

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Obchodní podnikání

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Maršík Martin, Ph.D.

Autor:

Michaela Jačová

2012

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela JAČOVÁ**
Osobní číslo: **E08061**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Obchodní podnikání**
Název tématu: **Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

Osnova:

1. Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.
2. Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.
3. Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty.
4. Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku.
5. Návrh konkrétních opatření.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 30 - 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:


- Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha : VŠE, 2002. ISBN 80-245-0422-7
Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha : Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5
Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha : Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2
Kislingerová, E. Manažerské finance. Praha : C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-03-0
Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-86929-49-1
Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha : Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1
Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha : Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin Maršík, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2010
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2011


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc., prof.h.c.
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (26)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2010

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci na téma „Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku“ jsem vypracovala samostatně, pouze s použitím pramenů a literatury, uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG, provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejich internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne

.....

Michaela Jačová

Poděkování

Děkuji vedoucímu práce, Ing. Martinu Maršíkovi, Ph.D., za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce. Současně děkuji vedení podniku Metrostav a. s, za poskytnutí podkladů pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

1 Úvod.....	8
2 Literární rešerše.....	9
2.1 Význam finanční analýzy	9
2.2 Finanční zdraví podniku	9
2.3 Uživatelé finanční analýzy	10
2.4 Zdroje informací	12
2.4.1 Rozvaha	12
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
2.4.3 Cash flow	14
2.4.4 Příloha účetní závěrky	17
2.5 Metody finanční analýzy	17
2.5.1 Fundamentální analýza	17
2.5.2 Technická analýza podniku	17
2.6 Analýza absolutních dat.....	18
2.6.1 Horizontální analýza	18
2.6.2 Vertikální analýza	19
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
2.8 Analýza aktivity (obratu).....	21
2.9 Analýza zadluženosti	24
2.10 Analýza likvidity	25
2.11 Analýza tržní hodnoty.....	26
2.12 Analýza soustav ukazatele.....	28
3 Praktická část	29
3.1 Charakteristika hodnoceného podniku	29
3.2 Cíl a metodika.....	30
3.3 Finanční analýza podniku Metrostav a.s.	34
3.3.1 Horizontální analýza	34
3.3.2 Vertikální analýza	39
3.3.3 Horizontální analýza zisku a ztrát.....	42

3.3.4 Vertikální analýza zkráceného výkazu zisku a ztrát.....	43
3.3.5 Analýza absolutního ukazatele	44
3.3.6 Ukazatele rentability	45
3.3.7 Ukazatele aktivity	48
3.3.8 Ukazatele zadluženosti	50
3.3.9 Ukazatele likvidity	51
3.3.10 Analýza tržní hodnoty	52
4 Závěr a hodnocení	53
5 Summary	56
6 Přehled použité literatury	57
Seznam obrázků, tabulek a grafů	58
Seznam příloh	60

1 Úvod

Ekonomický subjekt, který se pohybuje v tržním prostředí a chce si udržet svoje postavení na trhu a konkurenceschopnost, musí neustále analyzovat, vyhodnocovat, inovovat prostředí firmy. Aby podnik byl úspěšný, potřebuje i vést správnou, výnosnou cestou a nikoliv opačnou, ztrátovou cestou. Jednou z částí této cesty, je finanční analýza.

Finanční analýza nám může ukázat nové souvislosti, které jsme doposud neviděli, tak jako i odhalovat působení ekonomických i neekonomických faktorů. Ale i jejich budoucí vývoj.

Analýza nám podává obraz o minulosti podniku. Proto je dobré znát příčiny úspěchu i neúspěchu. O finanční zdraví podniku se včetně managementu zajímají akcionáři, banky, konkurence, obchodní partneři, potencionální investoři, zákazníci ale i zaměstnanci a další subjekty, kteří mají zájem o daný podnik.

Cílem této práce, je zpracovat finanční analýzu, ve které se zaměřuji na nejrozšířenější a nejužívanější metodu finanční analýzy, neboť nám umožňují získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Tato analýza se nazývá Analýza poměrových ukazatelů. Ale také tato práce zahrnuje analýzu absolutních dat a analýzu rozdílových ukazatelů.

Časové rozpětí sledovaného období bude od roku 2005 do roku 2010. Firma, u které budu provádět finanční analýzu, se jmenuje Metrostav a.s, charakteristika podniku je rozpracovaná v pozdější kapitole. Všechny údaje o podniku a výkaz zisku a ztrát a rozvaha je čerpána přímo z vybraného podniku.

V první části práce se zaměřím na teoretickou část, kde se budu zabývat pojmy, které souvisí s finanční analýzou, vysvětlím její princip, smysl a popíši jednotlivé metody finanční analýzy.

V druhé části práce přiblížím a charakterizuji Metrostav a.s., a zaměřím se na výpočet poměrové analýzy a interpretaci výsledků a navržení opatření a doporučení podniku.

2 Literární rešerše

2.1 Význam finanční analýzy

Významnou součástí komplexu finančního řízení podniku je finanční analýza, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Finanční analýza poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow), proto je úzce spojena s finančním účetnictvím. Třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“ (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Finanční analýzu používá většina ekonomických subjektů, které mají zájem o finanční zdraví firmy. Dokáže totiž zhodnotit minulost, i předpokládanou budoucnost firmy, odhalí slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, ale i zdůraznit silné stránky, na kterých by mohla firma stavět. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

2.2 Finanční zdraví podniku

Pokud je podnik schopen včas hradit své závazky, mluvíme o finančně zdravém podniku. Pro finanční zdraví podniku je velice důležité zachování schopnosti splácet své závazky i v budoucnosti, jde o tzv. dlouhodobou likviditu. Při dlouhodobé likviditě hraje významnou roli poměr mezi vlastními a cizími zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Čím je menší podíl cizích zdrojů, tím méně je podnik zatížen fixními platbami a to značí menší ohrožení podniku při poklesu výsledku hospodaření. Takovýto podnik znamená pro věřitele i větší jistotu při investování. Kromě dlouhodobé likvidity je pro podnik další důležitou podmínkou zisk. Před vložením svého kapitálu do podniku musí mít jistotu, že podnik dokáže svojí činností kapitál zhodnotit. Jinými slovy: dokáže svým podnikáním vytvářet dostatečný přebytek výnosů nad náklady. Finanční zdraví

podniku je tím pevnější, čím větší je rentabilita (výnosnost) kapitálu vloženého do podnikání. Zdraví podniku je tedy v zásadě ovlivňováno likviditou podniku, rentabilitou podniku. Získání externích zdrojů financování jak formou bankovních úvěrů, tak i úspěšným prodejem podnikových obligací nebo emisí nových akcií mají větší šanci podniky, které se těší pevnému finančnímu zdraví. Finančně zdravý je i takový podnik, který si k rozvoji podniku vystačí pouze s vlastními zdroji financování. (Mrkvička, 2006)

Pokud musí podnik výrazně změnit činnost podniku nebo i způsob financování z důvodu velkých potíží s likviditou, mluvíme o finanční tísní. Mezi finančním zdravím a finanční tísní existují i přechodové fáze. Fáze růstu podniku: v tomto případě má sice podnik zisk, ale má velké problémy s likviditou (což je častým jevem zejména u českých podniků) nebo jeho likvidita není ohrožena, přesto že vykazuje účetně ztrátu. (Mrkvička, 2006)

.K zhodnocení finančního zdraví je kvalitní hodnocení jednotlivých aspektů, k nimž patří rentabilita vlastního kapitálu, krátkodobá likvidita, dlouhodobá solventnost a finanční stabilita. Od podnikové výkonnosti a finanční pozici se odráží finanční zdraví. Ukazuje stabilitu podniku vůči externím a interním rizikům za dané finanční situace. (Grünwald, Holečková, 2009)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Jak uvádí Sůvová (10), mezi důležité uživatele finanční analýzy patří podnik – vedení (management) podniku, vlastníci a věřitelé (mezi nimi zejména banky), ale i obchodní věřitelé (dodavatelé) a držitelé podnikových obligací. Podrobnější pohled je znázorněn v tabulce.

Tabulka 1: Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé	Cíle a hlediska užití finanční analýzy
<i>Management</i>	Informace pro finanční řízení podniku (umožňují rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojů krytí, a o alokaci peněžních prostředků, o rozdělování zisku, o přijímání podnikatelského záměru a finančního plánu, o ocenění podniku)
<i>Vlastníci (akcionáři, společníci)</i>	Informace o uložení prostředků a způsobu řízení podniku, zájem o rentabilitu (výnosnost), stabilitu, likviditu, dividendy, perspektivu podniku. Využití těchto informací pro oceňování podniku (pro případ prodeje, likvidace, fúze, akvizice apod.)
<i>Banky</i>	Informace pro rozhodování o poskytnutí (resp. prodloužení) úvěru a záruk za úvěry a o schopnosti splácet úvěr. Zájem o ocenění podniku, pokud by nebyl schopen dostát úvěrovým závazkům (např. formou likvidační hodnoty). V některých případech vazba úvěrových podmínek na konkrétní finanční ukazatele (např. na dlouhodobou solventnost).
<i>Obchodní věřitelé</i>	Informace pro výběr odběratelů, zájem o likviditu a solventnost (schopnost uhradit dané závazky), u dlouhodobých partnerů pak o dlouhodobou solventnost a stabilitu.
<i>Držitelé úvěrových cenných papírů (obligací, zástavních listů apod.)</i>	Zájem o likviditu a finanční stabilitu v horizontu splatnosti dluhu.
<i>Odběratelé</i>	Informace pro výběr dodavatele. Důraz na stabilitu, schopnost dostát obchodním závazkům.
<i>Státní orgány</i>	Informační podklady pro státní statistiku, daňovou kontrolu, privatizační záměry, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, sledování vládních politik, rozdělování finanční výpomoci státu apod.
<i>Konkurence</i>	Zájem o porovnání výsledků s vlastními (rentabilita, tržby, solventnost, zásoby a doba jejich obratu apod.)
<i>Zaměstnanci</i>	Zájem o finanční a celkovou stabilitu podniku z hlediska stability zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.
<i>Obchodníci s cennými papíry, potenciální investoři</i>	Zájem o celkové finanční výsledky podniku, informace pro rozhodování o obchodech s cennými papíry a volbu skladby portfolia.
<i>Ostatní uživatelé, veřejnost obecně</i>	Spektrum nejrůznějších zájmů (rozvoj regionu, vliv činnosti podniku na životní prostředí, sledování celkových ekonomických trendů, vývoj zaměstnanosti).

2.4 Zdroje informací

Mezi klíčové zdroje finanční analýzy, které potřebujeme k vytvoření a zpracování analýzy, interpretaci výsledků analýzy, syntézy a formulaci závěrů a úsudků, patří data, která se čerpají zejména z účetních výkazů finančního účetnictví, z finančních informací analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy a interních dokumentů podniku. (Grünwald, Holečková, 2009)

2.4.1 Rozvaha

Podle Grünwalda, Holečkové (4) rozvaha obsahuje jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

„Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně druhé (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření.“ (Sůvová, 2000)

Základní rovnice rozvahy je tedy:

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

Tabulka 2: Struktura rozvahy I.

Aktiva	Pasiva
I Stálá (fixní, dlouhodobá) aktiva	I Vlastní zdroje
II Oběžná (krátkodobá) aktiva	II Cizí zdroje
III Přechodná aktiva	III Přechodná pasiva
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: Kislingerová a kol., 2007

Tabulka 3: Struktura rozvahy II.

Aktiva celkem		Pasiva celkem	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové účty
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Časové rozlišení

Zdroj: Kislingerová a kol., 2007

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty upřesňuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledků hospodaření běžného období. Grünwald, Holečková (4) uvádí, že výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu či výdaji.

Tabulka 4: Struktura výkazu zisku a ztrát

I. OBCHODNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej zboží
- náklady vynaložené na prodané zboží
= OBCHODNÍ MARŽE
II. VÝROBNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/- změna stavu zásob vlastní činnosti
+ aktivace (materiálu, Zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii, a vnitropodnikových služeb)
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
- odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
- ostatní provozní výnosy a náklady
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III. FINANČNÍ ČINNOST
+ finanční výnosy
- finanční náklady
= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmu za běžnou činnost
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy
- mimořádné náklady
- daň z příjmu z mimořádné činnosti
= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grünwald, Holečková, 2009

2.4.3 Cash flow

Další účetní výkaz, přehled o peněžních tocích (angl. Cash flow statement nebo statement of changes in financial position), zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků za určité období. Tyto informace o platební schopnosti podniku a o tom, kde

jsme získali peněžní prostředky a na co jsme je použili, potřebujeme k dalším finančním krokům a rozhodování. A k tomu se využívá výkaz v podobě přehledu o peněžních tocích. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty, tato data v příslušné formě neposkytují. (Marek, 2009)

V teorii i finanční praxi, jak uvádí Valach (11) se setkáváme s různými kategoriemi cash flow. Nejčastěji se rozlišuje:

- a) cash flow z provozní činnosti,
- b) cash flow z investiční společnosti,
- c) cash flow z finanční činnosti,
- d) cash flow celkem.

Cash flow se může v zásadě kvantifikovat dvěma způsoby:

- přímo, pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období
- nepřímo, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu. Podle Valacha (11) je používán a doporučován nepřímý způsob výpočtu.

Tabulka 5: Základní struktura přehledu CF (bilanční forma)

Příjmy	Přehled o cash flow	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje období	
Příjmy období		
Součet	=	Součet

Zdroj: Sedláček, 2011

Tabulka 6: Nepřímí způsob výpočtu cash flow

P.	Stav peněžních prostředků k 1. lednu
A.	Peněžní toky z provozní činnosti
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním
A.I.	Úpravy o nepeněžní operace (+ / -)
A.I.1.	Odpisy dlouhodobého majetku
A.I.2.	Změna stavu opravných položek
A.I.3.	Změna stavu rezerv
A.I.4.	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku
A.I.5.	Výnosy z dividend a podílů na zisku
A.I.6.	Ostatní úpravy o nepeněžní operace
A.II.	Peněžní toky ze změny oběžných aktiv a krátkodobých závazků (+ / -)
A.II.1.	Změna stavu krátkodobých pohledávek
A.II.2.	Změna stavu krátkodobých závazků
A.II.3.	Změna stavu zásob
A.II.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku
A.III.	Zaplacená daň z příjmů včetně doměrků (-)
A.IV.	Přijaté dividendy a podíly na zisku
B.	Peněžní toky z dlouhodobých aktiv
B.I.	Výdaje na pořízení dlouhodobých aktiv
B.II.	Příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv
B.II.1.	Příjmy z privatizace státního majetku
B.II.2.	Příjmy z prodeje majetku Pozemkového fondu České republiky
B.II.3.	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku určeného k prodeji
B.II.4.	Ostatní příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv
B.III.	Ostatní peněžní toky z dlouhodobých aktiv (+ / -)
C.	Peněžní toky z vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků a dlouhodobých pohledávek
C.I.	Peněžní toky vyplývající ze změny vlastního kapitálu (+ / -)
C.II.	Změna stavu dlouhodobých závazků (+ / -)
C.III.	Změna stavu dlouhodobých pohledávek (+ / -)
F.	Celková změna stavu peněžních prostředků
H.	Příjmové a výdajové účty rozpočtového hospodaření (+ / -)
R.	Stav peněžních prostředků k rozvahovému dni

Zdroj: <http://www.mfcr.cz/>

2.4.4 Příloha účetní závěrky

V příloze nalezneme doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Požadavkem je spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Příloha k účetní závěrce vychází ze zásady významnosti a užitečnosti údajů hlavně pro externí uživatele. Jedná se o doplnění informací, které umožní srovnávat výkonnost podniku v čase. V základním bloku informací nalezneme obecné údaje, informace o požitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování a doplňující informace k rozvaze a také přehled o peněžních tocích. (Kislingerová, 2004)

2.5 Metody finanční analýzy

V běžné finanční analýze nalezneme dvě navzájem propojené části, tj. kvalitativní tzv. fundamentální analýzu a kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

2.5.1 Fundamentální analýza

Je založena na znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Analýza zpracovává především údaje kvalitativního charakteru. Týká se to zejména prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde o analýzu vlivu vnitřního prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku, charakteru podnikových cílů. Hodnocení analýzy probíhá převážně verbálně. Řadíme sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC). (Sedláček, 2011)

2.5.2 Technická analýza podniku

Technická analýza se zabývá matematickými, statistickými a dalšími algoritmovanými metodami, kvantitativním zpracováním ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Zahrnuje charakteristiku prostředí a zdrojů dat tj. výběr srovnatelných podniků, příprava dat

a ukazatelů, sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů. Pak sem patří i výběr metody a zpracování dat.

Podle účelu a dat rozlišujeme tyto metody:

1. Analýza absolutních dat (stavových i tokových)
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
3. Analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - provozní činnosti
 - cash flow
4. Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - komparativně analytické metody
 - matematicko-statistické metody
 - kombinace metod

(Sedláček, 2011)

2.6 Analýza absolutních dat

2.6.1 Horizontální analýza

Sedláček (9) uvádí, že data jsou čerpána nejčastěji z účetních výkazů (rozhahy podniku a výkazu zisku a ztráty), příp. z výročních zpráv. Kromě sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, se počítají také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je název této metody horizontální analýza

absolutních dat. U delších časových řad se počítají absolutní rozdíly i jejich procentní vyjádření mezi každými dvěma sousedními roky, přičemž předchozí rok se bere jako výchozí.

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

2.6.2 Vertikální analýza

Procentní rozbor komponent či strukturální analýza spočívá v tom, že počítá procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Tato technika ukazuje strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Výpočet probíhá od shora dolů, nikoliv napříč jednotlivými roky, proto se metoda nazývá vertikální analýza. (Holečková, 2008)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je ukazatel schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je to forma vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. (Valach, 1997)

Podle Grünwalda a Holečkové (4) se nejvíce objevují tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů

Rentabilita se vyjadřuje pomocí vzorce, v němž se dosažený výnos (zisk) poměruje k částce vloženého (použitého) kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Zisk v anglosaských zemích zpravidla je vykazován v následující kategorii zisku:

- **EBDIT** (Earnings efore Depreciation, Interest and Taxes) – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- **EBIT** (Earnings efore Interest and Taxes) – zisk před odečtením úroků a daní

Představuje provozní hospodářský výsledek, zisk (popř. ztrátu).

- **EBT** (Earnings efore Taxes) – zisk před zdaněním. Ve srovnání s předchozí kategorií EBIT- provozní zisk – byly již odečteny náklady na financování – úroky.
- **EAT** (Earnings after Taxes)- zisk po zdanění. Je to vlastně čistý zisk (Net Income, Net Profit), který podniku po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům zůstane k rozdělení mezi držitele kmenových akcií. Zbývající část zůstává v podniku pro vlastní reprodukci jako nerozdělený zisk. (Valach, 1997)

Rentabilita celkového kapitálu

Míra rentability celkového kapitálu (return on investments – ROI, resp. return on assets – ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu (earning power). Ukazatel v této podobě (tzv. nezdaněná rentabilita) informuje o tom, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Využití tohoto ukazatele nastane v případě, kdy porovnáváme podniky v různých zemích, kde jsou daňové podmínky odlišné. (Valach, 1997)

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} * 100$$

V podnikových financích se preferuje podle Grünwalda a Holečkové (2) rentabilita celkového kapitálu po zdanění RCK, která zohledňuje daňový štít.

$$\begin{aligned} \text{rentabilita celkového kapitálu po zdanění} \\ = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{zdaněné úroky}}{\text{aktiva}} * 100 (\%) \end{aligned}$$

Ukazatel RCK, bývá nazýván výnosem na aktiva. Podle Valacha (11) ukazatel charakterizuje, jak management podniku využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků.

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Míra rentability vlastního kapitálu (return on equity – ROE) vyznačuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Akcionáři mohou podle zisku na jednotku investice zjistit, zda kapitál je zhodnocován s náležitou intenzitou odpovídajícímu riziku investice. (Valach, 1997)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 (\%)$$

Výnosnost

Ukazatel zisku v poměru k tržbám nebo i k výnosům ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb, resp. výnosů.

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{výnosy}}$$

Nákladovost

Zlepšovat ukazatele ziskovosti tržeb můžeme docílit snížením nákladů. Nákladovost, měřená vztahem celkových nákladů k dosaženým tržbám podniku, je doplňujícím ukazatelem k výnosnosti. Lze tento ukazatel rozložit i na dílčí ukazatele, podle druhů jednotlivých nákladů. (Grünwald, Holečková, 2009)

$$\frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.8 Analýza aktivity (obratu)

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk“. (Sedláček, 2011)

Vázanost celkových aktiv (kapitálu, total assets turnover)

Je to informace o výkonnosti (intenzitě), o využití aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří se celková produkční efektivnost podniku. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. (Sedláček, 2011)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Obrat celkových aktiv

Ukazatel je měřítkem pro efektivnost celkových aktiv. Výsledek značí, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Hodnota obratu aktiv by měla být minimálně 1. (Kislingerová, 2004)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rychlost obratu zásob

Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, především hmotného investičního celkového majetku. Které jsou příčinnými ukazateli obratu celkového majetku. Ukazatel obratu zásob vypočte absolutní číslo, které udává počet obrátek, neboli kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po jeho prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. (Valach, 1997)

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Podle Valacha (11) se tento ukazatel považuje za intenzitu využití zásob. Obecně samozřejmě platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady}/365} \text{ nebo } \frac{365}{\text{obratovost zásob}}$$

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu, (accounts receiveble turnover) je vcelku jednotně vyznačována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Vypočtená hodnota v podobě počtu

obrátek znamená, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. (Valach, 1997)

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

U pohledávek můžeme stanovit dobu obratu pohledávek (average collection period). Ukazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jakou dobu jsou pohledávky v průměru spláceny. (Valach, 1997)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \text{ nebo } \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$$

Obratovost hmotného investičního majetku

Vázanost HIM je ukazatelem intenzity využívání budov, strojů a zařízení. Hmotný investiční majetek se počítá v zůstatkové ceně. Vypočtená hodnota vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč HIM. Valach (11) interpretuje klesající hodnoty ukazatele jako zvyšující se fixní náklady a naopak. Pokud se hodnoty ukazatele zvyšují, fixní náklady klesají. Avšak to také může znamenat, že podnik investuje do budoucna a zatím tyto investice nepřinášejí efekt.

$$\text{obratovost HIM} = \frac{\text{tržby}}{\text{HIM v ZC}}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento výpočet poukazuje, jakou má podnik platební morálku vůči dodavatelům. Ukazatel udává, jak dlouho firma odkládá platbu svých faktur svým dodavatelům. (Sedláček, 2011)

$$\text{doba splatnosti kr. závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{výnosy}}{365}}$$

2.9 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost podle Kislingerové (5) vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání.

V praxi, převážně u větších podniků nepřichází v úvahu, že podnik financuje své činnosti jen z vlastních nebo jen z cizích zdrojů. Na financování podnikových aktivit se podílí v určité míře jak vlastní, tak i cizí kapitál. Cílem řízení podniku je důležité zvolit potřebnou výši kapitálu a stanovit správnou skladbu zdrojů financování. Zvolená finanční struktura má zásadní význam pro úspěšný rozvoj podniku, pro finanční vývoj a celkovou prosperitu. (VALACH, 1999).

Celková zadluženost

Ukazatele zadluženosti nebo také ukazatele věřitelského rizika informují o podílu cizích zdrojů na krytí celkových aktiv, tedy o výši zadluženosti podniku. Je to poměr celkových závazků podniku (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům. Platí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím více je podnik závislý na cizích zdrojích financování a jeho finanční stabilita je nižší (Valach, 1999).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel je doplňujícím ukazatelem celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní aktiva}}{\text{celkové aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Valach (11) uvádí, že je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům základním ukazatelem zadluženosti. Obecně platí, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Výše tohoto ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby. (Kislingerová, 2005)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{celkový nákladový úrok}}$$

2.10 Analýza likvidity

Likvidita podle Sedláčka (9) je schopnost podniku dostát svým závazkům. Pojem solventnost je chápán jako připravenost hradit své dluhy v momentě, kdy nastane jejich splatnost a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanou ve formě, jíž může platit – tedy ve formě peněz (nebo ve formě pohotově přeměnitelné v peníze). Likvidita je jednoznačně podmínkou solventnosti. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit.

Poměrové ukazatelé likvidity se zabývají podle Bláhy (1) tím, jestli je forma likvidní, to znamená, zda má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků.

S touto oblastí je spojeno pár základních pojmů, které vysvětluje Kislingerová (5).

„Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a požadovaném místě všechny splatné závazky“ (Kislingerová, 2004).

„Likvidnost je míra obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je to obecná charakteristika majetku“ (Kislingerová, 2004).

Běžná likvidita (current ratio)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. (Kislingerová, 2004)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktivita}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio, Acid Test)

Podle Kislingerové (5) je likvidita konstruována ve snaze vyloučit likvidní část oběžných aktiv – zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky) z ukazatele běžné likvidity.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hotovostní likvidita (Cash position ratio)

Je řazena mezi nejpřísnější ukazatele likvidity. Hotovost chápe Kislingerová (5) jako všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen sumu prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale i rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.11 Analýza tržní hodnoty

Investoři, vkládající své prostředky do základního kapitálu podniku, potenciální investoři a další, kdo obchodují na kapitálovém trhu, mají zájem o informacích o návratnost svých investic. (Sedláček, 2011)

„Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují, jak trh (burza, investoři) hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled.“ (Kislingerová, 2004)

Účetní hodnota akcie (book value per share)

Znamená to, že vlastní kapitál je dělený počtem kmenových akcií v oběhu. Účetní hodnotu akcií je dobré porovnat s tržní hodnotou podniku, stanovenou na kapitálovém trhu. (Sedláček, 2011)

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Čistý zisk na akcii

Kislíngrová (5) uvádí, že čistým ziskem na akcii se rozumí celkový zisk po zdanění a po výplatě primárních dividend. Tento ukazatel, který můžeme nazvat jako rentabilita na 1 akcii, se používá zejména při porovnání akcií různých společností. Jeho hodnota však nevypovídá nic o velikosti skutečně vyplacené dividendy na kmenovou akcii. Problém může nastat při jeho srovnání s jinými společnostmi, neboť vykázaný zisk může být ovlivněn účetní politikou podniku.

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Dividendový výnos (dividend Yield)

Sedláček (9) uvádí že, hlavní motivací k držení akcií je pro investory rostoucí příjem z dividend. Pokud podnik zadržuje zisk a tím zvyšuje cenu akcie, nevzniká pro akcionáře přímý užitek a takové akcie jsou méně atraktivní.

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Výplatní poměr (payout ratio)

Ukazatel, který znamená, jak velký podíl vytvořeného zisku (tj. po zdanění) je vyplácen akcionářům v podobě dividend, nám představuje dividendovou politiku hodnotícího podniku. (Valach, 1999).

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}$$

Aktivační poměr (plowback ratio)

Zisk nevyplácen v dividendách je označen jako nerozdělený zisk a zůstává k dispozici pro podnikání. (Sedláček, 2011)

$$\text{aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

Ukazatel P/E

Tento poměr podle Kislingerové (5) ukazuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii, nebo odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem, a to za předpokladu konstantní výše zisku a ceny.

Valach (5) uvádí jednoduché pravidlo, které může sloužit pro orientaci drobných akcionářů. Čím je P/E v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi nižší, tím je pravděpodobnější, že akcie je dočasně podhodnocena a pro investora tedy „levnější“, což může znamenat vhodnou investiční příležitost.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

2.12 Analýza soustav ukazatele

Finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Sedláček (9) uvádí, že nevýhodou těchto ukazatelů je to, že jednotlivé ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitý úsek činností podniku a měří pouze jediný rys velmi složitého procesu. K posouzení jeho celkové finanční situace se proto používají soustavy ukazatelů. Dělíme je na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy a účelové výběry ukazatelů – bonitní a bankrotní modely.

3 Praktická část

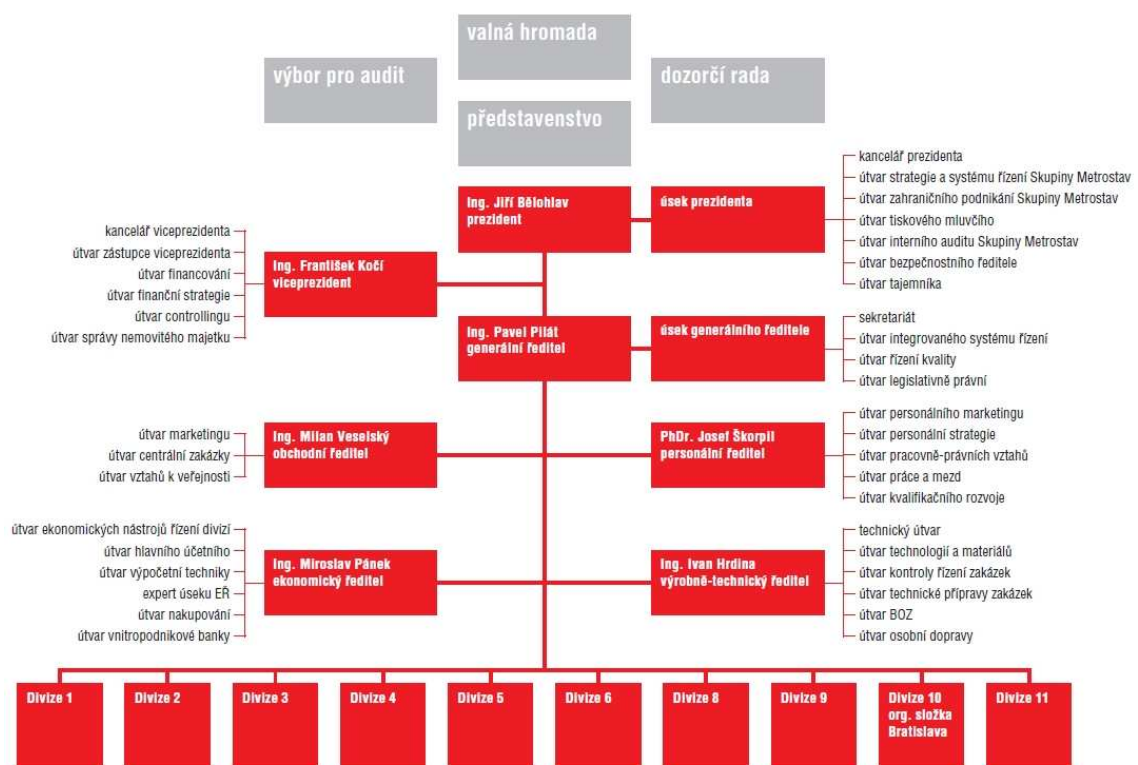
3.1 Charakteristika hodnoceného podniku

Historie

Od 31. 12. 1990 je Metrostav a. s. právním nástupcem stejnojmenného národního podniku, k jehož založení došlo v roce 1971.

Metrostav a.s. je partnerem a konkurentem v oblasti rekonstrukce památkových objektů, průmyslové, bytové i občanské výstavby. Působí ve všech oblastech stavebnictví a svou činností pokrývá téměř polovinu trhu podzemního stavitelství, kdy jako jedna z mála firem v České republice zajišťuje vysoce specializované činnosti prováděné hornickým způsobem.

Obrázek 1: Organizační schéma Metrostav a. s.



Zdroj: www.metrostav.cz

Referenční stavby

Metro, Národní technická knihovna, River City Prague, Kongresové centrum Zlín, Dokončení Vltavské vodní cesty v úseku České Budějovice – Hluboká nad Vltavou, Plavební komora České Vrbné, Horní rejda plavební komory České Vrbné, Dolní rejda plavební komory České Vrbné, Trojský most, Obloukový most přes Oparenské údolí, Zavěšený most přes Labe u Nymburka a další stavby.

3.2 Cíl a metodika

Prvním cílem práce je vybrané ukazatele zpracovat a správně interpretovat výsledky a zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku. Druhým cílem práce je navrhnout opatření, která by vedla k lepšímu rozvoji podniku. Doporučení a návrhy budou vycházet ze zpracovaných výsledků finanční analýzy. K výpočtům byly použity údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát, a to v letech 2005–2010. Ve finanční analýze jsou použity: Analýza absolutních dat, Analýza rozdílových ukazatelů, Analýza poměrových ukazatelů.

Finanční ukazatele jsou nejprve hodnoceny z hlediska hospodářského rozvoje. Pro toto hodnocení byla použita horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.

- Horizontální analýza zachycuje vývojové trendy ve struktuře.
- Vertikální analýza je procentní rozbor, ve kterém se zabýváme strukturou, a podíl jednotlivých položek výkazu a zvolené základní položce položené jako 100 %.

Analýza rozdílových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Tyto ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách vybraného podniku.

- Čistý pracovní kapitál je ukazatelem platební schopnosti. Je úzce spjat s likvidností. Znamená to, jak je podnik schopen hradit své finanční závazky.

oběžná aktiva-krátkodobá pasiva

- Výpočet rentability vlastního kapitálu, ukazuje, zda je kapitál vložený vlastníky, dostatečně zhodnocován.

$$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vložený kapitál}}$$

- Ukazatel rentability celkového kapitálu vypovídá, o tom, jak management pracuje s aktivy

$$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

- Při rozkladu Rentability celkového kapitálu, kterým se posuzuje efektivnost hospodaření podniku s celkovým kapitálem, se používá součin ukazatelů

Rentabilita tržeb a Obrat celkových aktiv.

Tímto rozkladem se ukáže, jak jednotlivé dílčí faktory a jakým směrem působí na výslednou hodnotu rentability.

- Rentabilita tržeb

$$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{výnosy}}$$

- Obrat celkových aktiv

$$\frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

- Vázanost celkových aktiv

$$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{výnosy}}$$

- Rychlost obratu pohledávek je ukazatel, který udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní jednotky.

$$\frac{\text{výnosy}}{\text{pohledávky celkem}}$$

- Doba obratu pohledávek

pohledávky celkem

$$\frac{\text{výnosy}}{365}$$

- Rychlost obratu zásob. Výstupem tohoto ukazatele je počet obrátek, neboli kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej a opětovný nákup zásob.

$$\frac{\text{výnosy}}{\text{zásoby}}$$

- Doba obratu vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby.

$$\frac{\text{výnosy}}{\frac{\text{zásoby}}{365}}$$

Zadluženost

Další ukazatele jsou zaměřeny na cizí zdroje, protože používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko. Informace o zadluženosti podniku je důležitá právě pro akcionáře.

- Celková zadluženost

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

- Koeficient zadluženosti neboli míra zadluženosti

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- Kvóta vlastního kapitálu neboli míra finanční samostatnosti informuje o finanční struktuře podniku, o skladbě kapitálu.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- Ukazatel úrokového krytí

$$\frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky}}{\text{úrok}}$$

Likvidita

Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je to jedna ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Běžná likvidita bývá nazývána též ukazatelem solventnosti. Likvidita se dělí na oběžnou, pohotovou a peněžní.

- Oběžná likvidita

$$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}}$$

- Pohotová likvidita

$$\frac{\textit{oběžná aktiva – zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky}}$$

- Peněžní likvidita

$$\frac{\textit{peněžní prostředky}}{\textit{krátkodobé závazky}}$$

Analýza tržní hodnoty

Analýza hodnotí vývoj podniku v minulosti a jeho budoucí výhled.

- Účetní hodnota akcie

$$\frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{počet kmenových akcií}}$$

- Čistý zisk na akcii

$$\frac{\textit{čistý zisk}}{\textit{počet kmenových akcií}}$$

- Ukazatel P/E

$$\frac{\textit{tržní cena akcie}}{\textit{zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

3.3 Finanční analýza podniku Metrostav a.s.

3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv

Nejvyšší meziroční růst v celkových aktivech nastal v roce 2009/2010 , který činil 3 130 558 Kč. Zatím co nejnižší nárůst celkových aktiv byl v meziročním růstu 2006/2007, který byl 70 539 Kč. V roce 2006 byla změna aktiv o 2 689 670 Kč, nárůst byl způsoben změnou položky zásoby. Zásoby v roce 2006/2007 poklesly o 253 933 Kč. V dalším roce poklesly o dalších 523 683 Kč. V Roce 2008/2009 byl pokles zásob o 60 921 Kč a v posledním sledovaném roce je pokles o 171 810 Kč.

Dlouhodobý majetek měl růstovou tendenci, kromě roku 2006/2007 kdy se snížil o 62 341 Kč. Dlouhodobý hmotný majetek klesal v roce 2009/2010 byl pokles DHM o 599 855 Kč .Zatímco dlouhodobý finanční majetek byl vzrůstajícího charakteru v roce 2009/2010 byl nárůst o 806 598 Kč. V tabulce 8 je dále rozepsány změny v procentech.

Tabulka 7: Změny aktiv v letech 2005-2010 (v tis. Kč)

Rok	2006-2005	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009
Aktiva celkem	2 689 670	70 539	1 428 651	576 744	3 130 558
Dlouhodobý majetek	48 292	-62 341	387 548	181 958	206 946
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 795	943	189	4 444	203
Dlouhodobý hmotný majetek	-75 212	-85 272	-60 532	-117 430	-599 855
Dlouhodobý finanční majetek	127 299	21 988	447 891	294 944	806 598
Oběžná aktiva	2 637 570	74 559	1 026 532	329 557	2 924 792
Zásoby	642 576	-253 933	-523 683	-60 921	-171 810
Dlouhodobé pohledávky	368 758	152 679	-88 146	-346 370	428 278
Krátkodobé pohledávky	842 723	-466 381	430 919	-239 708	-37 394
Krátkodobý finanční majetek	783 513	642 194	2 183 998	-976 556	3 682 274
Ostatní aktiva	3 808	58 321	14 571	65 229	-1 180

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Celková aktiva v roce 2005/2006 narostla o 23,70%. Nejvyšší nárůst v tomto roce nastal v položce zásoby. Zásoby se zvýšily o 132,88 %. V dalším roce 2007 celková aktiva vzrostla pouze o 0,50 %. Změnily se položky v oběžných aktivech. Zásoby se snížily o 22,55 %, krátkodobé pohledávky se snížily o 8,11 % a krátkodobý finanční majetek zase narostl o 28,79 %. Ve výsledku tyto změny v oběžných aktivech způsobily nepatrný nárůst o 0,72 %. V dalším roce celková aktiva narostla o 10,13%. Dlouhodobý majetek měl nárůst o 10,94 % a dlouhodobý finanční majetek se zvýšil o 20,94% a položka zásoby poklesla o 60,04 %. Výrazné zvýšení proběhlo u položky krátkodobý finanční majetek o 76,03 %. V roce 2009 se dlouhodobý nehmotný majetek zvýšil o 39,29 % a ostatní aktiva se zvýšila o 47,05% , zvýšení nastalo i u dlouhodobého finančního majetku o 11,40 %. Zatím co dlouhodobé pohledávky se propadly o 26,13 %. Tímto celková aktiva vzrostla o 3,71 %. V dalším roce celková aktiva narostla o 19,43 %. U uvedených položek je zaznamenán nárůst. U dlouhodobých pohledávek o 43,74 % a u krátkodobého finančního majetku o 90,25 %. U dlouhodobého hmotného majetku je zaznamenán pokles o 49,41 %. Tyto změny jsou uvedené v následující tabulce.

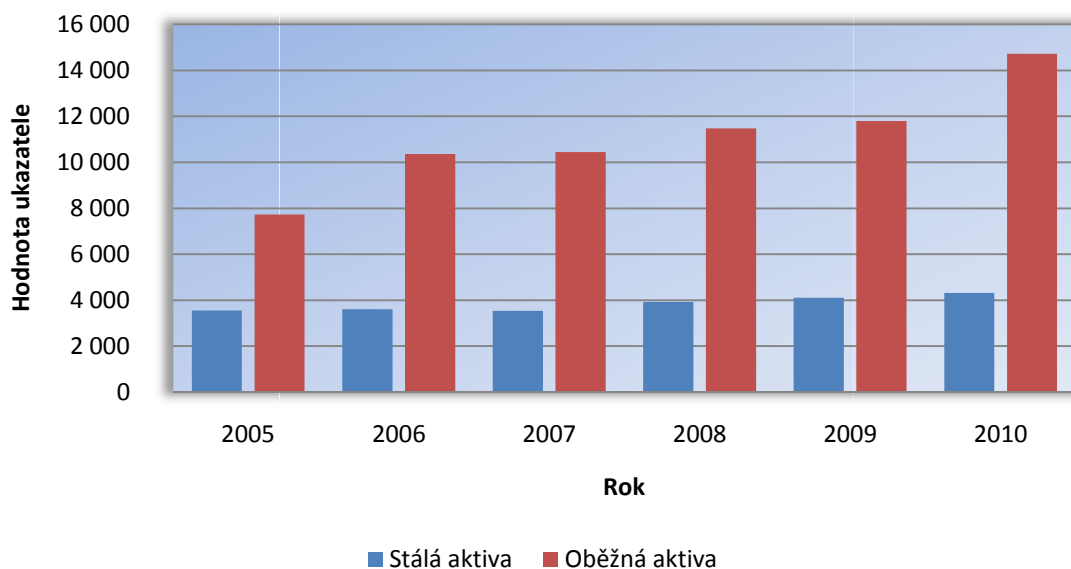
Tabulka 8: Změny aktiv v letech 2005-2010 (v %)

	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Aktiva celkem	23,70%	0,50%	10,13%	3,71%	19,43%
Dlouhodobý majetek	1,36%	-1,73%	10,94%	4,63%	5,03%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27,16%	9,27%	1,70%	39,29%	1,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	-4,84%	-5,77%	-4,35%	-8,82%	-49,41%
Dlouhodobý finanční majetek	6,40%	1,04%	20,94%	11,40%	27,99%
Oběžná aktiva	34,13%	0,72%	9,83%	2,87%	24,79%
Zásoby	132,88%	-22,55%	-60,04%	-17,48%	-59,74%
Dlouhodobé pohledávky	41,33%	12,11%	-6,24%	-26,13%	43,74%
Krátkodobé pohledávky	17,18%	-8,11%	8,16%	-4,20%	-0,68%
Krátkodobý finanční majetek	54,15%	28,79%	76,03%	-19,31%	90,25%
Ostatní aktiva	6,15%	88,71%	11,74%	47,05%	-0,58%
Časové rozlišení/ostatní aktiva	6,15%	88,71%	11,74%	47,05%	-0,58%

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Během sledovaného období se měnila struktura aktiv. Více narůstala aktiva oběžná, jako jsou zásoby, pohledávky, peníze. Vývoj a struktura aktiv je uvedena v grafu.

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2010 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva mají stejný průběh jako celková aktiva, to vyplývá z bilanční rovnice. Pasiva se skládají z cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Nejvyšší nárůst vlastního kapitálu byl v roce 2005/2006 o 862504 Kč. Nejnižší nárůst pak v roce 2006/2007, který byl 70539 Kč. Kapitálové fondy mají tendenci klesat, v roce 2007/2008 byl nárůst nejvyšší o 124 435 Kč a v dalších letech již klesal. V roce 2008/2009 byl pokles u kapitálových fondů o 55 643 Kč. V dalším roce byl pokles o 45 319 Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v roce 2005 tj. nárůst o 380 546 Kč. Pak výrazně klesal. V roce 2006/2007 byl pokles o 268 085 Kč, v následujícím roce byl pokles o 4 179 Kč, v roce 2008/2009 byl pokles celkem o 93 268 Kč a v posledním sledovaném roce byl pokles o 4 393 Kč. Základní kapitál se ve vybraných letech neměnil, proto jeho meziroční přírůstek byl 0, u rezervních fondů se také částka neměnila, a proto je také uvedena v tabulce 0.

U cizích zdrojů je zaznamenán nejvyšší přírůstek v roce 2010 a to 2 683 360 Kč a nejnižší přírůstek byl v roce 2006/2007 kdy se položka snížila o 336 018 Kč. Rezervy mají růstovou tendenci v roce 2005/2006 narostly o 16 646 Kč, v dalším roce byl nárůst o 26 021 Kč, další nárůst o 82 834 Kč nastal v roce 2007/2008 a v posledních dvou letech byl nárůst o 282 206 a 571 963 Kč. U cizích zdrojů v roce 2005 nárůst způsobila položka krátkodobé závazky, která narostla o 1 688 641 Kč. V následujícím roce krátkodobé závazky klesly o 730 283 Kč. V roce 2007/2008 krátkodobé závazky se zvýšily o 453 824 Kč. V roce 2008 se krátkodobé závazky snížily o 62 428 Kč. V roce 2009/2010 závazky zvýšily celkem o 2 012 251 Kč.

Tabulka 9: Změny pasiv v letech 2005-2010 (v tis. Kč)

	2006-2005	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009
Pasiva celkem	2 689 674	70 539	1 428 651	576 744	3 130 558
Vlastní kapitál	862 504	297 157	667 212	485 222	494 513
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	31819	41 840	124 435	-55 643	-45 319
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	450 139	433 402	636 956	634 133	544 225
Výsledek hospodaření běžného účetního období	380 546	-268 085	-4 179	-93 268	-4 393
Cizí zdroje	1 884 932	-336 018	688 417	23 827	2 683 360
Rezervy	16 646	26 021	82 834	282 206	571 963
Dlouhodobé závazky	239 645	428 244	211 759	-195 951	99 146
Krátkodobé závazky	1 688 641	-730 283	453 824	-62 428	2 012 251
Bankovní úvěry a výpomoci	-60 000	-60 000	-60 000	0	0

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Celková pasiva se zvýšila o 23,70% v roce 2005/2006. Nejvyšší položka v tomto roce byla kapitálové fondy, které měly nárůst o 101 %. Další významnou položkou byl výsledek hospodaření běžného účetního období tj. nárůst o 54,09%. V následujícím meziročním růstu v položce celková pasiva 2006/2007 byl o 0,50%. Kapitálové fondy narostly o 66,13% v tomto roce. Výsledek hospodaření běžného účetního poklesl o 24,73% a bankovní úvěry klesly o 50 % v roce 2006/2007. V roce 2007/2008 celková

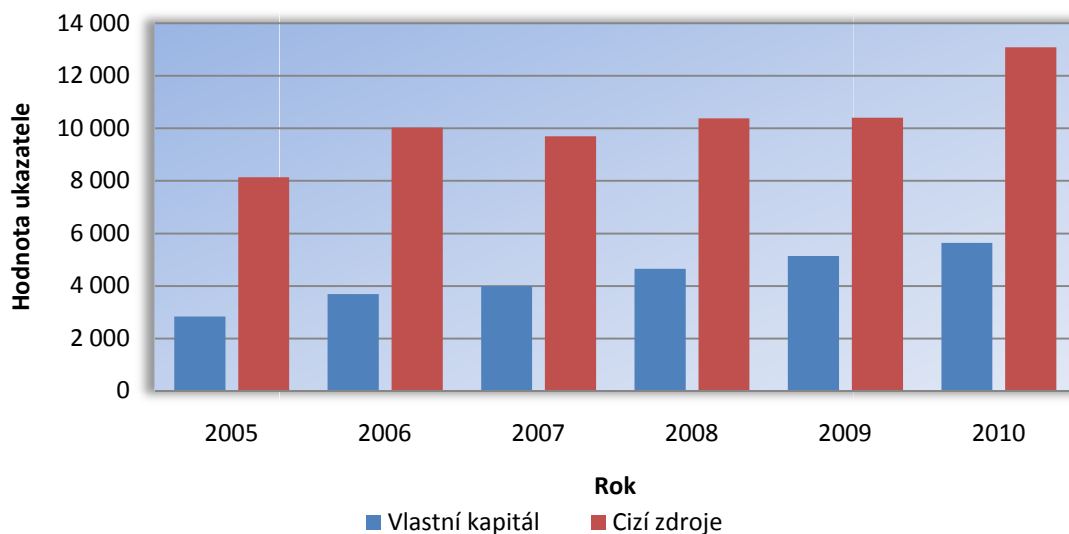
pasiva narostla o 10,13%. Nejvyšší nárůst měli kapitálové fondy o 118%. Výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 0,51% a bankovní úvěry klesly o 100%. V roce 2008/2009 celková pasiva se zvýšila o 3,71%. V tomto roce kapitálové fondy klesly o 24,24% a výsledek hospodaření se snížil o necelých 12% a rezervy narostly o 26,39%. V posledním sledovaném roce 2009/2010 byl nárůst celkových pasiv o 19,43%. Kapitálové fondy poklesly o 26,06%. Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 0,61%. Rezervy vzrostly o 42,32% a krátkodobé závazky se zvýšily o 27,66%.

Tabulka 10: Změny pasiv v letech 2005-2010 (v %)

	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Pasiva celkem	23,70%	0,50%	10,13%	3,71%	19,43%
Vlastní kapitál	30,44%	8,04%	16,71%	10,41%	9,61%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	101,19%	66,13%	118,39%	-24,24%	-26,06%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	39,20%	27,11%	31,35%	23,76%	16,48%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	54,09%	-24,73%	-0,51%	-11,49%	-0,61%
Cizí zdroje	23,15%	-3,35%	7,10%	0,23%	25,79%
Rezervy	1,76%	2,71%	8,40%	26,39%	42,32%
Dlouhodobé závazky	21,89%	32,09%	12,01%	-9,92%	5,57%
Krátkodobé závazky	28,50%	-9,59%	6,59%	-0,85%	27,66%
Bankovní úvěry a výpomoci	-33,33%	-50,00%	-100,00%		

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2005 -2010 (v tisíc. Kč)



Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

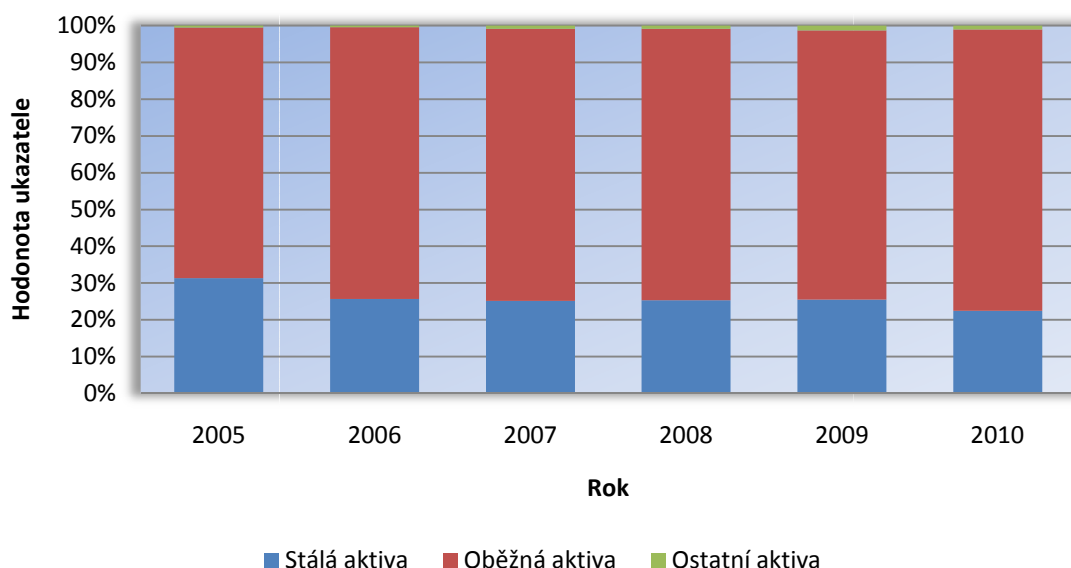
Podle grafu 3 je zřejmé, že převažují oběžná aktiva. Největší podíl z oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. V roce 2005 byl nárůst krátkodobých pohledávek o 43,24%. Ze stálého majetku byla nejvyšší položka dlouhodobý finanční majetek který tvořil 17,53% z celkových aktiv. V roce 2006 je nejvyšší položka krátkodobé pohledávky s hodnotou 40,96%. Dlouhodobý finanční majetek tvoří necelých 18% a dlouhodobý hmotný majetek 14%. V roce 2007 krátkodobé pohledávky tvořily 37,45% a krátkodobá finanční majetek měl hodnotu 20,36%. V roce 2008 byli nejvyšší položky, které se podílely na celkových aktivech krátkodobé pohledávky tj. 36,78%, krátkodobý finanční majetek tj. 32,55% a dlouhodobý finanční majetek tj. 16,65%. V roce 2009 nadále položky dlouhodobý finanční majetek s hodnotou necelých 18% a krátkodobé pohledávky 33,97% nejvýše podílí na celkových aktivech. Rok 2010 je obdobný jako sledované roky předtím, krátkodobý finanční majetek dosáhl vyššího podílu na celkových aktivech. Krátkodobý finanční majetek má hodnotu 40,34%.

Tabulka 11: Zkrácená vertikální analýza aktiv

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	31,34%	25,68%	25,11%	25,29%	25,52%	22,44%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,12%	0,07%	0,08%	0,07%	0,10%	0,08%
Dlouhodobý hmotný majetek	13,68%	10,53%	9,87%	8,57%	7,54%	3,19%
Dlouhodobý finanční majetek	17,53%	15,08%	15,16%	16,65%	17,89%	19,17%
Oběžná aktiva	68,11%	73,85%	74,01%	73,81%	73,22%	76,50%
Zásoby	4,26%	8,02%	6,18%	2,24%	1,78%	0,60%
Dlouhodobé pohledávky	7,86%	8,98%	10,02%	8,53%	6,08%	7,31%
Krátkodobé pohledávky	43,24%	40,96%	37,45%	36,78%	33,97%	28,25%
Krátkodobý finanční majetek	12,75%	15,89%	20,36%	32,55%	25,32%	40,34%
Ostatní aktiva	0,55%	0,47%	0,88%	0,89%	1,27%	1,05%
Časové rozlišení	0,55%	0,47%	0,88%	0,89%	1,27%	1,05%

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Graf 3: Struktury podnikového majetku 2005-2010



Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Vertikální analýza pasiv

Podle grafu 4 je zřejmé, že podnik k financování své činnosti využívá převážně cizí zdroje než vlastní zdroje. Zadluženost podniku ve sledovaném období klesá. V roce 2005 byl podíl cizího kapitálu 71,77% a v roce 2010 byl podíl 68,02%. Tím že cizí kapitál poklesl, tak vlastní kapitál narostl. V roce 2005 byl podíl 24,97% a v roce 2010 podíl narostl na 29,31%. U cizích zdrojů jsou největší položkou krátkodobé

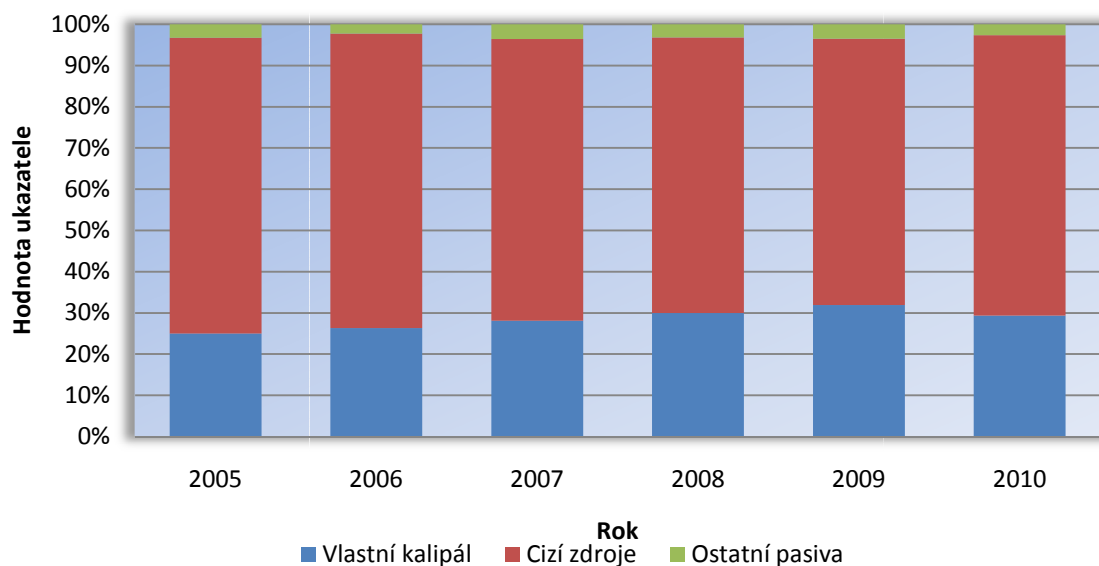
závazky. V roce 2005 tvoří podíl 52,22%. V roce 2009 byl zaznamenán nárůst na 54,24% a pak již další roky podíl krátkodobých závazků klesá.

Tabulka 12: Zkrácená vertikální analýza pasiv

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	24,97%	26,33%	28,31%	30,00%	31,94%	29,31%
Základní kapitál	6,97%	5,63%	5,60%	5,09%	4,91%	4,11%
Kapitálové fondy	0,28%	0,45%	0,75%	1,48%	1,08%	0,67%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,41%	1,14%	1,13%	1,03%	0,99%	0,83%
Výsledek hospodaření minulých let	10,12%	11,39%	14,40%	17,18%	20,50%	19,99%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,20%	7,72%	5,78%	5,23%	4,46%	3,71%
Cizí zdroje	71,77%	71,45%	68,71%	66,82%	64,58%	68,02%
Rezervy	8,32%	6,84%	6,99%	6,88%	8,39%	10,00%
Dlouhodobé závazky	9,65%	9,51%	12,50%	12,71%	11,04%	9,76%
Krátkodobé závazky	52,22%	54,24%	48,80%	47,23%	45,15%	48,26%
Bankovní úvěry a výpomoci	1,59%	0,85%	0,43%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

Graf 4: Struktury podnikového majetku 2005-2010



Zdroj: Rozvaha Metrostav a. s.

3.3.3 Horizontální analýza zisku a ztrát

Výsledek hospodaření po zdanění za sledované období klesal v ročním mezi růstu 2006/2007 a v roce 2007/2008. V roce 2009/2010 je pokles mírný pokles o 0,61 %. Jedna z nejdůležitějších částí výsledovky je přidaná hodnota, neboť ukazuje, kolik byl podnik schopen vydělat, v nejužším slova smyslu tj. pouze ve vztahu tržby a nejužší související náklady – spotřeba materiálu a energie bez vlivu dalších nákladových položek. Přidaná hodnota měla nejvyšší nárůst v roce 2006/2007. V roce 2008/2009 byla přidaná hodnota nenarostla vůbec proto hodnota 0% a v dalším ročním mezi růstu byla hodnota vzrůstající. Tržby za prodané zboží v roce 2010 velice vzrostly. Celková výkonnost podniku byla nejvyšší v roce 2005/2006, kdy hodnota výkonu vzrostla o 5,84%, v dalším roce výkonnost podniku klesla o 1,50%, v roce 2010 celková výkonnost poklesla o 4,97%. V loňském roce zaznamenaly sestupnou tendenci všechny segmenty stavebního trhu. Současná poptávka, a to jak soukromá, tak i veřejná, má zcela zřetelný vliv na pokles výkonu stavebních společností, Metrostav nevyjímaje.

Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	-49	-447	-56	16	1 827
Obchodní marže	-49	-3	-1	4	8
Výkony	1 219 172	-332 633	886 989	-426 295	-1 105 316
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	937 536	256 789	797 363	-608 709	-930 234
Výkonová spotřeba	926 141	-351 095	928 440	-621 003	-1 436 473
Spotřeba materiálu a energie	948 341	-139 765	768 203	-472 158	-1 510 885
Přidaná hodnota	-2 809 018	3 120 459	-41 452	0	525 877
Osobní náklady	216 907	198 255	60 031	-269 169	47 962
Mzdové náklady	158 243	145 273	91 497	-215 806	22 618
Daně a poplatky	4 679	1 272	-6 466	5 061	-6 643
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 159	7 158	-1 858	-5 772	-55 937
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	240 101	-307 858	-98 049	59 450	-38 470
Provozní výsledek hospodaření	310 027	-401 708	-311 533	405 187	16 302
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	380 546	-268 085	-4 179	-93 268	-4 393
Výsledek hospodaření za účetní období	380 546	-268 120	-4 144	-93 268	-4393

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s., vlastní výpočty

Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	-8,88%	-88,87%	-100,00%	-	11418,75%
Obchodní marže	-92,45%	-75,00%	-100,00%	-	200,00%
Výkony	5,84%	-1,50%	4,07%	-1,88%	-4,97%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4,51%	1,18%	3,63%	-2,67%	-4,20%
Výkonová spotřeba	5,22%	-1,88%	5,07%	-3,23%	-7,71%
Spotřeba materiálu a energie	6,26%	-0,87%	4,82%	-2,82%	-9,30%
Přidaná hodnota	-89,09%	906,76%	-1,20%	0,00%	15,36%
Osobní náklady	11,49%	9,42%	2,61%	-11,39%	2,29%
Mzdové náklady	11,65%	9,58%	5,51%	-12,31%	1,47%
Daně a poplatky	28,53%	6,03%	-28,93%	31,86%	-31,71%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,26%	3,78%	-0,94%	-2,96%	-29,59%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	89,16%	-60,44%	-48,65%	57,44%	-23,61%
Provozní výsledek hospodaření	33,09%	-32,22%	-36,86%	75,93%	1,74%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	54,09%	-24,73%	-0,51%	-11,49%	-0,61%
Výsledek hospodaření za účetní období	54,09%	-24,73%	-0,51%	-11,49%	-0,61%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s., vlastní výpočty

3.3.4 Vertikální analýza zkráceného výkazu zisku a ztrát

Pro hodnocení podniku pomocí vertikální analýzy jsou zvoleny jako základní veličina (podíl 100 %) výkony, ke kterým jsou poměřovány jednotlivé dílčí položky nákladů a výnosů. Tržby za prodej zboží se pohybuje pouze v roce 2010 a hodnota je 0,01%. Výkonová spotřeba zabírá největší část nákladů (vysoká spotřeba materiálu a energie) a zaujímá největší poměr ve výkazu zisku a ztráty. Pohybuje se v rozmezí mezi 81 % a 85 %. Hodnoty výsledku hospodaření ukazují na to, kolik % ze základu tvořil zisk. Nejnižší hodnota byla v roce 2009, a to 3,23 %. A nejvyšší hodnota byla v roce 2006.

Tabulka 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	84,91%	84,42%	84,09%	84,90%	83,73%	81,32%
Spotřeba materiálu a energie	72,45%	72,75%	73,22%	73,74%	73,03%	69,70%
Přidaná hodnota	15,09%	1,56%	15,91%	15,10%	15,39%	18,68%
Osobní náklady	9,03%	9,52%	10,57%	10,42%	9,41%	10,13%
Mzdové náklady	6,50%	6,86%	7,63%	7,73%	6,91%	7,38%
Daně a poplatky	0,08%	0,10%	0,10%	0,07%	0,09%	0,07%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,85%	0,86%	0,90%	0,86%	0,85%	0,63%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,29%	2,30%	0,93%	0,46%	0,73%	0,59%
Provozní výsledek hospodaření	4,48%	5,64%	3,88%	2,35%	4,22%	4,52%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,37%	4,90%	3,75%	3,58%	3,23%	3,38%
Výsledek hospodaření za účetní období	3,37%	4,90%	3,75%	3,58%	3,23%	3,38%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s., vlastní výpočty

3.3.5 Analýza absolutního ukazatele

Čistý pracovní kapitál

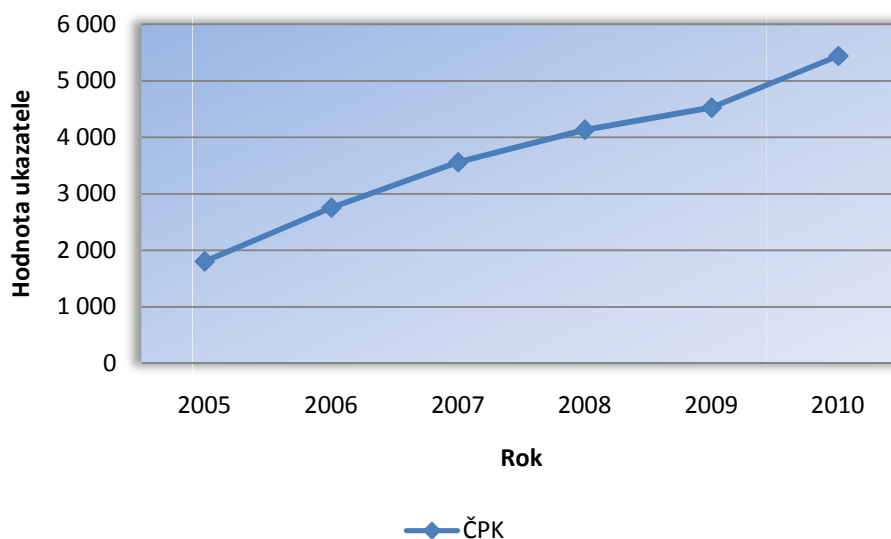
Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím je vyšší pracovní kapitál s dostatečnou likvidností, tím má podnik větší schopnost hradit své finanční závazky. Pokud je ukazatel v záporných hodnotách jedná se o nekrytý dluh. V tabulce, kde je vypočítán ČPK Metrostavu nenalezneme žádnou zápornou hodnotu. To znamená, že podnik má kryté dluhy.

Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	7 728 782	10 366 352	10 440 911	11 467 443	11 797 000	14 721 792
Krátkodobá pasiva	5 925 401	7 614 042	6 883 759	7 337 583	7 275 155	9 287 406
ČPK	1 803 381	2 752 310	3 557 152	4 129 860	4 521 845	5 434 386

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Graf 5: Vývoj ČPK v letech 2005-2010



Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

3.3.6 Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ve sledovaném období vykazuje kladné hodnoty, to znamená, že investorům se jejich vložený kapitál zhodnocuje. Míra zhodnocení byla nejvyšší v roce 2005, kdy 0.2482 peněžních jednotek připadalo na 1 peněžní jednotku investovaného do podniku jeho vlastníky. Nejméně zhodnocovaná míra byla v roce 2010.

Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
HV	703 589	1 084 135	816 050	811 871	718 603	714 210
Vlastní kapitál	2 833 587	3 696 091	3 903 248	4 660 460	5 14 5682	5 640 195
ROE podnik	24,83%	29,33%	20,91%	17,42%	13,97%	12,66%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, z kolika procent ročně se celkový kapitál vrací ve formě zisku. Tento ukazatel je důležitý v situacích, kdy se podnik rozhoduje o možnostech investování. Cílem podniku je dosahovat co nejvyšší možnou rentabilitu.

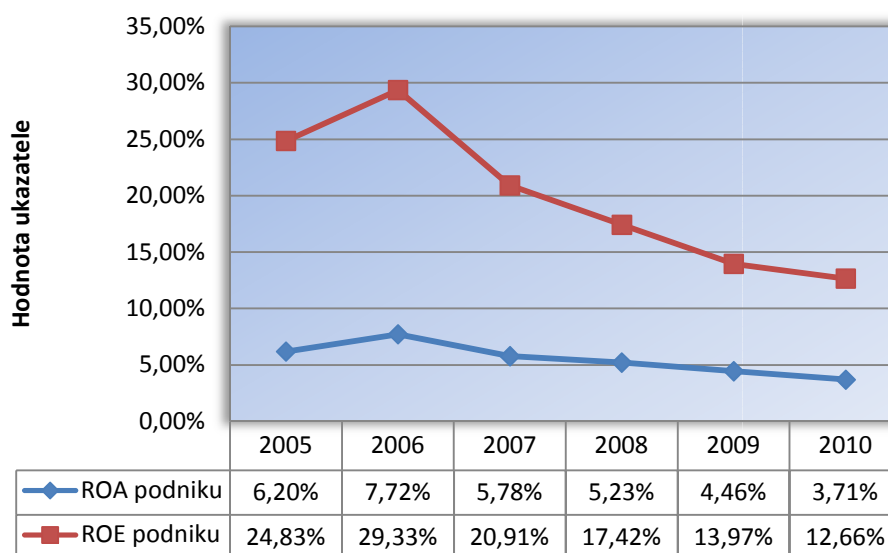
Nejvyšší ukazatel je v roce 2006, kdy rentabilita celkového kapitálu byla 7,72%. Nejhůře, co se týká rentability CK se vedlo v roce 2010, kdy míra hodnot rentability dosahovala 3,71%. I zisk v tomto roce byl nejnižší tj. 714 210 Kč a celková aktiva byla nejvyšší tj. 19 243 078 Kč.

Tabulka 18: Rentabilita celkového kapitálu

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
HV za běžné účetní	703 589	1 084 135	816 050	811 871	718 603	714 210
Celková aktiva	11 346 916	14 036 586	14 107 125	15 535 776	16 112 520	19 243 078
ROA podniku	6,20%	7,72%	5,78%	5,23%	4,46%	3,71%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Graf 6: Vývoj rentability celkového a vlastního kapitálu v letech 2005-2010



Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Rozklad rentability celkového kapitálu

Rozklad odhaluje položku, která ovlivňuje efektivnost podniku, rentabilitu tržeb. Míra zisku, připadající na 1 Kč výnosů je ve sledovaném období kladná. Nejvyšší ziskovost byla v roce 2006, kdy z jedné koruny výnosů byl vyprodukován zisk 0,0461 Kč. Čím vyšší je obrátkovost celkových aktiv, tím lépe. Ve sledovaných letech se rychlost obrátu celkových aktiv významně nemění, znamená to, že podnik využíval aktiva se stejnou intenzitou. Nejvyšší rychlost obrátu byla v roce 2005, kdy se aktiva

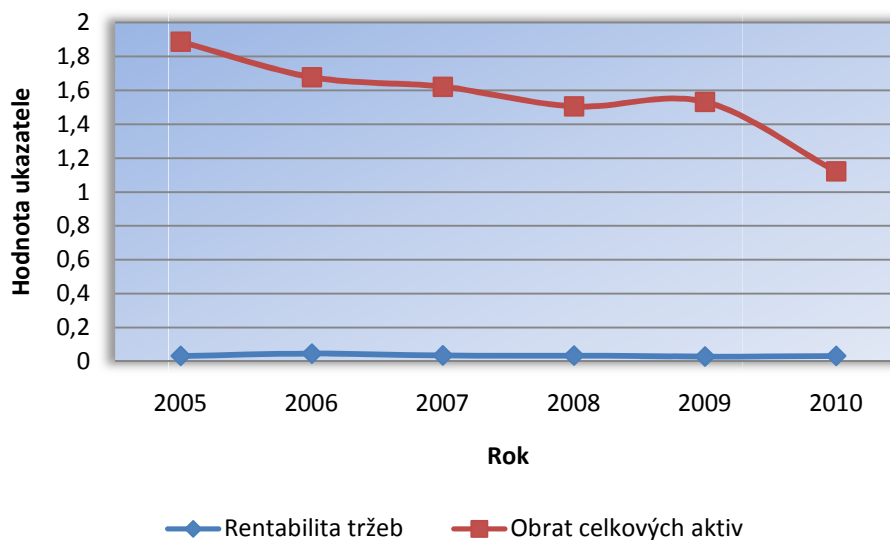
obrátila 1,88 krát. Podle hodnot tohoto ukazatele je obrátkovost nízká. Proto by mělo dojít ke zvýšení výnosů nebo odprodání některých aktiv.

Tabulka 19: Rozklad rentability celkového kapitálu

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb	3,29%	4,61%	3,57%	3,47%	2,91%	3,31%
Obrat celkových aktiv	1,88	1,67	1,62	1,50	1,53	1,12
ROA	6,20%	7,73%	5,78%	5,22%	4,45%	3,71%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Graf 7: Rozklad rentability celkového kapitálu



Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Ukazatel nákladovosti

Ukazatel vyjadřuje, kolik nákladů vynaložil podnik na 1 Kč tržeb. Obecně by mělo být snahou dosáhnout co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Uvedené hodnoty jsou vysoké.

Tabulka 20: Nákladovost

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Náklady celkem	20 412 788	22 136 413	21 493 290	22 348 001	21 718 062	20 578 203
Výnosy celkem	21 395 047	23 537 021	22 857 323	23 372 816	24 662 317	21 593 712
N/V	0,95	0,94	0,94	0,96	0,88	0,95

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

3.3.7 Ukazatele aktivity

Vázanost celkových aktiv podává informace o intenzitě, s níž podnik využívá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Obrat celkových aktiv udává počet obrátek. Tento ukazatel je vhodný pro porovnání s oborovým průměrem. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv z oborového průměru, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodat aktiva.

Tabulka 21: Obrat a vázanost celkových aktiv (v obrátkách, ve dnech)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Celkové výnosy	21 395 047	23 537 021	22 857 323	23 372 816	24 662 317	21 593 712
Celková aktiva	11 346 916	14 036 586	14 107 125	15 535 776	16 112 520	19 243 078
Obrat celkových aktiv	1,89	1,68	1,62	1,50	1,53	1,12
Vázanost celkových aktiv	53,04%	59,64%	61,72%	66,47%	65,33%	89,11%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Pohledávky

Rychlost obratu pohledávek je ukazatel, který udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní jednotky. Výsledkem je absolutní číslo, které znamená počet obrátek. V roce 2005 se pohledávky obrátily 4,36 krát za rok. Z doby obratu pohledávek vyplývá, že pohledávky jsou splaceny za 84 dní v roce 2005. Dobu obratu pohledávek je dobré srovnat s platební podmínkou, za které podnik fakturuje. Je-li tato doba delší než uvedená doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí včas.

Tabulka 22: Obrat a doba obratu pohledávek (v obrátkách, ve dnech)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rychlost obratu pohledávek	4,36	3,36	3,41	3,32	3,82	3,16
Doba obratu pohledávek	83,70	108,71	106,93	109,92	95,50	115,68

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Splatnost krátkodobých závazků

Udává průměrnou dobu splatnosti závazků – dobu, za kterou jsou závazky hrazeny. Ukazuje na platební morálku analyzované firmy.

Tabulka 23: Splatnost krátkodobých závazků (ve dnech)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Splatnost krátkodobých závazků	101,0875	118,0746	109,9242	114,5869	107,6716	156,9857

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob

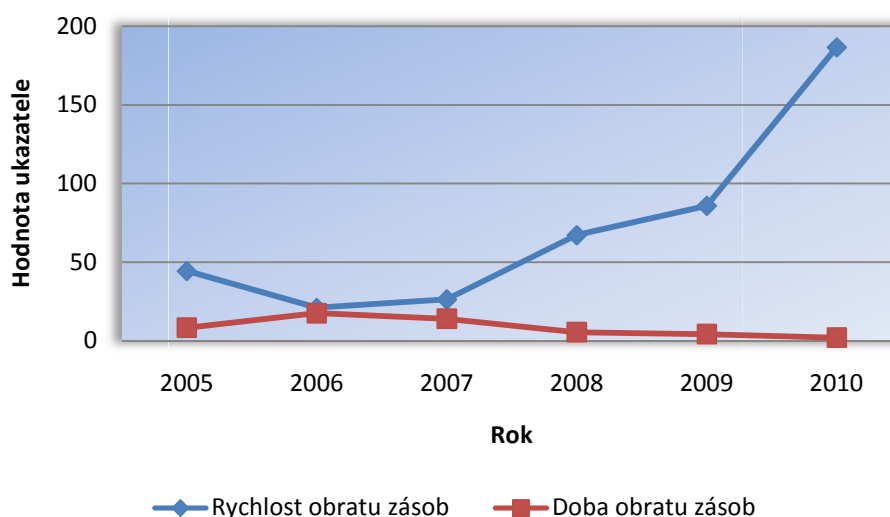
Rychlost obratu zásob je definován jako poměr tržeb a stavu celkových zásob. Výstupem tohoto ukazatele je počet obrátek, neboli kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej a opětovný nákup zásob. Nejvyšší obratovost byla v roce 2010, kdy se zásoby obrátily 187 krát za rok.

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby. Nejvyšší hodnota je v roce 2005, kdy vázanost zásob je 17,46 dní a nejnižší hodnota je v roce 2010. Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Ve sledovaném období je rok 2010, kde je nejvyšší rychlost obratu a přitom nejnižší doba obratu.

Tabulka 24: Obrat a doba obratu zásob (v obrátkách, ve dnech)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rychlost obratu zásob	44,24	20,90	26,21	67,06	85,75	186,49
Doba obratu zásob	8,25	17,46	13,93	5,44	4,26	1,96

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty, rozvaha, vlastní výpočty

Graf 8: Obrat a doba obratu zásob

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

3.3.8 Ukazatele zadluženosti

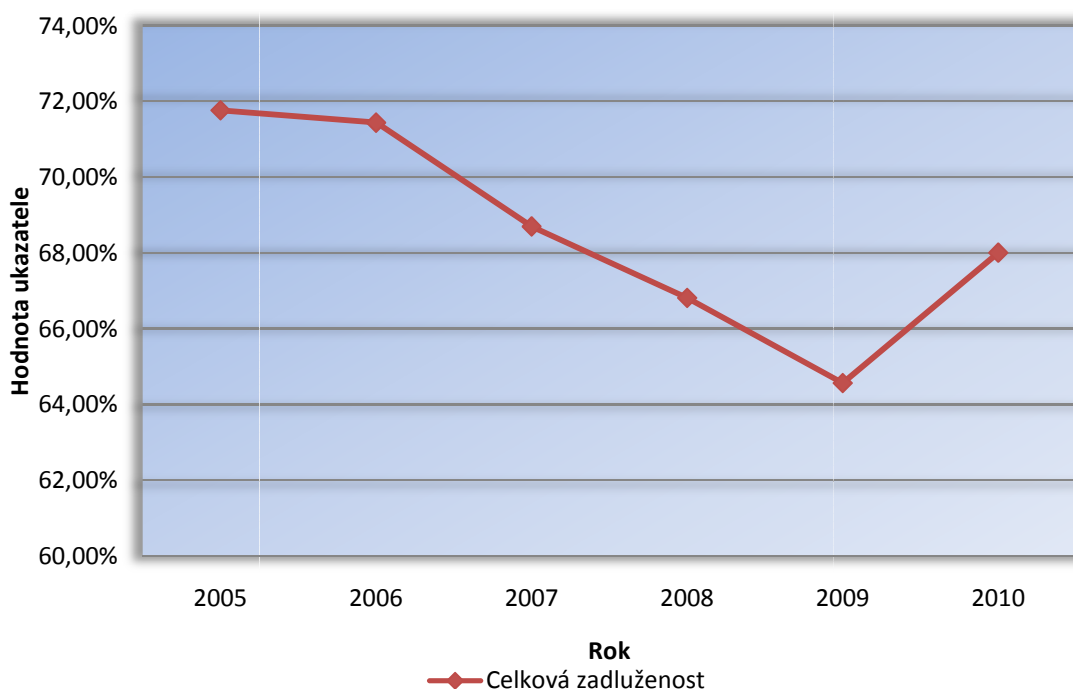
Čím větší je podíl vlastního majetku, tím je ztráta věřitelů nižší. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Ukazatel zadluženosti Metrostavu je ve všech sledovaných letech vysoký. Nejnižší hodnota je v roce 2008, ale i přesto 66,82% je pro věřitele vysoká hodnota. Koeficient, neboli míra zadluženosti, má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou s tím, jak rostou dluhy ve finanční struktuře. Míra finanční samostatnosti informuje o finanční struktuře podniku, o skladbě kapitálu.

Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	71,77%	71,45%	68,71%	66,82%	64,58%	68,02%
Míra zadluženosti	2,87	2,71	2,48	2,23	2,02	2,32
Míra finanční samostatnosti	24,97%	26,33%	27,67%	30,00%	31,94%	29,31%
Ukazatel úrokového krytí	148,20	296,50	282,17	589,34	179,95	33,80

Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

Graf 9: Celková zadluženost v letech 2005-2010



Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

3.3.9 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Hodnota likvidity by neměla být nižší než 1. Ve sledovaném období je nejnižší hodnota 1,58. Tento ukazatel je důležitý především pro krátkodobé věřitele podniku. Podává jim informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou aktiv. Věřitelé nesou riziko, že závazky nebudou splaceny. Průměrná hodnota ukazatele je 2:1. Tj. jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma jednotkami oběžných aktiv.

Pohotovou likviditou chápeme všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale i rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod.

Peněžní likvidita neboli hotovostní likvidita jsou všechny platební prostředky, krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2. V období 2005 – 2010 není hodnota nižší než doporučená hodnota 0,2. Nejnižší hodnota je v roce 2005 tj. 0,29 a nejvyšší hodnota likvidity je 1,43. Ukazatelé likvidity mají vzrůstovou tendenci.

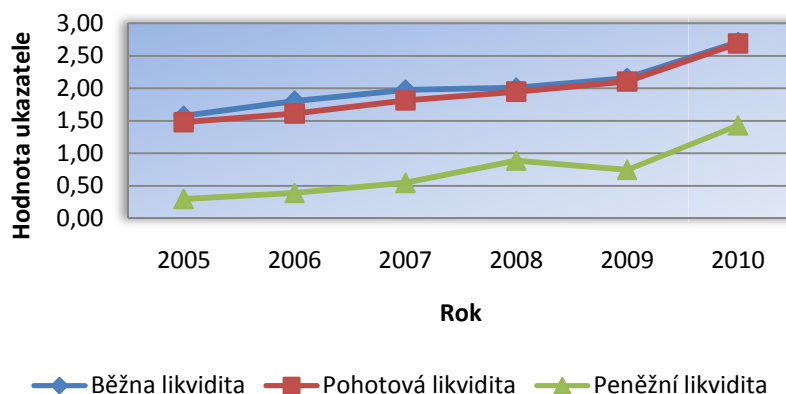
Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší výdělku podniku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroků. Hodnota ukazatele ve výši 100 % znamená, že podnik vydělává pouze na úroky. Hodnota menší než 100 % znamená, že podnik nedosahuje čistý zisk a že si nevydělá ani na úroky. Úrokové krytí by mělo být větší než 1.

Tabulka 26: Ukazatele likvidity

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,58	1,80	1,98	2,01	2,16	2,71
Pohotová likvidita	1,48	1,61	1,81	1,95	2,10	2,69
Peněžní likvidita	0,29	0,39	0,54	0,89	0,75	1,43

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Graf 10: Likvidita v letech 2005-2010



Zdroj: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vlastní výpočty

3.3.10 Analýza tržní hodnoty

Účetní hodnotu akcie je dobré porovnat s tržní hodnotou podniku stanovenou na kapitálovém trhu. To znamená, že účetní hodnota akcie je 698 Kč, ale tržní cena akcie je 650 Kč v roce 2005. Čistý zisk, tento ukazatel, který můžeme nazvat jako rentabilitou na 1 akcii, se používá zejména při porovnání akcií různých společností. Jeho hodnota však nevyovídá nic o velikosti skutečně vyplacené dividendy na kmenovou akcii.

P/E ukazuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii nebo odhaduje počet let, potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem, a to za předpokladu konstantní výše zisku a ceny. Čím je P/E v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi nižší, tím je pravděpodobnější, že akcie je dočasně podhodnocena a pro investora tedy „levnější“. Může to být vhodné pro investiční příležitost. Vývoj ukazatele je v tabulce 27.

Tabulka 27: Vývoj ukazatelů tržní efektivity

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	2 833 587	3 696 091	3 993 248	4 660 460	5 145 682	5 640 195
Počet kmenových akcií	4 059 580	4 059 580	4 059 580	4 059 580	4 059 580	4 059 580
Tržní cena akcie	650	710	867	1680	1045	805
Účetní hodnota akcie	698	910	984	1148	1268	1389
Čistý zisk na akcii	173	267	201	200	177	176
P/E	3,76	2,66	4,31	8,40	5,90	4,60

Zdroj: Výroční zpráva Metrostav a. s

4 Závěr a hodnocení

Základním zdrojem finančních dat pro každou finanční analýzu jsou výkazy účetní závěrky, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztrát. Obsah jednotlivých ukazatelů finanční analýzy se může lišit v závislosti na tom, v jakém oboru podniky působí.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního hospodaření podniku pomocí finanční analýzy. Informace pro zpracování této práce byly čerpány převážně z Výročních zpráv a z odborné literatury.

Teoretická část práce obsahuje vysvětlení pojmů se týkajících analýzy a přehled ukazatelů, které následně byli využity pro praktickou část.

V praktické části jsou aplikovány jednotlivé ukazatele na konkrétní podnik Metrostav a.s., zabývající se stavebnictvím.

Metrostav se řadí mezi nejstabilnější podniky v oboru stavebnictví, za to dostal ocenění v roce 2009 ocenění. Současné ohodnocení AAA (Excelentní) od agentury ratingové agentury ČEKIA znamená, že je to stabilní společnost s vysokou pravděpodobností spolehlivého plnění závazků z obchodního styku, vysokou pravděpodobností návratnosti investic, nízkým úvěrovým rizikem, minimálním rizikem úpadku.

Metrostav a.s. je i držitelem certifikátu jako např. ČSN EN ISO 9001:2001 Tato norma specifikuje základní požadavky na systém managementu jakosti v organizacích, které chtějí a potřebují prokázat svoji schopnost trvale poskytovat produkty a služby v souladu s příslušnými předpisy, a které usilují o zvyšování spokojenosti zákazníka.

Společnost je také držitelem osvědčení NBU o ochraně utajovaných skutečností na stupeň Tajný a může se proto ucházet o projekty vypsání i v nejvyšším stupni utajení v České republice i dalších zemích, včetně projektů NATO.

Metrostav je držitelem certifikátu environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 001:2005 a úspěšně prošel auditem systému EMAS (Eco-Management and Audit Scheme). Dále společnost získala certifikát Sociální odpovědnosti dle standardu SA 8000.

Výsledky finanční analýzy:

Čistý pracovní kapitál je ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím je vyšší pracovní kapitál a dostatečnou likvidností, tím má podnik větší schopnost hradit své finanční závazky. Čistý pracovní kapitál má růstovou tendenci a likvidnost má také růstovou tendenci. To znamená, že podnik má kryté dluhy. Doporučuji nadále sledovat vývoj těchto ukazatelů.

Horizontální analýza přejímá data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů, příp. z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. Vertikální analýza posuzuje dílčí komponenty majetku a kapitálu tzv. strukturu aktiv a pasiv podniku. Tyto analýzy jsou obsaženy v praktické části a všechny změny jsou zaznamenány a vyhodnoceny. Dále jsme se pak zabývali rentabilitou.

Pro investory je míra zhodnocení vlastního kapitálu vcelku uspokojivá i přesto, že rentabilita vlastního kapitálu má klesající tendenci. V roce 2005 a v roce 2006 byl ukazatel ROE 24,83% a 29,33% a poté byl již pouze klesající. V roce 2010 byla rentabilita vlastního kapitálu 12,66%. Hodnota v odvětví rentability vlastního kapitálu se pohybovala okolo 25 % v roce 2005 a pak klesla v roce 2010 na 21%. Pokles nastal v celém odvětví stavebnictví a to z důvodu snížení poptávky. V podniku se pozastavily privátní projekty a to se projevilo snížením rentability. Do budoucna se negativně projeví také plánované ukončení evropských dotací pro české stavebnictví.

Opatřením podniku bude intenzivně soutěžit v projektech pozemního stavitelství, a současně diverzifikovat naši činnost do dalších segmentů trhu a do menších staveb v regionech. Podnik by se měl zaměřit i na hledání nových příležitostí.

Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme také zvýšit tím, že se budeme snažit snižovat nákladovost. Je nutno se zaměřit jak na zvyšování výnosnosti, tak na růst (či alespoň stabilizaci) výnosů.

Obratovost celkových aktiv je vcelku nízká. Měla by se zvýšit obrátkovost nebo některá aktiva odprodat. Rychlost obrátu byla kolísavá a v roce 2010 hodně výrazně stoupla a doba obrátu se zkrátila. Došlo zde ke snižování zásob, které byly uskladněny

a v nich umrtveny finanční prostředky. Z horizontální analýzy můžeme vidět změnu položky zásob o 60%. Doba obratu pohledávek je vcelku vysoká, pohybuje se okolo 80 dní. Doporučovala bych platební podmínku srovnat s fakturou, a pokud by byla platební podmínka kratší než 80 dní, znamenalo by to, že partneři neplatí včas, což není pro podnik příznivý a podnik by měl vymáhat včasné placení a dohlížet na platební morálku partnerů. Případně zvážit další spolupráci. Další možnost je pojištění pohledávek. Splatnost krátkodobých závazků se pohybuje mezi 100 – 150 dny. V roce 2010 byla splatnost 157 dní. Podnik by měl splatnost krátkodobých závazků prověřit s uvedenými podmínkami dodavatelů, aby platební schopnost neohrožovala vývoj podniku a jeho platební morálku.

Ukazatel zadluženosti je ve všech sledovaných letech vysoký. Nejnižší hodnota je v roce 2008, ale i přesto 66,82% je pro věřitele vysoká hodnota. Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost.

Hodnota likvidity by neměla být nižší než 1. Ve sledovaném období je nejnižší hodnota 1,58. Tento ukazatel je důležitý především pro krátkodobé věřitele podniku. Podává jim informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou aktiv. Peněžní likvidita má doporučenou hodnotu ukazatele je 0,2. V období 2005–2010 není hodnota nižší než doporučená hodnota 0,2. Nejnižší hodnota je v roce 2005 tj. 0,29 a nejvyšší hodnota likvidity je 1,43. Ukazatelé likvidity mají vzrůstovou tendenci. Likviditu doporučuji sledovat a udržet si současné hodnoty.

V odvětví stavebnictví vládne nepříznivá situace, Metrostav si udržuje svoji pozici, proto můžeme hodnotit, že je podnik stabilní.

5 Summary

Bakalářská práce byla zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku, za období 2005 – 2010, pomocí jednotlivých ukazatelů Finanční analýzy. V práci je popsána teorie a pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí a byly představeny jednotlivé metody finanční analýzy. Informace pro zpracování této práce byly čerpány převážně z Výročních zpráv a z odborné literatury. V první části jsme počítali horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. V druhé části se zabýváme jednotlivými ukazateli poměrové analýzy, které jsou nejpoužívanější. Na základě získaných údajů byla zhodnocena finanční situace podniku.

Bachelor thesis was designed to evaluate their financial situation, for the period 2005–2010, using various indicators of financial analysis. The work described theories and concepts that the financial analysis is directly related and were introduced different methods of financial analysis. Information for the preparation of this work was drawn mainly from annual reports and specialized literature. In the first part, we calculated the horizontal and vertical analysis of the assets, liabilities and profit and loss account. In the second part deals with the various indicators of evaluative analysis that are most widely used. The obtained data were evaluated financial situation.

Key words: Financial analysis, profitability, activity, indebtedness, liquidity

6 Přehled použité literatury

1. BLÁHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1996.159s. ISBN 80-85603-80-2.
2. DOUCHA R., *Finanční analýza podniku*. Praha:VOX, 1996. 224s. ISBN 80-902111-2-7
3. Finanční zpravodaj Ministerstva financí č. 11-12/1/2003, s. 346-348.
4. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha C. H. Beck 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903-0
6. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza-Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck,2005.137s.ISBN 80-7179-321-3.
7. MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 624 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
8. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228s. ISBN 80-7357-219-2
9. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. 242 s. ISBN 80-9-01991-6-X.

Seznam obrázků, tabulek a grafů

Obrázky

Obrázek 1: Organizační schéma Metrostav a. s.	29
--	----

Tabulky

Tabulka 1: Uživatelé finanční analýzy	11
Tabulka 2: Struktura rozvahy I.	12
Tabulka 3: Struktura rozvahy II.	13
Tabulka 4: Struktura výkazu zisku a ztrát	14
Tabulka 5: Základní struktura přehledu CF (bilanční forma).....	15
Tabulka 6: Nepřímí způsob výpočtu cash flow	16
Tabulka 7: Změny aktiv v letech 2005-2010 (v tis. Kč).....	34
Tabulka 8: Změny aktiv v letech 2005-2010 (v %).....	35
Tabulka 9: Změny pasiv v letech 2005-2010 (v tis. Kč)	37
Tabulka 10: Změny pasiv v letech 2005-2010 (v %).....	38
Tabulka 11: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....	40
Tabulka 12: Zkrácená vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	42
Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %).....	43
Tabulka 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál	44
Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu	45
Tabulka 18: Rentabilita celkového kapitálu	46
Tabulka 19: Rozklad rentability celkového kapitálu	47
Tabulka 20: Nákladovost	47
Tabulka 21: Obrat a vázanost celkových aktiv (v obrátkách, ve dnech)	48
Tabulka 22: Obrat a doba obratu pohledávek (v obrátkách, ve dnech)	48
Tabulka 23: Splatnost krátkodobých závazků (ve dnech)	49
Tabulka 24: Obrat a doba obratu zásob (v obrátkách, ve dnech)	49

Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti	50
Tabulka 26: Ukazatele likvidity.....	51
Tabulka 27: Vývoj ukazatelů tržní efektivity	52

Grafy

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2010 (v tis. Kč).....	36
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2005 -2010.....	39
Graf 3: Struktury podnikového majetku 2005-2010.....	40
Graf 4: Struktury podnikového majetku 2005-2010.....	41
Graf 5: Vývoj ČPK v letech 2005-2010	45
Graf 6: Vývoj rentability celkového a vlastního kapitálu v letech 2005-2010.....	46
Graf 7: Rozklad rentability celkového kapitálu	47
Graf 8: Obrat a doba obratu zásob	49
Graf 9: Celková zadluženost v letech 2005-2010.....	50
Graf 10: Likvidita v letech 2005-2010	52

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2005 (v celých tisících Kč)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2005 (v celých tisících Kč)

Příloha 3: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2006 (v celých tisících Kč)

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2006 (v celých tisících Kč)

Příloha 5: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2007 (v celých tisících Kč)

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2007 (v celých tisících Kč)

Příloha 7: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2008 (v celých tisících Kč)

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2008 (v celých tisících Kč)

Příloha 9: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2009 (v celých tisících Kč)

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2009 (v celých tisících Kč)

Příloha 11: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2010 (v celých tisících Kč)

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2010 (v celých tisících Kč)

Příloha 1: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2005 (v celých tisících Kč)

Aktiva	31. 12. 2005		31. 12. 2004	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem	12 886 538	-1 539 622	11 346 916	10 061 501
B. Dlouhodobý majetek	4 971 041	-1 414 846	3 556 195	2 639 154
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	113 387	-99 414	13 973	14 905
B. I. 1. Software	95 955	-84 624	11 331	5 516
B. I. 2. Ocenitelná práva	1 461	-1 461	-	-
B. I. 3. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	14 001	-13 329	672	1 277
B. I. 4. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 970	-	1 970	8 112
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 863 023	-1 310 432	1 552 591	1 344 559
B. II. 1. Pozemky	91 545	-	91 545	88 304
B. II. 2. Stavby	1 218 754	-465 859	752 895	681 654
B. II. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 187 089	-757 572	429 517	463 362
B. II. 4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	189 632	-87 001	102 631	59 152
B. II. 5. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	124 013	-	124 013	36 229
B. II. 6. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	51 990	-	51 990	15 858
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	1 994 631	-5 000	1 989 631	1 279 690
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	952 594	-	952 594	903 567
B. III. 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 036 061	-5 000	1 031 061	41 640
B. III. 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 500	-	5 500	332 483
B. III. 4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	476	-	476	-
B. III. 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	2 000
C. Oběžná aktiva	7 853 558	-124 776	7 728 782	7 332 355
C. I. Zásoby	483 561	-	483 561	464 217
C. I. 1. Materiál	261 509	-	261 509	108 757
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	220 732	-	220 732	354 853
C. I. 3. Poskytnuté zálohy na zásoby	1 320	-	1 320	607
C. II. Dlouhodobé pohledávky	892 192	-	892 192	560 283
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	737 422	-	737 422	402 987
C. II. 2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	1 550	-	1 550	2 150
C. II. 3. Jiné pohledávky	12 308	-	12 308	24 423
C. II. 4. Odložená daňová pohledávka	140 912	-	140 912	130 723

Aktiva		31. 12. 2005		31. 12. 2004	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	5 030 988	-124 776	4 906 212	3 853 758
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 685 869	-113 876	3 571 993	3 324 681
C. III. 2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	191 686	–	191 686	158 500
C. III. 3.	Pohledávky – podstatný vliv	–	–	–	2 100
C. III. 4.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	113 917	–	113 917	18 483
C. III. 5.	Stát – daňové pohledávky	259 784	–	259 784	61 554
C. III. 6.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	134 753	-5 645	129 108	213 730
C. III. 7.	Dohadné účty aktivní	20 113	–	20 113	1 443
C. III. 8.	Jiné pohledávky	624 866	-5 255	619 611	73 267
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 446 817	–	1 446 817	2 454 097
C. IV. 1.	Peníze	1 207	–	1 207	530
C. IV. 2.	Účty v bankách	85 116	–	85 116	311 503
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	1 360 494	–	1 360 494	2 142 064
D. I.	Časové rozlišení	61 939	–	61 939	89 992
D. I. 1.	Náklady příštích období	37 703	–	37 703	55 738
D. I. 2.	Příjmy příštích období	24 236	–	24 236	34 254

Pasiva		31. 12. 2005	31. 12. 2004
	Pasiva celkem	11 346 916	10 061 501
A.	Vlastní kapitál	2 833 587	2 346 223
A. I.	Základní kapitál	790 667	790 667
A. I. 1.	Základní kapitál	790 667	790 667
A. II.	Kapitálové fondy	31 446	39 605
A. II. 1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	31 446	39 605
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	159 481	136 744
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	159 481	136 744
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 148 404	924 477
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 148 404	924 477
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	703 589	454 730
B.	Cizí zdroje	8 143 989	7 551 197
B. I.	Rezervy	943 684	827 658
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	95 569	177 013
B. I. 2.	Rezerva na daň z příjmů	33 898	-
B. I. 3.	Ostatní rezervy	814 217	650 645
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 094 904	760 144
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 094 904	759 694
B. II. 2.	Jiné závazky	-	450
B. III.	Krátkodobé závazky	5 925 401	5 723 395
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	4 626 533	3 784 210
B. III. 2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	162 883	22 974
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	80 679	75 694
B. III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	49 768	46 955
B. III. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	18 051	164 687
B. III. 6.	Krátkodobé přijaté zálohy	321 961	823 747
B. III. 7.	Dohadné účty pasivní	656 397	801 485
B. III. 8.	Jiné závazky	9 129	3 643
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	180 000	240 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120 000	180 000
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	60 000	60 000
C. I.	Časové rozlišení	369 340	164 081
C. I. 1.	Výdaje příštích období	162 981	117 093
C. I. 2.	Výnosy příštích období	206 359	46 988

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2005 (v celých tisících Kč)

		Skutečnost v účetním období	
		2005	2004
I.	Tržby za prodej zboží	552	704
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	499	688
+	Obchodní marže	53	16
II.	Výkony	20 893 704	17 096 141
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 786 110	18 106 286
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-133 784	-1 107 770
II. 3.	Aktivace	241 378	97 625
B.	Výkonová spotřeba	17 740 605	14 178 572
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	15 138 274	12 106 877
B. 2.	Služby	2 602 331	2 071 695
+	Přidaná hodnota	3 153 152	2 917 585
C. 1.	Mzdové náklady	1 357 956	1 176 205
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	8 160	8 160
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	474 775	410 546
C. 4.	Sociální náklady	46 279	34 277
D.	Daně a poplatky	16 401	13 810
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	178 355	167 230
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	269 300	143 349
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	35 590	55 946
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	233 710	87 403
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	247 486	111 093
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	26 316	47 018
F. 2.	Prodaný materiál	221 170	64 075

G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	74 161	457 686
IV.	Ostatní provozní výnosy	119 424	84 145
H.	Ostatní provozní náklady	201 428	164 453
*	Provozní výsledek hospodaření	936 875	601 619
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	–	108 306
J.	Prodané cenné papíry a podíly	–	100 062
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	26 643	43 200
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	26 643	43 200
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	13 251	–
X.	Výnosové úroky	32 677	30 101
N.	Nákladové úroky	6 673	4 625
XI.	Ostatní finanční výnosy	39 496	29 506
O.	Ostatní finanční náklady	60 010	37 905
*	Finanční výsledek hospodaření	45 384	68 521
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	278 670	215 410
Q. 1.	Splatná	288 859	303 647
Q. 2.	Odložená	-10 189	-88 237
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	703 589	454 730
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	703 589	454 730
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	982 259	670 140

Příloha 3: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2006 (v celých tisících Kč)

Označení	Aktiva	2006			2005
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	Aktiva celkem	15 602 507	1 565 921	14 036 586	11 346 916
B.	Dlouhodobý majetek	4 986 637	1 382 150	3 604 487	3 556 195
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	118 223	108 045	10 178	13 973
B.I.3.	Software	102 397	93 007	9 390	11 331
B.I.4.	Ocenitelná práva	1 461	1 461	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	14 001	13 577	424	672
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	364	0	364	1 970
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 746 484	1 269 105	1 477 379	1 552 591
B.II.1.	Pozemky	121 898	0	121 898	91 545
B.II.2.	Stavby	1 142 661	343 167	799 494	752 895
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 225 547	825 562	399 985	429 517
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	200 529	100 376	100 153	102 631
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	31 585	0	31 585	124 013
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	24 264	0	24 264	51 990
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 121 930	5 000	2 116 930	1 989 631
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 065 627	0	1 065 627	952 594
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	1 049 754	5 000	1 044 754	1 031 061
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 500	0	5 500	5 500
B.III.6.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	1 049	0	1 049	476
C.	Oběžná aktiva	10 550 123	183 771	10 366 352	7 728 782
C.I.	Zásoby	1 144 643	18 506	1 126 137	483 561
C.I.1.	Materiál	216 080	0	216 080	261 509
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	658 838	14 706	644 132	220 732
C.I.5.	Zboží	258 889	3 800	255 089	0
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	10 836	0	10 836	1 320
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 260 950	0	1 260 950	892 192
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 100 213	0	1 100 213	737 422
C.II.2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	1 550
C.II.4.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	3 600	0	3 600	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	663	0	663	12 308
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	156 474	0	156 474	140 912
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5 914 200	165 265	5 748 935	4 906 212
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 292 642	161 705	5 130 937	3 571 993
C.III.2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	30 400	0	30 400	191 686
C.III.4.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	90 475	0	90 475	113 917
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	208 284	0	208 284	259 784
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	247 216	0	247 216	129 108
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 523	0	1 523	20 113
C.III.9.	Jiné pohledávky	43 660	3 560	40 100	619 611
C.IV.	Finanční majetek	2 230 330	0	2 230 330	1 446 817

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		884		0
J.	Prodané cenné papíry a podíly		3 470		0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku		155 180		26 643
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách a podn. pod podst. vlivem		155 180		26 643
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		4 387		13 251
X.	Výnosové úroky		29 927		32 677
N.	Nákladové úroky		4 728		6 673
XI.	Ostatní finanční výnosy		70 278		39 496
O.	Ostatní finanční náklady		102 222		60 010
*	Finanční výsledek hospodaření		150 236		45 384
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		313 003		278 670
Q.1.	Splatná		328 565		288 859
Q.2.	Odložená		-15 562		-10 189
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		1 084 135		703 589
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		1 084 135		703 589
***	Výsledek hospodaření před zdaněním		1 397 138		982 259
C.IV.1.	Peníze	833	0	833	1 207
C.IV.2.	Účty v bankách	273 552	0	273 552	85 116
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	1 955 945	0	1 955 945	1 360 494
D.I.	Časové rozlišení	65 747	0	65 747	61 939
D.I.1.	Náklady příštích období	44 091	0	44 091	37 703
D.I.3.	Příjmy příštích období	21 656	0	21 656	24 236
Pasiva			2006		2005
Pasiva celkem			14 036 586		11 346 916
A.	Vlastní kapitál		3 696 091		2 833 587
A.I.	Základní kapitál		790 667		790 667
A.I.1.	Základní kapitál		790 667		790 667
A.II.	Kapitálové fondy		63 265		31 446
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		63 265		31 446
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku		159 481		159 481
A.III.1.	Zákonný rezervní fond		159 481		159 481
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		1 598 543		1 148 404
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		1 598 543		1 148 404
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		1 084 135		703 589
B.	Cizí zdroje		10 028 921		8 143 989
B.I.	Rezervy		960 330		943 684
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		65 666		95 569
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů		33 104		33 898
B.I.4.	Ostatní rezervy		861 560		814 217
B.II.	Dlouhodobé závazky		1 334 549		1 094 904
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		1 334 549		1 094 904
B.III.	Krátkodobé závazky		7 614 042		5 925 401
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		5 899 282		4 626 533
B.III.4.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení		176 112		162 883
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům		92 541		80 679
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		54 168		49 768
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace		20 063		18 051
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy		511 684		321 961
B.III.10.	Dohadné účty pasivní		841 743		656 397
B.III.11.	Jiné závazky		18 449		9 129
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		120 000		180 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		60 000		120 000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		60 000		60 000
C.I.	Časové rozlišení		311 574		369 340
C.I.1.	Výdaje příštích období		218 928		162 981
C.I.2.	Výnosy příštích období		92 646		206 359

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2006 (v celých tisících Kč)

		Skutečnost v účetním období	
		2006	2005
I.	Tržby za prodej zboží	503	552
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	499	499
X	Obchodní marže	4	53
II.	Výkony	22 112 876	20 893 704
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 723 646	20 786 110
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	325 268	-133 784
II.3.	Aktivace	63 962	241 378
B.	Výkonová spotřeba	18 666 746	17 740 605
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	16 086 588	15 138 274
B.2.	Služby	2 580 158	2 602 331
X	Přidaná hodnota	3 446 134	3 153 152
C.	Osobní náklady	2 104 077	1 887 170
C.1.	Mzdové náklady	1 516 199	1 357 956
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	7 900	8 160
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	524 602	474 775
C.4.	Sociální náklady	55 376	46 279
D.	Daně a poplatky	21 080	16 401
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	189 514	178 355
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	509 401	269 300
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	310 227	35 590
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	199 174	233 710
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	304 011	247 486
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	123 222	26 316
F.2.	Prodaný materiál	180 789	221 170
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	81 466	74 161
IV.	Ostatní provozní výnosy	653 585	119 424
H.	Ostatní provozní náklady	662 070	201 428
*	Provozní výsledek hospodaření	1 246 902	936 875

Příloha 5: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2007 (v celých tisících Kč)

Označení	Aktiva	2007			2006
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	Aktiva celkem	15 868 811	-1 761 686	14 107 125	14 036 586
B.	Dlouhodobý majetek	5 050 353	-1 508 207	3 542 146	3 604 487
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	126 463	-115 342	11 121	10 178
B.I.1.	Software	109 284	-100 210	9 074	9 390
B.I.2.	Ocenitelná práva	1 461	-1 461	-	-
B.I.3.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	14 001	-13 671	330	424
B.I.4.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 717	-	1 717	364
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 779 972	-1 387 865	1 392 107	1 477 379
B.II.1.	Pozemky	123 722	-	123 722	121 898
B.II.2.	Stavby	1 185 061	-375 148	809 913	799 494
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 219 746	-899 104	320 642	399 985
B.II.4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	225 914	-113 613	112 301	100 153
B.II.5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	23 394	-	23 394	31 585
B.II.6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 135	-	2 135	24 264
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 143 918	-5 000	2 138 918	2 116 930
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 064 976	-	1 064 976	1 065 627
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 068 877	-5 000	1 063 877	1 044 754
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 500	-	5 500	5 500
B.III.4.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	4 565	-	4 565	1 049
C.	Oběžná aktiva	10 694 390	-253 479	10 440 911	10 366 352
C.I.	Zásoby	887 114	-14 910	872 204	1 126 137
C.I.1.	Materiál	122 306	-	122 306	216 080
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	499 447	-11 110	488 337	644 132
C.I.3.	Zboží	258 508	-3 800	254 708	255 089
C.I.4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	6 853	-	6 853	10 836
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 413 629	-	1 413 629	1 260 950
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 259 228	-	1 259 228	1 100 213
C.II.2.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	4 542	-	4 542	3 600
C.II.3.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 044	-	5 044	-
C.II.4.	Jiné pohledávky	600	-	600	663
C.II.5.	Odložená daňová pohledávka	144 215	-	144 215	156 474
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5 521 123	-238 569	5 282 554	5 748 935
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 016 759	-235 032	4 781 727	5 130 937
C.III.2.	Pohledávky – ovládací a řídicí osoba	10 000	-	10 000	30 400
C.III.3.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	27 602	-	27 602	90 475
C.III.4.	Stát – daňové pohledávky	148 762	-	148 762	208 284
C.III.5.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	209 874	-	209 874	247 216
C.III.6.	Dohadné účty aktivní	10 454	-	10 454	1 523
C.III.7.	Jiné pohledávky	97 672	-3 537	94 135	40 100
C.IV.	Finanční majetek	2 872 524	-	2 872 524	2 230 330
C.IV.1.	Peníze	806	-	806	833
C.IV.2.	Účty v bankách	342 824	-	342 824	273 552
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	2 528 894	-	2 528 894	1 955 945
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	124 068	-	124 068	65 747
D.I.	Časové rozlišení	124 068	-	124 068	65 747
D.I.1.	Náklady příštích období	72 799	-	72 799	44 091
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	399	-	399	-
D.I.3.	Příjmy příštích období	50 870	-	50 870	21 656

Pasiva		2007	2006
Pasiva celkem		14 107 125	14 036 586
A.	Vlastní kapitál	3 903 248	3 696 091
A.I.	Základní kapitál	790 667	790 667
A.I.1.	Základní kapitál	790 667	790 667
A.II.	Kapitálové fondy	105 105	63 265
A.II.1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	105 105	63 265
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	159 481	159 481
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	159 481	159 481
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 031 945	1 598 543
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 031 945	1 598 543
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	816 050	1 084 135
B.	Cizí zdroje	9 692 903	10 028 921
B.I.	Rezervy	986 351	960 330
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	30 027	65 666
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	-	33 104
B.I.3.	Ostatní rezervy	956 324	861 560
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 762 793	1 334 549
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 626 760	1 334 549
B.II.2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	3 233	-
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	132 800	-
B.III.	Krátkodobé závazky	6 883 759	7 614 042
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	5 194 215	5 899 282
B.III.2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	238 751	176 112
B.III.3.	Závazky k zaměstnancům	99 933	92 541
B.III.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	56 784	54 168
B.III.5.	Stát - daňové závazky a dotace	21 173	20 063
B.III.6.	Krátkodobé přijaté zálohy	368 632	511 684
B.III.7.	Dohadné účty pasivní	868 594	841 743
B.III.8.	Jiné závazky	35 677	18 449
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	60 000	120 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	60 000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	60 000	60 000
C.I.	Časové rozlišení	510 974	311 574
C.I.1.	Výdaje příštích období	185 268	218 928
C.I.2.	Výnosy příštích období	325 706	92 646

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2007 (v celých tisících Kč)

		Skutečnost v účetním období	
Označení	text	2007	2006
I.	Tržby za prodej zboží	56	503
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	55	499
x	Obchodní marže	1	4
II.	Výkony	21 780 243	22 112 876
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 980 435	21 723 646
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-231 817	325 268
II.3.	Aktivace	31 625	63 962
B.	Výkonová spotřeba	18 315 651	18 666 746
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	15 946 823	16 086 588
B.2.	Služby	2 368 828	2 580 158
x	Přidaná hodnota	3 464 593	3 446 134
C.	Osobní náklady	2 302 332	2 104 077
C.1.	Mzdové náklady	1 661 472	1 516 199
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	7 980	7 900
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	561 795	524 602
C.4.	Sociální náklady	71 085	55 376
D.	Daně a poplatky	22 352	21 080
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	196 672	189 514
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	201 543	509 401
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	14 725	310 227
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	186 818	199 174
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	184 900	304 011
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8 241	123 222
F.2.	Prodaný materiál	176 659	180 789
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	126 628	81 466
IV.	Ostatní provozní výnosy	238 870	653 585
H.	Ostatní provozní náklady	226 928	662 070
#	Provozní výsledek hospodaření	845 194	1 246 902
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	884
J.	Prodané cenné papíry a podíly	-	3 470
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	241 711	155 180
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. osobách a podn. pod podst. vlivem	241 711	155 180
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	7 375	4 387
L.	Náklady z přecenění maj. cenných papírů a derivátů	913	-
X.	Výnosové úroky	35 914	29 927
N.	Nákladové úroky	3 781	4 728
XI.	Ostatní finanční výnosy	51 611	70 278
O.	Ostatní finanční náklady	113 991	102 222
#	Finanční výsledek hospodaření	217 926	150 236
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	247 070	313 003
Q.1.	Splatná	244 715	328 565
Q.2.	Odložená	2 355	-15 562
##	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	816 050	1 084 135
###	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	816 050	1 084 135
####	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 063 120	1 397 138

Příloha 7: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2008 (v celých tisících Kč)

Označení AKTIVA	31. 12. 2008		31. 12. 2007	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	17 481 900	-1 946 124	15 535 776	14 107 125
B. Dlouhodobý majetek	5 537 382	-1 607 688	3 929 694	3 542 146
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	132 786	-121 476	11 310	11 121
B. I. 1. Software	113 430	-106 985	6 445	9 074
B. I. 2. Ocenitelná práva	1 461	-1 461		
B. I. 3. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	13 265	-13 030	235	330
B. I. 4. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 630		4 630	1 717
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 817 787	-1 486 212	1 331 575	1 392 107
B. II. 1. Pozemky	131 991		131 991	123 722
B. II. 2. Stavby	1 175 599	-395 374	780 225	809 913
B. II. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 259 074	-957 811	301 263	320 642
B. II. 4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	230 278	-133 027	97 251	112 301
B. II. 5. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	17 629		17 629	23 394
B. II. 6. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 216		3 216	2 135
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	2 586 809		2 586 809	2 138 918
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 350 575		1 350 575	1 064 976
B. III. 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 194 935		1 194 935	1 063 877
B. III. 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 500		5 500	5 500
B. III. 4. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	2 799		2 799	4 565
B. III. 5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	33 000		33 000	
C. Oběžná aktiva	11 805 879	-338 436	11 467 443	10 440 911
C. I. Zásoby	363 581	-15 060	348 521	872 204
C. I. 1. Materiál	127 206		127 206	122 306
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	201 233	-11 260	189 973	488 337
C. I. 3. Zboží	28 981	-3 800	25 181	254 708
C. I. 4. Poskytnuté zálohy na zásoby	6 161		6 161	6 853
C. II. Dlouhodobé pohledávky	1 325 483		1 325 483	1 413 629
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	1 135 055		1 135 055	1 259 228
C. II. 2. Pohledávky za společnosti a účastníky sdružení	8 543		8 543	4 542
C. II. 3. Dlouhodobě poskytnuté zálohy	10 920		10 920	5 044
C. II. 4. Jiné pohledávky	542		542	600
C. II. 5. Odložená daňová pohledávka	170 423		170 423	144 215
C. III. Krátkodobé pohledávky	6 036 849	-323 376	5 713 473	5 282 554
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	5 413 280	-319 839	5 093 441	4 781 727
C. III. 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	38 000		38 000	10 000
C. III. 3. Pohledávky - podstatný vliv	12 500		12 500	
C. III. 4. Pohledávky za společnosti a účastníky sdružení	65 179		65 179	27 602
C. III. 5. Stát - daňové pohledávky	159 973		159 973	148 762
C. III. 6. Krátkodobě poskytnuté zálohy	149 023		149 023	209 874
C. III. 7. Dohadné účty aktivní	165 141		165 141	10 454
C. III. 8. Jiné pohledávky	33 753	-3 537	30 216	94 135
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	4 079 966		4 079 966	2 872 524
C. IV. 1. Peníze	714		714	806
C. IV. 2. Účty v bankách	639 624		639 624	342 824
C. IV. 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	3 439 628		3 439 628	2 528 894
D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	138 639		138 639	124 068
D. I. Časové rozlišení	138 639		138 639	124 068
D. I. 1. Náklady příštích období	133 753		133 753	72 799
D. I. 2. Komplexní náklady příštích období	424		424	399
D. I. 3. Příjmy příštích období	4 462		4 462	50 870

Označení PASIVA	31. 12. 2008	31. 12. 2007
PASIVA CELKEM	15 535 776	14 107 125
A. Vlastní kapitál	4 660 460	3 903 248
A. I. Základní kapitál	790 667	790 667
A. I. 1. Základní kapitál	790 667	790 667
A. II. Kapitálové fondy	229 540	105 105
A. II. 1. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	229 540	105 105
A. III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	159 481	159 481
A. III. 1. Zákonný rezervní fond	159 481	159 481
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	2 668 901	2 031 945
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	2 668 901	2 031 945
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	811 871	816 050
B. Cizí zdroje	10 381 320	9 692 903
B. I. Rezervy	1 069 185	986 351
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	43 523	30 027
B. I. 2. Ostatní rezervy	1 025 662	956 324
B. II. Dlouhodobé závazky	1 974 552	1 762 793
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	1 767 338	1 626 760
B. II. 2. Závazky ke společníkům a účastníkům sdružení	5 244	3 233
B. II. 3. Dlouhodobé přijaté zálohy	200 000	132 800
B. II. 4. Jiné závazky	1 970	
B. III. Krátkodobé závazky	7 337 583	6 883 759
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	5 992 121	5 194 215
B. III. 2. Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	180 025	238 751
B. III. 3. Závazky k zaměstnancům	106 382	99 933
B. III. 4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	50 721	56 784
B. III. 5. Stát - daňové závazky a dotace	18 490	21 173
B. III. 6. Krátkodobé přijaté zálohy	226 224	368 632
B. III. 7. Dohadné účty pasivní	759 566	868 594
B. III. 8. Jiné závazky	4 054	35 677
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci		60 000
B. IV. 1. Krátkodobé bankovní úvěry		60 000
C. Časové rozlišení	493 996	510 974
C. I. Časové rozlišení	493 996	510 974
C. I. 1. Výdaje příštích období	165 411	185 268
C. I. 2. Výnosy příštích období	328 585	325 706

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2008 (v celých tisících Kč)

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží		56
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		55
+	Obchodní marže		1
II.	Výkony	22 667 232	21 780 243
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 777 798	21 980 435
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-146 382	-231 817
II. 3.	Aktivace	35 816	31 625
B.	Výkonová spotřeba	19 244 091	18 315 651
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	16 715 026	15 946 823
B. 2.	Služby	2 529 065	2 368 828
+	Přidaná hodnota	3 423 141	3 464 593
C.	Osobní náklady	2 362 363	2 302 332
C. 1.	Mzdové náklady	1 752 969	1 661 472
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	7 920	7 980
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	526 563	561 795
C. 4.	Sociální náklady	74 911	71 085
D.	Daně a poplatky	15 886	22 352
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	194 814	196 672
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	103 494	201 543
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	24 147	14 725
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	79 347	186 818
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	75 208	184 900
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 588	8 241
F. 2.	Prodaný materiál	69 620	176 659
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	133 098	126 628
IV.	Ostatní provozní výnosy	289 151	238 870
H.	Ostatní provozní náklady	200 756	226 928
*	Provozní výsledek hospodaření	833 661	845 194
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	833	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	5 520	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	116 622	241 711
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	116 622	241 711
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	8 363	7 375
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		913
M.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-5 000	
X.	Výnosové úroky	75 008	35 914
N.	Nákladové úroky	1 741	3 781
XI.	Ostatní finanční výnosy	112 113	51 611
O.	Ostatní finanční náklady	120 044	113 991
*	Finanční výsledek hospodaření	190 634	217 926
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	212 424	247 070
Q. 1.	– splatná	230 024	244 715
Q. 2.	– odložená	-17 600	2 355
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	811 871	816 050
***	Výsledek hospodaření za účetní období	811 871	816 050
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 024 295	1 063 120

Příloha 9: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2009 (v celých tisících Kč)

Označení	AKTIVA	31. 12. 2009		31.12.2008	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	18 317 877	-2 205 357	16 112 520	15 535 776
B.	Dlouhodobý majetek	5 928 249	-1 816 597	4 111 652	3 929 694
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	132 661	-116 907	15 754	11 310
B. I. 1.	Software	117 541	-108 740	8 801	6 445
B. I. 2.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	8 308	-8 167	141	235
B. I. 3.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	6 812		6 812	4 630
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 813 835	-1 599 690	1 214 145	1 331 575
B. II. 1.	Pozemky	115 584		115 584	131 991
B. II. 2.	Stavby	1 203 029	-424 950	778 079	780 225
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 224 139	-1 007 604	216 535	301 263
B. II. 4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	250 953	-167 136	83 817	97 251
B. II. 5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20 130		20 130	17 629
B. II. 6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				3 216
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 981 753	-100 000	2 881 753	2 586 809
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 822 211	-100 000	1 722 211	1 350 575
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 154 154		1 154 154	1 194 935
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 950		2 950	5 500
B. III. 4.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	2 438		2 438	2 799
B. III. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				33 000
C.	Oběžná aktiva	12 185 760	-388 760	11 797 000	11 467 443
C. I.	Zásoby	287 949	-349	287 600	348 521
C. I. 1.	Materiál	65 439	-349	65 090	127 206
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	222 153		222 153	189 973
C. I. 3.	Zboží				25 181
C. I. 4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	357		357	6 161
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	979 113		979 113	1 325 483
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	694 580		694 580	1 135 055
C. II. 2.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	5 005		5 005	8 543
C. II. 3.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy	66 851		66 851	10 920
C. II. 4.	Jiné pohledávky	542		542	542
C. II. 5.	Odložená daňová pohledávka	212 135		212 135	170 423
C. III.	Krátkodobé pohledávky	5 862 176	-388 411	5 473 765	5 713 473
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 810 085	-374 876	4 435 209	5 093 441
C. III. 2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	276 053		276 053	38 000
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	12 500		12 500	12 500
C. III. 4.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	197 361		197 361	65 179
C. III. 5.	Stát - daňové pohledávky	102 644		102 644	159 973
C. III. 6.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	116 176		116 176	149 023
C. III. 7.	Dohadné účty aktivní	240 654		240 654	165 141
C. III. 8.	Jiné pohledávky	106 703	-13 535	93 168	30 216
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	5 056 522		5 056 522	4 079 966
C. IV. 1.	Peníze	1 238		1 238	714
C. IV. 2.	Účty v bankách	736 601		736 601	639 624
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	4 318 683		4 318 683	3 439 628
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	203 868		203 868	138 639
D. I.	Časové rozlišení	203 868		203 868	138 639
D. I. 1.	Náklady příštích období	180 024		180 024	133 753
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	282		282	424
D. I. 3.	Příjmy příštích období	23 562		23 562	4 462

Označení	PASIVA	31. 12. 2009	31. 12. 2008
	PASIVA CELKEM	16 112 520	15 535 776
A.	Vlastní kapitál	5 145 682	4 660 460
A. I.	Základní kapitál	790 667	790 667
A. I. 1.	Základní kapitál	790 667	790 667
A. II.	Kapitálové fondy	173 897	229 540
A. II. 1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	173 897	229 540
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	159 481	159 481
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	159 481	159 481
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 303 034	2 668 901
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	3 303 034	2 668 901
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	718 603	811 871
B.	Cizí zdroje	10 405 147	10 381 320
B. I.	Rezervy	1 351 391	1 069 185
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	64 622	43 523
B. I. 2.	Rezerva na daň z příjmů	22 062	
B. I. 3.	Ostatní rezervy	1 264 707	1 025 662
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 778 601	1 974 552
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 622 662	1 767 338
B. II. 2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	6 941	5 244
B. II. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	147 166	200 000
B. II. 4.	Jiné závazky	1 832	1 970
B. III.	Krátkodobé závazky	7 275 155	7 337 583
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 512 725	5 992 121
B. III. 2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	254 873	180 025
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	90 905	106 382
B. III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	48 837	50 721
B. III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	16 580	18 490
B. III. 6.	Krátkodobé přijaté zálohy	526 372	226 224
B. III. 7.	Dohadné účty pasivní	777 881	759 566
B. III. 8.	Jiné závazky	46 982	4 054
C.	Časové rozlišení	561 691	493 996
C. I.	Časové rozlišení	561 691	493 996
C. I. 1.	Výdaje příštích období	100 017	165 411
C. I. 2.	Výnosy příštích období	461 674	328 585

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2009 (v celých tisících Kč)

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	16	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12	
+	Obchodní marže	4	
II.	Výkony	22 240 937	22 667 232
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 169 089	22 777 798
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	26 166	-146 382
II. 3.	Aktivace	45 682	35 816
B.	Výkonová spotřeba	18 623 088	19 244 091
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	16 242 868	16 715 026
B. 2.	Služby	2 380 220	2 529 065
+	Přidaná hodnota	3 617 853	3 423 141
C.	Osobní náklady	2 093 194	2 362 363
C. 1.	Mzdové náklady	1 537 163	1 752 969
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	8 040	7 920
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	482 981	526 563
C. 4.	Sociální náklady	65 010	74 911
D.	Daně a poplatky	20 947	15 886
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	189 042	194 814
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	162 944	103 494
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15 899	24 147
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	147 045	79 347
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	150 034	75 208
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 948	5 588
F. 2.	Prodaný materiál	146 086	69 620
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	314 920	133 098
IV.	Ostatní provozní výnosy	122 325	289 151
H.	Ostatní provozní náklady	196 137	200 756
*	Provozní výsledek hospodaření	938 848	833 661
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	536 865	833
J.	Prodané cenné papíry a podíly	428 779	5 520
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34 058	116 622
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34 058	116 622
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		8 363
M.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	100 000	-5 000
X.	Výnosové úroky	45 768	75 008
N.	Nákladové úroky	5 303	1 741
XI.	Ostatní finanční výnosy	52 904	112 113
O.	Ostatní finanční náklady	125 385	120 044
*	Finanční výsledek hospodaření	10 128	190 634
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	230 373	212 424
Q. 1.	- splatná	264 329	230 024
Q. 2.	- odložená	-33 956	-17 600
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	718 603	811 871
***	Výsledek hospodaření za účetní období	718 603	811 871
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	948 976	1 024 295

Příloha 11: Rozvaha Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2010 (v celých tisících Kč)

Označení	AKTIVA	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	Aktiva celkem	21 311 160	2 068 082	19 243 078	16 112 520
B.	Dlouhodobý majetek	5 895 799	1 577 201	4 318 598	4 111 652
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	136 571	120 614	15 957	15 754
B.I.1.	Software	127 128	112 614	14 514	8 801
B.I.2.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	8 047	8 000	47	141
B.I.3.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 396	0	1 396	6 812
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 862 917	1 248 627	614 290	1 214 145
B.II.1.	Pozemky	10 665	0	10 665	115 584
B.II.2.	Stavby	85 370	46 825	38 545	778 079
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 225 578	1 025 214	200 364	216 535
B.II.4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	278 485	176 588	101 897	83 817
B.II.5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	52 547	0	52 547	20 130
B.II.6.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	210 272	0	210 272	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3 896 311	207 960	3 688 351	2 881 753
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 798 646	207 960	2 590 686	1 722 211
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	1 094 068	0	1 094 068	1 154 154
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 950	0	2 950	2 950
B.III.4.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	647	0	647	2 438
C.	Oběžná aktiva	15 212 673	490 881	14 721 792	11 797 000
C.I.	Zásoby	125 756	9 966	115 790	287 600
C.I.1.	Materiál	57 647	698	56 949	65 090
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	45 309	0	45 309	222 153
C.I.3.	Zboží	22 779	9 268	13 511	0
C.I.4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	21	0	21	357
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 407 391	0	1 407 391	979 113
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	957 366	0	957 366	694 580
C.II.2.	Pohledávky-ovládající a řídící osoba	100 240	0	100 240	0
C.II.3.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	21 750	0	21 750	5 005
C.II.4.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	176	0	176	66 851
C.II.5.	Jiné pohledávky	542	0	542	542
C.II.6.	Odložená daňová pohledávka	327 317	0	327 317	212 135

Označení	AKTIVA	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5 917 286	480 915	5 436 371	5 473 765
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 491 049	474 176	4 016 873	4 435 209
C.III.2.	Pohledávky – ovládací a řídicí osoba	505 936	0	505 936	276 053
C.III.3.	Pohledávky – podstatný vliv	14 433	0	14 433	12 500
C.III.4.	Pohledávky za společníky a účastníky sdružení	116 880	0	116 880	197 361
C.III.5.	Stát – daňové pohledávky	268 599	0	268 599	102 644
C.III.6.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	136 939	0	136 939	116 176
C.III.7.	Dohadné účty aktivní	342 643	0	342 643	240 654
C.III.8.	Jiné pohledávky	40 807	6 739	34 068	93 168
C.IV.	Finanční majetek	7 762 240	0	7 762 240	5 056 522
C.IV.1.	Peníze	820	0	820	1 238
C.IV.2.	Účty v bankách	3 023 630	0	3 023 630	736 601
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	4 737 790	0	4 737 790	4 318 683
D.I.	Časové rozlišení	202 688	0	202 688	203 868
D.I.1.	Náklady příštích období	196 853	0	196 853	180 024
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	141	0	141	282
D.I.3.	Příjmy příštích období	5 694	0	5 694	23 562

Označení	PASIVA	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pasiva celkem	19 243 078		16 112 520	
A.	Vlastní kapitál	5 640 195		5 145 682	
A.I.	Základní kapitál	790 667		790 667	
A.I.1.	Základní kapitál	790 667		790 667	
A.II.	Kapitálové fondy	128 578		173 897	
A.II.1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	128 578		173 897	
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	159 481		159 481	
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	159 481		159 481	
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 847 259		3 303 034	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	3 847 259		3 303 034	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	714 210		718 603	
B.	Cizí zdroje	13 088 507		10 405 147	
B.I.	Rezervy	1 923 354		1 351 391	
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87 353		64 622	
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	87 236		22 062	
B.I.3.	Ostatní rezervy	1 748 765		1 264 707	
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 877 747		1 778 601	
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 822 691		1 622 662	
B.II.2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	8 454		6 941	
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	46 049		147 166	
B.II.4.	Jiné závazky	553		1 832	
B.III.	Krátkodobé závazky	9 287 406		7 275 155	
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	7 495 496		5 512 725	
B.III.2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	228 627		254 873	
B.III.3.	Závazky k zaměstnancům	100 931		90 905	
B.III.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	57 045		48 837	
B.III.5.	Stát – daňové závazky a dotace	18 759		16 580	
B.III.6.	Krátkodobé přijaté zálohy	358 376		526 372	
B.III.7.	Dohadné účty pasivní	1 026 310		777 881	
B.III.8.	Jiné závazky	1 862		46 982	
C	Časové rozlišení	514 376		561 691	
C.I.	Časové rozlišení	514 376		561 691	
C.I.1.	Výdaje příštích období	199 468		100 017	
C.I.2.	Výnosy příštích období	314 908		461 674	

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty Metrostav a. s. ke dni 31. 12. 2010 (v celých tisících Kč)

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2010	2009
I.	Tržby za prodej zboží	1 843	16
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 831	12
+	Obchodní marže	12	4
II.	Výkony	21 135 621	22 240 937
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 238 855	22 169 089
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-181 915	26 166
II.3.	Aktivace	78 681	45 682
B.	Výkonová spotřeba	17 186 615	18 623 088
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	14 731 983	16 242 868
B.2.	Služby	2 454 632	2 380 220
+	Přidaná hodnota	3 949 018	3 617 853
C.	Osobní náklady	2 141 156	2 093 194
C.1.	Mzdové náklady	1 559 781	1 537 163
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	8 795	8 040
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	489 587	482 981
C.4.	Sociální náklady	82 993	65 010
D.	Daně a poplatky	14 304	20 947
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	133 105	189 042
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	124 474	162 944
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 835	15 899
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	120 639	147 045
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a mater.	107 126	150 034
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 633	3 948
F.2.	Prodaný materiál	105 493	146 086
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	586 735	314 920
IV.	Ostatní provozní výnosy	136 764	122 325
H.	Ostatní provozní náklady	272 680	196 137
*	Provozní výsledek hospodaření	955 150	938 848
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	1 500	536 865
J.	Prodané cenné papíry a podíly	376	428 779
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	64 293	34 058
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz.osobách a podn. pod podst.vlivem	64 293	34 058
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	107 960	100 000
X.	Výnosové úroky	42 453	45 768
N.	Nákladové úroky	27 658	5 303
XI.	Ostatní finanční výnosy	86 764	52 904
O.	Ostatní finanční náklady	106 993	125 385
*	Finanční výsledek hospodaření	-47 977	10 128
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	192 963	230 373
Q.1.	Splatná	314 373	264 329
Q.2.	Odložená	-121 410	-33 956
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	714 210	718 603
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	714 210	718 603
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	907 173	948 976