – 2004)
- Skandinávská bankovní krize (1988 – 1994)
- Krize evropského směnného mechanismu (1992 – 1993)
- Druhá mexická finanční krize, zvaná sympaticky *tequilla crisis* (1994 – 1995)
- Krize české koruny (1997)
- Asijská finanční krize (1997 – 1998)
- Ruská finanční krize (1998)
- Brazilská finanční krize (1998 – 1999)
- Turecká finanční krize (2000)
- Argentinská krize (2001 – 2002)
- Americká hypoteční krize, přeměněná v globální ekonomickou krizi (2007 - ?)

Jak můžeme vidět, tak některé tyto historické krize byly chronické jiné naopak krátkodobé. Měly různé druhy řešení a také je zřejmé, že většina zůstala na regionální úrovni, ale jsou mezi nimi i takové, které dokázaly poškodit o mnoho víc (partnerské organizace, banky atd.). Každá z těchto krizí byla podrobena detailnímu zkoumání a analýze, ale bohužel marné byly snahy, protože ani jednu se nepodařilo předpovědět dopředu. A pokud už byl někdo schopný varovat před nebezpečím blížící se krize, tak to nebylo díky podrobným a složitým analýzám, ale jen podle intuitivního pocitu. Byly i hledány zdroje, ze kterých se krize šíří, ale vše marně. Je totiž naprosto jasné, že každá z krizí měla jiné formální příčiny. Je ironií, že i po tolika letech, kdy se touto otázkou zabývali ty nejlepší ekonomické kapacity, stojíme opět ve stejné pozici jako před tím a to uprostřed Globální krize. Poněvadž, tady platí, stejně jako u ostatních krizí, že počátky krizí pocházejí ze státních zásahů. Můžeme zde vyvodit několik závěrů:

- Krize nejsou předvídatelné
- Mohou vypuknout mimo oblasti zájmu podniku, ale je potřeba si uvědomit, že se velmi rychle dokáží přemísťovat (tato vlastnost se stává čím dál tím silnější). Důkazem je právě přesun hypoteční krize z USA do Evropy doslova „online“, zatím nejrychleji v dějinách a z toho vyvozujeme, že přemísťování již nikdy nebude pomalejší.
- Krize jsou stále silnější, díky výraznějším podnětům => hypoteční krize (neboli Globální krize). Tato má počátek v USA a jejím spouštěčem bylo heslo „levné bydlení pro každého“ podpořené vládními dotacemi v průběhu několika desítek let (hovoří se o sumě 3 biliony dolarů). Tímto státním zásahem došlo k obrovskému zkreslení trhu.
Je také nutné si uvědomit, že tato podpora bydlení neprobíhá jen v USA, ale například i v Evropě nebo v Japonsku. Problém spočívá v nastavení životní úrovně a segmentu realit v porovnání mezi USA, Evropou, Japonskem . . . Tato nerovnováha si hledá rovnovážný stav a není ještě vůbec jasné, zda už byl nalezen či nikoliv.

1.2 Krize 2007 – 2009?

Když se řekne, hospodářská krize, většina lidí si vybaví tu nejmladší a to Globální bankovní krizi v letech 2007 – 2009. Není to nic divného, tato krize nás zasáhla nepřipravené, i když jí všichni očekávali. Během této doby se nejednou objevilo několik náznaků potíží, ale díky růstové tendenci se až moc rychle vyřešily tyto malá tzv. „zaškobrtnutí“ a zůstaly pouze na regionální úrovni. I podniky, které si myslely, že připraveny jsou, se spíše zaměřovaly na krizi minulou než na tu co by mohla nastat. Dnes můžeme s určitostí říci, že měnové a finanční krize se staly nedílnou součástí našich životů tedy demokracie a to trvale, protože zde operujeme s volným trhem, soukromým vlastnictvím a se svobodou jedince. Ale je nutné na druhou stranu říci, že krize není nutnou součástí systému, ale je to období přirozených oprav. Neustálý růst ekonomiky nás zaslepil natolik, že jsme přestali být pozorní.

I Kislingerová tvrdí, že: „Byly tedy stovky hlídek, avšak když krize opravdu přišla, nikdo nezvonil na poplach, dokud nebyla pevně usazena přímo v srdci světové ekonomiky.“ (Kislingerová, 2010, s. 11).

Všichni do jednoho jsme se vydali bojovat s touto neobvykle ničivou krizí a bylo samozřejmě i mnoho odlišných názorů jak tuto situaci řešit. „Od fundamentálně

liberálního postoje bývalého českého prezidenta Václava Klause, který v analogii k chřipce prohlásil, že neléčená krize trvá týden a léčená sedm dní, až po rozsáhlé plány na zásadní vládní intervence do průmyslové oblasti, jaké představovali především bývalý francouzský prezident Nicolas Sarkozy a jeho americký protějšek Barack Obama.“ (Kislingerová, 2010, s. 11).

V období let 2007 – 2009 se objevily naprosto nové pohledy na problematiku otázek např. o vlastních a cizích zdrojích, řízení rizik, na celou oblast cash flow atd. Je nutno podotknout, že toto je pouze krátký výběr ze seznamu, který je samozřejmě o dost delší. Dále je nutné si uvědomit dnes více jak kdy dříve, že psychologie v podnikání začíná hrát čím dál větší roli a to jak pro malé podniky, tak i pro nadnárodní korporace. Na základě některých hlubších zkoumání si musíme připustit, že právě ty již zmíněné státní zásahy se staly Achillovou patou naší ekonomiky a udělaly z krize tu nejhlubší hospodářskou pohromu v dějinách. Vzhledem ke skutečnosti, že demokratický kapitalismus a vládní zásahy budou do ekonomiky nadále pronikat, nemůžeme tím pádem říci, že tato globální krize, je krizí poslední, ale právě naopak. Jediné co můžeme nyní udělat je, že musíme důsledně analyzovat příčiny krize a konečně se z ní poučit a připravit se na další, u které není vyloučeno, že bude horší. Záleží to na míře úměrnosti zásahů neekonomických subjektů do ekonomiky. Pro všechny podniky, které chtějí těžit z volného trhu, a svobodné soutěže bude tedy platit, jak již bylo řečeno výše, že budou muset změnit psychologii chování, ale i celkový přístup k realitě dnešního světa. Protože není sporu o tom, že tato krize ukázala, že dosavadní modely jsou zcela nedostatečné.

Autorka prof. Kislingerová pojednává ve své knize Podnik v časech krize o dvou základních druzích krizí a to: krizi finanční a krizi reálná.

V publikacích se tyto dva druhy krizí uvádějí zvlášť, ale je pravdou, že v reálném světě přicházejí obě krize najednou, jen mají pokaždé větší dopad na jinou část ekonomiky. V praxi však je možné jen hádat jaký druh krize je spouštěčem a který přichází jako druhotný. Ale jsem schopni říci, že velká většina toho co se v průběhu 20 a 21. století stalo, pocházelo právě z finančního prostředí, až druhotně došlo k zásahu reálné ekonomiky, právě vinnou vládních nebo bankovních financí. I v minulosti může najít mnoho příkladů krizí, které procházeli primárně z finanční ekonomiky. Učebnicovým příkladem je zhroutilí newyorské burzy roku 1929.

Když shrneme vlivy, které vedly k vypuknutí Globální ekonomické krize v roce 2007, pak vidíme tyto hlavní dvě příčiny:

- Jak již bylo řečeno, tato krize má prvopočátek v USA a její alfou-omegou bylo přeúvěrování domácností v hypotečním systému půjček. Krize se přelila do celého světa rychlostí světla, jelikož se ukázalo, že ty určité hypoteční balíčky neboli deriváty, které byly vydány k těmto půjčkám, byly nakoupeny japonskými, evropskými dokonce i čínskými a mnoha dalšími bankami a fondy. Banky tyto balíčky nakupovali od prověřených agentur s dobrým jménem, tak že žádná z bank nepředpokládala, že deriváty budou masivně přeceňovány a s tím bude spojena platební neschopnost. Nakonec se ukázalo, že tyto balíčky byly z větší části bezcenné. Z výše uvedeného docházíme k závěru, že tato krize byla také krizí důvěry ve finanční sektor. Posléze se hypoteční krize v mnoha zemích přetransformovala z finanční ekonomiky na reálnou a to do formy úvěrové krize.
- Druhou příčinou byla krize poptávky, kterou vyvolal pokles spotřebitelských nálad. Je velmi důležité podotknout, že za tuto situaci nemohlo snížení reálných mezd, ale strach z blížící se krize, tudíž lidé nechtěli mnoho nakupovat nebo ukládat peníze do bank, protože měli strach z jejich ztráty. Tudíž raději na nich doma tzv. „seděli“.

Tyto dvě příčiny přišly společně a vytvořily „vražedný koktejl“ pro ekonomiku, jak finanční, tak reálnou.

1.3 Nový pohled na podnik v čase krize

Dle Kislíngerové se v nové době potýkáme s těmito riziky:

- „Riziko manažerské neodpovědnosti“
- „Rizika politická“
- „Rizika moderních trhů“
- „Rizika pohybu úrokových měr“
- „Riziko nelikvidity“
- „Riziko platební neschopnosti“

(Kislíngerová, E., 2010, s. 57)

1.3.1 Riziko manažerské neodpovědnosti

Toto riziko je staré, s troškou nadsázky, jak lidstvo samo. Majitelé podniků si najímají vedoucí pracovníky (manažery) a už tímto krokem se vystavují riziku, že manažer nebude jednat ve prospěch společnosti (majitele), ale ve prospěch svůj. A tím se dostáváme k prvnímu ze dvou zásadních problémů manažerské neodpovědnosti. To, čemu by se měli manažeři věnovat především, dlouhodobému rozvoji a strategickému postavení podniku na trhu, šlo bohužel do pozadí. Naopak do popředí se dostával vlastní profit manažerů nad dobrým fungováním firmy a to z toho důvodu, že tito manažeři byli odměňováni za dosažený zisk. Evidujeme také případy, kdy manažeři byli placeni od uzavřených transakcí, a bylo jedno, jestli přinesly zisk nebo ztrátu. I za nakoupením těch již zmíněných balíčků (derivátů) od amerických bank, mohli právě manažeři. Je s největší pravděpodobností zřejmé, že nikdo nemohl vědět, jak fatální důsledky to bude mít, ale je tu moc hezky vidět, jak se nikdo na nic neptal a jen šel za vidinou velkého a rychlého zisku.

Druhým problémem je zanedbaná komunikace. Pokud se tato otázka dlouhodobě zanedbá, tvoří velké propasti mezi vedoucími pracovníky a zaměstnanci. Většina lidí a ke vši smůle i manažerů, si myslí, že komunikace není příliš důležitá pro podnik. Není jistě potřeba zdůrazňovat, že opak je pravdou. V době jakékoliv krize je komunikace to nejdůležitější, chybí-li, pak to vede k nedůvěře přijetí nových opatření, a pokud budou zaměstnanci nespokojeni, může to vést i ke snížení schopnosti společnosti obstát na konkurenčním trhu.

1.3.2 Rizika politická

Tak jako riziko manažerské neodpovědnosti, tak rizika politická, tady byla už od nepaměti. Moderní doba nám pomáhá, abychom byli schopni tyto rizika do určité míry předvídat a také se jim do určité míry vyhnout, nebo alespoň eliminovat jejich dopady na podnik. Mluvíme tady zejména o riziku daňových sazeb. Ale s tím se podniky i všichni okolo naučili žít (co jiného nám také zbylo). Jediným pozitivem, které se ukázalo, pro hospodářský systém je z toho plynoucí daňová konkurence mezi státy navzájem. A to tím způsobem, že některé ze zemí se rozhodli snížit daňové sazby na nižší úroveň, než jsou sazby nejrozvinutějších zemí (například Německa). Toto je přesně ukázka jedné z největších výhod volného trhu. Ale bohužel jedním z dopadů krize nejspíš bude opětovné zvednutí daňových sazeb, jelikož státy financovali dopady krize ze schodků státních rozpočtů, takže momentálně je zcela přirozené, že peníze

budou potřebovat nazpět a to právě pomocí toho, že zvýší daňovou zátěž obyvatel a korporací. A přesně tato skutečnost bude snižovat konkurenceschopnost zboží na trhu. Ale i na toto riziko se zákonodárcům „podařilo“ vyřešit a to ve formě tzv. „ekologického cla“. Bude sloužit jako kompenzace za fakt, že státy neinvestují dostatečné množství peněz do ochrany životního prostředí. Bohužel tímto krokem se mnohé nevyřeší, pokud se tedy „ekologické clo“ nebude pohybovat v řádech desítek procent, situace se tím nevyřeší, snad jen velmi okrajově.

Dalším politickým rizikem je riziko izolace neboli protekcionizmu. Tedy uzavření země před dovozem zboží z ostatních států tím, že na dovoz z cizích zemí stát uvalí zvláštní daňové zatížení. Ale je jedna věc, kterou si musíme uvědomit před tím, než začneme s izolací a to je, že v momentě, kdy začneme útočit na dovoz zboží je naprosto přirozené, že bude útočeno na náš vývoz zboží.

Obecně tedy můžeme říci, že připravit se na politická rizika je velmi obtížné a jsou situace kdy je to až nemožné.

1.3.3 Rizika moderních trhů a rizika obchodních vztahů

Tato rizika pojednávají o přítomnosti finančních investorů neboli spekulantů na burzách. Jelikož mluvíme stále o Globální krizi, jde především o spekulace ohledně ropy. Je naprosto jasné, že spekulanti, ať už na trhu s ropou nebo na jiném trhu, byli vždy, ale nikdy dříve nebyli v takovém množství jako v letech 2007/2008. I se spekulacemi s ropou se setkáváme už pěknou řádku let, ale nikdy tyto spekulace neovlivňovaly více než 3% až 5% celkového světového trhu. Ale s příchodem tzv. „velkých hráčů“, kteří disponovali až stovkami miliard dolarů na investice, situaci radikálně změnili.

„Na jaře 2008 spekulativní kapitál ovlivňoval více než 70% objemu obchodování s ropnými produkty – 7 z 10 barelů bylo určeno ke spekulaci.“ (Kislingerová, E., 2010, s.80).

Tyto spekulativní situace jsou závislé na poptávce, nejprve ceny opravdu rostou, protože větší kapitál znamená větší poptávku, pokud ale poptávka klesne, ceny jdou dolů rychlostí blesku. Můžeme prezentovat příklad, který zpracovala Kislingerová ve své publikaci Podnik v časech krize: „Cesta od 50 dolarů na hladinu 147 dolarů za barel trvala rok a půl, cesta zpět na 50 dolarů pouze 4 měsíce. Dva roky od ledna 2007 kdy ropa prolomila hranici 50 dolarů, stál barel 41 dolarů.“ (Kislingerová, E., 2010, s. 81). Nejhorší na této situaci bylo, že jí opět nikdo neočekával. Nejprve to, že ceny půjdou

rapidně nahoru, pak že se neskutečně propadnou a na konec se předpokládalo, ale bohužel opět nesprávně, na základně údajů analytických pracovišť, že ceny opět narostou. Tato situace vedla k tomu, že firmy začaly mít strach z nastávající situace a začaly si půjčovat na nákup těchto barelů. Mohlo by se na první pohled zdát, že to byl dobrý strategický krok, ale bohužel to byla fatální chyba. Důsledkem bylo snížení zisku. Tato nová situace je alarmující, protože podniky budou muset změnit pohled na zajištění nákupů a na obchodní vztahy. Globální krize nás tedy zatím měla naučit, jak je důležité změnit přístup k těmto rizikům, protože jak už jsme se zmiňovali výše, další krize, které přijdou, budou ještě tvrdší a ještě ničivější. Celkově otázku vývoje cen, je velmi těžké předpovědět, ale i tak můžeme momentálně říct, že z dlouhodobého hlediska ceny základních surovin porostou, takže by měly být zajištěny stabilní ceny těchto surovin. Je nutné říci, že toto riziko úzce souvisí s platební neschopností podniku, protože když firmy špatně odhadnou situaci a půjčí si na nákup určité komodity, u které se posléze rapidně sníží cena, může to s velkou pravděpodobností vést právě k finančním problémům a následně k platební neschopnosti.

1.3.4 Riziko platební neschopnosti

Je nutné si hned na úvod této problematiky připomenout, že je nutné rozlišovat pojmy platební neschopnost a platební nevůle. I když v mnoha literaturách jsou tyto pojmy hodnoceny jako jeden, není tomu tak. Zatímco platební neschopnost je úzce spjata, jak již bylo řečeno výše, s neschopností hradit svoje závazky u bank, dodavatelů apod., tak na druhou stranu platební nevůle, je stav který firma nemůže příliš ovlivnit, v podstatě jde o to, že firmě nezaplatí odběratelé popřípadě zákazníci. Není žádným tajemstvím, že v dnešní (moderní) době je takzvaně v kurzu, že odběratel platí minimálně s měsíčním zpožděním. Také kvůli pojištění je důležité tyto dva pojmy odlišovat, protože mnoho firem je pojištěno proti platební neschopnosti, ale ne proti platební nevůli. I EU se začala zabývat touto otázkou „pozdních platičů“ a má v plánu nastolit platební podmínky, protože právě platební podmínky tvoří také jednu se základních součástí konkurenceschopnosti podniku. Platební neschopnost také úzce souvisí s insolvenčí. V roce 2009 se počet insolvencí zdvojnásobil právě díky Globální krizi. V České republice je velmi smutné, že podniky většinou tají rozsahy svých škod, způsobené právě platební nevůli. Je to také způsobeno platební morálkou. Podniky (odběratelé) využívají své konkurenční výhody a zdržují peníze co nejdéle ve svém podniku. A

z toho vyplývá, že je velmi důležité si dávat pozor na platební neuvěři a neustále analyzovat své odběratele popřípadě zákazníky.

1.3.5 Rizika pohybu úrokových měr a riziko nelikvidity

Z historie víme, že každá společnost potřebovala ke svému fungování nějaký směnitelný systém. Tento systém obecně nazýváme penězi. V praxi to znamenalo, že například mince jáchymovský tolar obsahoval z celkové své váhy 29,1 gramů, 27,41 gramu ryzího stříbra. Tento systém byl nazván „zlatý standard“ což znamená, garanci, že na požádání Vám bude za Vaši minci vyměněno fyzické zlato či stříbro. Z tohoto důvodu zde nedocházelo ke krizi důvěry v měnu, ale pouze za předpokladu, že se někdo nepokusí mince padělat. Tedy přetavit a přidat do nové slitiny více obecného kovu. Ovšem padělání bylo v těchto dobách hrdelním zločinem.

S rozvojem obchodování se narazilo na potíže s množstvím zlata a stříbra v oběhu a proto tyto mince nahradil nový platební prostředek, tzv. bankovky a státočky. Tyto papírové peníze jsou stále kryty zlatem panovníka nebo vlády, která je vlastní. Zlatý standard je opuštěn na konci 1. světové války. Ovšem Spojené státy de facto opustil tento standard v roce 1913, kdy došlo k založení Federální rezervního systému (FED).

Po 2. světové válce byl nastolen tzv. Brettonwoodský měnový systém – zlatý standard mezi státy, který určoval poměr jednoho amerického dolaru ke zlatu (cena 35 USD za jednu trójskou unci zlata). Tento režim trval od roku 1945 do roku 1972. V důsledku nákladů na vietnamskou válku nebyly Spojené státy schopny dostát svým závazkům na směnu zlata za americký dolar a prezident Nixon v roce 1971 vyhlásil, že Spojené státy odstupují od zlatého standardu.

Inflace v termínu, jak ho dnes známe, vznikla opuštěním tohoto standardu a to si vynutilo vznik národních nebo centrálních bank. Tyto instituce mají za úkol vydávat emise peněz a zajišťovat důvěru v domácí měnu. Aby měli obyvatelé a podnikatelé důvěru ke měně je hlavním úkolem centrální banky hlídat inflaci tzv. inflačním cílením.

Pokud ovšem centrální banka přejde z úkolu „ochránce měny“ a vytkne si cíl spolupráce na celkové ekonomické politice státu a stává se podřízenou vládě státu, pak je náchylná podporovat oficiální ekonomickou politiku státu. Tato ochota s sebou nese riziko pohybu úrokových sazeb. Toto riziko je patrné i v této nejnovější krizi, kdy centrální banka snižuje úrokové sazby na minimum, ale reálná cena peněz v ekonomice neklesá, nýbrž roste.

Toto je zapříčiněno dvěma faktory: 1. vlády mají potřebu půjček k financování svých

- rozpočtových schodků,
2. nedůvěra na mezibankovním trhu, kdy jednotlivé banky si odmítají půjčovat svoje denní a krátkodobé přebytky likvidity.

Z této situace vyplývá vysoká míra inflace, která je podpořena tím, že dochází k velkými emisím peněz, které nejsou ničím kryty a tento přebytek nových peněz zapříčiní růst cen a tím nárůst inflace.

1.4 Pět bodů k eliminaci krize

Nyní se přesune k problematice doporučení, které bychom si měli vyvodit z této situace. Prvním doporučením co bychom si měli vzít k srdci je pro příště neignorovat náznaky přicházející krize, ale už z prvopočátku jít krizi naproti a snažit se jí řešit. Pokud se rozhodneme vše ignorovat, tak se může stát, že příští krize, která přijde, může mít až devastující dopady. To se týká právě těch podniků, které se rozhodnou náznaky ignorovat .

Druhým doporučením je spíše taková vize do budoucna. Mnoho ekonomů se shoduje na tom, že krize opět uhoří a nebude to až tak dlouho trvat. A samozřejmě přijde s mnohem hlubšími a rozsáhlejšími dopady a je také zcela přirozené, že bankovní systém už nebude chtít podstupovat další rizika a tím pádem nebude ochotný poskytovat mnoho půjček rizikovým společnostem.

Třetím doporučením - pokud má firma nějakou možnost exportovat, tak by neměla váhat a jednoznačně nelítovat investic i kdyby tento krok nebyl hned ziskový.

Čtvrtým doporučením je problematika rizik. Tématu jsme již věnovali hodně času, ale jen pro sumarizaci ještě pár slov. Podniky by se měly v této době primárně zaměřit na problematiku rizik a snažit se je analyzovat, protože v dnešní době je to nezbytnou součástí podnikání a je nutné si uvědomit, že podniky to dělají jen a jen pro sebe. Protože až jednou dojde na „lámání chleba“, dá se říct, že díky analyzování a vyhodnocování rizik na tom bude podnik podstatně lít, než kdyby tato rizika nebral v potaz.

Pátým a zároveň posledním doporučením, které uvedeme je důležitost vlastních zdrojů, pravda není to moc populární, ale v případě už nastalé krize je to to jediné co nás může reálně zachránit od zadlužení, nelikvidnosti a bankrotu.

I když jsme si zde krizi představili jako velký problém a také, že má negativní dopad na ekonomiku, měli bychom si uvědomit, že krize nám přináší i určitou motivaci do dalších let. Ať už ve formě různých vyhodnocování rizik nebo „jen“, že se budeme snažit pracovat lépe, efektivněji. Chtěli jsme poukázat na to, že v této situaci je „špetka“ toho pozitivního. A zde bychom si dovolili citovat pana doktora Jarého, který na jedné z přednášek ekonomie řekl: „Krize je tzv. ozdravná katarze v ekonomice a donutí lidi ke změnám. Je to motivační faktor ve vývoji a prostor pro zlepšení ekonomiky.“ (PhDr. Čestmír Jarý, 2015).

2 Profil společnosti

2.1 Základní údaje o společnosti

- Datum zápisu společnosti: 01. 01. 1994
- Obchodní společnost: Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s.
- Sídlo: Karlovy Vary – Doubí, Studentská 328/64, PSČ 360 07
- Identifikační číslo: 497 89 228
- Právní forma: Akciová společnost
- Základní kapitál: 123 486 tis. Kč

2.2 Historie společnosti

Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s. (dále jen „společnost“ popřípadě „Vodakva“) byly založeny v souladu s privatizačním projektem č. 21415 převedením provozního majetku bývalého státního podniku Vodovody a kanalizace Karlovy Vary k datu 01. 01. 1994, jako akciová společnost a vznikly zapsáním do obchodního rejstříku Krajského soudu v Plzni, oddíl B., vložka 375 dne 01. 01. 1994.

2.3 Právní struktura společnosti

2.3.1 Hlavními akcionáři – ovládajícími osobami společnosti Vodakva jsou:

a) **SUEZ Environment** se 49,78% majetkového podílu.

Zjednodušená akciová společnost, se sídlem Tour CB21, 16, place de l'Iris, 92040 Paříž La Défense Cedex, Francie zapsaná v Obchodním a podnikovém rejstříku vedeném Rejstříkem při Obchodním soudu v Nanterre, identifikační číslo: 410118608 R.C.S. Nanterre, zastoupená SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY, akciovou společností, se sídlem Tour CB21, 16, place de l'Iris, 92040 Paříž La Défense Cedex, Francie, zapsaná v Obchodním a podnikovém rejstříku vedeném Rejstříkem při Obchodním soudu v Nanterre, identifikační číslo: 433 466 570 R.C.S. Nanterre, zastoupená panem Jeanem-Louisem Chaussadem1 ve funkci generálního ředitele a člena správní rady.

b) **Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech** se 46,76% majetkového podílu.

Sídlem na adrese Studentská 328/64, Karlovy Vary – Doubí, 360 07, IČ: 47700521, zapsané k 09. 02. 1993 do registru sdružení vedeného Krajským úřadem Karlovarského kraje pod poř. č. 7/1993 zastoupené Ing. Josefem Horou, předsedou Rady Vodohospodářského sdružení obcí západních Čech (dále jen "ovládající osoba

VSOZČ”). Ovládající osoba je dobrovolným svazkem obcí, která se zabývá zejména jednotnou správou a řízením obecních vodovodů a kanalizací, skupinových vodovodů a kanalizací a dalších společných částí z majetku obcí, které slouží k výrobě a rozvodu vody, k odvodu a likvidaci odpadních vod na principu investiční a cenové solidarity členů Vodohospodářského sdružení obcí západních Čech ve smyslu zákona o obcích č. 128/2000 Sb.

2.3.2 Propojené osoby

a) **Brněnské vodárny a kanalizace, a.s.**

se sídlem na adrese: Brno, Hybešova 254/16, 657 33, IČ: 46347275, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 783

b) **Ostravské vodárny a kanalizace a.s.**

se sídlem na adrese: Nádražní 28/3114, 729 71 Ostrava – Moravská Ostrava, IČ: 45193673, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 348

c) **Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s.**

se sídlem na adrese: Jílová 6, čp. 2769, 787 01 Šumperk, IČ: 47674911, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 699

d) **VODÁRENSKÁ AKCIOVÁ SPOLEČNOST, a.s.**

se sídlem na adrese: Soběšická 820/156, 638 01 Brno, IČ: 49455842, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 1181,

e) **Vodohospodářská společnost Benešov, s.r.o.**

se sídlem na adrese: Černoletská 1600, 256 01 Benešov u Prahy, IČ: 47535865, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 16659

f) **ONDEO Services CZ, s.r.o.**

se sídlem na adrese: Španělská 10, 120 00 Praha 2, IČ: 44851481, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 6636

g) **SITA CZ, a.s.**

se sídlem na adrese Španělská 10/1073, 120 00 Praha 2, IČ: 25638955, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 9378

h) **Trenčianska vodohospodárska spoločnosť, a.s.**

se sídlem na adrese 1. mája 11, 911 01 Trenčín, IČ: 36306410, zapsaná v obchodním rejstříku Obchodního soudu v Trenčíně, oddíl Sa, vložka č. 10163/R,

i) **SUEZ ENVIRONNEMENT SLOVENSKÁ REPUBLIKA, s.r.o.**

se sídlem na adrese 1. mája 11, 911 01 Trenčín, IČ : 35791535, zapsaná v obchodním rejstříku Obchodního soudu v Trenčíně, oddíl Sro, vložka 17732/R

2.3.3 Struktura propojení

SUEZ ENVIRONNEMENT S. A. – majetkové podíly

100 % podíl – ONDEO Services CZ, s.r.o.

50,13 % podíl – Ostravské vodárny a kanalizace a.s.

98,69 % podíl – Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s.

(do 03. 10. 2011 činil podíl 98,68 %)

100 % podíl – Vodohospodářská společnost Benešov, s.r.o.

46,27 % podíl – Brněnské vodárny a kanalizace, a.s.

49,78 % podíl – Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a.s.

51,01 % podíl – Trenčianska vodohospodárska spoločnosť, a.s.

100 % podíl – SUEZ ENVIRONNEMENT SLOVENSKÁ
REPUBLIKA, s.r.o.

– SITA CZ a.s. Praha (bez upřesněné výše obchodního podílu)

Celý podíl Vodárenské akciové společnosti, a.s., ve výši 33,35 % byl společností SUEZ ENVIRONNEMENT dne 5. 5. 2011 odprodán.

Představenstvu ovládané osoby nejsou známy bližší vztahy s ohledem na přesný termín změny vlastníka ve výše uvedených osobách.

2.4 Předmět podnikání a předmět činnosti

Společnost Vodakva zajišťuje dodávky pitné vody a provoz kanalizací pro více než 91 měst a obcí.

Na základě provozních smluv obhospodařuje společnost Vodakva tyto vodovodní sítě:

- Oblastní vodovod Karlovy Vary, do kterého je zahrnuto 24 měst a obcí okresu Karlovy Vary a Sokolov, zdroj je úpravna vody Březová a Plavno,
- Skupinový vodovod Žlutice - Toužim - 14 obcí v jižní části Karlovarska a severní části Tachovska, zdroj úpravna vody Žlutice,
- Skupinový vodovod Stříbro - 3 obce na Stříbrsku, zdroj úpravna vody Milíkov,
- Skupinový vodovod Jáchymov – 5 obcí v severní horské části Karlovarska, zdroj úpravny vody Myslivny a Hřebečná.
- Obce mimo tyto skupinové vodovody jsou zásobeny z místních zdrojů nebo z vodovodů menšího rozsahu.

2.5 Živnosti:

a) řemeslné

- vodoinstalatérství
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojařství
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

b) vázané

- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

c) volné

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

obory činnosti:

- provozování vodovodů a kanalizací a úprava a rozvod vody
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
- přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti
- zprostředkování obchodu a služeb
- velkoobchod a maloobchod
- poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály
- realitní činnost, správa a údržba nemovitostí
- pronájem a půjčování věcí movitých
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
- testování, měření, analýzy a kontroly
- reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy
- výroba, obchod a služby jinde nezařazené

d) koncesovaná

- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny

2.6 Rozvoj společnosti 1994 až 2013

V roce 1994 uzavřelo sdružení 25 letou provozní smlouvu s Vodakvou, tehdy nově vzniklou provozní akciovou společností, a zároveň se stalo, vedle mezinárodní francouzské mezinárodní skupiny řídícím akcionářem této společnosti. Nastavil se tak v republice prakticky ojedinělý systém péče o vodní hospodářství, ve kterém obce sloučené v dobrovolném svazku přímo kontrolují a řídí hospodaření provozní společnosti a na principu vzájemné solidarity zajišťují ve spolupráci s Vodakvou provoz i rozvoj vodohospodářského majetku. Pokud mluvíme o rozvoji společnosti Vodakva, mluvíme prakticky o rozvoji sdružení VSOZČ.

Rok 1994 je charakterizován nastavováním vztahů mezi provozní společností, sdružením a druhým hlavním akcionářem. Hlavní akcionáři uzavírají akcionářskou dohodu, vytváří se orgány nové společnosti a buduje se její organizace. 8. Zářím 1994 podepsána smlouva o provozování vodovodních, kanalizačních a dalších vodohospodářských zařízení a poskytování služeb s tím souvisejících mezi sdružením a akciovou společností Vodakva s platností na 25 let. A právě tato smlouva se pro Vodakvu stala klíčovou, protože tímto získaly mnoho výhod a také možnost úžasného a dynamického rozvoje. Celkem bylo v tomto roce investováno do majetku sdružení 58 miliónů Kč z vlastních i cizích zdrojů, do sdružení také vstoupila jedna nová obec Hory. Rok 1995 byl charakteristický konsolidací systému péče o vodní hospodářství. V roce 1995 se formalizovaly vztahy mezi sdružením a provozní společností a také fungování celého systému péče o vodní hospodářství. Oba akcionáři postupně zvyšovali své akcionářské podíly, pokračovala reorganizace původního státního podniku a jeho transformace v moderní provozní akciovou společnost a upřesňovala se pravidla pro systém péče o provoz a rozvoj vodního hospodářství. Celkem bylo v tomto roce investováno do majetku sdružení 88 miliónů korun z vlastních i cizích zdrojů. Mimo jiné investice byl v tomto roce dokončen kanalizační sběrač v Jáchymově, výstavba kanalizace a čistírny odpadních vod na Božím Daru a vodovodní přívaděč do Krásného

Lesá a Květnové. Jak už se zdá být patrné, již rok po založení začíná společnost pomaloukú růst a začíná rozšiřovat poskytování služeb i do jiných měst.

Rok 1996 byl charakterizován zvyšováním kvality provozních služeb, optimalizace rozvodných systémů. Vklad zahraničního partnera do provozní společnosti umožnil postupné zlepšení materiálního i technického vybavení a zvýšení kvality poskytovaných provozních služeb. Postupně se optimalizoval distribuční systém pitné vody a centralizovalo se jeho ovládání a sledování. V roce 1996 se poprvé začal používat pro řízení vodovodní sítě počítačový řídicí systém. A tato skutečnost dopomohla rychlému rozvoji Vodakvy. Celkem bylo v tomto roce investováno do majetku sdružení 68 miliónu Kč z vlastních i cizích zdrojů. Mezi nejvýznamnější dokončené investice patřila výstavba kanalizační sítě a čistírny odpadních vod v Hroznětíně atd.

Rok 1997 byl charakterizován další investicí pro zkvalitnění služeb, příprava na rozsáhlé rozvojové projekty. Bylo vybudováno moderní zázemí pro laboratoře v areálu ÚV Březová, byly zřízeny nové prostory pro zákazníky v sídle společnosti a přemístěn centrální dispečink. Připravovala se realizace rozsáhlých vodohospodářských projektů v regionu týkajících se rozšíření skupinového vodovodu do regionu Ostrovska a dalšího budování kanalizací a čistíren odpadních vod a hledaly se možnosti pro jejich financování z různých dotačních zdrojů. Celkem bylo v tomto roce do majetku sdružení investováno 38 miliónů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Nejvýznamnějšími dokončenými investicemi byly výstavba vodovodu do Olšových Vrat atd. Ze sdružení vystupuje Nejdek, jediná obec, která z dobrovolného svazku za celou historii sdružení vystoupila.

Rok 1998 byl charakterizován zahájením dosud největšího investičního projektu v oblasti pitné vody. V tomto roce byla zahájena výstavba převaděče pitné vody do Ostrova, do té doby nejvýznamnější investiční akce sdružení. Pokračovaly také investice do zlepšení vybavenosti a provozního zázemí středisek Vodakvy. Celkem bylo v roce 1998 investováno do majetku sdružení 27 miliónů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Mezi dokončenými investicemi lze jmenovat druhou etapu výstavby převaděče do lázeňského území atd.

Rok 1999 byl charakterizován přípravou na rozšiřování provozovaného území. V tomto roce došlo k prvnímu rozhodnutí rozšířit činnost sdružení mimo okres Karlovy Vary. Dařilo se také získávat dotace na další připravované rozsáhlé investiční akce sdružení, což potvrzovalo, že nastavený model péče o vodní hospodářství je správný a důvěryhodný i z hlediska požadavků státních orgánů. Celkem bylo do majetku sdružení

investováno 20 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Mezi nejvýznamnější investice dokončené v tomto roce patří zavedení ztvrzování na ÚV Březová a rekonstrukce úpravny vody Bražec.

Rok 2000 byl prvním rokem rozšiřování, také se dokončovaly první významné projekty se spoluúčastí státu. V tomto roce bylo do majetku sdružení investováno celkem 111 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Především byla dokončena jedna z největších investičních akcí sdružení, která zásadním způsobem zkvalitnila zásobování pitnou vodou v celém regionu: nový přivaděč pitné vody do Ostrova, kterým se propojil karlovarský a ostrovský vodovodní systém a vyřešilo se zásobování Karlových Varů na levém břehu Ohře. Investice v hodnotě 150 mil. Kč byla podpořena dotací z MZE. V tomto roce bylo také dokončeno napojení obcí Tepelska (Otročín, Brť a Teplá) na skupinový vodovod Žlutice – Toužim a výstavba kanalizační sítě a nové čistírny v Bečově za podpory SFŽP. Do sdružení vstoupily nové obce Andělská Hora, Bezručice, Horní Slavkov, Kokašice, Konstantinovy Lázně, Lišany, Pila a Teplá.

V roce 2001 došlo k největší vlně rozšíření a k realizaci dalších rozsáhlých regionálních projektů. V tomto roce se provozované území téměř zdvojnásobilo. Do sdružení vstoupily nové obce například Bor, Cebiv, Ctiboř, Částkov, Erpužice, Halže, Chodová Planá atd. K 1. lednu 2001 došlo k fúzi původní provozní společnosti VtS Stříbro s Vodakvou a svazek obcí se z důvodu rozšiřování přejmenoval na Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech. Celkem bylo v tomto roce do majetku sdružení investováno 62 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Mimo jiné byla v tomto roce dokončena výstavba kanalizace a ČOV v Lišanech s dotační podporou SFŽP.

Rok 2002 byl rokem, kdy se pokračovalo v rozšiřování a byl prvním rokem dvousložkového vodného a stočného. V tomto roce vstoupil v platnost nový Zákon o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu, který umožnil zavést účtování vodného a stočného ve dvousložkové formě (skládá se z paušální platby a platby za odebranou vodu). Do sdružení vstupují nové obce Milíře, Nová Ves a Staré Sedliště a město Chodov přestalo být podílníkem na majetku a stalo se řádným členem sdružení. Celkem bylo do majetku sdružení investováno 162 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Kromě jiných investic byla v tomto roce dokončena výstavba přivaděče pitné vody do Bezručic.

V roce 2003 byla na programu stabilizace pro rozšiřování a srovnání úrovně provozních služeb. Po dynamickém čtyřletém rozšiřování územní působnosti byl rok 2003 především rokem stabilizace, jak co se týče hospodaření rozšířené provozní společnosti, tak úrovně služeb v nových provozovaných územích. Do sdružení vstoupila nová obec Bublava. V tomto roce bylo do vodohospodářského majetku investováno z vlastních i cizích zdrojů celkem 134 milionů Kč. Mezi významné dokončené stavby patří intenzifikace čistírny odpadních vod Drahovice, která umožnila lepší odstraňování obsahu dusíkatých látek v odpadní vodě. Také byla v této době realizována první etapa rekonstrukce vodovodních a kanalizačních sítí před plánovanou úpravou pěší zóny v K. Varech – třída TGM.

V roce 2004 přišla druhá významná vlna rozvoje a rozšíření a první projekt podpořený z fondů Evropské Unie. Tento projekt se týkal výstavby kanalizace v Horní Blatné a Perninku a společné ČOV v Perninku, dále vodovodu Pernink – Horní Blatná a Pernink - Nové Hamry. Do sdružení vstoupily nové obce Kovářská, Kryštofovy Hamry, Loučná pod Klínovcem a jiné. Celkem bylo do majetku sdružení investováno 130 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Kromě jiných investic byla v tomto roce dokončena druhá etapa rekonstrukce vodovodních a kanalizačních sítí před plánovanou rekonstrukcí povrchů pěší zóny v Karlových Varech atd.

V roce 2005 pokračuje rozšiřování oblastního vodovodu. Do sdružení vstoupila v roce 2005 jedna nová obec Lestkov. Celkem bylo v tomto roce investováno 73 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Jednou z nejvýznamnějších investic dokončených v tomto roce je bezpochyby výstavba 14 km dlouhého přivaděče pitné vody pro Horní Slavkov z Oblastního vodovodu Karlovarska, který zajistil spolehlivé zásobování kvalitní pitnou vodou pro celý region Horního Slavkova. Stavba byla realizována s podporou MZE.

V roce 2006 byl zahájen první projekt přeshraniční spolupráce. Do sdružení vstupují obce Ostrov u Bezručic, Prameny, Obora a Zhoř. Do vodohospodářské infrastruktury bylo investováno celkem 147 milionů Kč. Mimo jiné se jednalo o výstavbu kanalizace v Jenišově, spolufinancovanou z programu EU Phare – příhraniční spolupráce. Z tohoto programu byl podpořen i další projekt – odkanalizování obce Hájek. V tomto roce se také zahájil rozsáhlý regionální projekt v oblasti kanalizací a čistíren odpadních vod, jednoznačně nejvýznamnější dosud realizovaná investice sdružení v této oblasti.

Rok 2007 patřil rozsáhlým regionálním investicím do odvádění s čištěním odpadních vod. Jednalo se o Karlovarský regionální projekt. Šlo o šest akcí, týkajících se modernizace a dostavby čistíren odpadních vod a rekonstrukce a rozšíření kanalizačních sítí ve městech Karlovy Vary, Ostrov, Jáchymov, Nová Role, Horní Slavkov a Chodov. Realizací projektu za celkové náklady 300 milionů Kč, jehož cílem bylo snížení objemu vypouštěného znečištění, doplnění stokových systémů v místech, kde dosud neexistoval, a rekonstrukce stokového systému měst, se významně přispělo ke zlepšení životního prostředí v celém regionu. Investice byla podpořena dotací z Fondu soudržnosti EU a ze státního rozpočtu. V tomto roce byla také dokončena modernizace čistírny odpadních vod ve Vejprtech, na kterou byly napojeny i odpadní vody z města Bärenstein, spolufinancovaná z programu přeshraniční spolupráce EU. Do sdružení vstoupila jedna nová obec Mezholezy. Celkem bylo investováno do vodohospodářské infrastruktury 281 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů.

Rok 2008 byl prvním rokem certifikace ISO. V roce 2008 došlo k reorganizaci provozních středisek Vodakvy, jejímž cílem bylo další zlepšení úrovně provozních služeb. V tomto roce také Vodakva získala certifikáty ISO, potvrzující že zavedený systém řízení kvality, životního prostředí a bezpečnosti a ochrany zdraví při práci je plně v souladu s evropskými směrnici ISO 9001, 14001 a OHSAS 18001. Celkem bylo v tomto roce do majetku sdružení investováno 81 milionů Kč. Z významných dokončených projektů lze jmenovat odkanalizování obce Andělská Hora a jiné.

Rok 2009 patřil moderním technologiím ve výrobě a rozvoji. V roce 2009 bylo na úpravně Žlutice instalováno, jako první svého druhu v České republice, moderní zařízení na desinfekci pitné vody pomocí elektrochlorace (systém slané vody v bazénu). Byla spuštěna nová verze geografického informačního systému, při rekonstrukcích i výstavbě vodovodů i kanalizací se využívají nejmodernější bezvýkopové technologie. Celkem bylo v tomto roce investováno do majetku sdružení 98 milionů Kč z vlastních i cizích zdrojů. Mezi významné dokončené projekty patří první etapa rekonstrukce čistírny odpadních vod v Tachově a dostavba kanalizace v Tachově, na kterou dotací přispěl Plzeňský kraj.

Rok 2010 je charakterizován úpravou provozní smlouvy a dalšími dotacemi pro sdružení na realizaci investic. V roce 2010 byla na základě požadavků Evropské komise, které souvisely s vyplacením dotace na již realizovaný projekt z roku 2007, upravena provozní smlouva. Mimo jiné zavedla speciální cenový vzorec pro výpočet

vodného a stočného, určila minimální roční výši investic do majetku sdružení a zavedla strop na výplatu dividend. V tomto roce bylo sdružení úspěšné v žádostech o dotace u ministerstva zemědělství i krajů a mohlo tak zahájit realizace plánovaných investic především v oblasti modernizací a přestaveb čistíren odpadních vod a dostavby kanalizací s cílem zlepšení čistoty vod v provozované oblasti povodí Mže resp. Berounky. Celkem bylo v tomto roce investováno 77 milionů Kč z vlastních i cizích prostředků. V Karlových Varech proběhla rekonstrukce vodovodů a kanalizací v souvislosti s připravovanou opravou povrchů komunikací. S podporou Karlovarského kraje byla dokončena kanalizace v centrální části obce Bublava, bylo vyřešeno zásobování pitnou vodou a odvádění odpadních vod v Bystřici v Hroznětíně a byla vybudována nová čerpací stanice odpadních vod a kanalizační výtlak v Pile. Také byl vybudován nový přivaděč pitné vody do Stružné.

V roce 2011 pokračují regionální investice do odvádění a čištění odpadních vod. Pokračovaly práce na rozsáhlých investicích podpořených dotacemi z MZE a krajů v oblasti modernizace čistíren a dostavby kanalizací. Investice se týkaly především intenzifikace biologického stupně čištění s cílem zlepšení odstraňování dusíkatého znečištění, modernizovány a intenzifikovány byly ovšem i další části čistíren a dokončila se jejich kompletní automatizace. Ve Žluticích se jednalo o intenzifikaci a modernizaci čistírny odpadních vod za 37 milionů Kč, na Tachovsku se investice týkaly rekonstrukcí čistíren odpadních vod a výstavby kanalizací ve Stříbře, Tachově a Chodové Plané za celkové náklady zhruba 140 milionů Kč. Celkem bylo v tomto roce investováno do majetku sdružení 197 milionů Kč s vlastních i cizích prostředků. Mimo jiné byly v tomto roce dokončeny opravy vodovodů a kanalizací v Karlových Varech v souvislosti s plánovanými rekonstrukcemi. Dále byl vybudován nový přivaděč vody do Mrázova ze skupinového vodovodu Žlutice – Toužim a byla dokončena první etapa výstavby kanalizace v Žalmanově, části obce Stružná. S podporou kraje se dokončil nový vodovod v části obce Pila- Kočičí Vrch a byla vystavěna nová kanalizace v Radošově, kterou se odstranily dosud používané volné vyústění do řeky Ohře. Na Tachovsku se v roce 2011 dokončila mimo jiné i výstavba vodovodních rozvodů v Otročině. Do sdružení v roce 2011 vstoupila jedna nová obec - Abertamy.

Rok 2012 = 130 let od první karlovarské úpravy a probíhá další rozšíření sdružení. Do majetku sdružení bylo investováno 120 milionů Kč. Sdružení se v tomto roce rozrostlo o další obce: Valeč, Lužnou a Benešovice. Především byly dokončeny investice do

modernizace a intenzifikace čistíren odpadních vod a dostavby kanalizací ve Žluticích, Tachově, Stříbře a Chodové Plané. Také byl zahájen další projekt na Vejprtsku, týkající se výstavby čistírny odpadních vod a kanalizace v Loučné a dostavby kanalizace ve Vejprtech, který je součástí společného německo-českého projektu „Čisté vody horního Krušnohoří“.

3 Hospodaření v době krize

Na úvod této kapitoly je potřeba zdokumentovat strukturu a podíl na hospodaření jednotlivých akcionářů Vodakvy.

SUEZ Environnement zajišťuje výrobu vody, odkanalizování, údržbu, opravy a rozvoj vodovodních sítí a kanalizací a vystupuje zde jako provozní společnost.

Druhý akcionář – **Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech** (dále jen VSOZČ) vložilo do společného podniku veškerý vodohospodářský infrastrukturní majetek. Tímto krokem přeneslo na provozní společnost, na základě smlouvy, starost o provozování, údržbu, opravy a také rozvoj veřejných vodovodů a kanalizací. Akcionářskou dohodu si VSZOČ zajistilo ujednáním, která stanoví způsob hlasování a rozdělení funkcí v orgánech této společnosti. VSOZČ tak ve spolupráci s druhým akcionářem přímo ovlivňuje a kontroluje úroveň služeb a dohlíží na hospodaření Vodakvy a vystupuje zde jako vlastník provozované infrastruktury a zároveň jako konečný spotřebitel.

Také investice, které jsou zajišťovány a realizovány Vodakvou na základě výběrového řízení jsou pod kontrolou příslušných obcí.

Dopady hospodářské krize na společnost Vodakva se budeme snažit prezentovat na ukazatelích jako je voda vyrobená a dodaná, proti ukazatelům výnosů z vodného a stočného a na ukazatelích počtu obyvatel zásobovaných vodou. Záměrně zde opomíjíme ukazatel voda odkanalizovaná, protože ta je přímo závislá na vodě dodané a předané. Toto samé platí pro počty obyvatel, kteří jsou napojeni na kanalizaci.

3.1 Hmotné ukazatele za roky 2006 až 2013

Hospodaření společnosti Vodakva se pokusíme přiblížit na základě hmotných ukazatelů uvedených výše v časové řadě za roky 2006 až 2013.

Tabulka č. 1 – Hmotné ukazatele

1000 m ³	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Voda vyrobená	15 205	15 132	14 937	14 385	14 611	13 924	13 778	12 767
Voda převzatá	6	7	6	6	0	0	0	0
Voda předaná	2 067	1 976	1 948	1 946	1 898	1 941	1 881	1 796
Voda dodaná	10 498	10 474	10 299	9 802	9 919	9 444	9 302	8 927
z toho:								
- domácnostem	6 580	6 495	6 354	6 222	6 220	5 867	5 790	5 628
- ostatním odběr.	3 918	3 979	3 945	3 580	3 699	3 577	3 512	3 299
Voda odkanalizovaná	9 874	9 846	9 780	9 498	9 710	9 273	9 184	8 940
z toho								
- domácnostem	5 731	5 696	5 587	5 492	5 482	5 192	5 109	4 983
- ostatním odběr.	4 143	4 150	4 193	4 006	4 228	4 081	4 075	3 957
Výnosy z vodného a stočného (tis. Kč)			482 328	495 539	516 721	527 626	557 195	554 771
Ostatní provozní výnosy (tis. Kč)			152 286	154 483	123 220	146 649	130 695	170 003
Počet obyvatel zásob. pitnou vodou	180 925	182 229	182 975	183 525	183 928	184 055	185 697	185 714
Počet obyvatel napoj. na kanalizaci	165 884	169 487	170 297	170 791	171 215	171 362	173 981	174 501
Specifická spotřeba vody l/obyv. a den	99,6	97,6	95,1	92,9	92,7	87,3	85,4	83,3
Počet vodovodních přípojek	23 981	24 420	24 605	24 791	25 014	25 156	25 693	5 782
Délka vodovodní sítě v km	1 374	1 403	1 418	1 425	1 450	1 456	1 476	1 479
Počet kanalizačních přípojek	16 262	16 713	16 951	17 241	17 469	17 548	18 085	18 284
Délka kanalizační sítě v km	572	592	601	615	628	634	662	683

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Z výše uvedené tabulky č. 1 se lze odvodit, zda firmu Vodakva zasáhla a v jaké míře hospodářská krize a to porovnáním časových řad uvedených ukazatelů.

Prvním zkoumaným ukazatelem bude voda vyrobená a převzatá proti ukazateli voda předaná a voda dodaná. Z těchto hodnot zjistíme množství vyrobené vody a její spotřebu v časové řadě.

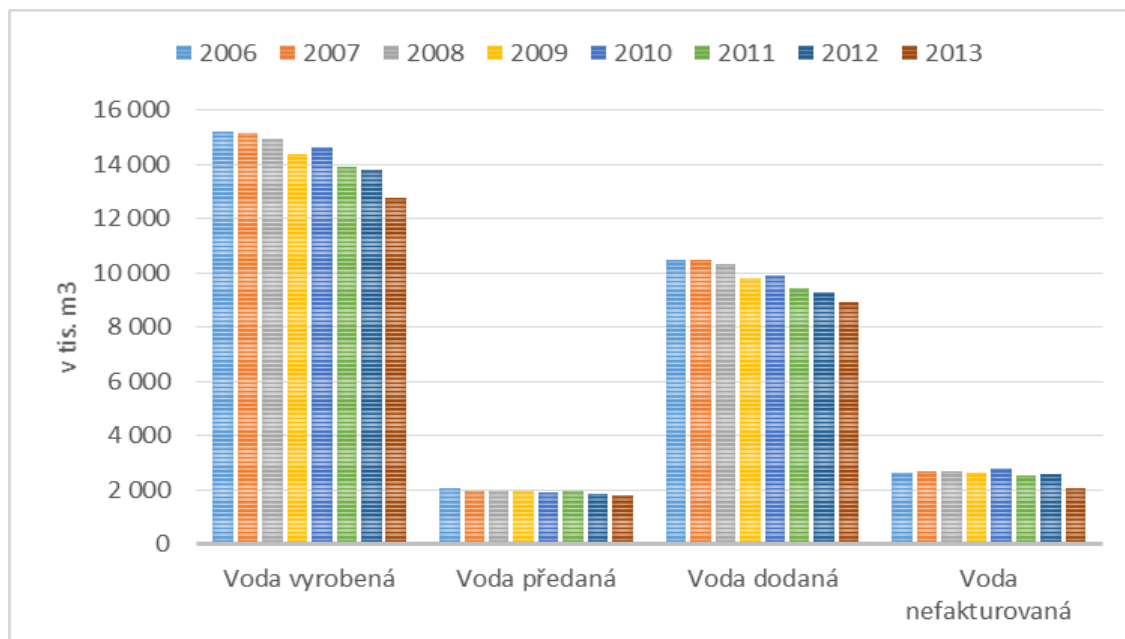
Hodnotu hmotných ukazatelů uvedených v Tabulce č. 1 je potřeba upravit o rozdíl mezi Voda vyrobená, Voda předaná a Voda dodaná.

Tabulka č. 2 – Hmotné ukazatele – voda vyrobená a voda dodaná a předaná

1000 m ³	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Voda vyrobená	15 205	15 132	14 937	14 385	14 611	13 924	13 778	12 767
Voda předaná	2 067	1 976	1 948	1 946	1 898	1 941	1 881	1 796
Voda dodaná	10 498	10 474	10 299	9 802	9 919	9 444	9 302	8 927
Voda nefakturovaná	2 640	2 682	2 690	2 637	2 794	2 539	2 595	2 044

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Graf č. 1 Vývoj výroby vody a vody dodané a předané



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Pro vyhodnocení výše uvedené tabulky a grafu je potřeba dále objasnit ukazatele zde uvedené:

- voda vyrobená** je tzv. upravená surová voda, která se získává z podzemních vod a z povrchových zdrojů,
- voda předaná** je voda pitná dodávaná do vodovodní sítě pro veřejnou potřebu jiné osobě, než je přímý odběratel,
- voda dodaná** je voda pitná dodávaná do vodovodní sítě pro potřeby přímých odběratelů,
- voda nefakturovaná** jsou úniky na vodovodní síti, technologická voda (zejména proplachy, odkalování sítě a mytí vodojemů), voda k hašení požárů, krádeže vody atd.

V ukazateli „voda vyrobená“ dochází k poklesu výroby ve srovnání roků 2006/2013 v absolutních číslech o 2 438 tis. m³, tedy o 16% méně. Meziročně je patrný pokles v průměru o 2,12%. Nejvyšší propad ve výrobě vody je mezi roky 2010 až 2013 kdy pokles činí 12,60%, v absolutních čísel je to pokles o 1 844 tis. m³.

Analogicky k tomu, dochází ke snížení vody dodané, a vody předané.

Voda nefakturovaná ve sledovaném období od roku 2006 do roku 2009 se udržuje na meziroční hodnotě cca 2 670 m³, od roku 2010 se tento ukazatel snižuje na průměrnou hodnotu 2 490 m³ za rok.

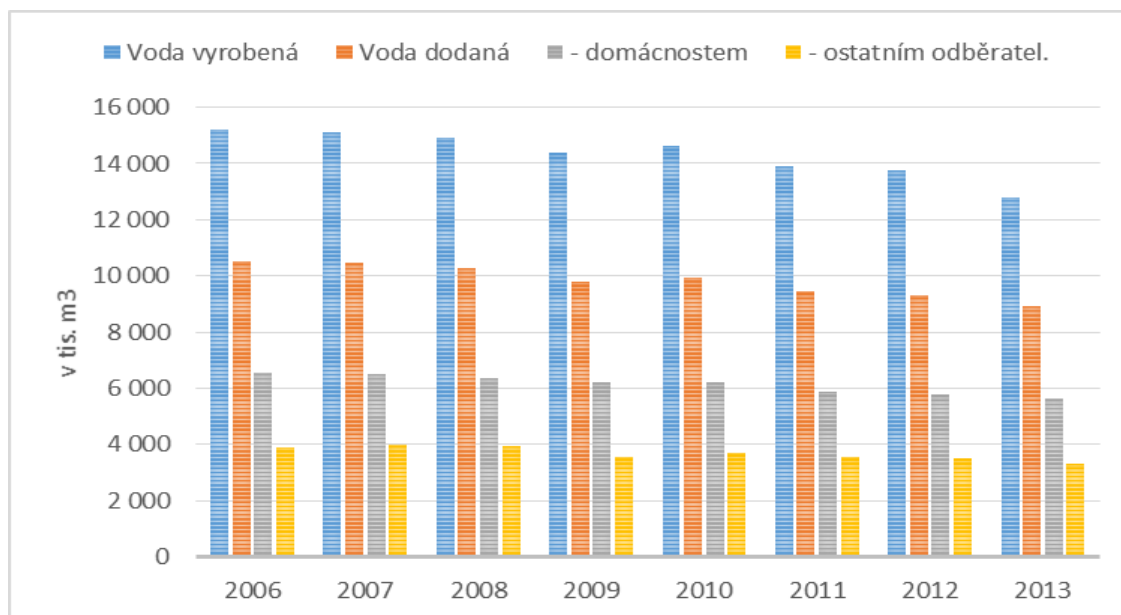
Pro zpřesnění ukazatelů vývoje výroby a spotřeby vody ještě uvádíme výrobu vody ve srovnání s dodáním vody domácnostem a ostatním spotřebitelům.

Tabulka č. 3 – Hmotné ukazatele – voda vyrobená a voda dodaná pro domácnosti a ostatní odběratele

1000 m ³	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Voda vyrobená	15 205	15 132	14 937	14 385	14 611	13 924	13 778	12 767
Voda dodaná	10 498	10 474	10 299	9 802	9 919	9 444	9 302	8 927
z toho:								
- domácnostem	6 580	6 495	6 354	6 222	6 220	5 867	5 790	5 628
- ostat. odběratel.	3 918	3 979	3 945	3 580	3 699	3 577	3 512	3 299

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Graf č. 2 - Hmotné ukazatele – voda vyrobená a voda dodaná pro domácnosti a ostatní odběratelé



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Hodnoty uvedené v Tabulce č. 3 a Grafu č. 1 plně odpovídají a kopírují dílčí ukazatele uvedené v Tabulce č. 4 a Grafu č. 2, tedy pokles spotřeby v obou segmentech hlavních odběratelů „vody vyrobené“ tedy domácností a podnikatelských subjektů.

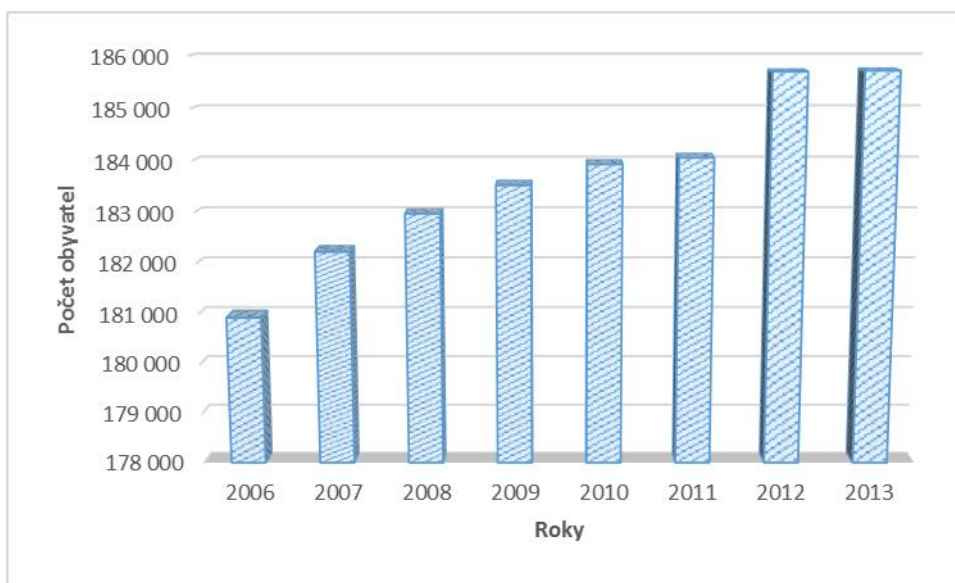
Posledním prezentovaným ukazatelem v této části práce je počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou.

Tabulka č. 4 – Hmotné ukazatele – počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet obyvatel zásob. pitnou vodou	180 925	182 229	182 975	183 525	183 928	184 055	185 697	185 714

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Graf č. 3 – Počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V předchozích odstavcích jsme komentovali úbytek ve spotřebě vody v domácnostech a u ostatních odběratelů a s tím spojené meziroční snížení výroby vody.

Z výše uvedeného grafu je patrné, že počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou naopak meziročně stoupá. Tato disproporce je způsobená investiční politikou obou akcionářů, kdy majitel infrastruktury, VSOZČ, je schopen financovat rozšiřování připojení svých obyvatel k vodovodní a kanalizační síti.

V souvislosti s výrobou vody musíme nyní sledovat vývoj tržeb z vodného a stočného za období od roku 2006 do roku 2013.

Tabulka č. 5 – Hmotné ukazatele – výnosy z vodného a stočného

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy z vodného a stočného (tis. Kč)	459 159	470 254	482 328	495 539	516 721	527 626	557 195	554 771

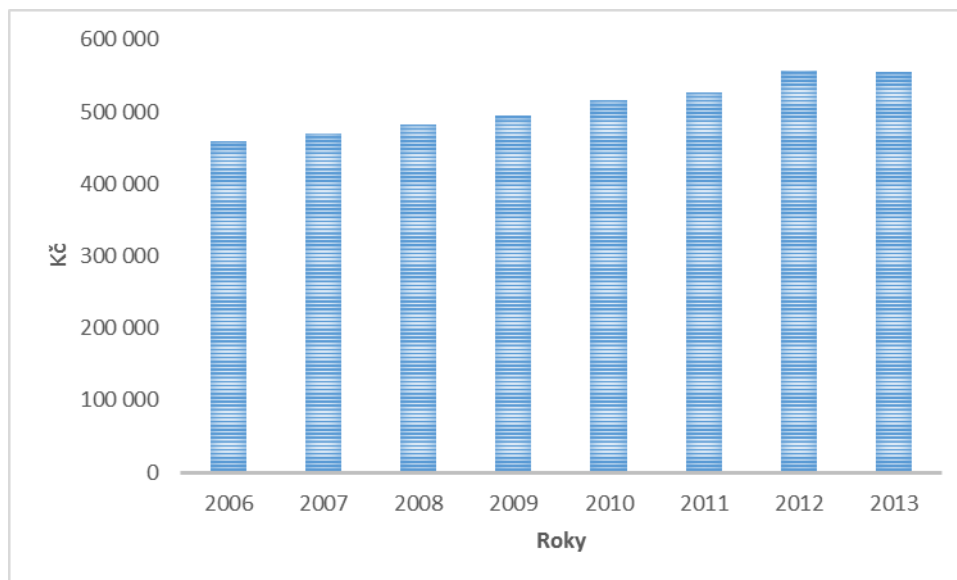
Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Vývoj tržeb v časové řadě má zvyšující se úroveň. Ve srovnání absolutních čísel z roku 2006 a z roku 2012 se jedná o nárůst ve výši 98 036 tis. Kč. Rok 2013 jako první ve sledované řadě vykazuje pokles oproti roku 2012 o částku 2 424 tis. Kč.

Meziroční průměrný nárůst tržeb z vodného a stočného za období 2006 až 2012 činí 2,93%.

Nárůst meziročních tržeb je zachycen na následujícím grafu.

Graf č. 4 - Tržby za vodné a stočné



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V této fázi bakalářské práce narážíme na rozpor. Výroba vody a s tím spojená spotřeba v domácnostech a u ostatních odběratelů za sledované období meziročně klesá. Počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou roste. Ale vykázané tržby za totéž období meziročně rostou.

Tento rozpor lze, alespoň z části, objasnit zdokumentováním navyšování poplatků vodného a stočného, které probíhá každý rok ve sledovaném období.

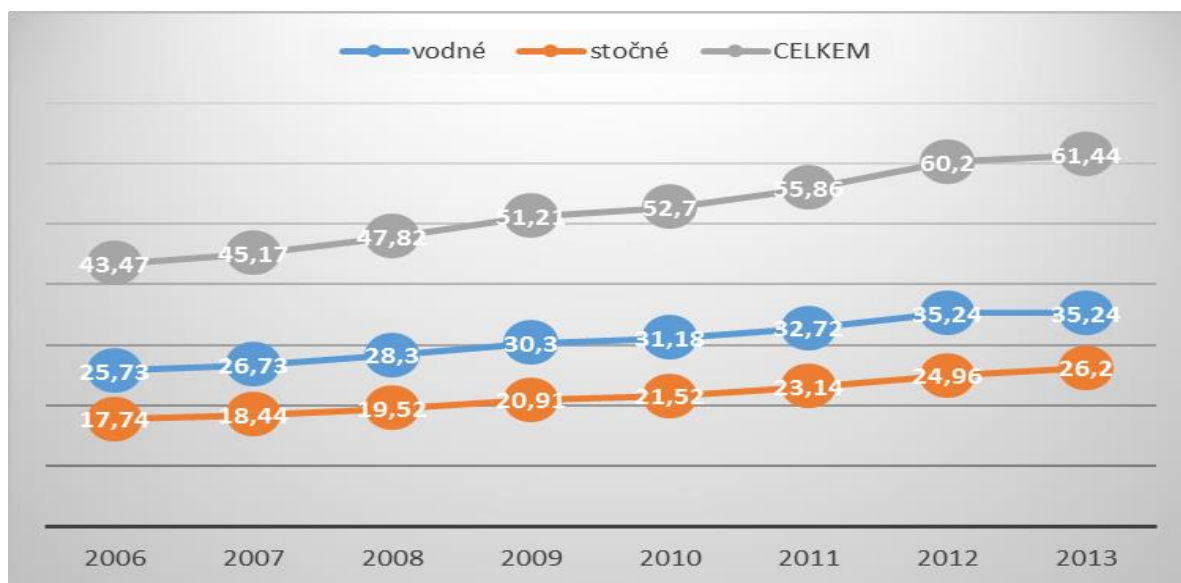
V následující tabulce uvádím přehled cen vodného a stočného za období od roku 2006 do roku 2013.

Tabulka č. 6 – Ceny vodného a stočného

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
vodné	25,73	26,73	28,30	30,30	31,18	32,72	35,24	35,24
stočné	17,74	18,44	19,52	20,91	21,52	23,14	24,96	26,20
CELKEM	43,47	45,17	47,82	51,21	52,70	55,86	60,20	61,44
% navýšení	106,15	103,91	105,87	107,09	102,91	106,00	107,77	102,06

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Graf č. 5 - Cena za vodné a stočné



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulky č. 6 a grafu č. 5 je patrné každoroční navyšování cen za vodné a stočné, které pokrývá výpadky tržeb v důsledku snižující se spotřeby vody v jednotlivých letech.

Toto tvrzení je podpořeno zdražením vodného a stočného v roce 2013 oproti roku 2012 pouze v části stočné, přičemž část ceny vodné zůstala beze změny, což se promítlo do snížení tržeb za vodné a stočné v roce 2013.

Zde je velmi dobře patrný efekt, kdy se odběratelé snaží šetřit na spotřebě vody a producent vody tuto zdražuje v důsledku nastavení kapacity svých zařízení. Paradoxně tak dochází k situaci, kdy „šetření“ s vodou vede ke zvýšení její ceny.

Závěrem této kapitoly bychom chtěli shrnout výsledky hospodaření Vodakvy v několika bodech:

- z výše uvedených prezentací vyplývá setrvalý pokles spotřeby vody a s tím spojené odkanalizování,
- s poklesem odběru je spojena i nižší výroba a dodávky vody,
- přes pokles odběru vody společnost rozšiřuje provozované území,
- pokles množství odebrané a odkanalizované vody vede k výpadkům tržeb za vodné a stočné,
- tyto výpadky jsou kompenzovány každoročním navýšením cen za vodné a stočné

-pokud posuzujeme hospodářskou situaci Vodakvy v období let 2006 až 2013 mám za to, že finanční krize, tak jak jsem ji predikovala v části 1, se v této společnosti zatím příliš neprojevila.

Zde je potřeba zdůraznit, že nejen „celosvětová“ hospodářská krize má podíl na hospodaření společnosti, ale především to bude tzv. ukrajinská krize, která může způsobit problémy v hospodaření. Jedná se zejména o klíčové dodávky vody odběratelům v sektoru lázeňství a pohostinství, obory vázané na turistický ruch a pobyty, které jsou ve specifickém prostředí Karlovarského kraje vázány na klientelu z Ruské federace a bývalých států SSSR, kdy již v současné době roku 2014, poklesl odběr až o 2/3 původního odběru.

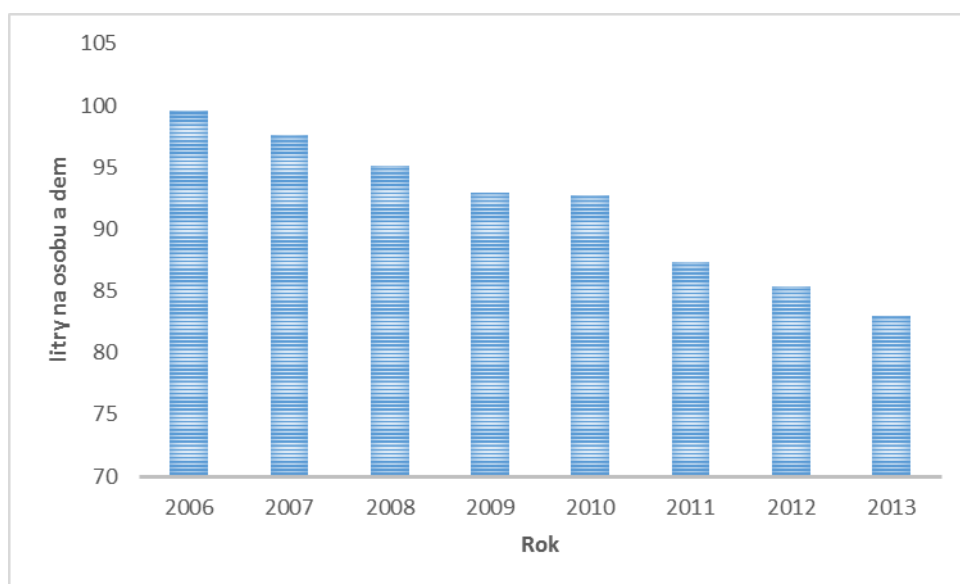
Na snížení odběru vody u „velkoodběratelů“, plynule navazuje snaha šetřit vodou v domácnostech. To znamená, že výpadek v odběru vody, tedy i v její výrobě, nebude nahrazovat žádný jiný zdroj.

Přestože se v domácnostech snaží šetřit, pít vodu z vodovodu většina z nich odmítá s tím, že není kvalitní, a raději kupují dražší vodu balenou.

Situace v dodávkách vody se již vyostřuje až na hranici hygienického minima spotřeby vody, která se udává v hodnotě 70 – 80 litrů vody na osobu a den.

Tento stav je patrný z níže uvedeného grafu spotřeby pitné vody na jednoho obyvatele.

Graf č. 6 - Spotřeba vody na osobu a den



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

4 Finanční analýza společnosti Vodakva

4.1 Základní východiska pro vypracování účetní závěrky

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrky jsou sestaveny v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění platném pro příslušné roky, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění vyhlášky č. 469/2008 Sb. a Českými účetními standardy pro podnikatele.

Analyzované účetní výkazy byly v souladu s ustanoveními § 21a zákona č. 563/1991 Sb. uveřejněny ve sbírce listin obchodního rejstříku.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu o oceňování majetku historickými cenami, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Údaje v této účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících korunách českých (tis. Kč).

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Analýza Rozvahy

Rozvaha podává přehled aktiv a pasiv peněžním vyjádřením k určitému okamžiku, informuje o stavu a složení majetku. Jednotlivé položky aktiv a pasiv jsou **rozvahové položky** a peněžní částky jsou **rozvahové stavy**.

Rozvaha je, jak je již výše uvedeno, uspořádaný přehled majetku účetní jednotky z hlediska jeho složení a zdrojů financování v peněžním vyjádření. Tento dvojí pohled na majetek se označuje jako **bilanční princip** a rovnost úhrnu majetku a zdrojů jeho financování nazýváme bilanční rovnicí.

Rozvaha je důležitým informačním zdrojem pro posouzení finančně majetkové struktury účetní jednotky a její hospodářské a finanční stability.

V ČR stanoví závazné vzory rozvahy Ministerstvo financí spolu se Statistickým úřadem.

Aktiva – představují veškerý majetek účetní jednotky vyjádřený v Kč (z hlediska jeho formy)

- a) stálá aktiva – DNM, DHM, finanční investice
- b) oběžná aktiva – zásoby, krátkodobý finanční majetek, pohledávky
- c) přechodná aktiva

Pasiva – jsou zdroje krytí majetku

- a) vlastní zdroje – základní kapitál a vklady podnikatele, fondy, zisk
- b) cizí zdroje – úvěry, závazky, rezervy
- c) přechodná pasiva

4.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Pro potřeby horizontální analýzy je spočten prostý rozdíl hodnot rozvahy mezi roky 2007/2006; 2008/2009; 2009/2010; 2010/2011 a 2013/2012. Zároveň jsou spočítány indexy jednotlivých položek.

Tabulka č. 7 – Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč		2007/2006		2009/2008	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	AKTIVA CELKEM	-317 007	-9,88%	159 972	10,55 %
B.	Dlouhodobý majetek	-313 787	-10,40%	138 594	5,13%
B.I.	Dlouhodobý nehmot. majetek	6	0,38%	710	44,35%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-312 292	-10,40%	138 684	5,15%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-801	-11,39%	800	12,84%
C.	Oběžná aktiva	-2 956	-1,54%	21 628	11,47%
C.I.	Zásoby	-596	-1,78%	24 901	76,05%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-1 017	-0,65	-3 591	-2,32%
C.IV.	Finanční majetek	-843	-52,95	318	42,46%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Tabulka č. 8 – Zkrácená horizontální analýza aktiv - pokračování

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč		2011/2010		2013/2012	
		absolut.	relativ.	absolut	relativ
	AKTIVA CELKEM	2 328	7,65%	48 445	1,56%
B.	Dlouhodobý majetek	-37 704	-1,32%	21 066	0,73%
B.I.	Dlouhodobý nehmot. majetek	-291	-17,51%	-1 260	-62,66%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	- 36 913	-1,3%	22 236	0,78%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-500	-10,03%	0	0,00%
C.	Oběžná aktiva	39 442	20,11%	27 601	12,13%
C.I.	Zásoby	11 267	32,32%	11 270	20,09%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	24 554	15,31%	-1 595	-0,83
C.IV.	Finanční majetek	3 621	480,75%	17 746	1 603,10

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Celková aktiva zaznamenala v roce 2009 nárůst přibližně o 10,6%, avšak v následujícím roce klesla hodnota o 0,4% a v posledním letech sledování byl zaznamenán růst o 9,2%. Dlouhodobý majetek zaznamenal nárůst o 5,13% což bylo hlavně díky zvýšení stavu dlouhodobého hmotného majetku (stavby – 13.678 tis. Kč, samostatné movité věci – 9.718 tis. Kč, DHM – 19.107 tis. Kč) a dlouhodobého finančního majetku (zde zejména dlouhodobé cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem) – 3.980 tis. Kč. V roce 2011 je zaznamenána pokles hodnoty o 1,3% z důvodu ukončení odpisování dlouhodobého nehmotného majetku

Oběžná aktiva vzrostla o 11,5% díky rozpracovanosti na investičních zakázkách a materiálu určeného k vlastní spotřebě – 47.248 tis. Kč a krátkodobého finančního majetku – 1.047 tis. Kč.

Avšak v dalším období začala mírně klesat. Oběžná aktiva nejprve v roce 2010 klesla o 6,7%, což bylo způsobeno hlavně poklesem zásob a pohledávek. V průběhu let 2011 až 2013 dochází k nárůstu o 16% což je spojeno s navýšením zásob a krátkodobého finančního majetku.

Tabulka č. 9 – Zkrácená horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2007/2006		2009/2008	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	PASIVA CELKEM	-317 007	-9,88%	159 972	10,55 %
A.	Vlastní kapitál	4 235	1,83%	2 672	1,13%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	1 370	5,54%	-379	-1,45%
A.IV.	Výsledek hosp. min. let	2 102	14,75%	2 944	18,0%
A.V.	Výsledek hosp. běž. úč. obd.	763	2,57%	107	0,35%
B.	Cizí zdroje	-321 237	-10,80%	159 364	6,00%
B.I.	Rezervy	4 330	100,00%	-202	-4,67%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-311 906	-11,00%	135 774	5,38%
B.III.	Krátkodobé závazky	2 851	3,24%	11 803	12,99%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-16 602	-32,92%	11 989	35,44%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Tabulka č. 10 – Zkrácená horizontální analýza pasiv - pokračování

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2011/2010		2013/2012	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	PASIVA CELKEM	2 328	7,65%	48 445	1,56%
A.	Vlastní kapitál	-568	-0,24%	8 773	3,91%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	62	0,16%	0	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	-32	-0,12%	-43	-0,17%
A.IV.	Výsledek hosp. min. let	-4 700	-21,53%	994	3,17%
A.V.	Výsledek hosp. běž. úč. obd.	4 102	17,29%	7 821	26,29%
B.	Cizí zdroje	2 535	0,90%	40 109	1,41%
B.I.	Rezervy	436	9,78%	544	10,39%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-28 503	-1,07%	27 615	1,03%
B.III.	Krátkodobé závazky	41 104	46,98%	16 585	11,75%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-10 502	-24,44%	-4 635	-57,31%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Celková pasiva kopírují pohyb aktiv v jednotlivých sledovaných obdobích, jak ve zvýšení, tak i v poklesu.

Vlastní kapitál zaznamenal ve sledovaném období 2009/2008 nárůst o 1,1% v důsledku zaúčtování nerozděleného zisku ve výši 19 295 tis. Kč a v následujících obdobích je zaznamenán pokles o 1,7% (snížení výsledku hospodaření běžného období) a o 0,2% (výplat dividend) v posledním období (2013/2012) se opakuje nárůst, nyní o 3,9%, související se zaúčtováním nerozděleného zisku.

Cizí zdroje v prvním sledovaném období narostly o 6% v důsledku zaúčtování zůstatku dlouhodobého majetku převzatého do majetku od ovládající osoby, závazků z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti, kde se jedná o pozastávky na stavebních pracích (reklamace vyfakturovaných prací) a přijetí dlouhodobého úvěru na nákup VTS Stříbro v hodnotě 67 mil. Kč.

V dalším období je pokles cizích zdrojů o 0,3% zásluhou snížení krátkodobých závazků z titulu inkasa záloh na vodné a stočné, dále pak umožněním části dlouhodobého úvěru na nákup VTS Stříbro.

Poslední sledované období vykazuje nárůst cizích zdrojů o 2,3%, který byl způsoben zvýšením splatných závazků na sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců a z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti – zálohy na vodné a stočné a navýšením dlouhodobých závazků, který představuje zůstatek dlouhodobého majetku převzatého do nájmu od VSOZČ.

4.2.1.2 Vertikální analýza rozvahy

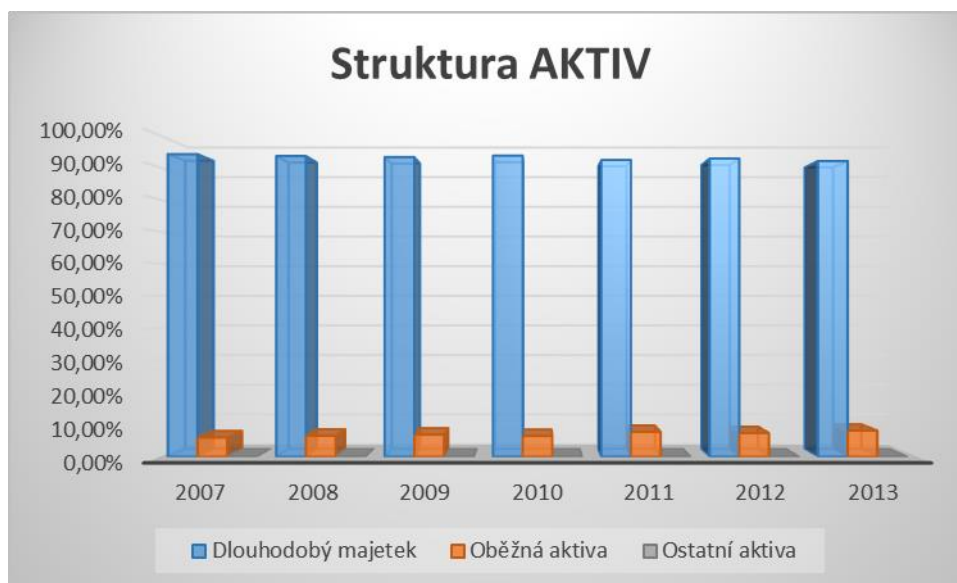
Pro účely vertikální analýzy byl spočten procentní podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv a to pro všechna sledovaná období.

Tabulka č. 11 – Zkrácená vertikální analýza aktiv

	Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	93,99%	93,43%	93,08%	93,53%	92,22%	92,63%	91,87%
B.I.	Dlouh. nehmotný majetek	0,05%	0,06%	0,08%	0,07%	0,06%	0,06%	0,02%
B.II.	Dlouh. hmotný majetek	93,72%	93,17%	92,83%	93,30%	92,01%	92,39%	91,68%
B.III.	Dlouh. finanční majetek	0,22%	0,21%	0,18%	0,16%	0,15%	0,17%	0,16%
C.	Oběžná aktiva	5,96%	6,52%	6,88%	6,45%	7,74%	7,34%	8,11%
C.I.	Zásoby	1,04%	1,13%	1,89%	1,15%	1,52%	1,81%	2,14%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4,88%	5,36%	4,96%	5,27%	6,07%	5,50%	5,37%
C.IV.	Finanční majetek	0,05%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,04%	0,60%

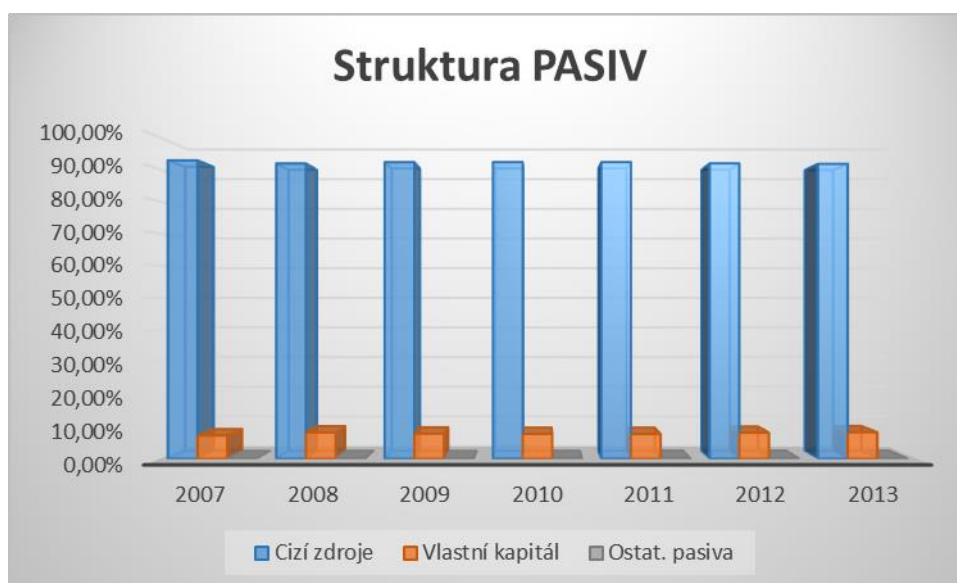
Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Graf č. 7 - Struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

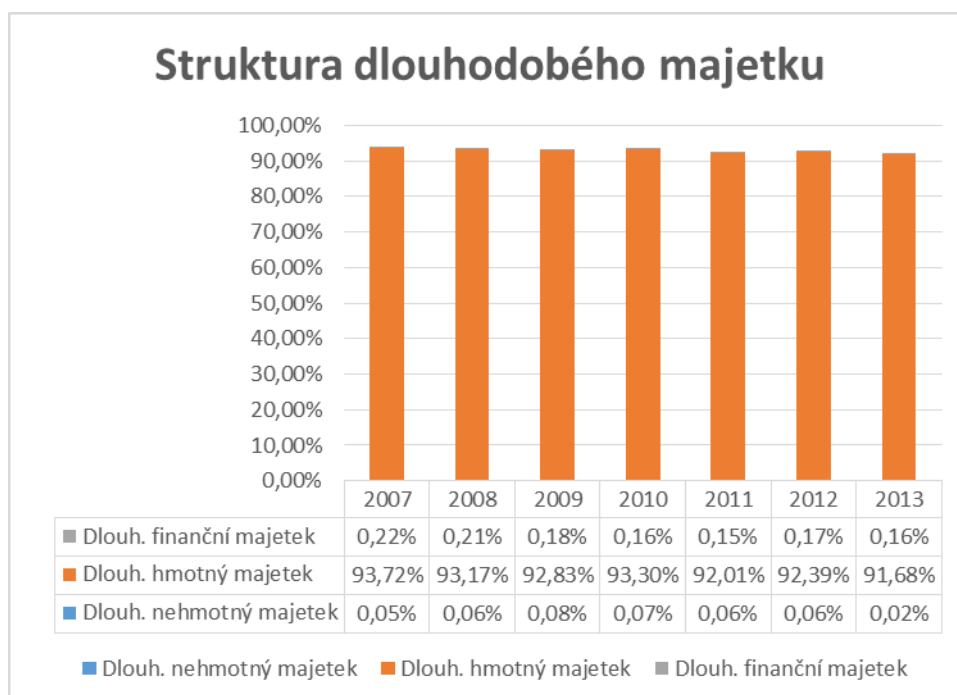
Graf č. 8 - Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulek a grafů je patrné, že vývoj struktury aktiv a pasiv je podobný. Podnik primárně využívá cizí zdroje, než zdroje vlastní. Stav je po celé sledované období téměř neměnný. Přechodné účty aktiv a pasiv se díky své nepatrné hodnotě v sumě aktiv a pasiv celkem na grafu neukazují, ale z výkazů vyplývá, že převažují přechodné účty aktiv a pasiv (náklady a výdaje příštích období) i když tyto rozdíly jsou nepatrné.

Graf č. 9 - Struktura dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z grafu struktury dlouhodobého majetku je patrné, že stoupá podíl dlouhodobého hmotného majetku na úkor dlouhodobého finančního majetku. Tato situace je způsobena nákupem 100% podílu ve společnosti VSF Fanta spol. s r.o. a půjčkou pro tuto ovládanou osobu. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku je spojen s nákupem staveb, pozemků a strojů.

Graf č. 10 - Struktura oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

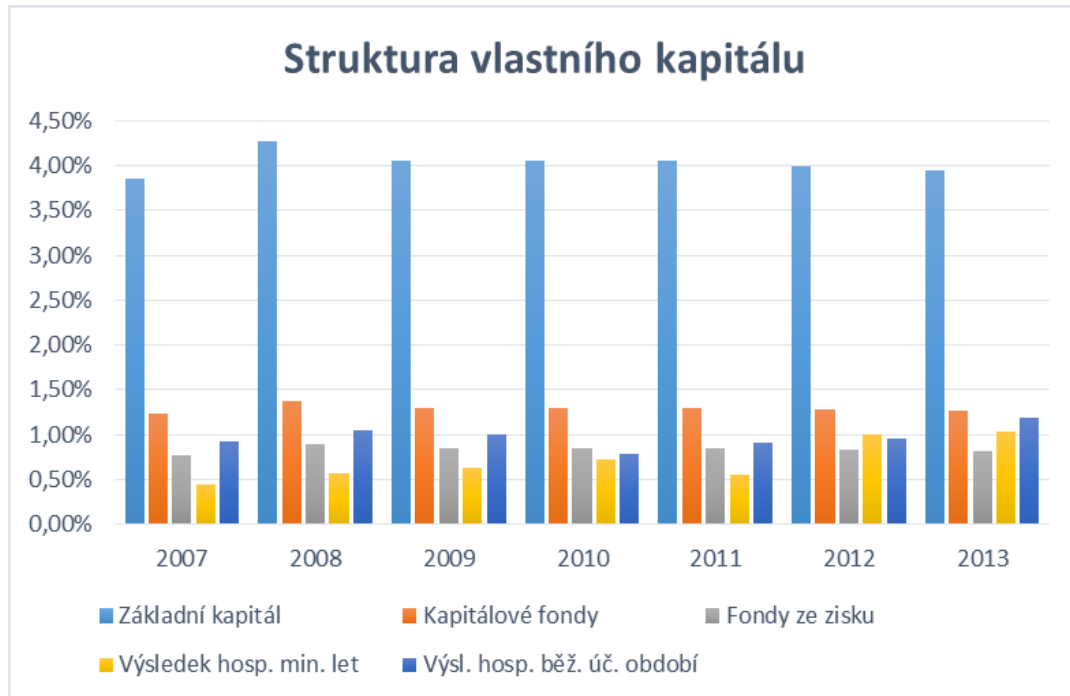
Největší část oběžných aktiv tvořily krátkodobé pohledávky, které z převážné většiny tvoří pohledávky z vodného a stočného a pohledávky z investičních akcí. Dlouhodobé pohledávky nejsou firmou vykazovány v celém sledovaném období. Druhou největší položkou jsou zásoby, v nichž je obsažena rozpracovanost na investiční zakázky. Finanční majetek je vykazován v téměř neměnné výši.

Tabulka č. 12 – Zkrácená vertikální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	7,22%	8,15%	7,81%	7,71%	7,68%	8,07%	8,23%
A.I.	Základní kapitál	3,85%	4,27%	4,05%	4,06%	4,06%	3,99%	3,94%
A.II.	Kapitálové fondy	1,23%	1,37%	1,29%	1,30%	1,30%	1,28%	1,26%
A.III.	Fondy ze zisku	0,77%	0,90%	0,85%	0,85%	0,85%	0,84%	0,82%
A.IV.	Výsledek hosp. min. let	0,44%	0,57%	0,63%	0,72%	0,56%	1,01%	1,03%
A.V.	Výsl. hosp. běž. úč. období	0,92%	1,05%	1,00%	0,78%	0,91%	0,96%	1,19%
B.	Cizí zdroje	92,68%	91,73%	92,14%	92,16%	92,17%	91,76%	91,62%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,15%	0,14%	0,15%	0,16%	0,17%	0,18%
B.II.	Dlouhodobé závazky	88,36%	87,27%	87,14%	87,72%	86,72%	86,78%	86,32%
B.III.	Krátkodobé závazky	2,74%	3,14%	3,36%	2,88%	4,22%	4,55%	5,01%
B.IV.	Bankovní úvěry a výp.	1,57%	1,17%	1,50%	1,41%	1,07%	0,26%	0,11%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

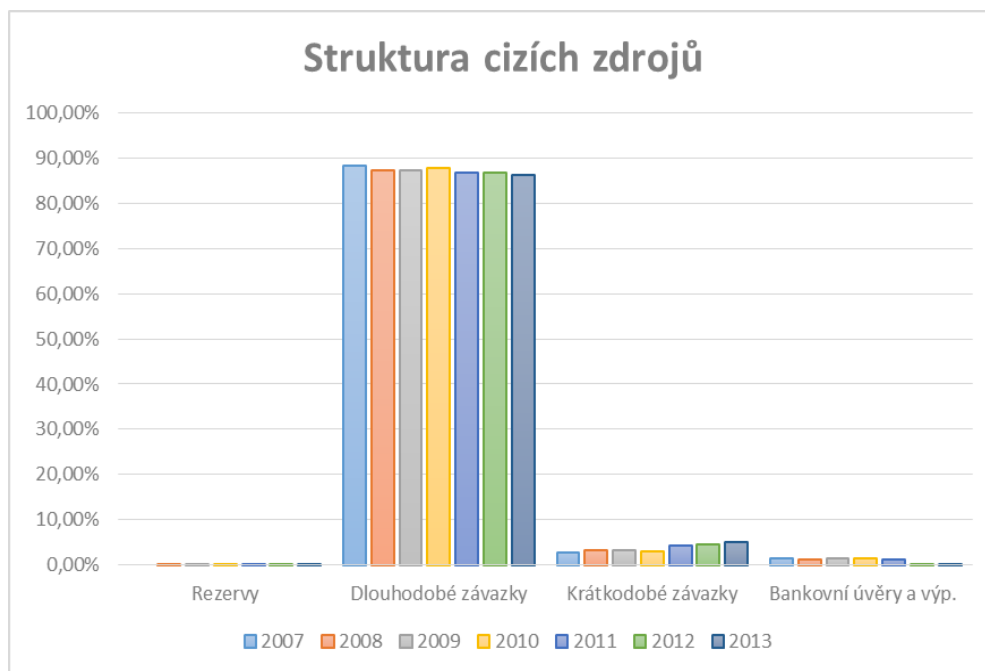
Graf č. 11 - Struktura vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Společnost je za celé sledované období v zisku. Podíl základního kapitálu na vlastním s výjimkou roku 2008 se trvale drží na hranici 4%, což svědčí o stabilitě podniku a jeho dlouhodobé ziskovosti. Fondy ze zisku a kapitálové fondy si udržují stále stejnou výši.

Graf č. 12 - Struktura cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z grafu struktury cizích zdrojů jsou dominující položkou dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny nájmem převzatého dlouhodobého majetku podniku VSOZČ (jedná se o nájem vodovodních řádů a odpadních soustav převzatých do nájmu od členů Vodohospodářského sdružení obcí západních Čech.

Krátkodobé závazky tvoří převážně závazky z pojistného na sociální a zdravotní pojištění.

Bankovní úvěry jsou tvořeny krátkodobými bankovními úvěry, které dosáhly svého maxima v roce 2010, v roce 2012 se podařilo společnosti snížit toto zatížení o cca 21 mil. Kč.

Vykázaná výše rezervy představuje položku, která byla vytvořena v roce 2009 na nevybranou dovolenou.

4.2.2 Analýza Výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je jedním z účetních výkazů, které jsou povinnou součástí účetní závěrky.

Jedná se o dokument, který zachycuje výsledek hospodaření organizace, tedy zda dosáhla zisku, nebo ztráty. To díky zachycení a porovnání výsledků výnosových (účtová třída 6) a nákladových účtů (účtová třída 5), čili porovnání výkonů a spotřeby společnosti. Tímto výkaz zisku a ztráty poskytuje informaci o hospodářském výsledku za dané období, společně s výsledkem z období minulého.

Výkaz zisku a ztráty má danou strukturu, která vede ke snadné orientaci a porovnatelným výsledkům mezi jednotlivými obdobími. Jelikož se jedná o jeden ze základních účetních výkazů a dokumentů, které jsou předkládány managementu společnosti, daná struktura zajišťuje dobrou čitelnost a srozumitelnost všem uživatelům dokumentu.

Struktura výkazu zisku a ztráty se dá popsat následovně:

- + tržby za prodej zboží
- náklady na prodané zboží
- = obchodní marže
- + výnosy z finančních činností
- náklady na finanční činnost
- = finanční výsledek hospodaření
- + tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
- náklady související s provozní činností
- = provozní výsledek hospodaření
- daň z příjmu za běžnou činnost
- = výsledek hospodaření za běžnou činnost
- + mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmů z mimořádné činnosti
- = mimořádný výsledek hospodaření

Výkaz zisku a ztráty může být členěn dvěma způsoby, a to **druhově, nebo účelově**. Dále se pak vyhotovuje ve zjednodušeném (tam, kde není zákonem dána povinnost ověřit závěrku auditorem) nebo v plném rozsahu.

Při hodnocení výkazu zisku a ztráty byla provedena horizontální a vertikální analýza.

4.2.2.1 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 13 – Zkrácená horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Zkrácená výsledovka v tis. Kč		2007/2006		2009/2008	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
I.	Tržby za prodej zboží	0	0,00%	0	0,00%
II.	Výkony	28 938	5,19%	31 069	5,06%
II.1.	Tržby za prodej vlast. vyr. a služeb	44 426	8,17%	8 716	1,40%
B.	Výkonová spotřeba	22 500	9,00%	27 506	9,73%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 647	2,12%	5 618	3,00%
B.2.	Služby	18 853	24,25%	21 888	23,01%
+	Přidaná hodnota	6 438	2,09%	3 563	1,07%
C.	Osobní náklady	9 511	5,73%	-611	-0,32%
C.1.	Mzdové náklady	6 958	8,30%	1 855	1,34%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	604	0,60%	6 017	6,12%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mater.	3 245	572,31%	-15 748	-84,74%
*	Provozní výsledek hospodaření	2 124	6,89%	-16 447	-33,20%
*	Finanční výsledek hospodaření	464	16,35%	748	22,59%
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	1 660	5,93%	-15 669	-33,96%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	1	0,00%	0	0,00%
***	Výsledek hosp. za účetní období (+/-)	1 659	5,92%	107	0,35%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Tabulka č. 14 – Zkrácená horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty – pokračování

		2011/2010		2013/2012	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	-				
I.	Tržby za prodej zboží	0	0,00%	0	0,00%
II.	Výkony	34 848	5,48%	19 641	2,87%
II.1.	Tržby za prodej vlast. vyr. a služeb	1 601	0,24%	19 777	2,94%
B.	Výkonová spotřeba	17 312	6,05%	21 306	6,70%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	17 984	9,71%	412	0,20%
B.2.	Služby	-669	-0,66%	20 894	18,80%
+	Přidaná hodnota	17 536	5,02%	-1 665	-0,45%
C.	Osobní náklady	4 704	2,33%	3 123	1,44%
C.1.	Mzdové náklady	3 324	2,25%	2 404	1,52%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	240	0,23%	-2 106	-1,88%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a mater.	-147	-12,19%	14 494	2 425,8%
*	Provozní výsledek hospodaření	17 687	53,61%	7 840	24,92%
*	Finanční výsledek hospodaření	234	9,50%	-28	-1,64%
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	17 236	72,66%	7 812	26,26%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0%	-9	0,00%
***	Výsledek hosp. za účetní období (+/-)	4 787	15,68%	7 821	26,29%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Z horizontální analýzy výsledovky je patrné, že rostou tržby za prodej výrobků a služeb, dále výkony a výkonová spotřeba s rozdílem v porovnání roků 2007/2009, kde došlo k realizaci investičních akcí a tím k čerpání záloh poskytnutých na tyto akce, které byly vedeny jako změna stavu zásob vlastní činnosti. Protože výkony a výkonová spotřeba vzrostly přibližně stejným tempem oproti předchozímu období, přidaná hodnota se zvýšila pouze nepatrně.

4.2.2.2 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 15 – Zkrácená vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Zkrácená výsledovka v tis. Kč		2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II.	Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,48%	99,24%	99,38%	95,95%
B.	Výkonová spotřeba	44,80%	46,43%	46,00%	48,05%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	30,87%	29,97%	30,52%	29,92%
B.2.	Služby	13,94%	16,46%	15,48%	18,59%
+	Přidaná hodnota	55,19%	53,57%	54,00%	51,95%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	0,10%	0,65%	3,03%	0,44%
C.	Osobní náklady	29,77%	39,92%	31,11%	29,52%
C.1.	Mzdové náklady	21,51%	21,63%	22,56%	21,76%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	18,05%	17,26%	16,01%	16,17%
*	Provozní výsledek hospodaření	5,53%	5,62%	8,06%	5,13%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,51%	-0,56%	-0,54%	-0,40%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,02%	5,06%	7,53%	4,73%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	-2,57%	0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,02%	5,06%	4,95%	4,73%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Tabulka č. 16 – Zkrácená vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty – pokračování

Zkrácená výsledovka v tis. Kč		2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II.	Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,80%	98,24%	98,30%	98,37%
B.	Výkonová spotřeba	45,02%	45,26%	46,50%	48,23%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	29,10%	30,27%	30,25%	29,47%
B.2.	Služby	15,92%	14,99%	16,25%	18,77%
+	Přidaná hodnota	54,98%	54,74%	53,50%	51,77%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	0,19%	0,16%	0,10%	2,14%
C.	Osobní náklady	31,78%	30,83%	31,70%	31,26%
C.1.	Mzdové náklady	23,25%	22,54%	23,15%	22,84%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	16,71%	15,87%	16,33%	15,58%
*	Provozní výsledek hospodaření	5,19%	7,56%	4,60%	5,59%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,39%	-0,33%	-0,25%	-0,25%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,73%	6,11%	4,35%	5,34%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0%	-1,96%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3,73%	4,15%	4,35%	5,34%

Zdroj: Výroční zprávy Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a.s., za rok 2006 až 2013

Základnou, ke které jsou vztaženy všechny položky výsledovky, jsou výkony (podíl 100%).

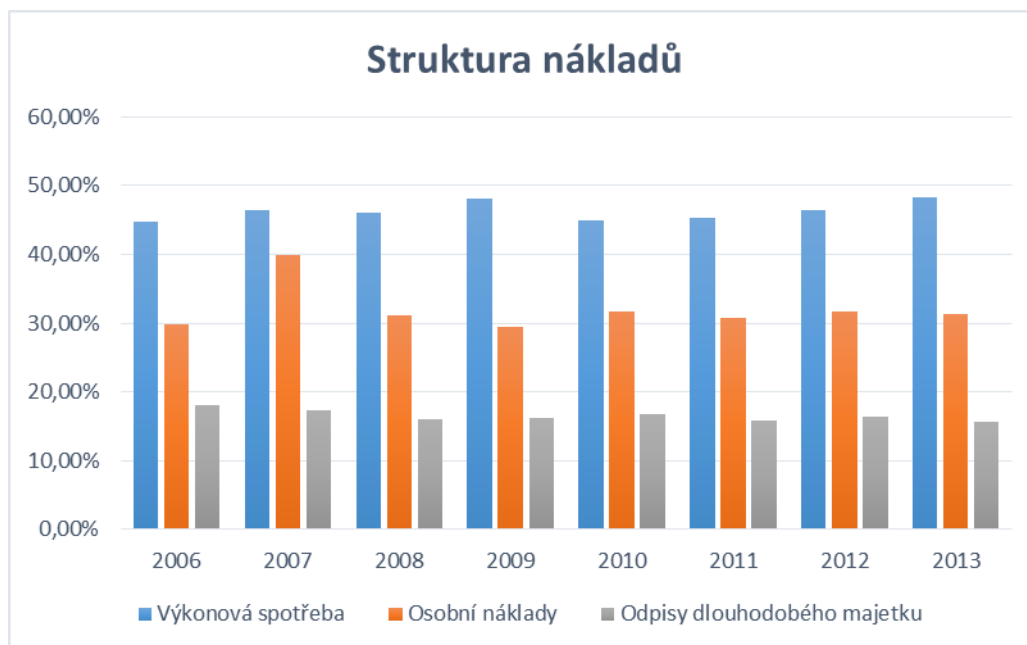
Tržby za prodej vlastních výrobků služeb se pohybují přibližně od 96% do 99,80% k celkovým výkonům.

Výkonová spotřeba zabírá největší část nákladů (spotřeba materiálu a energie a služeb) a hraje největší roli ve výsledovce. Rozptyl je mezi 45% a 48%, z toho vyplývá kladná přidaná hodnota, která je v rozmezí od 52% do 55% z výkonů.

Procentní výše osobních nákladů proti ukazateli výkony je ve výši mezi 29,5% a 31%.

Odpisy dlouhodobého majetku jsou zastoupeny ve výši 16% až 17% za celé sledované období.

Graf č. 13 - Struktura nákladů



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Náklady společnosti se během období mění pouze nepatrně. Nejvyšší položkou vztaženou k výkonům je výkonová spotřeba v rozmezí od 45% do 48%, druhou nejvyšší položkou jsou osobní náklady (mzdové náklady, odměny členů orgánů společnosti, náklady na soc. a zdravotní pojištění a sociální náklady). Poslední složkou nákladů jsou odpisy dlouhodobého majetku, které se pohybují ve výši cca 16%.

Graf č. 14 - Struktura hospodářských výsledků



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Absolutní ukazatele jsou zpracovány bez ponížení dlouhodobého hmotného majetku a pronajatý dlouhodobý hmotný majetek.

Obdobně v pasivech nebyly poníženy cizí zdroje o položku jiné závazky. Pracovali jsme tedy s absolutními hodnotami vykázanými v aktivech a pasivech z důvodu, že absolutní ukazatele vycházejí ve stejném poměru

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.

Vnitřní finanční analýza – analýza pro potřeby podniku – je zaměřena na zjištění likvidity firmy nebo na zhodnocení minulých let. Cílem finanční analýzy iniciované zvenčí může být určení a ohodnocení kredibility firmy anebo jejího investičního potenciálu.

Finanční analýza může odpovědět na mnohé otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření na postavení firmy na trhu“. (Blaha, S. Z., Jindřichovská, I., 2006, s. 12-13)

Pro účely naší finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů, jsme zvolili časovou řadu let 2006, 2008, 2010 a 2012. Tato řada je preferována z důvodu, že ukazatele jsou v ostatních letech stabilní a my jsme se snažili vybrat a okomentovat, ty roky, které se od sebe nejvíce liší, ale faktem zůstává, že u společnosti Vodakva jsou rozdíly v průběhu let minimální. Je to z důvodu velké stability podniku, díky které velké výpadky nehrozí.

4.3.1 Ukazatelé rentability

„Charakterizují celkovou efektivnost. Rentabilita znamená ziskovost. Ukazatelé rentability jsou tedy poměr zisku (je třeba definovat, zda před zdaněním nebo po zdanění) a zvolené základy, např. aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, tržeb, nákladů“. (Hinke, J., Bárková, D., 2010, s. 185).

Tabulka č. 17 – Ukazatele rentability

	2006	2008	2010	2012
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	543 697	610 490	657 408	672 451
Nákladové úroky	1 800	1 957	1 139	357
Čistý zisk	28 001	30 423	23 720	29 744
Zisk před zdaněním	28 001	30 423	30 533	29 744
Celková aktiva	3 161 726	2 892 658	3 041 782	3 098 549
Vlastní kapitál	227 417	235 858	234 455	250 140
Rezervy	0	4 330	4 458	5 237
Dlouhodobé závazky	2 783 555	2 524 286	2 668 352	2 688 853
Bankovní úvěry dlouhodobé	30 500	12 000	0	0
ROA	0,008856	0,010517	0,007798	0,009599
ROE	0,123126	0,128989	0,101171	0,118909
ROCE	0,009798	0,011662	0,010894	0,010224
ROS	0,054812	0,053039	0,048177	0,044793
ROC (1 – ROS)	0,945188	0,946941	0,951823	0,955237
PMOS	0,051501	0,049833	0,036081	0,044232

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

ROA (Return on Assets) = Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ukazatel míry výnosu na aktiva)

„Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován“. (Hrdý, M., Krechovská, M., 2013, s. 212)

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{celkový aktiva}}$$

Můžeme konstatovat z výsledků v tabulce, že hodnoty jsou velice podprůměrné a nepravidelně kolísají od 0,88 % v roce 2006 až po 1,05 % v roce 2008. Velice nízké hodnoty rentability vložených aktiv jsou způsobeny, dlouhodobým hmotným majetkem, který má Vodakva od VSOZČ bezúplatně pronajatý.

Realizace produkce spočívá v tom, že Vodakva provede výstavbu infrastruktury pro VSOZČ a sružení po dokončení a kolaudaci převede tento hmotný majetek bezúplatně do majetku Vodakvy, která se zavázala k provozování a opravám tohoto hmotného majetku. Z tohoto důvodu nám celková aktiva narůstají o položky, které společnost nezakoupila a není jejich vlastníkem – tyto aktiva jsou zapůjčené.

Pro lepší interpretaci si uvedeme jeden příklad z roku 2010, kdy hodnota ROA byla nejmenší za celé sledované období. Je tedy naprosto jasné, že ve společnosti Vodakva se majetek dělí na majetek vlastní a pronajatý, což máme podrobně popsáno v každé výroční zprávě Vodakvy. Kdybychom tedy brali hodnotu pouze vlastního hmotného majetku Vodakvy, zjistili bychom, že činí „pouhých“ 380 511 tis. korun. Nyní si můžeme pro ilustraci znovu vypočítat ukazatel podle výše uvedeného vzorečku a zjistíme, že po vydělení činí tento ukazatel 6,2%.

ROE (Return on Equity) = Ukazatele rentability vlastního kapitálu (výnosu na kapitál akcionářů)

„Tento poměrový ukazatel zobrazuje poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu akcionářů“. (Blaha, Z. S., Jindřichovská, I., 2006, s. 68)

Ukazatel můžeme počítat i s pomoci EBIT – což je zisk před odečtením úroků a daní.

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

Nejvyšších výsledků ve sledovaném období se společnost dočkala v letech 2006 a 2008. V roce 2008 je to ovšem zvláštní, protože hospodářská krize v České Republice vrcholila. Naopak nejnižší výsledek jsme zaznamenali v roce 2010, kdy společnost vykazovala nejmenší čistý HV z důvodů, že jedinečně v tomto roce za celé sledované období musela odvádět daň z příjmů právnických osob ve výši 19%. V obecném trendu se však tento ukazatel jeví jako stabilní.

Do tohoto ukazatele nezasahuje pronajatý majetek VSOZČ, nemusíme tedy uvádět další ilustrační příklady.

ROCE (Return on Capital Employed) = Ukazatel rentability investovaného kapitálu. „V čitateli zlomku jsou celkové výnosy všech investorů (úroky pro věřitele a čistý zisk pro akcionáře, a to jak prioritní, tak obyčejné - kmenové) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici, tj. suma všech investovaných peněz, jak akcionářů, tak věřitelů, vychází obvykle menší než 1, a proto se násobí 100 a vyjadřuje v procentech“. (Blaha, Z. S., Jindřichovská, I., 2006, s. 68)

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{bankovní úvěry} \\ \text{dlouhodobé}$$

V první řadě, než se začneme věnovat přímo ukazateli ROCE, připomeneme si, co je EBIT a jak se k němu můžeme pomocí propočtů dostat:

EAT = čistý zisk

EBT (zisk před zdaněním) = EAT + daň z příjmů

EBIT (je zisk před odečtením úroků a daní) = EBT + nákladové úroky.

Ukazatel ROCE je také velmi stabilní po celé sledované období, až na nepatrný výkyv v roce 2008 na 1,1 % po zbytek období zůstává stabilní okolo 1 %. Opět tyto částky jsou velmi podprůměrné a opět je to způsobeno právě specifickou spoluprací Vodakvy a VSOZČ. Tyto nízké hodnoty jsou způsobeny z velké části dlouhodobými závazky, kde je vykazován zůstatek dlouhodobého hmotného majetku převzatého do nájmu části podniku od VSOZČ v zůstatkových cenách. Pokud zde iont pro přiblížení situace, oprostím dlouhodobé závazky o tzv. jiné závazky, které tvoří právě zůstatková hodnota majetku VSOZČ v hodnotě 2 661 539 tis. Kč, tak se dostáváme na hodnotu pro rok 2010 - 12,9 %.

„Tyto tři finanční poměrové ukazatele – ROA, ROCE, ROE – jsou často používány pro mezipodnikové srovnání a kapitálové trhy (investiční banky, brokerské domy, portfoliový manažeři atp.) sledují tyto indikátory velmi pozorně“. (Blaha, Z. S., Jindřichovská, I., 2006, s. 69)

ROS (Return on Sales) = „Ukazatel Rentability tržeb, neboli ziskové rozpětí, nám umožňuje vypočítat míru ziskovosti při dosahované úrovni tržeb, jinak řečeno jakého zisku dosáhneme na 1 Kč tržby“. (Kubíčková, D., Kotěšovcová, J., 2006, s. 49-53).

Stejně jako poměrový ukazatel ROE, můžeme ROS počítat, jak s čistým ziskem – EAT, tak i se ziskem před odečtením úroků a daní – EBIT.

$$\text{ROS} = \text{EBIT} / \text{celkové tržby}$$

Tento ukazatel v roce 2006 vykazoval, v poměru k celkovým výsledkům, dobrou hodnotu a to 5,5 %, avšak v průběhu dalších let má tento trend klesající tendenci a to až na 4,5% v roce 2012. Můžeme tedy říct, že společnost vyprodukovala na 1 Kč tržeb cca 5 Kč zisku ve sledovaném období.

ROC neboli 1 – ROS (Return on Costs) = „Ukazatel nákladovosti se využívá k vyjádření relativní úrovně nákladů. Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb (ROS). Měří se vztahem celkových nákladů k tržbám“. (Hrdý, M., Krechovská, M., 2013, s. 213)

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS}$$

Nákladovost tržeb se po celé sledované období drží stabilně kolem 94% - 95%. Zde platí, že čím menší hodnota tím lepší, bohužel ani tady jsme se nedokázali přiblížit dobrým výsledkům.

PMOS (profit margin on sales) = Ukazatel ziskové marže (ziskového rozpětí).

$$\text{PMOS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Podíl čistého zisku na tržbách byl nejnižší v roce 2010, kde příčinou byla platba daně z příjmů PO, jak již bylo uvedeno výše. V tomto roce ukazatel klesl až na 3,6%, naopak nejvyšší podíl čistého zisku na tržbách Vodakva dosáhla v roce 2006, kdy hodnota ukazatele byla 5,1%.

4.3.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Počítají se pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva, oběžná aktiva a pro celková aktiva“. (Synek, M., Kislíngerová, E. a kol., 2010, s. 254)

Tabulka č. 18 – Ukazatele aktivity

	2006	2008	2010	2012
Celková aktiva	3 161 726	2 892 658	3 041 782	3 098 549
Stálá aktiva	2 972 796	2 702 833	2 844 944	2 870 083
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	543 697	610 490	657 408	672 451
Zásoby	34 654	32 741	34 865	56 104
Pohledávky z obchodních vztahů	45 928	40 079	42 237	50 533
Závazky z obchodních vztahů	17 044	3 955	15 939	12 605
Obrat celkových aktiv	0,171962	0,211048	0,216126	0,217021
Obrat stálých aktiv	0,182890	0,225870	0,231079	0,234297
Obrat zásob	15,689290	18,646040	18,855810	11,985790
Doba obratu zásob	23 dní	19 dní	19 dní	30 dní
Obrat pohledávek	11,838029	15,232166	15,564742	13,307160
Doba obratu pohledávek	30 dní	24 dní	23 dní	27 dní
Obrat závazků	31,89961	154,35903	41,245247	53,34795
Doba obratu závazků	11 dní	2 dny	8 dní	6 dní

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Obrat celkových aktiv = celkové tržby / celková aktiva

Obrat celkových aktiv pro sledované období vychází řádově okolo hodnoty 0,20, což nám ukazuje, že celková aktiva se ve firmě neotočí ani jednou za rok. Tudíž, už nemůžeme doporučit nakupovat další aktiva. Ale opět zde narážíme na sdružení VSOZČ. Když očistíme celková aktiva od aktiv, která nám byla bezúplatně převedena, získáme opět jiné hodnoty, opět např. pro rok 2010 – 1,76 z tohoto výsledku můžeme usoudit, že by se celková aktiva ve firmě obrátila skoro 2 krát za rok. Je naprosto zřejmé, že tento rozdíl je obrovský. Zde můžeme konstatovat, že hodnoty rostou v řádech setin.

Obrat stálých aktiv = celkové tržby / stálá aktiva

Co se týče stálých, neboli, fixních aktiv, jsou na tom podobě jako celková aktiva. Opět nemůžeme doporučit nakupovat další dlouhodobý hmotný majetek, jelikož se hodnoty pohybují okolo 0,20, to znamená, že se ve společnosti aktiva neotočí ani jednou za celý rok. Zde tedy také konstatujeme, že výsledky jsou zkresleny díky bezúplatnému převodu majetku, aby byl zde opět patrný rozdíl, uvedeme příklad opět pro rok 2010 –

3,5. To už je o dost lepší hodnota, stálá aktiva, by se ve společnosti obrátila 3 a půl krát. V posledních letech, ale můžeme zaznamenat stejně jako u celkových aktiv, že rostou, opět v řádech setin.

Obrat zásob = celkové tržby / zásoby

Doba obratu zásob = tržby / zásoby => 365 / výsledek (dny)

Výsledky za celé sledované období jsou úměrné tomu, že společnost je specifický podnik a největší podíl na zásobách právě tvoří rozpracovanost těchto zásob, která je opět tvořena z bezúplatně převedeného majetku od VSOZČ. Jedná se zejména o zakázkové výroby (které čekají na dotace) nebo investiční činnosti. Pokud budeme tedy počítat s touto rozpracovaností, vychází nám hodnoty okolo 0,15. Pokud, ale zásoby oprostíme od rozpracovanosti, bude hodnota tohoto ukazatele pro rok 2010 znít takto - 62,6 z toho vyplývá, že pokud budeme hovořit jen o materiálu ne o rozpracovanosti otočí se nám zásoby 62 krát za rok, 1 krát za 6 dní.

Obrat pohledávek = tržby / pohledávky

Doba obratu pohledávek = tržby / pohledávky => 365 / výsledek (dny)

Jelikož největší podíl na pohledávkách Vodakvy mají platby za vodné a stočné, je zcela normální, že doba obratu pohledávek za celé sledované období osciluje kolem 30 dnů.

Obrat závazků = tržby / závazky

Doba obratu závazků = tržby / závazky => 365 / výsledek (dny)

Po celé sledované období je zřejmé, že společnost Vodakva se snaží dostát svým závazkům v co nejkratším možném čase a úspěšně se jí to daří.

4.3.3 Ukazatelé likvidity

„Ukazatele likvidity měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky.“ (Synek, M., Kislíngrová, E. a kol., 2010, s. 253)

Tabulka č. 19 – Ukazatele likvidity

	2006	2008	2010	2012
Oběžná aktiva	187 508	188 507	196 169	227 562
Zásoby	34 654	32 741	34 865	56 104
Krátkodobý finanční majetek	1 208	749	951	1 107
Krátkodobé závazky	88 628	90 854	87 493	141 122
Běžná likvidita	2,11567	2,07483	2,24211	1,61252
Pohotová likvidita	1,72466	1,71446	1,84362	1,21496
Okamžitá likvidita	0,01363	0,00824	0,01087	0,00784

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Běžná likvidita (current ration): jedná se o likviditu tzv. 3. stupně. Vyjadřuje nám poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. „Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku“. (Valach, J., a kol, 1999, s. 109)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Ve sledovaném období se držíme s výsledky na doporučené hodnotě, která je pro běžnou likviditu v rozmezí 1,5 až 2,5. Nejnižší hodnota naměřená byla v roce 2012 a to 1,6, ale stále se udržuje v doporučeném intervalu.

Pohotová likvidita (acid test): jedná se o likviditu 2. stupně. Vyjadřuje nám poměr mezi oběžnými aktivy, které jsou navíc poníženy o zásoby a krátkodobými závazky.

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

V pohotové likviditě, opomíjíme zásoby i jejich rozpracovanost, jelikož zásoby jsou hodnoceny z pohledu oběžného majetku jako nejméně likvidní položka. Ideální hodnota je zde 1, ale v intervalu se může tento ukazatel propadat až na 0,7 a naopak dosahovat až na 1,2. V našem případě ve všech sledovaných letech jsme tuto hodnotu i tento interval přesáhli řádově o hodnotu 0,5. Tato situace je z největší pravděpodobnosti způsobena tím, že společnost má vysoké hodnoty Dohadných účtů aktivních teda oběžného majetku oproti krátkodobým závazkům.

Okamžitá likvidita (cash ration): jedná se o likviditu 1. stupně, tzv. nepřísnejší. Vyjadřuje nám podíl mezi krátkodobých finančním majetkem a krátkodobými závazky.

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

Naopak u okamžité likvidity jsme ani minimální hodnotu intervalu, který je v rozmezí 0,2 až 0,5, nedosáhli. Takže konstatujeme, že společnost, je v tomto případě okamžité likvidity téměř nelikvidní.

Tyto nízké hodnoty jsou způsobeny použitím kontokorentního běžného účtu, který se metodicky na konci kalendářního roku účtuje na SÚ 231, je tedy uveden v pasivech jako cizí zdroj. Vodakva je schopna platit krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem, ale není to na první pohled zcela zřejmé. Můžeme si zde ilustrovat příklad, kdybychom částku, kterou dlužíme, na kontokorentním úvěru dali do aktiv jako naše finanční prostředky, vyšla by nám hodnota (pro naše účely budeme opět brát rok 2010) ve výši 0,88. Nedá se říci, že tato hodnota je ideální, ukazuje nám, že jsme si půjčili víc než bychom potřebovali.

U likvidity, jak už u běžné či pohotové nebo okamžité, je nutné si říci v tomto konkrétním případě u tak specifické společnosti, jako je Vodakva, že je odkázána čekat mimo jiné na to až sdružení VSOZČ zaplatí svoje závazky nebo zálohy. Tím chceme jen podotknout, že likvidita je stavová veličina, takže je více než možné, že kdybychom se podívali na meziroční hodnoty, likvidita by mohla být o dost lepší, ale je možné, že i o dost horší.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Analýza ukazatele zadluženosti srovnává nejprve rozvahové položky na základě toho, určí, v jakém rozsahu jsou firemní aktiva financována cizími zdroji. Potom se zaměří na ukazatele odvozené z položek výkazu zisku a ztráty a určí, kolikrát jsou náklady na cizí financování pokryty provozním ziskem“. (Blaha, S. Z., Jindřichovská, I., 2006, s. 62)

Tabulka č. 20 – Ukazatele zadluženosti

	2006	2008	2010	2012
Celková aktiva	3 161 726	2 892 658	3 041 782	3 098 549
Vlastní kapitál	227 417	235 858	234 455	250 140
Cizí zdroje	2 933 851	2 653 298	2 803 282	2 843 300
Zisk před zdaněním	28 001	30 423	30 533	29 744
Nákladové úroky	1 800	1 957	1 139	357
Celková zadluženost	92%	91%	92%	91%
Míra zadluženosti	12,9007	11,2495	11,9565	11,3668
Úrokové krytí	16,5561	16,5457	27,8068	84,3165

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

4.3.5 Ukazatel celkové zadluženosti (total debt to total assets).

„Tento ukazatel, který se rovněž nazývá dluh na aktiva nebo poměr celkových závazků k celkovým aktivům, měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytl společnosti“ (Blaha, S. Z., Jindřichovská, I., 2006, s. 62)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \Rightarrow \text{výsledek} * 100 (\%)$$

Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům podniku Vodakva, je dosti nevyrovnaný, není se tudíž čemu divit, že celková zadluženost se zde pohybuje okolo 92%. Jelikož tato společnost je specifická zkusme opět oprostít jak celková aktiva, tak cizí zdroje od majetku VSOZČ, pro rok 2010 nám vychází 37%. Tudíž opět vysokou zadluženost dělá právě VSOZČ, ale jelikož toto sdružení je i akcionářem společnosti, tak to ničemu nevádí.

4.3.6 Ukazatel dluhu na vlastní kapitál (debt ekvity ration).

„Tento ukazatel, který se rovněž nazývá míra zadluženosti, má stejnou vypovídající hodnotu, jako výše uvedený ukazatel zadluženosti. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře společnosti“ (Blaha, S. Z., Jindřichovská, I., 2006, s. 63)

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Míra zadluženosti se ve společnosti Vodakva pohybuje okolo hodnoty 1 195 %. Toto číslo je opět dosti neuvěřitelné, ale opět je to pouze díky cizím zdrojům, přesněji kvůli

jiným závazkům. Když opět oprostíme cizí zdroje od jiných závazků, dostaneme pro rok 2010 hodnotu – 57%.

4.3.7 Ukazatel úrokového krytí (interest cverage).

Tento ukazatel měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Zde můžeme objektivně tvrdit, že tento ukazatel jako jediný z poměrových ukazatelů zadluženosti pro společnost Vodakva dopadl velmi dobře, aniž bychom musel cokoliv upravovat. V roce 2012 jsme vypočítali, že zisk by se mohl snížit až 84 krát a až po tomto snížení už bychom nemohli splácet naše nákladové úroky.

4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. (Hrdý, M., Krechovská, M., 2013, s. 210)

Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Tento ukazatel vypočteme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jedná se o kapitál, který umožňuje hospodářskou činnost podniku. Je to významný indikátor platební schopnosti podniku při dostatečné likvidnosti. Čím vyšší je jeho hodnota tím pro společnost lepší.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tabulka č. 21 – Čistý pracovní kapitál

	2006	2008	2010	2012
Oběžná aktiva	187 508	188 507	196 169	227 562
Krátkodobé závazky	88 628	90 854	87 493	141 122
Čistý pracovní kapitál	98 880	97 653	108 676	86 440

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z tabulky a grafu je patrné, že společnost Vodakva splnila podmínky nezápornosti. Mohli bychom tedy konstatovat, že „nejhorší“ výsledky Vodakva vykazuje v roce 2012 a to 86 440 tisíc. Za to nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2010, kde hodnota Čistého

pracovního kapitálu byla 108 676 tisíc. Tento rok v ostatních srovnáních vycházel převážně nejhůře, je tedy dobré, že alespoň co týče Čistého pracovního kapitálu, vykazuje společnost v tomto roce dobré výsledky.

Poměrová a rozdílové ukazatele jsme zpracovávali z Výkazu zisku a ztráty a Rozvahy vždy k 31. 12. příslušného roku.

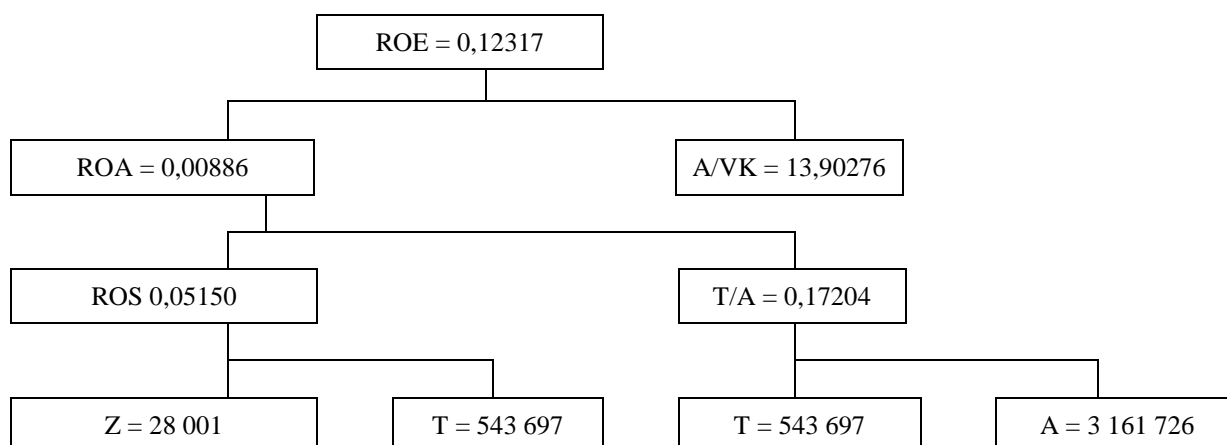
Ukazatele jsou stavové, takže je možné, že v průběhu roku mohou vykazovat úplně jiné hodnoty.

4.5 Du Pont diagram (Pyramidová soustava ukazatelů)

„Tento diagram nám ukazuje, jak je výnos na vlastní kapitál akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami“ (Blaha, Z. S., Jindřichovská, I., 2006, s. 80)

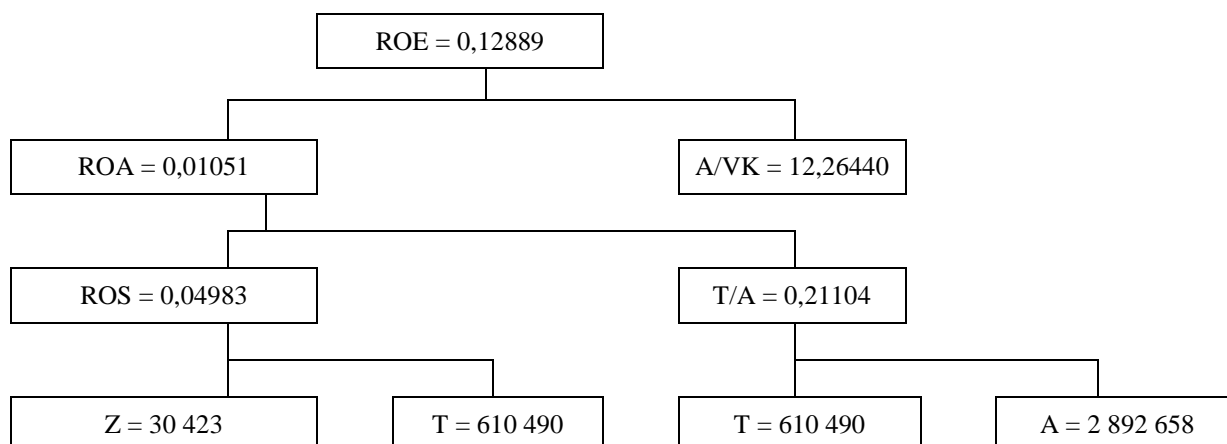
Pro naše účely používáme zkrácený diagram, lze ho ještě dále rozkládat. Na diagramu můžeme vidět, že rozkládáme ukazatel rentability ROE, dále jsme si vypočetli ROA a ROS pomocí vztahů, které platí v tomto diagramu. Výsledky ROA a ROS se v této kapitole, mohou o setiny lišit od kapitoly Poměrové ukazatele, z důvodů, že v kapitole Poměrové ukazatele, jsme použili místo čistého zisku ukazatel EBIT

Obrázek č. 1 - Pyramidové schéma pro rok 2006



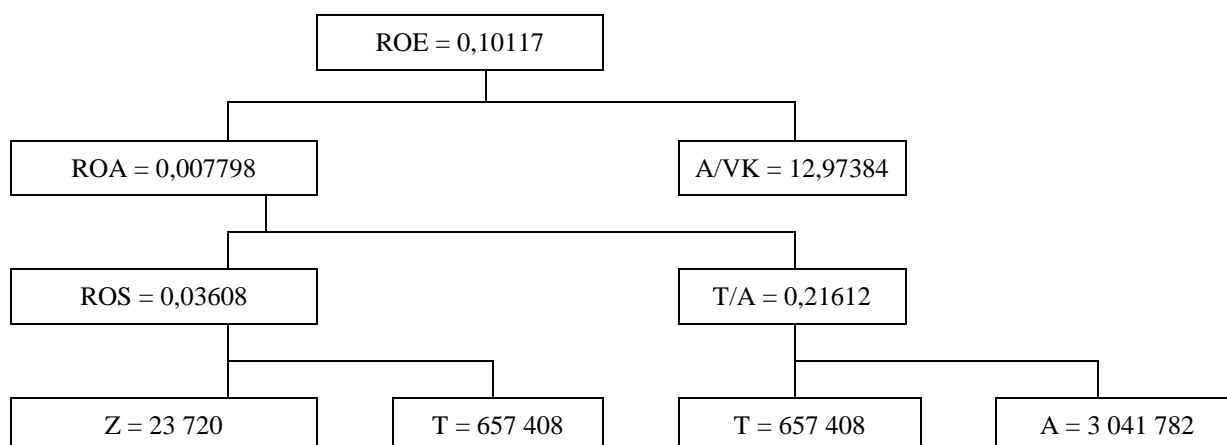
Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Obrázek č. 2 - Pyramidové schéma pro rok 2008



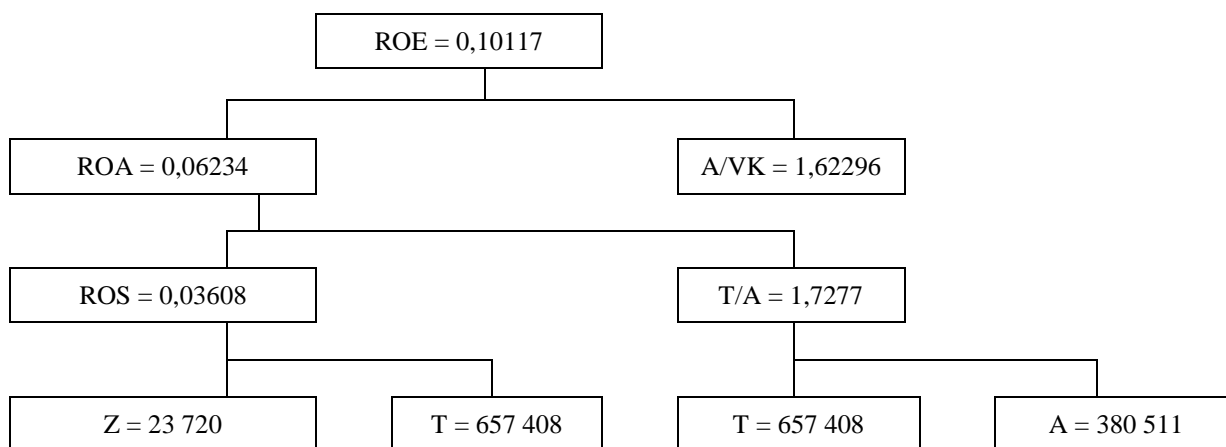
Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Obrázek č. 3 - Pyramidové schéma pro rok 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

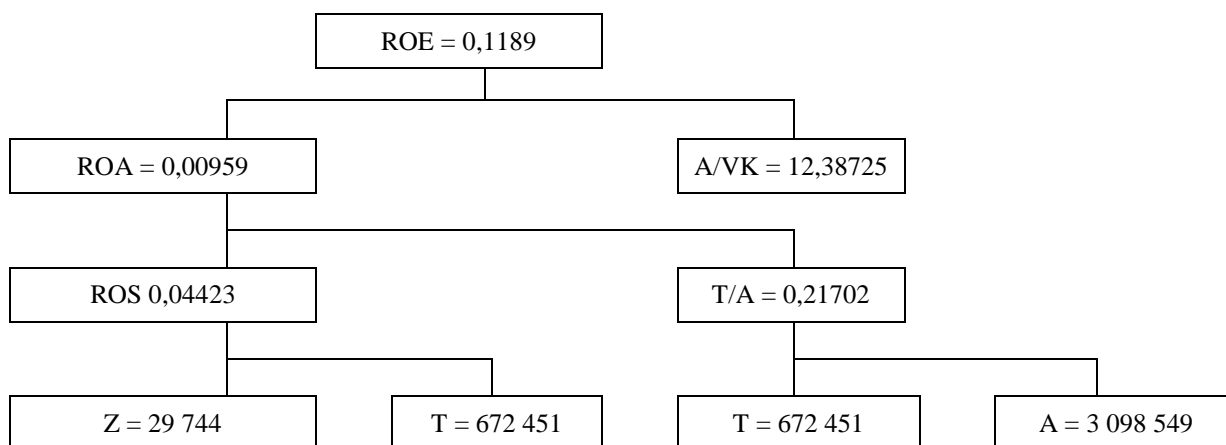
Obrázek č. 4 - Pyramidové schéma pro rok 2010 oprostěno od majetku VSOZČ



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

V momentě kdy jsme snížily aktiva o hodnotu pronajatého majetku, je zřejmé ze schématu, že tato akce měla vliv pouze na tržby / aktiva, kde hodnota vzrostla (jelikož jsme ponížili aktiva), aktiva / vlastní kapitál, kde se hodnota naopak snížila a posledním ovlivněným ukazatelem, je ukazatel ROA, u kterého hodnota vzrostla. Blíže jsme o této problematice hovořili v kapitole – Poměrové ukazatele.

Obrázek č. 5 – Pyramidové schéma pro rok 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Z rozkladu všech sledovaných let (2006, 2008, 2010, 2012) je patrné, že ukazatel ROE se jeví jako stabilní. Jedinou odchylku vidíme v roce 2010. Je zřejmé, že tato odchylka je z velké části způsobena ziskovostí tržeb. V tomto roce je velice nízká a to pouhých 3,6%. Příčinou malé ziskovosti je fakt, že v roce 2010 jako v jediném, za sledované

období, musela společnost Vodakva odvádět daň z příjmů právnických osob. Tudiž vykazuje nižší zisk, než v ostatních sledovaných obdobích

Kdybychom se podívali blíže na všechny propočty v diagramu, tak zjistíme, že v roce 2006 měla společnost Vodakva příliš aktiv v poměru k tržbám. Bylo to způsobeno vstupem dalších obcí do VSOZČ a s tím spojený vklad infrastruktury do majetku Vodakvy.

4.6 Bankrotní a bonitní modely

Patří do skupiny Predikčních modelů nebo se jim také může říkat tzv. modely včasného varování.

„Cílem těchto modelů je diagnostikovat finanční situaci firmy a předpovědět její další vývoj pomocí jednoho čísla.“ (Hrdý, M., Krechovská, M., 2013, s. 220)

Máme dvě skupiny těchto predikčních modelů a to:

- bankrotní modely: umožňují předpovědět a varovat firmu před možností bankrotu
- bonitní modely: sledují finanční zdraví daného podniku

4.6.1 Bankrotní modely

Tyto modely, jak již bylo řečeno, nás upozorňují na možnost bankrotu. Pracují s teorií, že každý podnik, který je nějakým způsobem ohrožen bankrotem, má určité příznaky, které jsou pro krach typické. Mezi tyto příznaky patří například problémy s běžnou likviditou s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a výší čistého pracovního kapitálu.

Mezi nejvíc používané bankrotní modely patří:

- Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)
- Index důvěryhodnosti

4.6.1.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Jedná se tzv. diskriminační model, kde jsou určeny váhy jednotlivých poměrových ukazatelů a jsou dány jako proměnné do tohoto modelu. Jelikož akcie společnosti Vodakva nejsou veřejně obchodovatelné na burze, budeme požívat následující vzorec:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Kde platí, že:

X1.....Pracovní kapitál / celková aktiva;

X2.....Nerozdělený zisk / celková aktiva;

X3.....EBIT (výsledek hospodaření společnosti před zdaněním a odečtením nákladových úroků) / celková aktiva;

X4.....Tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů;

X5.....Tržby / celková aktiva.

Tabulka č. 22 – Altmanův model – Z-skóre

	2006	2008	2010	2012
Pracovní kapitál	98 880	97 653	108 676	86 440
Celková aktiva	379 577	369 156	380 511	409 697
Nerozdělený zisk	13 184	16 351	21 825	17 087
EBIT	29 801	32 380	31 672	30 101
Tržní (účetní) hodnota vlastního kapitálu	227 417	235 858	234 455	250 140
Účetní hodnota dluhů	150 296	129 012	141 743	154 447
Tržby	543 697	610 490	657 408	672 451
X1	0,19	0,19	0,20	0,15
X2	0,03	0,04	0,05	0,04
X3	0,24	0,27	0,26	0,23
X4	0,64	0,77	0,69	0,68
X5	1,43	1,65	1,72	1,64
Z-skóre	2,53	2,92	2,92	2,74

Zdroj: vlastní zpracování 2015

Tabulka č. 23 – Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	Pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	Pásma šedé zóny
$Z > 2,9$	Pásma prosperity

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrdého, M., Krechovské, M., s. 221

Z výše uvedeného je zřejmé, že výsledky nejsou příliš lichotivé. Dva roky ve sledovaném období se společnost pohybuje v pásmu prosperity a zbylé dva roky padá do pásma šedé zóny. Výsledky jsou lehce zkreslené tím, že i přes snahu autorky zjistit kolik činí Tržní hodnota vlastního kapitálu, nikdo nebyl schopný/ochotný na tento dotaz odpovědět, jelikož se společnost v dohledné době prodávat nebude, nebyla zde ani motivace stanovovat Tržní hodnotu vlastního kapitálu. Tržní hodnota se nedala ani volně vypočítat pomocí akcií, protože společnost veřejně s akciemi neobchoduje. Pro tyto skutečnosti se autorka rozhodla použít Účetní hodnotu vlastního kapitálu. Faktem zůstává, že za touto společností stojí dva velmi dobří a silní akcionáři, kteří by nenechali Vodakvu jen tak zbankrotovat. V neposlední řadě, je potřeba říci, že pro tyto účely jsme oprostili Celková aktiva a Cizí zdroje od majetku VSOZČ, který má Vodakva bezúplatně v majetku.

4.6.2 Index důvěryhodnosti (IN05)

Jedná se stejně jako v předchozím případě o rovnici, v níž jsou poměrové ukazatele (zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity), které mají přiřazenou různou váhu. Prošel mnoha modifikacemi, až v roce 2005 vznikla finální verze tohoto vzorce. Vzorec pro index důvěryhodnosti tedy zní takto:

$$\mathbf{IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5}$$

Kde platí, že:

X1.....Celková aktiva / cizí zdroje;

X2.....EBIT / nákladové úroky;

X3.....EBIT / celková aktiva;

X4.....Výnosy / celková aktiva;

X5.....Oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

	2006	2008	2010	2012
Celková aktiva	379 577	369 156	380 511	409 697
Cizí zdroje	150 296	129 012	141 743	154 447
EBIT	29 801	32 380	31 672	30 101
Nákladové úroky	1 800	1 957	1 139	357
Výnosy	557 755	614 276	635 952	684 067
Oběžná aktiva	187 508	188 507	196 169	227 562
Krátkodobé závazky	88 628	90 854	87 493	141 122
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	31 168	21 828	42 579	8 088
X1	0,33	0,37	0,35	0,34
X2	0,66	0,66	1,11	3,37
X3	0,31	0,34	0,33	0,29
X4	0,31	0,35	0,35	0,35
X5	0,14	0,15	0,13	0,14
IN05	1,75	1,87	2,27	4,49

Zdroj: vlastní zpracování 2015

Tabulka č. 25 – Interpretace výsledků modelu indexu důvěryhodnosti

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	Podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	Pásmo šedé zóny
$IN05 > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrdého, M., Krechovské, M., s. 221

Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost Vodakva v tomto modelu, uspěla o dost lépe než v předchozím Altmanově modelu. Ani v jednom sledovaném roce se Vodakva nedostala pod hranici hodnotu 1,6. Nejvyšší hodnotu jsme zjistili v roce 2012, kdy výsledek byl 4,49. Jak je patrné hodně k tomuto dobrému výsledku přispělo hodnota X2, kde jsme poměřovali EBIT a nákladové úroky, jelikož má společnost nízké nákladové úroky, tak se dostáváme na vysoká čísla v části výše uvedeného vzorce. Můžeme tedy říci, že společnost se rok od roku zlepšuje a vykazuje lepší hodnoty. I v tom případě jsme očistili Celková aktiva a Cizí zdroje o hodnotu majetku VSOZČ, který Vodokvě pouze bezúplatně pronajímá.

4.6.3 Bonitní modely

Jejich funkcí je vysledovat finanční zdraví podniku. Srovnávají pouze podniky se stejným oborem podnikání. „Základem pro bonitní modely je, že se hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se poté posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Mezi nejznámější patří Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralicekův Quicktest a Tamariho model“ (Hrdý, M., Krechovská, M., 2013. s. 222)

My se v této bakalářské práci budeme zabývat pouze Kralicekovo Quicktestm.

4.6.3.1 *Kralicekův Quicktest*

Tento test patří mezi nejznámější svého druhu, proto se ho zde autorka rozhodla použít. Jedná se o soustavu čtyř rovnic, z nichž první dvě řeší otázku finanční stability podniku a ty zbylé dvě řeší otázku výnosnosti podniku. Na základě těchto čtyř rovnic se posléze hodnotí situace v podniku.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R_1 + R_2 + R_3 + R_4) / 4$$

Kde platí, že:

R₁..... Vlastní kapitál / celková aktiva

R₂.....(Cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cash flow (zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy)

R₃.....EBIT / celková aktiva

R₄.....Nezdaněný cash flow / provozní výnosy

Tabulka č. 26 - Kralicekův Quicktest

	2006	2008	2010	2012
Vlastní kapitál	227 417	235 858	234 455	250 140
Celková aktiva	379 577	369 156	380 511	409 697
Cizí zdroje	150 296	129 012	141 743	154 447
Krátkodobý finanční majetek	1 208	1 592	951	1 107
Zisk před zdaněním	28 001	30 423	30 533	29 744
Odpisy	100 669	98 359	106 239	111 741
EBIT	29 801	32 380	31 672	30 101
Provozní výnosy	560 064	634 613	639 942	687 890
R₁	0,60	0,64	0,62	0,61
R₂	1,16	0,99	1,03	1,08
R₃	0,08	0,09	0,08	0,07
R₄	0,23	0,20	0,21	0,21

Zdroj: vlastní zpracování 2015

Dle následující tabulky přiřadíme vypočteným hodnotám body.

Tabulka č. 27 – Bodové ohodnocení dle Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R₁	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
R₂	30 a více	12 – 30	5 – 12	3 – 5	3 a méně
R₃	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R₄	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,08 – 0,1	0,08 – 0,1	0,1 a méně

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrdého, M., Krechovské, M., s. 223

Výsledné body pro jednotlivé poměrové ukazatele + celkové výsledky jednotlivých let

Tabulka č. 28 - Výsledné body dle Kralicekova Quicktestu

	2006	2008	2010	2012
R₁	4 body	4 body	4 body	4 body
R₂	4 body	4 body	4 body	4 body
R₃	1 bod	2 body	1 bod	1 bod
R₄	4 body	4 body	4 body	4 body
Výsledné hodnoty po sečtení a vydělení čtyřmi	3,25	3,5	3,25	3,25

Zdroj: vlastní zpracování 2015

Tabulka č. 29 – Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

Hodnota testu	Stav podniku
$R/4 < 1$	Špatný podnik
$1 < R/4 < 3$	Šedá zóna
$R/4 > 3$	Velmi dobrý podnik

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrdého, M., Krechovské, M., s. 223

Z výše uvedených tabulek můžeme vyčíst, že v tomto testu podnik dopadl velice stabilně a velice úspěšně. Ve všech sledovaných letech byl nad hodnotou tří, což znamená velmi dobrý podnik. Vývoj se jeví stabilně i do dalších let. Nyní jsme si zde potvrdili, že i přes Hospodářskou krizi Vodakva dokázala být stále dobrým a prosperujícím podnikem.

5 Shrnutí

Společnost Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. je velmi specifickým, monopolním podnikem, který se zabývá poskytováním služeb v oblasti vodárenství.

Akciová společnost má dva akcionáře – SUEZ Environment, reprezentovaný Vodakvou a Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech (dále jen VSOZČ).

Specializace Vodáren a kanalizací Karlovy Vary a. s. spočívá v tom, že jeden z akcionářů firmy, jmenovitě Vodohospodářské sdružení západních Čech, uzavřel se společností smlouvu, která se týká bezúplatného převodu dlouhodobého hmotného majetku obcí do majetku Vodakvy, aby ho Vodakva mohla provozovat a provádět opravy této infrastruktury. Tento způsob vedení podniku je zcela ojedinělý a je jako jediný v ČR. Je to pro Vodakvu výhodné, protože díky VSOZČ, které přijímá do sdružení stále nové obce, má Vodakva více klientů.

Cílem podniku je vyrábět vodu kvalitně a v souladu s ochranou životního prostředí. Je zde nutné říci, že firma nebyla vytvořena primárně pro dosažení co nejvyšších tržeb, ale spíše pro to, aby svou práci dělala kvalitně a za rozumné ceny. Pokud by chtěla společnost zvyšovat svoje tržby, musela by přirozeně zvedat ceny vodného a stočného o vyšší částky než doposud. Tržby jsou tedy po celé sledované období v mírném a pomalém tempu růstu.

Z hlediska finanční analýzy nám tato spolupráce akcionářů přináší jediné úskalí, a to je navyšování celkových aktiv a cizích zdrojů na sumy, které neodpovídají velikosti tržeb ani vlastnímu kapitálu. Proto jsme se rozhodli v této bakalářské práci uvést výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy v hodnotách bez oproštění od majetku sdružení (u absolutních ukazatelů) a vždy v jednom případě, u každého ukazatele, kterého se to týká, uvést hodnoty vycházející při situaci, kdy oprostíme aktiva od pronajatého majetku a cizí zdroje od jiných závazků od VSOZČ (použito u poměrových ukazatelů). Pro modely hodnotící finanční zdraví podniku jsme se rozhodli použít pouze hodnoty oproštěné od hmotného majetku a jiných závazků VSOZČ.

Finanční analýza nedokazuje zásah hospodářské krize na společnost Vodakva. Je to naprosto přirozené, jelikož se společnost pohybuje ve vodárenském průmyslu a voda bude potřeba vždy a také k tomu přispívá fakt, že společnost má monopolní postavení v Karlovarském kraji. Jediné, na čem můžeme vidět lehký dopad hospodářské krize na podnik, je spotřeba vody, která klesá. Společnost ale tyto výpadky řeší zdražováním vodného a stočného, ale i přes tuto skutečnost jsou ceny nejnižší v celé ČR.

Pokud se v rámci finanční analýzy zaměříme nejdříve na absolutní ukazatele, sledované v letech 2006 – 2013 zjistíme, že vývoj společnosti je procentně vyrovnaný. U horizontální analýzy aktiv a pasiv mluvíme o kolísáních do 10%. U vertikální analýzy aktiv a pasiv, můžeme podotknout, že za celé sledované období byla téměř neměnná. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že společnosti rostou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty se pohybuje meziročně v rozdílech okolo desíti procent.

Nyní se zaměříme na poměrové ukazatele, zjišťované v letech 2006, 2008, 2010 a 2012 a zjistíme, že pokud nebudeme v některých ukazatelích odečítat pronajatý majetek od VSOZČ, dostaneme se doslova na alarmující hodnoty, jelikož je zde uměle navyšován dlouhodobý hmotný majetek a cizí zdroje. Nejhorším rokem pro hospodaření Vodakvy je bezesporu rok 2010, kde hodnoty některých ukazatelů jsou ovlivněny platbou daně z příjmu PO, kterou Vodakva musela realizovat pouze v tomto roce. Pokud budeme brát neočištěné hodnoty, tak se společnost potýká s problémy v mnoha ukazatelích. Jedním je např. ukazatel rentability celkových vložených aktiv a dále obrat celkových i stálých aktiv, které přímo souvisí s celkovými aktivy. Pokud ale odečteme majetek pronajatý, dostáváme se na zcela běžné hodnoty u většiny ukazatelů.

Z hlediska rentability můžeme obecně říci, že všechny ukazatele měli spíše klesající tendenci. Jedině u ukazatele PMOS můžeme konstatovat, že od roku 2011 má tento ukazatel rostoucí tendenci, a to v roce 2012 na 4,4 % z původních 3,6 % z roku 2010.

Z ukazatelů aktivity je možné říci, jak již bylo uvedeno výše, že největším problémem pro společnost (za předpokladu neočištěných hodnot) je obrat celkových a stálých aktiv, které přímo souvisí s výší aktiv společnosti. Pokud tyto hodnoty neočistíme, zjistíme, že aktiva se ve společnosti ročně neotočí ani jednou v žádném roce sledovaného období. Pokud ale ponížíme aktiva o dlouhodobý hmotný majetek sdružení, zjistíme, že aktiva se v podniku otočí téměř 2 krát pro rok 2010 a stálá aktiva dokonce 3 a půl krát za rok 2010.

Položku zásob musíme oprostít od rozpracovanosti (zde jsou uvedeny částky za zakázkovou výrobu a investiční činnost, která čeká na dotační tituly k realizaci), pokud tak učiníme, vykazuje společnost obrátku až 62 krát ročně. Co se týká doby obratu pohledávek a závazků je zde vše v naprostém pořádku, závazky se společnost snaží hradit co nejdříve a odběratelé uhrazují svoje závazky vůči Vodakvě přibližně jednou do měsíce (převaha plateb za vodné a stočné).

Z pohledu běžné likvidity se společnost pohybuje v rámci normy, nejhůře na tom byla v roce 2012, kdy vykazovala hodnotu 1,61, stále ale nevybočila z intervalu od 1,5 do 2,5.

U pohotové likvidity ve všech sledovaných letech jsme tuto hodnotu i tento interval přesáhli řádově o hodnotu 0,5. Tato situace je z největší pravděpodobností způsobena tím, že společnost má vysoká salda dohadných účtů aktivních, tedy oběžného majetku oproti krátkodobým závazkům.

U okamžité likvidity jsme naopak nedosáhli ani na minimum doporučeného intervalu. Je to způsobeno tím, že společnost využívá úvěrový rámec na běžném účtu. Tyto účty při čerpání vykazují zápornou hodnotu a na konci období se na základě příslušného účetního standardu přeúčtují do pasiv jako cizí zdroj. Z tohoto důvodu společnost vykazuje nízké krátkodobé finanční prostředky, i když to tak ve skutečnosti není.

Budeme-li sledovat zadluženost Vodakvy, zjistíme, že celková zadluženost je ovlivněna opět vztahem vůči VSOZČ, tudíž nám hodnoty vychází za celé sledované období okolo 92%. Jestliže oprostíme cizí zdroje o jiné závazky a celková aktiva od majetku VSOZČ, zjistíme, že se ukazatele začnou pohybovat na úrovni 37% pro rok 2010.

Míra zadluženosti je také v alarmujících hodnotách. Po oproštění cizích zdrojů od jiných závazků vychází hodnota, pro rok 2010 57%. Jedním z mála ukazatelů, u kterých společnost prospěla na jedničku, je úrokové krytí, zisk by se mohl snížit až 84 krát a až poté by společnost měla problémy se splácením tohoto závazku v podobě nákladových úroků.

Co se týká čistého pracovního kapitálu, společnost si stojí velmi dobře, nejlépe v roce 2010 a to s hodnotou 108 676 tisíc.

Souhrnné indexy jsme automaticky oprostili od majetku a závazků VSOZČ.

U Altmanova modelu jsou výsledky lehce zkreslené, protože zde neznáme tržní cenu vlastního kapitálu. Byli jsme tedy donuceni okolnostmi nepoužít tržní hodnotu vlastního kapitálu, ale sumu vlastního kapitálu uvedeného v Rozvaze. Společnost se tedy dva roky ve sledovaném období nachází v pásmu prosperity (2008 a 2010), zbylé dva roky (2006 a 2012) se nacházejí v šedém pásmu.

Naopak v modelu indexu důvěryhodnosti dopadla společnost o mnoho lépe, po celé sledované období se dá říci, že tvoří hodnoty. Nejvíce v roce 2012.

V Kralicekovo Quicktestu společnost vykazuje také dobré a po celé sledované období stabilní hodnoty.

Závěr

Tato bakalářská práce pojednává o společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s. Analyzuje hospodaření tohoto podniku v době před a během krize a hodnotí finanční zdraví této společnosti v letech 2006 – 2013.

Výsledky většiny použitých ukazatelů jsou pro všechny analyzované roky stabilní, zejména u absolutních ukazatelů. U poměrových ukazatelů zde docházelo k menším či větším odchylkám. Nejvíce v roce 2010, kdy společnost odváděla daň z příjmů právnických osob. I finanční zdraví se jeví jako velmi uspokojivé z analyzovaných období.

Obecně můžeme říci, že společnost hospodářskou krizi zvládá a tato se neprojevila v hospodářských výsledcích ani v personálních otázkách. Jediným varujícím aspektem je snižující se spotřeba vody, kterou ale společnost vyrovnává navyšováním cen vodného a stočného.

Domníváme se, že doporučovat zásadní návrhy na zlepšení hospodaření není pro tuto společnost žádoucí. Hospodářská situace společnosti je stabilní z důvodu monopolistického postavení na trhu v Karlovarském kraji a obchodováním se strategickou surovinou.

Snad jediným poznatkem k hrozbě výpadku hospodaření tvoří tzv. Ukrajinská krize, která se prozatím jeví jako politická, ale velmi snadno může přejít politickými zásahy do finančního sektoru v další hospodářskou krizi či v pokračování této stávající krize.

Seznam grafů

Graf č. 1 – Vývoj výroby vody a vody dodané a předané	32
Graf č. 2 – Hmotné ukazatele – voda vyrobená a voda dodaná pro domácnosti a ostatní odběratele	34
Graf č. 3 – Počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou	35
Graf č. 4 – Tržby za vodné a stočné	36
Graf č. 5 – Ceny za vodné a stočné	37
Graf č. 6 – Spotřeba vody na osobu a den	38
Graf č. 7 – Struktura aktiv	44
Graf č. 8 – Struktura pasiv	45
Graf č. 9 – Struktura dlouhodobého majetku	45
Graf č. 10 – Struktura oběžných aktiv	46
Graf č. 11 – Struktura vlastního kapitálu	47
Graf č. 12 – Struktura cizích zdrojů	48
Graf č. 13 – Struktura nákladů	54
Graf č. 14 – Struktura hospodářských výsledků	54

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Pyramidové schéma pro rok 2006	66
Obrázek č. 2 – Pyramidové schéma pro rok 2008	67
Obrázek č. 3 – Pyramidové schéma pro rok 2010	67
Obrázek č. 4 – Pyramidové schéma pro rok 2010 oproštěno od majetku VSOZČ	68
Obrázek č. 5 – Pyramidové schéma pro rok 2012	68

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Hmotné ukazatele	31
Tabulka č. 2 – Hmotné ukazatele – voda vyrobená, voda dodaná a předaná	32
Tabulka č. 3 – Hmotné ukazatele – voda vyrobená a voda dodaná pro domácnosti a ostatní odběratele	33
Tabulka č. 4 – Hmotné ukazatele – počet obyvatel zásobovaných pitnou vodou	34
Tabulka č. 5 – Hmotné ukazatele – výnosy z vodného a stočného	35
Tabulka č. 6 – Ceny vodného a stočného	36
Tabulka č. 7 – Zkrácená horizontální analýza aktiv	40
Tabulka č. 8 – Zkrácená horizontální analýza aktiv – pokračování	41
Tabulka č. 9 - Zkrácená horizontální analýza pasiv	42
Tabulka č. 10 - Zkrácená horizontální analýza pasiv – pokračování	42
Tabulka č. 11 – Zkrácená vertikální analýza aktiv	44
Tabulka č. 12 – Zkrácená vertikální analýza pasiv	47
Tabulka č. 13 – Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	50
Tabulka č. 14 – Zkrácená horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty – pokračování	51
Tabulka č. 15 – Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka č. 16 – Zkrácená vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty – pokračování	53
Tabulka č. 17 – Ukazatele rentability	56
Tabulka č. 18 – Ukazatele aktivity	60
Tabulka č. 19 – Ukazatele likvidity	62
Tabulka č. 20 – Ukazatele zadluženosti	64
Tabulka č. 21 – Čistý pracovní kapitál	65
Tabulka č. 22 – Altmanův model (Z- skóre)	70
Tabulka č. 23 – Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze	70
Tabulka č. 24 – Index důvěryhodnosti (IN05)	72

Tabulka č. 25 – Interpretace výsledků modelu indexu důvěryhodnosti	72
Tabulka č. 26 – Kralicekův Quicktest	74
Tabulka č. 27 – Bodové ohodnocení dle Kralicekova Quicktestu	74
Tabulka č. 28 – Výsledné body dle Kralicekova Quicktestu	75
Tabulka č. 29 – Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu	75

Seznam zkratek

Vodakva - Vodárny a kanalizace Karlovy Vary a. s.

VSOZČ - Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech

ÚV - Březová úpravna vody Březová

SFŽP - státní fond životního prostředí

MZE - Ministerstvo zemědělství

IČ - identifikační číslo

EU - Evropská Unie

DNM - dlouhodobý nehmotný majetek

DHM - dlouhodobý hmotný majetek

ČOV - čistírny odpadních vod

ISO - International Organization for Standardization - mezinárodní organizace zabývající se tvorbou norem

OHSAS - certifikace systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (BOZP).

Sb. - sbírky

ROA (return on assest) - ukazatel rentability celkových vložených aktiv

ROE (return on ekvity) - ukazatel rentability vlastního kapitálu

EAT - čistý zisk

EBIT - zisk před zdaněním a odečtením nákladových úroků

HV - hospodářský výsledek

ROCE (return on capital employed) - ukazatel rentability investovaného kapitálu

EBT - zisk před zdaněním

ROS (return on sales) - ukazatel rentability tržeb

ROC (return on costi) - ukazatel rentability nákladů

PMOS (profit margin on sales) - ukazatel ziskové marže

SÚ - syntetický účet

IN05 - index důvěryhodnosti

Seznam použité literatury:

Bibliografické zdroje

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

Hinke, J.; Bárková, D. *Účetnictví 2: Pokročilé aplikace*. Praha : Grada Publishing, 2010. 231s. ISBN 978-80-247-3516-0.

HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-0110-0.

JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2690-8.

KISLINGEROVÁ, E. *Podnik v časech krize*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVSKÁ, J. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní o. p. s., 2006. ISBN 80-86-7564-57-X.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

Justice: Obchodní rejstřík a Sběrka listin. [on-line]. [cit. 2015-02-12].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?nazev-firma.vysledky?nazev=vod%C3%A1rny+a+kanalizace+karlovy+vary&ic=&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=prefix&jenPlatne=true>

ARES – ekonomické subjekty. ARES [on-line]. [cit. 2015-02-10].

Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/ares/ares_es.html.cz

Výroční zpráva 2006. [on-line]. [cit. 2015-04-10]. Dostupné z:

http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz_vodakva_2006.pdf

Výroční zpráva 2007. [on-line]. [cit. 2015-04-10]. Dostupné z:

http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz_vodakva_2007.pdf

Výroční zpráva 2008. [on-line]. [cit. 2015-04-10]. Dostupné z:

http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz_vodakva_2008.pdf

Výroční zpráva 2009. [on-line]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z:

<http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz2009.pdf>

Výroční zpráva 2010. [on-line]. [cit. 2015-04-12]. Dostupné z:

<http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz-vodakva-2010.pdf>

Výroční zpráva 2011. [on-line]. [cit. 2015-04-14]. Dostupné z:

<http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz-vodakva-2011-web.pdf>

Výroční zpráva 2012. [on-line]. [cit. 2015-04-14]. Dostupné z:

http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz_vodakva_2012.pdf

Výroční zpráva 2013. [on-line]. [cit. 2015-04-14]. Dostupné z:

http://www.vodakva.cz/images/Spolecnost/vz_vodakva_2013.pdf

Seznam příloh

Příloha A – Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2006 až 2009

Příloha B – Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2010 až 2013

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty společnosti Vodárny a kanalizace a.s.

Příloha A - Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2006 až 2009 –
AKTIVA

Označení		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
		NETTO	NETTO	NETTO	NETTO
a	b	5	6	3	4
	AKTIVA CELKEM	3 052 630	2 892 658	3 209 665	3 161 726
B.	Dlouhodobý majetek	2 841 427	2 702 833	3 016 620	2 972 96
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 311	1 601	1 595	2 119
3.	Software	647	478	737	1 058
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	367	593	858	1 061
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 297	530	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 833 685	2 695 001	3 007 983	2 960 364
1.	Pozemky	53 884	53 982	53 912	53 753
2.	Stavby	2 549 073	2 424 866	2 719 979	2 657 341
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	197 456	173 577	190 821	200 939
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 025	6 619	2 331	2 071
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	31 247	35 957	40 950	2 953
III.	Dlouhodobý finanční majetek	5 431	6 231	7 032	10 313
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3 980	3 980	3 980	3 980
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	1 450	1 600	1 600	3 293
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1	651	1 452	3 040
C.	Oběžná aktiva	210 135	188 507	191 463	187 508
I.	Zásoby	57 642	32 741	33 337	34 654
1.	Materiál	10 394	10 056	11 540	8 975
2.	Nedokončená výroba a polotovary	47 248	22 685	21 798	25 679
III.	Krátkodobé pohledávky	151 426	155 017	156 534	151 644
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40 473	40 079	48 302	45 928
6.	Stát - daňové pohledávky	0	1 239	2 871	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	16 959	16 763	9 664	9 696
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	93 778	91 488	95 059	95 440
9.	Jiné pohledávky	580	5 448	638	575
IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 067	749	1 592	1 208
1.	Peníze	1 047	729	1 572	1 208
2.	Účty v bankách	20	20	20	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1 068	1 318	1 582	1 422
D. I.	Časové rozlišení	1 068	1 318	1 582	1 422
1.	Náklady příštích období	1 068	1 318	1 582	1 422

Příloha A - Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2006 až 2009 –
PASIVA

Označení		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
a	b	1	2	3	4
	PASIVA CELKEM	3 052 630	2 892 658	3 209 665	3 161 726
A.	Vlastní kapitál	238 530	235 858	231 623	227 417
I.	Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
1.	Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
II.	Kapitálové fondy	39 521	39 521	39 521	39 521
1.	Emisní ážio	25 249	25 249	25 249	25 249
2.	Ostatní kapitálové fondy	14 272	14 272	14 272	14 272
III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	25 698	26 077	24 707	23 225
1.	Zákonný rezervní fond	24 697	24 697	23 494	22 094
2.	Statutární a ostatní fondy	1 001	1 380	1 213	1 131
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19 295	16 351	14 249	13 184
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19 295	16 351	14 249	13 184
V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	30 530	30 423	29 660	28 001
B.	Cizí zdroje	2 812 662	2 653 298	2 974 625	2 933 851
I.	Rezervy	4 128	4 330	0	0
4.	Ostatní rezervy	4 128	4 330	0	0
II.	Dlouhodobé závazky	2 660 060	2 524 286	2 836,192	2 783,555
9.	Jiné závazky	2 660 060	2 524 286	2 836 192	2 783 555
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
III.	Krátkodobé závazky	102 657	90 854	88 003	88 628
1.	Závazky z obchodních vztahů	17 469	3 955	18 906	17 044
3.	Závazky - podstatný vliv	9 162	1 098	7 754	12 387
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	224	173	139	133
5.	Závazky k zaměstnancům	8 377	10 070	8 066	7 976
6.	Závazky ze sociál. zabezpečení a zdravot. pojištění	6 444	5 955	4 534	4 501
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 369	5 318	1 358	1 036
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	42 827	40 316	37 736	37 115
10.	Dohadné účty pasivní	11 520	22 553	8 101	7 605
11.	Jiné závazky	1 265	1 416	1 406	831
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	45 817	33 828	50 430	61 688
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	40 817	19 828	48 430	59 668
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	2 500	2 000	2 000	2 000
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1 438	3 502	3 417	458
I.	Časové rozlišení	1 438	3 502	3 417	458
1.	Výdaje příštích období	1 438	3 502	3 417	458

Příloha B - Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2010 až 2013 –
AKTIVA

Označení		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
		NETTO	NETTO	NETTO	NETTO
a	b	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	3 196 994	3 098 994	3 044 110	3 041 782
B.	Dlouhodobý majetek	2 891 149	2 870 149	2 807 240	2 844 944
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	751	2 011	1 770	2 061
3.	Software	751	2011	1 074	1 693
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	166	168
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	530	200
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 885 215	2 862 889	2 800 987	2 837 900
1.	Pozemky	46 638	48 277	55 620	54 890
2.	Stavby	2 637 594	2 605 551	2 529 094	2 556 373
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	165 907	170 765	173 398	185 877
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22 670	21 1800	21 048	14 223
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	12 406	17 116	21 827	26 537
III.	Dlouhodobý finanční majetek	5 183	5 183	4 483	1 983
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách		00	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3 982	3 982	3 982	3 982
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	500	1 000
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 201	1 201	1	1
C.	Oběžná aktiva	255 163	227 562	235 611	196 169
I.	Zásoby	67 734	56 104	46 132	34 865
1.	Materiál	12 337	10 632	10 839	10 355
2.	Nedokončená výroba a polotovary	55 016	45 438	35 293	24 510
III.	Krátkodobé pohledávky	168 936	170 351	184 907	160 353
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49 557	50 533	59 474	42 237
6.	Stát - daňové pohledávky	692	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 724	16 838	26 561	9 054
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	104 336	102 274	98 155	108 315
9.	Jiné pohledávky	627	706	717	747
IV.	Krátkodobý finanční majetek	18 853	1 107	4 572	951
1.	Peníze	797	621	1 044	931
2.	Účty v bankách	18 056	486	3 528	20
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	682	904	1 259	669
D. I.	Časové rozlišení	682	904	1 259	669
1.	Náklady příštích období	682	682	1 259	669

Příloha B - Rozvaha společnosti Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2010 až 2013 –
PASIVA

Označení		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a	b	1	2	3	4
	PASIVA CELKEM	3 146 994	3 098 549	3 044 110	3 041 782
A.	Vlastní kapitál	258 912	250 140	233 887	234 455
I.	Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
1.	Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
II.	Kapitálové fondy	39 583	39 583	39 583	39 521
1.	Emisní ážio	25 249	25 249	25 249	25 249
2.	Ostatní kapitálové fondy	14 334	14 334	14 334	14 272
III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	25 886	25 929	25 871	25 903
1.	Zákonný rezervní fond	24 697	24 697	24 697	24 697
2.	Statutární a ostatní fondy	1 189	1 232	1 174	1 206
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	32 392	31 398	17 125	21 825
1.	Nerozdělený zisk minulých let	31 392	17 087	17 125	21 825
V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	37 565	29 744	27 822	23 720
B.	Cizí zdroje	2 883 409	2 843 300	2 805 817	2 803 282
I.	Rezervy	5 781	5 237	4 894	4 458
4.	Ostatní rezervy	5 781	5 781	4 894	4 458
II.	Dlouhodobé závazky	2 716 468	2 688 853	2 639 849	2 668 352
9.	Jiné závazky	2 716 468	2 688 853	2 625 538	2 661 539
10.	Odložený daňový závazek	0	0	14 311	6 813
III.	Krátkodobé závazky	157 707	141 122	128 597	87 493
1.	Závazky z obchodních vztahů	23 658	12 605	14 995	15 939
3.	Závazky - podstatný vliv	37 089	36 782	15 068	3 461
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	389	362	322	268
5.	Závazky k zaměstnancům	10 270	9 763	9 687	9 448
6.	Závazky ze sociál. zabezpečení a zdravot. pojištění	6 026	5 581	5 572	5 315
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 418	1 978	4 920	4 167
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	60 742	51 823	43 308	43 111
10.	Dohadné účty pasivní	17 788	20 709	29 913	4 325
11.	Jiné závazky	327	1 519	4 812	1 459
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3 453	8 088	32 477	42 979
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	53	5 088	29 477	40 479
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	3 400	3 000	3 000	2 500
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	4 673	5 109	4 406	4 045
I.	Časové rozlišení	4 673	5 109	4 406	4 045
1.	Výdaje příštích období	4 673	5 109	4 406	4 045

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2006 až 2009

		období do 31.12.2009	období do 31.12.2008	období do 31.12.2007	období do 31.12.2006
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	645 345	614 276	586 693	557 755
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	619 206	610 490	588 123	543 697
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	24 564	887	-3 882	12 845
3.	Aktivace	1 575	2 899	2 452	1 213
B.	Výkonová spotřeba	310 084	282 578	272 404	249 904
1.	Spotřeba materiálu a energie	193 088	187 470	175 806	172 159
2.	Služby	116 996	95 108	96 598	77 745
+	Přidaná hodnota	335 261	331 698	314 289	307 851
C.	Osobní náklady	190 493	191 104	175 557	166 046
1.	Mzdové náklady	140 414	138 559	126 925	119 967
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	291	268	242	236
3.	Náklady na sociál. zabezpečení a zdravotního pojištění	45 869	48 411	44 502	41 980
4.	Sociální náklady	3 916	3 866	3 888	3 863
D.	Daně a poplatky	2 078	2 118	1 864	1 890
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104 376	98 359	101 273	100 669
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 835	18 583	3 812	567
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 613	17 260	2 675	240
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 222	1 323	1 137	327
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 527	1 102	1 410	224
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	759	549	801	0
2.	Prodaný materiál	768	553	609	224
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	656	3 654	-1 231	1 468
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 840	1 754	1 285	1 742
H.	Ostatní provozní náklady	7 713	6 158	7 551	9 025
*	Provozní výsledek hospodaření	33 093	49 540	32 962	30 838
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	105	0
X.	Výnosové úroky	125	55	83	1
N.	Nákladové úroky	1 405	1 957	2 020	1 800
XI.	Ostatní finanční výnosy	703	56	13	9
O.	Ostatní finanční náklady	1 996	1 465	1 273	1 048
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 583	-3 311	-3 302	-2 838
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	30 530	46 229	29 660	28 000
XIII.	Mimořádné výnosy	0	2	0	1
R.	Mimořádné náklady	0	15 808	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-15 806	0	1
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	30 530	30 423	29 660	28 001
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	30 530	30 423	29 660	28 001

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty Vodárny a kanalizace a.s. za roky 2010 až 2013

		období do 31.12.2013	období do 31.12.2012	období do 31.12.2011	období do 31.12.2010
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	703 708	684 067	670 800	635 952
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	692 228	672 451	659 009	635 952
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	9 578	10 145	10 783	-22 738
3.	Aktivace	1 902	1 471	1 008	1 282
B.	Výkonová spotřeba	339 411	318 105	303 634	286 322
1.	Spotřeba materiálu a energie	207 365	206 943	203 060	185 079
2.	Služby	132 056	111 162	100 574	101 243
+	Přidaná hodnota	364 297	365 962	367 166	349 630
C.	Osobní náklady	219 997	216 874	206 822	202 118
1.	Mzdové náklady	160 744	158 340	151 201	147 877
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	293	293	293	293
3.	Náklady na sociál. zabezpečení a zdravotní pojištění	54 372	53 568	51 344	49 979
4.	Sociální náklady	4 588	4 673	3 984	3 969
D.	Daně a poplatky	3 111	2 54	2 621	2 126
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	109 635	111 741	106 479	106 239
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 092	598	1 059	1 206
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	14 391	69	349	178
2.	Tržby z prodeje materiálu	701	529	710	1 028
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 063	345	354	521
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 840	1	49	76
2.	Prodaný materiál	223	344	305	445
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 045	978	-2 188	1 840
IV.	Ostatní provozní výnosy	5 975	3 225	2 417	2 784
H.	Ostatní provozní náklady	7 209	5 869	5 872	7 781
*	Provozní výsledek hospodaření	39 304	31 464	50 682	32 995
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	1	8	10	27
N.	Nákladové úroky	239	357	784	1 139
XI.	Ostatní finanční výnosy	13	86	54	17
O.	Ostatní finanční náklady	1 514	1 448	1 508	1 367
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 739	-1 711	-2 228	-2 462
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	7 498	6 813
2.	odložená	0	0	7 498	6 813
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37 565	29 753	40 956	23 720
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	13 134	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-9	-13 134	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	37 565	29 744	37 822	23 720
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	37 565	29 744	30 530	30 423

Abstrakt

BUBNÍKOVÁ, Nikola. *Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 87 s.

Klíčová slova: hospodářská krize, deriváty, riziko, akcionáři, finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, indexy souhrnného hodnocení, akciová společnost.

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu hospodaření podniku v době před a během hospodářské krize. Cílem práce je analyzovat podnik, dle vhodných metod, v době již zmíněné krize a vyhodnotit její finanční zdraví. Dále v souladu s vypočtenými hodnotami vytvořit vhodná opatření a doporučení do budoucna pro danou společnost.

První část je věnována teorii. Ve druhé části je charakterizována společnost od jejího založení do současnosti. Třetí část bakalářské práce je věnována hospodaření podniku v době krize. Čtvrtá část je stěžejní, zde je popsána finanční analýza včetně všech výpočtů. Obsahuje absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele a pro vyhodnocení finančního zdraví byly použity bonitní a bankrotní modely. Bakalářská práce je ukončena shrnutím s návrhy na budoucí opatření.

Abstract

BUBNÍKOVÁ, Nikola. *An analysis of the economic behaviour of a company in the time of economic crisis*. Bachelor's thesis. Cheb: Faculty of economics, University of West Bohemia in Pilsen, 87 pgs.

Key words: economic crisis, derivatives, risk, shareholders, financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, *overall evaluation indices*, joint stock company.

This Bachelor's Thesis focuses on the analysis of the company's economic behaviour in the period before and during the economic crisis. The goal of the thesis is to analyse the company during the above mentioned crisis using suitable methods, and evaluate its financial health. Developing suitable measures and recommendations for the future for this company based on the calculated data is another purpose of this work.

The first part is dedicated to theory. The second part focuses on characterizing the company from its establishment till the present time. The third part describes the company in the time of crisis. The fourth part is key though, as it describes the financial analysis including all calculations. It contains the absolute, *ratio and differential indicators*, and liquidity and bankruptcy models were used for evaluating the financial health. The Bachelor's Thesis ends with a summary and proposals for future measures.