



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA STAVEBNÍ**  
**ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ**

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING  
INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

## **ŘÍZENÍ LIKVIDITY VE STAVEBNÍM PODNIKU**

LIQUIDITY MANAGEMENT IN THE CONSTRUCTION COMPANY

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

Miroslav Tvrdý

**VEDOUcí PRÁCE**  
SUPERVISOR

Ing. MARTA HRONÍKOVÁ

BRNO 2012



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

**Studijní program** B3607 Stavební inženýrství  
**Typ studijního programu** Bakalářský studijní program s kombinovanou formou studia  
**Studijní obor** 3607R038 Management stavebnictví  
**Pracoviště** Ústav stavební ekonomiky a řízení

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Student** Miroslav Tvrdý

**Název** Řízení likvidity ve stavebním podniku

**Vedoucí bakalářské práce** Ing. Marta Hroníková

**Datum zadání bakalářské práce** 30. 11. 2011

**Datum odevzdání bakalářské práce** 25. 5. 2012

V Brně dne 30. 11. 2011

.....  
doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.  
Vedoucí ústavu

.....  
prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc.  
Děkan Fakulty stavební VUT

### **Podklady a literatura**

- Valach, J. a kolektiv: Finanční řízení podniku
- Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera
- Synek, M. a kolektiv: Manažerská ekonomika

### **Zásady pro vypracování**

Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci stavebního podniku z hlediska likvidity a navrhnout opatření k jejímu zajištění

1. Možnosti finančního řízení v oblasti likvidity
2. Analýza likvidity ve stavebním podniku
3. Návrh opatření ke zlepšení likvidity
4. Závěrečné shrnutí

### **Předepsané přílohy**

.....  
Ing. Marta Hroníková  
Vedoucí bakalářské práce

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá řízením likvidity stavební společnosti EUROVIA CS, a.s. v období 2008 – 2010.

Úvodní část tvoří teoretická východiska práce. Následuje analýza a vyhodnocení stávající situace podniku pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, pracovního kapitálu, vývoje závazků, pohledávek a cash-flow. Na základě dosažených výsledků je předložen návrh na zlepšení stavu a závěrečné shrnutí.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, peněžní toky, pracovní kapitál, závazky, pohledávky

## **Abstract**

This B.S. thesis deals with the EUROVIA CS construction company liquidity management in years 2008-2010.

The opening part contains the thesis theoretical prerequisites. The analysis and evaluation of the company's current state by specific indicators follows. These specify the financial analysis, active production capital, obligations and claims development, and the corresponding cash flow. The final improvement proposal and review is based on the attained results.

## **Keywords**

financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, cash-flow, active production capital, commitments, obligations

### **Bibliografická citace VŠKP**

TVRDÝ, Miroslav. *Řízení likvidity ve stavebním podniku*. Brno, 2012. 52 s., 59 s. příl. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Marta Hroníková.

**Prohlášení:**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 25.5.2012

.....  
podpis autora  
Miroslav Tvrdý

## OBSAH

ÚVOD .....	9
1. TEORETICKÁ ČÁST .....	10
1.1 Finanční analýza .....	10
1.1.1 Poměrové ukazatele .....	10
1.1.2 Rozdílové ukazatele .....	13
1.2 Řízení likvidity.....	14
1.3 Plán likvidity .....	15
1.4 Cash flow .....	17
1.4.1 Metody výpočtu cash flow.....	18
1.4.1 Cash flow likvidita.....	20
1.5 Řízení pohledávek.....	21
1.5.1 Vymáhání pohledávek .....	22
2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI .....	24
2.1 Základní údaje o společnosti.....	24
2.2 Historie společnosti Eurovia CS, a.s. ....	25
2.3 Předmět podnikání a skladba prováděných prací.....	29
2.4 Organizační struktura .....	30
2.5 Vývoj odbytu .....	31
2.6 PPP projekty.....	32
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	33
3.1 Základní ukazatele hospodaření.....	33
3.2 Vývoj tržeb a zisku .....	34
3.3 Vývoj vybraných ekonomických ukazatelů.....	35
3.3.1 Ukazatele likvidity .....	35
3.3.2 Ukazatele finanční stability.....	38
3.3.3 Ukazatele rentability .....	40
3.4 Analýza vývoje cash flow .....	42
3.5 Řízení a vývoj pohledávek a závazků .....	44
3.5.1 Vymáhání pohledávek .....	45

ZÁVĚR .....	48
SEZNAM LITERATURY .....	49
SEZNAM TABULEK A GRAFŮ .....	51
SEZNAM PŘÍLOH.....	52
PŘÍLOHY .....	53

# ÚVOD

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybral téma Řízení likvidity stavebního podniku. Důvodů, proč jsem si toto téma zvolil, je hned několik. Jedním z nich je samozřejmě zájem o tuto oblast finančního řízení, ale tím důležitějším byla asi zvědavost, jak se společnosti v tomto ohledu vyrovnávají s probíhající finanční krizí a všemi důsledky, které přináší. V oblasti dopravního stavitelství je to hlavně propad poptávky z důvodu snížení uvolňování veřejných financí v tomto oboru. Proto je pro společnost důležité získávat zdroje i jiné zdroje pro svou činnost, efektivně je investovat a především zabezpečit svou platební schopnost.

Má práce je rozčleněna na několik částí. Po úvodní části a specifikování cíle práce následuje část teoretická, ve které jsou definovány základní pojmy týkající se finančního řízení v oblasti likvidity. Popsány jsou zde jednotlivé ukazatele, jak poměrové, tak i rozdílové. Následují kapitoly o cash-flow, řízení a vymáhání pohledávek.

V praktické části analyzuji finanční situaci stavební společnosti EUROVIA CS, a.s. se zaměřením především na likviditu, rentabilitu a stav závazků a pohledávek. Na základě poznatků z teoretické části jsou vypočteny hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Tyto výsledky a jejich vývoj ve sledovaném období let 2008 až 2010 jsou podkladem pro zhodnocení současné situace. Dále je analyzován stav závazků a pohledávek, jejich řízení a vymáhání pohledávek s prodlenou dobou splatností.

Závěrečná část obsahuje shrnutí, zhodnocení dosažených výsledků a návrh opatření ke zlepšení.

# 1. TEORETICKÁ ČÁST

## 1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje ucelenou metodu sloužící k hodnocení ekonomických výsledků podniku v minulosti, současnosti a předpokládá dosahování výsledků v budoucnosti. Účelem finanční analýzy podniku je co nepřesněji a komplexněji vyjádřit finanční situaci, zobrazit vývoj hospodaření, najít příčiny daného stavu a přispět k volbě nápravných opatření a směru dalšího vývoje činnosti podniku.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow).

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity apod. [2]

### 1.1.1 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní metodický nástroj finanční analýzy. V současné době jsou naprosto nejběžnější používanou metodou zejména v podnikové praxi, neboť umožňují získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách firmy za více období. Pomocí poměru představují ukazatelé vzájemný vztah dvou položek účetních výkazů. K dosažení smysluplné interpretace musí být mezi těmito položkami vzájemná souvislost. Ukazatele jsou rozděleny do jednotlivých skupin, které se vážou k různému pohledu hodnocení finanční situace podniku. [3]

## **Ukazatelé rentability**

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zobrazuje zhodnocení vlastních prostředků vložených do podnikání. Zobrazuje hodnotu zisku v haléřích připadající na 1 Kč vlastního kapitálu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{zisk} / \text{vlastní zdroje} * 100 \quad [\%]$$

### Rentabilita tržeb

Ukazatel udává objem tržeb potřebných na vytvoření 1 Kč zisku. Podle potřeby lze ukazatel zúžit na určitou část zisku připadající na určitou část tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb z provozní činnosti} = \text{provozní HV} / \text{výkony celkem} * 100 \quad [\%]$$

## **Ukazatelé likvidity**

### Likvidita peněžní

Likvidita I. stupně udává schopnost zaplatit krátkodobé závazky ihned, pomocí prostředků v hotovosti, na bankovních účtech, šecích.

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{okamžitě splatné dluhy}$$

### Likvidita pohotová

Likvidita II. stupně udává schopnost zaplatit krátkodobé závazky svými penězi a krátkodobými pohledávkami.

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

### Likvidita běžná

Likvidita III. stupně udává hodnotu krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy.

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

## Ukazatelé zadluženosti

### Koeficient samofinancování

Udává, z kolika procent je podnik schopen krýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti podniku.

$$\text{Podíl vlastních zdrojů na aktivech} = \text{vlastní zdroje} / \text{celková aktiva} * 100 \quad [\%]$$

### Ukazatel věřitelského rizika

Udává finanční úroveň podniku, popisuje míru krytí majetku podniku cizími zdroji. Doplnjuje koeficient samofinancování.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} * 100 \quad [\%]$$

### Míra zadluženosti

Doplnuje koeficient samofinancování a ukazatel věřitelského rizika. Používá se k posouzení podniku pro poskytnutí bankovních úvěrů. V ideálním případě je hodnota menší než 1.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní zdroje} * 100 \quad [\%]$$

### Ukazatel aktivity

měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu nebo doby obratu vybraných položek rozvahy

### Ukazatel kapitálového trhu

zabývá se hodnocením činnosti z hlediska zájmů současných i budoucích akcionářů; obvykle se s nimi pracuje u společností, které jsou kótovány na burze cenných papírů

### Ukazatel efektivity

dokumentuje úroveň a výkonnost podniků v mezioborovém či mezinárodním srovnání, kde jsou dobře porovnatelné (ukazatele produktivity práce, ukazatele energetické a materiálové náročnosti, ukazatele mzdové náročnosti atp.,)

### Ostatní ekonomické ukazatele

ukazatele solventnosti, ukazatele využívající veličiny z výkazu cash-flow

## **Použití poměrových ukazatelů**

Rychlé a poměrně přesné zhodnocení finanční situace v jednotlivých dílčích oblastech firmy (např. zásoby, úvěry apod.). Konečné zhodnocení finanční situace firmy jako celku je však velice obtížné a vyžaduje značnou zkušenost a erudici. Při nedostatečné znalosti fungování firmy může naopak vést hodnocení finanční situace podniku pomocí poměrových ukazatelů ke zkreslené interpretaci a chybným závěrům analýzy. Proto pro správné hodnocení finančního zdraví podniku je tuto metodu potřeba vhodně kombinovat s metodami analýzy pomocí absolutních či rozdílových ukazatelů. Moderní postupy právě tento princip používají při komplexních metodách finanční analýzy, zejména v případě tvorby a použití ratingu.

### **1.1.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy**

Rozdílové ukazatele získáme rozdílem dvou hodnot, někdy se nazývají jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Ve finanční analýze se fondem rozumí jednak agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva a nebo jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Takový rozdíl se označuje jako čistý fond. Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.()

### **Čistý pracovní kapitál**

Oběžná aktiva, snižená o dlouhodobé pohledávky a očištěná o dluhy, které musí podnik co nejdříve uhradit. Jedná se většinou o přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{pracovní kapitál} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší je schopnost podniku hradit své dluhy. Je-li čistý pracovní kapitál záporný, jedná se o nekrytý dluh. Chceme-li rozpoznat příčiny změn, musíme provést podrobnější analýzu složek, které působí na

velikost tohoto ukazatele. Je třeba brát v úvahu určité zkreslení, které může být způsobeno tzv. neočištěnými oběžnými aktivy (např. neprodejné zásoby, nelikvidní pohledávky). [5]

### **Čistý peněžní majetek**

Dlouhodobé pohledávky a nelikvidní krátkodobé pohledávky.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobá pasiva}$$

### **Čisté pohotové prostředky**

Jsou relativně nejpřesnějším rozdílovým ukazatelem. Zachycují pouze nejlikvidnější část aktiv, jenž je nezávislá na zvolených oceňovacích metodách, čímž odstraňují nedostatky ostatních dvou fondů. Pro externí analytiku je výpočet velmi obtížný, často i nemožný, neboť z publikovaných účetních závěrek ukazatel vypočítat nelze. To je i důvod pro malé používání tohoto typu finanční analýzy u externích finančních analytiků (banky, stát, veřejné fondy apod.). Používá se proto i jednodušší verze ukazatele

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky} - \text{okamžitě splatná pasiva}$$

## 1.2 Řízení likvidity

Součástí managementu likvidity je cash flow management, management projektů, resp. zakázek, finanční analýza a mnoho dalších nástrojů. Jde v podstatě o komplex finančních a obchodně-výrobních záležitostí.

Cílem tohoto komplexu je dosažení celkové efektivity a dodržení přiměřeného rizika dle následujících charakteristik.

Minimalizace nákladů na krátkodobé financování a maximalizace výnosů z finančního majetku, úhrada závazků v termínech splatnosti, úročení zůstatků finančního majetku, eliminace souběhu krátkodobých půjček a finančního majetku.

Platební schopnost resp. solvence je schopnost podniku hradit splatné závazky vůči dodavatelům. Firma je platebně schopná, když má více peněžních prostředků, než kolik má splatných závazků. [7]

### **Solventnost**

Solventnost (platební schopnost) je schopnost podniku hradit své závazky včas tj. v okamžiku jejich splatnosti. Jedná se o relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. Jedná se o relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

### **Likvidnost**

Je schopnost majetkové složky přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky. Čím snáze a rychleji lze tuto přeměnu realizovat, tím je aktivum likvidnější. Za likvidní majetek bývají označována oběžná aktiva zahrnující jednak majetek v peněžní podobě, což je krátkodobý finanční majetek, pohledávky a zásoby.

### **1.3 Plán likvidity**

Tvorba rozpočtů je založena na účetních principech. Z hlediska provozních příjmů jsou rozpočty závislé na výši vyfakturovaných prodejů. Pro řízení likvidity je nutné upravit jednotlivé typy rozpočtů tak, aby mohly sloužit potřebám celého podniku. Kromě očekávaných provozních příjmů a výdajů je nezbytné znát i očekávané příjmy a výdaje z investiční, finanční a mimořádné činnosti.

Základem rozpočtu je stanovení úrovně tržeb z provozní činnosti v jednotlivých časových obdobích, převážně rozdělených na čtvrtletí nebo jednotlivé měsíce. Pro naplánování příjmů musíme tržby upravit o doby splatnosti vystavených faktur. Výsledná struktura rozpočtů závisí na ustálených postupech daného podniku a charakteru jeho podnikatelské činnosti. Základní přehled rozpočtu obvykle vychází z výsledovky v účetnictví. Pro sestavení kompletního plánu musíme zahrnout příjmy a náklady z investiční, finanční a mimořádné činnosti. Plán likvidity sestavený tímto způsobem slouží v dlouhodobém a střednědobém období jako základ pro tvorbu peněžních toků (výkazu cash flow).

## 1.4 Cash flow

Cash-flow představuje jinými slovy ukazatel charakterizující přísun prostředků z podnikových operací, který vypovídá o likviditě a finanční situaci podniku. Cash-flow je tokově orientovaná veličina.

Cash flow je založena pouze na porovnávání příjmů a výdajů - vyjadřuje přírůstek či úbytek peněz za určité období. Ukazatel toku peněz je důležitý zejména pro stanovení výše schopnosti tvoření vlastních zdrojů, který můžeme využívat především k investiční činnosti podniku.

Pro analýzu cash flow se peněžní toky dělí do tří základních skupin.

### **Peněžní toky z provozní činnosti**

Základní výdělečná aktivita, kterou nelze zahrnout do investiční ani finanční činnosti. Provozní činnost pro výpočet výkazů cash flow není stejná jako pro vytvoření výkazu zisku a ztráty.

Provozní činnost spadá do kompetence managementu podniku. Zde si může účetní jednotka vybrat přímou nebo nepřímou metodu výpočtu vykazování, ale vybranou metodu musí dodržovat, nelze každé hospodářské období vykazovat jiným způsobem.

### **Peněžní toky z investiční činnosti**

Prodej a pořízení dlouhodobého majetku nebo poskytování úvěru, půjček nebo výpomoci, jež nejsou zahrnuty v provozní činnosti podniku.

Zde musí účetní jednotka dle českých i mezinárodních standardů vykazovat pouze přímou metodu výpočtu.

Dělí do tří skupin:

- a) výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku
- b) příjmy z prodeje stálých aktiv
- c) půjčky, úvěry fyzickým osobám

### **Peněžní toky z finanční činnosti**

Podnik se financuje z vlastních zdrojů díky akcionářům a společníkům, a nebo se obrací na cizí zdroje stojící mimo podnik. Toto složení ovlivňuje složení a poměr vlastních a cizích pasiv.

Investiční a finanční činnost spadá do působnosti vlastníků (akcionářů) podniku. Zde musí účetní jednotka dle českých i mezinárodních standardů vykazovat pouze přímou metodu výpočtu.

### 1.4.1 Metody výpočtu cash flow

#### Přímá metoda

Pro její sestavení potřebujeme znát „hrubé peněžní toky“. Jsou to skutečné příjmy a výdaje, které jsou uspořádány dle svých hlavních titulů. U této metody se využívají dva různé způsoby.

Čistá přímá metoda je založena na sestavování cash flow dle skutečných příjmů a výdajů a jejich členění do jednotlivých skupin. Tato metoda je problémová, protože pokladní a bankovní operace na jednotlivých účtech neukazují účel, pro které byly provedeny.

Fundamentální metoda je často nazývána jako „náhradní“ metoda, u které nejsou vyžadovány úpravy v účetním systému. Tato metoda vychází z nákladů a výnosů daného zúčtovacího období, které jsou přežaty z výkazu zisku a ztráty. Tyto náklady a výnosy se dále musí upravit na změny výdajů a příjmů v rozvaze.

Výpočet:

Výnosy – výnosy, které nejsou současně příjmem + příjmy netvořící výnosy = příjmy období

Náklady – náklady, které nejsou současně výdaje + výdaje netvořící náklady = výdaje období

Příjmy období – výdaje období = **cash flow z provozní činnosti**

Prodej fixních aktiv – nákup fixních aktiv = **cash flow z investiční činnosti**

Přírůstek dlouhodobých zdrojů – úbytek dlouhodobých zdrojů = **cash flow z finanční činnosti**

**CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti = celkové CF**

Sestavování cash flow přímou metodou je považováno za lépe ověřitelné a vhodnější, jelikož podává bližší informace o povaze peněžních položek a toků, a není náchylné na účetní nepřesnosti, které mohou vzniknout.

### **Nepřímá metoda**

Vychází z výkazů zisků a ztrát a je založena na úpravě hospodářského výsledku. Používá se jen pro peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti podniku. Dále se vše upraví o výnosy, které nejsou peněžními příjmy a o náklady, které nejsou peněžními výdaji.

Pro sestavení výkazu cash flow mohou vzniknout tři úrovně hospodářského výsledku

1. provozní hospodářský výsledek
2. hospodářský výsledek za celý podnik po zdanění
3. hospodářský výsledek za běžnou činnost před zdaněním

### **Výpočet**

Výsledek hospodaření celého podniku  
+ náklady, které nejsou současně výdaji  
+ příjmy, které nejsou současně výnosy  
- výdaje, které nejsou současně náklady  
- výnosy, které nejsou současně příjmy  
+ přírůstek krátkodobých závazků  
- přírůstek pohledávek a zásob  
**= cash flow z provozní činnosti**  
- výdaje na pořízení stálých aktiv  
+ příjmy z prodeje stálých aktiv  
**= cash flow z investiční činnosti**  
+ přírůstek dlouhodobého kapitálu  
**- úbytek dlouhodobého kapitálu**

**= cash flow z finanční činnosti**

**CF z finanční činnosti+CF z provozní činnosti +CF z investiční činnosti = Celkový cash flow**

Tato metoda je považována za snadnější na jednotlivé vstupy. Do jisté míry je výhodná tím, že o struktuře peněžních toků neprozradí tolik, co metoda přímá. V této metodě jsou vykazovány i nepeněžní operace.

### **1.4.2 Cash flow likvidita**

Vyjadřuje schopnost podniku splatit krátkodobé závazky z peněžních toků. Doporučené hodnoty jsou 0,2 až 0,5. To odstraňuje nedostatek poměrových ukazatelů likvidity, které hodnotí likviditu jen k určitému datu.

$$\text{Cash flow likvidita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí zdroje} + \text{Časové rozlišení na straně pasiv} - \text{Finanční majetek}}$$

## 1.5 Řízení pohledávek

Pohledávky představují nároky podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Tyto nároky vznikly vzhledem k existenci závazků jiného subjektu. Mají úvěrový charakter. Pohledávky představují také specifickou formu umístění kapitálu. Vyjadřují časový nesoulad mezi výnosy a příjmy. Základním kritériem pro členění pohledávek v rozvaze je doba splatnosti pohledávek (krátkodobých a dlouhodobých). Pro řízení pohledávek není rozhodující doba jejich vzniku, ale doba jejich návratnosti. [2]

Řízení pohledávek je zaměřeno na:

- objemu pohledávky
- jejich strukturu a vývoj
- průběh vzniku pohledávky
- doba jejich splatnosti
- likvidnost
- riziko

Řízení pohledávek zahrnuje

- využívání podmínek prodeje pro řízení pohledávek
  - zajímá nás
    - výše skonta
    - cena výrobků
    - doba splatnosti pohledávek
    - doba splatnosti úvěru
- stanovení výše pohledávek
  - DO pohledávek
  - RO pohledávek
- řízení pohledávek z hlediska výnosů a rizika
  - firma by měla provádět analýzu odběratelů
- zajištění pohledávek
  - firma bude zajišťovat pohledávky u nových firem, u rizikových firem
  - formy zajištění

- zástavní právo
- různé formy ručení
- nevyužití dokumentárního inkasa, dokumentární akredity
- využívání informací o odběratelích
  - sami si můžeme zhodnotit odběratele, nebo si najmeme firmu, která to za nás udělá, ale musíme jim zaplatit
- inkasní politika
  - veškerá agenda spojená s dokumentací činností (psaní upomínek, ...)
  - patří sem: oblast vymáhání pohledávek

### 1.5.1 Vymáhání pohledávek

Pohledávky po lhůtě splatnosti jsou jistě trnem v oku každého finančního manažera. Jejich neuhrazení má negativní vliv na peněžní toky podniku, jelikož zhoršuje finanční ukazatele. Během čekání na splacení pohledávek musí společnost sáhnout k dofinancování z vlastních, popřípadě cizích zdrojů. V konečném důsledku může velké množství neuhrazených pohledávek vést i k vlastní platební neschopnosti. Proto je nutné zahájit proces jejich vymáhání. Na samém začátku by se měl finanční manažer nejdříve dotázat dlužníka (telefonicky, písemně, ...) na důvody opoždění platby a předpokládanou dobu úhrady, případně nabídnout splátkový kalendář. Dalším nástrojem je zasílání ostřejší formulovaných upomínek až po připojení penalizační faktury. V případě trvajících neúspěchu můžeme pokračovat buď mimosoudní nebo soudní cestou.

Mimosoudní cesta může vést k najmutí detektivní či inkasní firmy. Detektivní společnosti mají v důsledku používaných nezákonných praktik některými z nich „špatný zvuk“ a využívání jejich služeb může současně poškodit dobré jméno podniku. Není to ovšem pravidlo, vše závisí vždy na konkrétní firmě a služby těchto společností mohou přinést požadovaný efekt nejen účinným ale i zákonným způsobem. Přesto je třeba doporučit velmi, ale velmi opatrný výběr. Nabídka služeb inkasních firem spočívá především v odkupu vybraných pohledávek a v inkasu prostřednictvím mandátní smlouvy (podnik vede i nadále svoji pohledávku ve svém účetnictví – inkasní firma kontaktuje dlužníka, nabízí mu různá smířčí řešení, provádí příslušné právní úkony a

v případě svého úspěchu inkasuje od svého mandanta provizi). Mezi služby inkasních firem dále patří zprostředkování vzájemného započtení závazků a pohledávek či pořádání dražeb.

Soudní řízení na vymáhání pohledávek se uskutečňuje podle úpravy obsažené v Občanském soudním řádu. Skončí-li toto rozhodnutím na plnění a není-li povinnost plnit ke stanovenému dni splněna, nabývá rozhodnutí na vykonatelnosti. Výkon rozhodnutí lze provést přikázáním pohledávky z účtu u peněžního ústavu, postižením jiných majetkových práv, prodejem movitých věcí a nemovitostí nebo srážkami za mzdy. K zajištění pohledávky může soud rozhodnout o zřízení soudcovského zástavního práva na nemovitosti. Velkou nevýhodou soudní cesty lze spatřovat v její zdlouhavosti. [2]

## 2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

### 2.1 Základní údaje

<b>Obchodní firma:</b>	EUROVIA CS, a.s.
<b>Sídlo:</b>	Praha 1, Národní 10, PSČ 113 19
<b>Identifikační číslo:</b>	452 74 924
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Základní kapitál:</b>	1 386 200 000,- Kč
<b>Datum zápisu:</b>	4. května 1992

Společnost EUROVIA CS, a. s., dříve Stavby silnic a železnic, a. s., patří k nejvýznamnějším stavebním firmám v České republice v oblasti dopravního stavitelství. Nabízí své služby zákazníkům již 60 let. Od roku 2006 je jejím stoprocentním vlastníkem francouzská společnost Eurovia, která působí v 18 zemích světa a je součástí světového koncernu VINCI.

Společnost staví na svých bohatých zkušenostech, špičkovém technologickém zázemí a výkonnosti regionálních závodů, dceřiných společností a jedné filiálce PPP. Skupina je organizována do šesti oblastí na území České a Slovenské republiky.

Díky celorepublikovému pokrytí dokáže Skupina EUROVIA CS obsáhnout práce pro velké množství zadavatelů najednou, ať už se jedná o veřejný či soukromý sektor, a to na území celé České i Slovenské republiky. Jednou z klíčových obchodních oblastí je také těžba a prodej materiálů a surovin. EUROVIA Kamenolomy, a. s., patří k významným a tradičním výrobcům a dodavatelům drceného a těžného kameniva na českém trhu.

EUROVIA CS a všechny její dceřiné společnosti jsou držiteli certifikátu systému řízení kvality ISO 9001. Jako první velká stavební společnost v České republice navíc obdržela certifikát environmentálního systému řízení ISO 14 001. Vedení společnosti také přijalo závaznou politiku integrovaného systému managementu.

## 2.2 Historie společnosti EUROVIA CS, a.s.

V Čechách vzniká po 2. světové válce velký počet soukromých stavebních firem. Některé z nich se stanou základem budoucí společnosti Stavby silnic a železnic. Po znárodnění v únoru 1948 je většina stavebních firem začleněna do národního podniku Československé stavební závody (ČsSZ), který se dělí na čtyři celky: ČsSZ Stavena, ČsSZ Baraba, ČsSZ Vodotechna a ČsSZ Stavobet. Na konci října 1951 vznikají z části ČsSZ Baraba Dopravní stavby Havlíčkův Brod, přímý předchůdce SSŽ.

Prvního března 1952 vzniká z Dopravních staveb Havlíčkův Brod národní podnik Stavby silnic a železnic. Spolu s přejmenováním se přesouvá sídlo do Žitné ulice na Praze 2. Do SSŽ je vzápětí začleněn závod Mosty (původně součást Ingstavu). Ke konci roku 1952 jsou SSŽ rozčleněny na pět závodů: dva v Praze – mostní a strojní, silniční v Plzni, železniční ve Žďáru nad Sázavou a inženýrský v Brně. V lednu 1953 vzniká další závod v Praze – závod pro konstrukce z předpjatého betonu, naopak na konci září je zrušen závod v Plzni. O rok později je zrušen závod ve Žďáru nad Sázavou a závod pro konstrukce v Praze.

V lednu 1955 zaniká i závod Brno. O rok později jsou Stavby silnic a železnic posíleny o velkou část národního podniku Dopravní stavby Praha a přesouvají své sídlo na Ovocný trh do centra Prahy. Zásadní reorganizací SSŽ na začátku dubna 1958 vzniká tzv. „velké SSŽ“, do něhož jsou začleněny n. p. Baraba a n. p. Živičné vozovky. Stavby silnic a železnic v té době zaměstnávají osm tisíc lidí. V listopadu 1958 se novým sídlem SSŽ stává Palác Dunaj na Národní třídě v Praze, kde společnost sídlí dodnes. V prvopočátcích realizují SSŽ pozemní stavby a rekonstrukce historických objektů. Od poloviny 50. let se mění specializace podniku a začínají jasně dominovat stavby dopravní infrastruktury. SSŽ se také podílejí na výstavbě Letenského tunelu v Praze.

Na přelomu 50. a 60. let se SSŽ podílejí na rekonstrukci a výstavbě některých částí železniční sítě – např. na výstavbě železniční Jižní spojky, odstavného nádraží Praha-Jih nebo na výstavbě železničního tunelu v Praze-Chuchli. SSŽ také staví mosty přes Slapskou a Orlickou přehradu. Po několika reorganizačních změnách se struktura SSŽ od začátku ledna 1962 ustaluje na sedmi stavebních správách, později přeměněných na závody: v Hradci Králové, Ostrově – Karlovy Vary, Ústí nad Labem, Českém Brodě a třech v Praze. Těmito změnami byla na dalších 30 let předurčena organizační struktura firmy.

Na začátku roku 1965 vzniká v Bratislavě VHJ Československé inženýrské stavby, později přejmenované na Inženýrské stavitelství, pod jejichž správou od 1. dubna patří kromě jiných i Stavby silnic a železnic. Od ledna 1969 se SSŽ rozšiřují o další závod v Praze 8, ze kterého se později stane strojně-opravárenský závod. V tomto roce se také stavební správy mění na samostatné závody s větší rozhodovací pravomocí. Od roku 1965 se SSŽ účastní přípravy a realizace nejznámějšího mostu v Praze přes Nuselské údolí. Stavba je po dokončení oceněna titulem „Stavba 20. století“. Dlouho očekávanou událostí se v této době stává také zahájení prací na stavbě dálnice D1. SSŽ přebírají v roce 1967 stavbu 13km úseku Čestlice – Mirošovice, o dva roky později další, 20,3km úsek dálnice D1 Mirošovice – Šternov.

V říjnu 1972 zapisuje tehdejší Úřad pro patenty a vynálezy ochrannou známku SSŽ v provedení, jak je známo dodnes. V 70. letech se SSŽ výrazně angažují také v zahraničí – podílejí se na výstavbě rafinérie v Homsu v Sýrii, mostů v egyptské Benze a Gize a vodojemů v Kuvajtu. V Československu současně SSŽ pokračují s výstavbou dopravní infrastruktury – odevzdávají do provozu první úsek dálnice D1, Nuselský most, dokončují druhou část pražské severojižní magistrály a řadu místních a městských komunikací. V lednu 1974 vzniká další pražský závod SSŽ se specializací na výstavbu montovaných mostů a montovaných segmentů.

Na začátku roku 1978 vzniká nový závod ZÁKOS na realizaci staveb základního a doplňkového komunikačního systému v Praze. SSŽ dokončují koridor Most a začínají stavbu mostu přes Berounku pro budoucí dálnici D5. V roce 1976 realizují několik staveb pro pražský Dopravní podnik včetně tramvajové trati a ocelového mostu přes Vltavu „Partyzánská – Trojská“. O rok později SSŽ zahajují výstavbu dálnice D5 v úseku Praha – Vráž a vnějšího okruhu Prahy Slivenes – Třebonice. V tomtéž roce je uveden do provozu další úsek dálnice D1 Mirošovice – Šternov. V roce 1978 zahajují SSŽ stavbu největšího mostního díla v Praze – Barrandovského mostu.

V roce 1980 SSŽ zavádějí systém řízení jakosti. O rok později se ze závodu v Hradci Králové stává odštěpný podnik specializující se na realizaci veškeré stavební činnosti v zahraničí. V tomto období SSŽ dokončují železniční most přes Vltavu v Praze pod Bulovkou a přibývají další mostní stavby po celé České republice. Nejrozsáhlejším projektem je realizace přeložky železniční tratě Třebušice – Chomutov včetně stavby „Ervěnického koridoru“. V roce 1980 SSŽ realizují výstavbu lanovky z

Janských lázní na Černou horu a přesun dalšího kostela – 1300 tun těžkého svatostánku v rakouském Pillu.

V červnu 1988 byly Stavby silnic a železnic vyčleněny z podřízenosti Inžinierskych stavieb Bratislava a jejich statut se mění na státní podnik.

V dubnu 1990 se ze SSŽ osamostatňuje bývalý závod 2 a mění se na společnost Stavby mostů Praha. Na začátku roku 1991 dochází k oddělení závodu 1 a jeho proměně na státní podnik Dálniční stavby Praha. V průběhu roku 1991 probíhají v SSŽ přípravy na plánovanou privatizaci podniku. Hlavním privatizačním partnerem se v září stává francouzská společnost Entreprise Jean Lefebvre.

V květnu 1992 se státní podnik Stavby silnic a železnic mění na akciovou společnost, která je následně privatizována – téměř 82 procent akcií kupónovou metodou a 15 procent přímým prodejem společnosti Entreprise Jean Lefebvre. V červenci 1992 se majoritním vlastníkem SSŽ stává Entreprise Jean Lefebvre.

V polovině srpna 1992 je založen nový závod – Lomy Plzeň. Vytvářením dalších filiálek a společných podniků a kapitálovým vstupem do dalších společností vzniká v roce 1994 tzv. „Skupina SSŽ“. Během roku tak vznikají Jihočeská obalovna a Prefror v Polsku, SSŽ majetkově vstupují do Obalovny Letkov a Silnice Nepomuk a.s..

SSŽ v tomto období zahajují významné dálniční stavby, jako je např. dálnice D8 v úseku Zdiby – Úžice a dálnice D5 v úseku Mýto – Svojkovice. Kromě toho SSŽ zintenzivňují práce v železniční oblasti – realizují první část stavby I. koridoru v úseku Brno – Skalice – Česká Třebová. Díky smlouvám mezi Českou republikou a Německem realizují SSŽ v Německu od roku 1992 několik významných staveb, např. výstavbu 536 m dlouhého železničního mostu na vysokorychlostní trati ICE Kolín nad Rýnem – Frankfurt nad Mohanem, rekonstrukci devíti mostů na dálnici A9 Berlín – Mnichov, stavbu II. terminálu na letišti v Mnichově, stavbu dálničního mostu u Haigeru, dostavbu Univerzitní kliniky v Regensburgu a Univerzity v Mnichově a výstavbu tří papíren.

Pokračuje restrukturalizace podniku, dochází k sloučení plzeňských poboček do jednoho závodu, v červenci 1995 je založen podnik Stavby železnic, v říjnu získávají SSŽ společnost Silnice Brno, s.r.o. V únoru 1996 vzniká nový podnik SILBA se zaměřením na údržbu silničních komunikací. V závěru roku dochází k akvizicím kolejářské firmy GJW, s.r.o., a společnosti Formanservis, provozující lom na kamenivo. O rok později vzniká nový odštěpný závod v Českých Budějovicích. V roce 1998 se do

Skupiny SSŽ začleňují Dopravní stavby Ostrava, a.s., a celá firma získává certifikát jakosti EN ISO 9001. V roce 1999 realizují SSŽ nový expresní okruh na letišti Praha-Ruzyně, další úseky dálnice D8 Doksany – Lovosice a Nová Ves – Doksany. Současne s tím začínají realizovat rozšíření dálnice D1 v úseku Praha – Mirošovice a práce na železničních koridorech.

V září 2000 vznikají SSŽ Polska a na začátku 2001 Východočeská obalovna. V květnu 2001 získávají SSŽ certifikát EN ISO 14001 pro systém řízení v oblasti životního prostředí. V červnu 2001 SSŽ kapitálově vstupují do firmy Silnice a vlečky Zlín (v současnosti závod Zlín). V druhé polovině roku 2001 se majoritním akcionářem SSŽ stává francouzská společnost EUROVIA ze skupiny VINCI, největšího stavebního koncernu na světě. Na sklonku roku 2004 získávají SSŽ společnost Hájek, s.r.o., v současnosti Lom Jakubčovice, s.r.o. SSŽ v této době realizují opravu dlažby nádvoří Pražského hradu, modernizují prestižní fotbalový stadion Sparty Praha na Letné, rekonstruují skokanské můstky na Ještědu a staví novou lanovku na Černý Vrch pod Ještědem.

Od roku 2006 vlastní společnost EUROVIA 100 procent akcií SSŽ. Založením společnosti EUROVIA Services, s. r. o., přebírají Stavby silnic a železnic řídicí funkci filiálek ve střední Evropě. Dne 1. ledna 2007 se generálním ředitelem Staveb silnic a železnic stává Ing. Martin Borovka.

V únoru 2008 dochází ke spojení Staveb silnic a železnic se slovenskými společnostmi Eurovia – Cesty a Eurovia – Kameňolomy. Rozšířením působnosti na východ společnost částečně vyřešila tradiční problém oboru – nedostatek surovin. Zároveň výrazně posílila svou pozici v celém regionu. V dubnu 2008 byl Martin Borovka jmenován předsedou představenstva společnosti Stavby silnic a železnic. V roce 2007 byla dokončena výstavba dálnice D8 v úseku Trmice-Knínice. Dovršila se také kompletní rekonstrukce náměstí T. G. Masaryka včetně ulic Klášterské a Růžové v Jindřichově Hradci a obnova historického jádra v Jablonci nad Nisou.

V roce 2008 se otevřelo Nové spojení, které zrychlilo železniční přepravu v Praze. V hlavním městě dokončily Stavby silnic a železnic také prodloužení tramvajové trati z pražského Smíchova do Radlic, včetně smyčky. V Pobřežní ulici byl zase zprovozněn soubor staveb Pobřežní III, 2. etapa. Zprovoznění se dočkaly také další dvě etapy silnice I/14 mezi Libercem a Jabloncem.

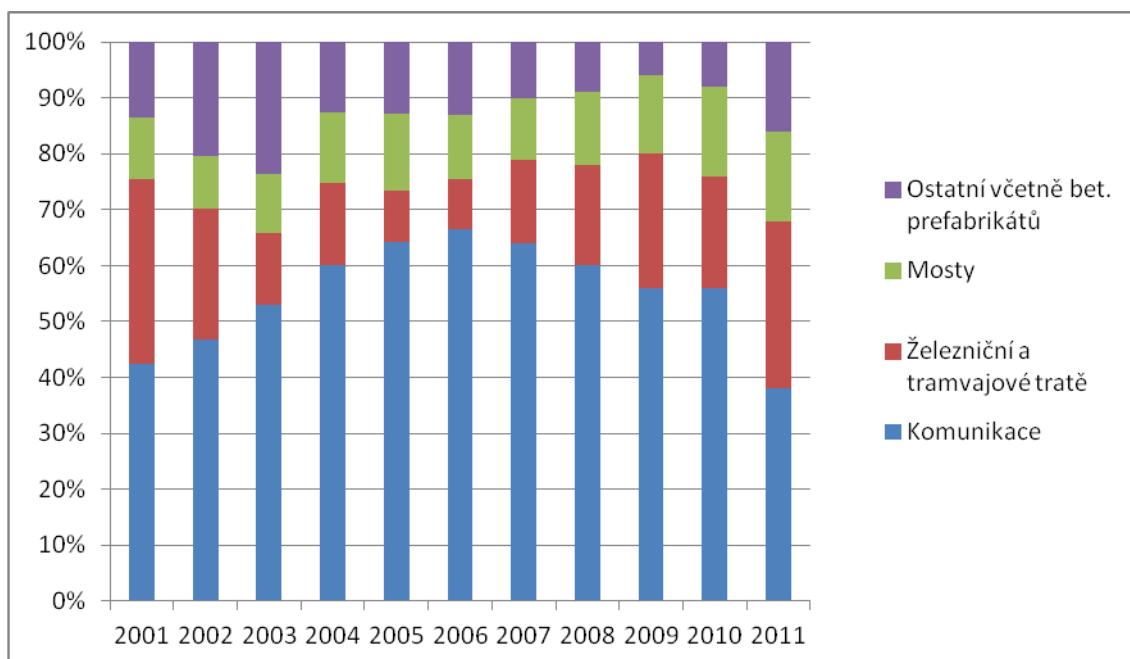
## 2.3 Předmět podnikání

K hlavním oborům patří silniční stavby. Výstavba a modernizace dálniční a silniční sítě tvoří nadpoloviční většinu všech zakázek. Ovšem nezahrnuje pouze práce na hlavních dopravních trasách, ale i stavby menšího rozsahu – městské komunikace, přírodní cesty, údržba komunikací.

Dalším významným oborem jsou kolejové stavby. Zahrnují práce na hlavních železničních koridorech, samostatných tratích a tramvajových tratích.

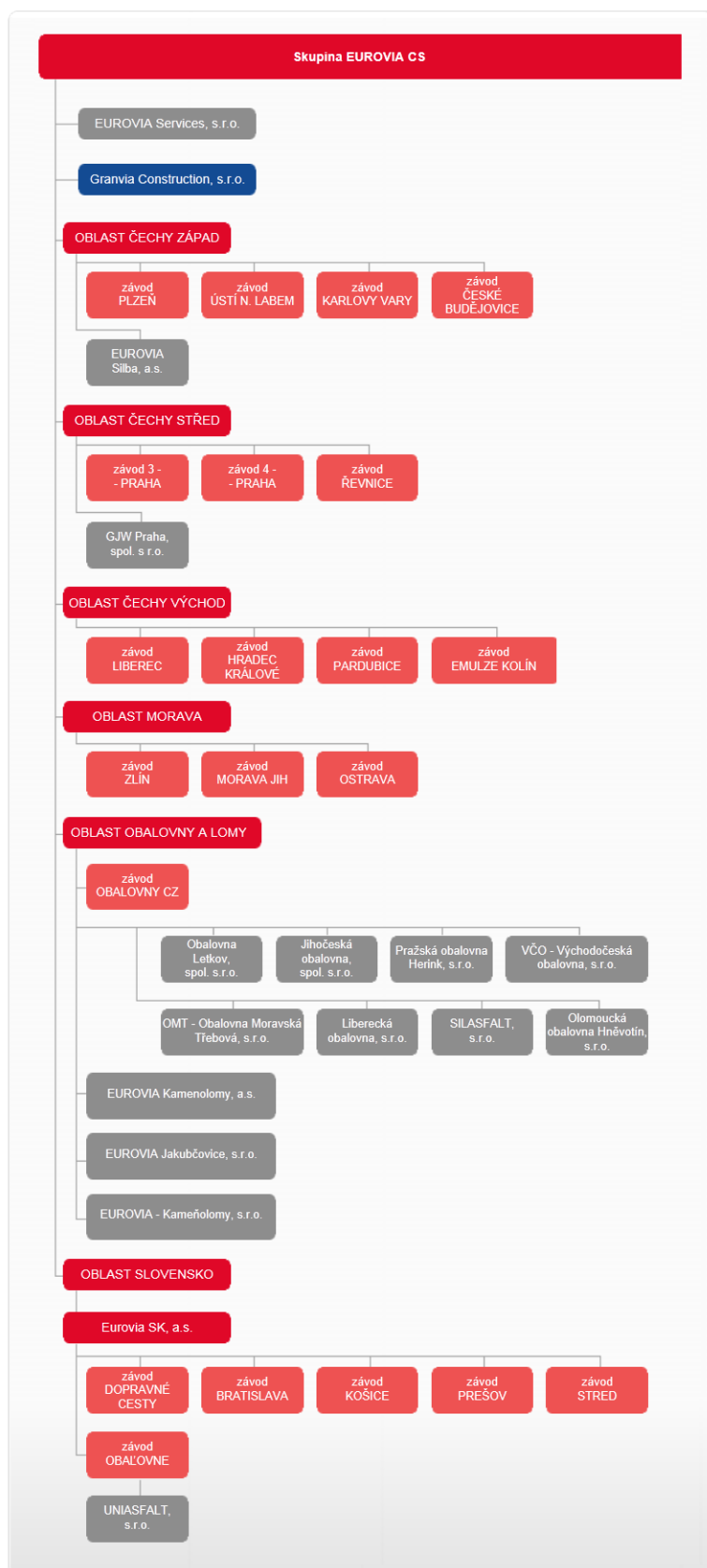
Mostní stavby sice nemají ve struktuře prací společnosti velké zastoupení, ale zato patří k technologicky nejnáročnějšímu oboru. Vysokou kvalitu práce a technologickou vyspělost prezentují mnohá ocenění od odborníků a také skutečnost, že podnik použil jako první v regionu střední a východní Evropy novou generaci technologie výsuvné skruže (na stavbě rychlostní silnice R1 na Slovensku).

Mezi ostatní obory, ve kterých EUROVIA CS působí, patří vodohospodářské stavby (plavební komory, kotevní stání, protipovodňová opatření), hloubené tunely, cyklostezky, rekonstrukce náměstí a památkových center, sportovní stavby, lávky.



Graf 1: Struktura stavebních prací v %

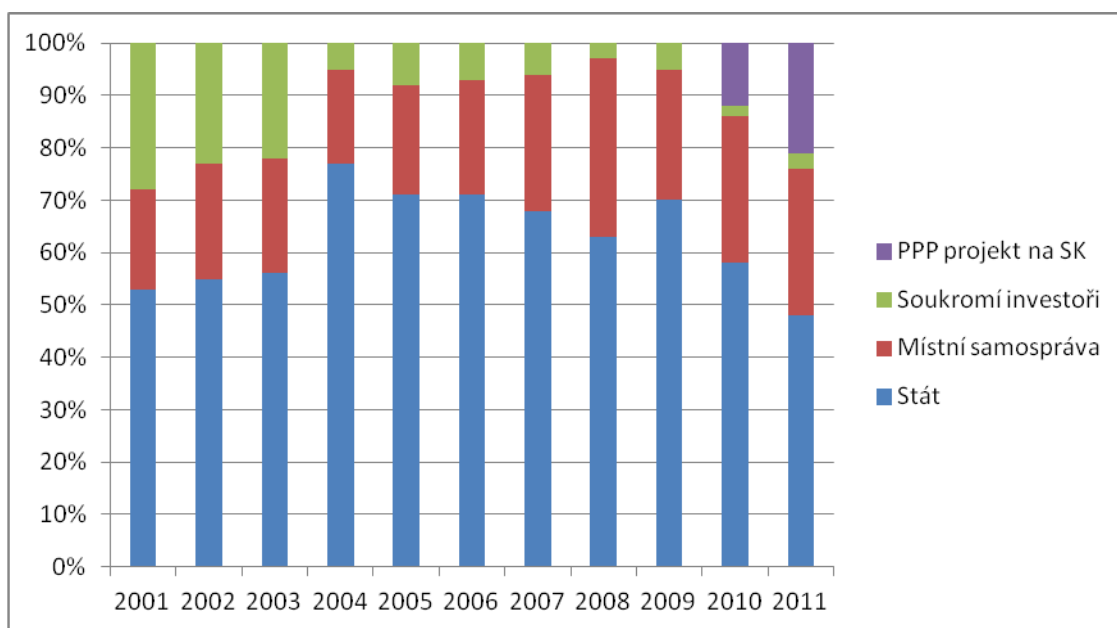
## 2.4 Organizační struktura



## 2.5 Odbyt

Většina výkonů společnosti je realizována pro veřejné zadavatele na základě účasti v soutěži o veřejné zakázky zadávané prostřednictvím Informačního systému o veřejných zakázkách ([www.isvzus.cz](http://www.isvzus.cz)). Nebo je přímo oslovena potencionálním odběratelem. Vzhledem k předmětu podnikání je podíl soukromých investorů na celkovém objemu výkonů velice malý. Účast ve veřejných zakázkách podléhá právním normám, které jsou zastoupeny zákonem č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách a návaznými předpisy.

V období let 2010 a 2011 poměrně velkou část výkonů tvořil PPP projekt rychlostní komunikace R1 na Slovensku a kompenzoval tak snížení investic veřejných prostředků do dopravního stavitelství v České republice v těchto letech.



Graf 2: Struktura zákazníků v %

## 2.6 PPP projekty

Projekt veřejně-soukromého partnerství (PPP) spustila slovenská vláda s cílem zvýšit úroveň dopravních sítí, za účelem stimulovat ekonomiku a zlepšit regionální spojení.

Ve veřejné soutěži na tento projekt vyhrálo konsorcium Granvia, a. s. (koncesionář), Granvia Construction, s. r. o. (hlavní dodavatel prací). Granvia Construction je stoprocentní dceřinou společností EUROVIA CS, a. s.

PPP projekt komutace R1 na Slovensku spočívá v zabezpečení financování, naprojektování, výstavby, provozu a následné údržby rychlostní silnice R1 s dvakrát dvěma jízdními pruhy v celkové délce 52 km, která je východně od Bratislavy a propojuje město Nitra s obcí Tekovské Nemce. Součástí projektu je také obchvat Banské Bystrice, od kterého se očekává podstatné odlehčení dopravy ve městě. Konkrétně stavba zahrnuje úseky Nitra – Selenec, Selenec – Beladice, Beladice – Tekovské Nemce a Banská Bystrica – severní obchvat.

Výstavba úseků začala roku 2009, do užívání byly předány tři úseky komunikace budované komunikace R1 mezi Nitrou a Bánskou Bystricou na podzim 2011.

V Polsku EUROVIA CS zvítězila ve výběrovém řízení na Modernizaci trati č. 109 Kraków Bieżanow – Wieliczka Rynek prostřednictvím metody Design & Build.

### 3. ANALÝZA DOSAŽENÝCH VÝSLEDKŮ

#### 3.1 Základní ukazatele hospodaření

V průběhu sledovaného období můžeme u společnosti EUROVIA CS sledovat poměrně výrazný nárůst celkové bilanční sumy. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2010 a je to způsobeno především tím, že v tomto roce byl realizován výrazný objem prací na již zmíněném PPP projektu komunikace R1 na Slovensku.

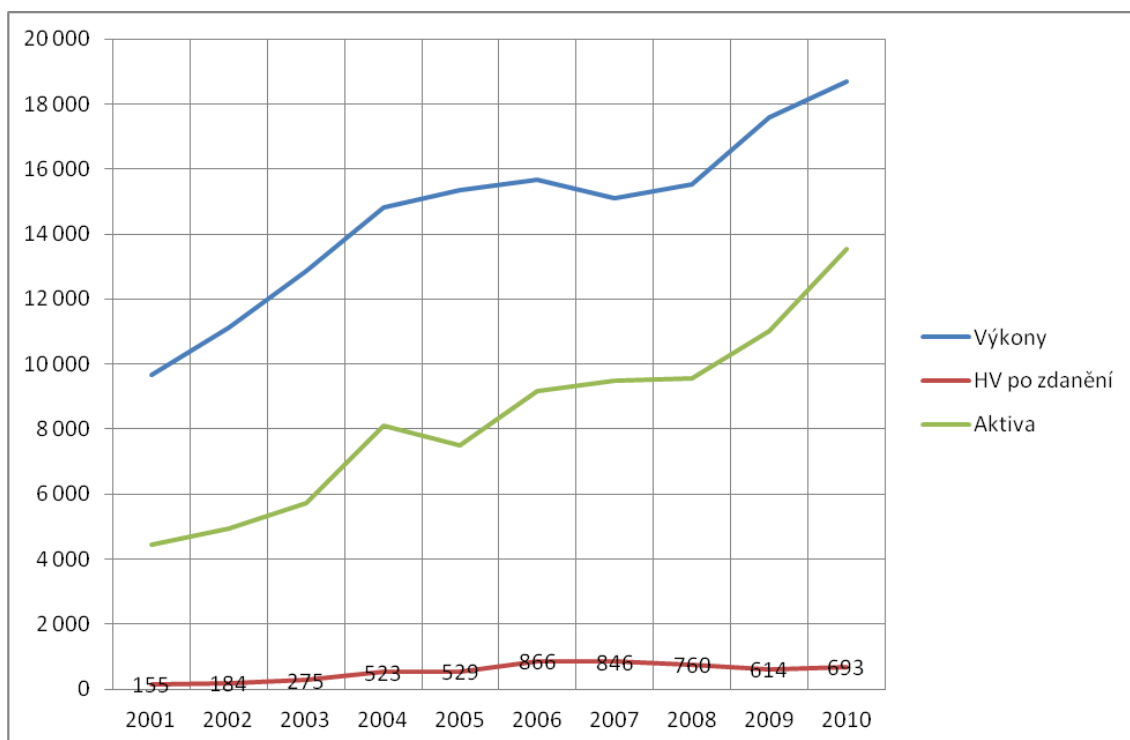
Základní struktura jednotlivých ukazatelů včetně vývoje rozhodujících položek v letech 2008 až 2010 je uvedena v následující tabulce.

Ukazatel v mil. Kč / rok	2008	2009	2010
Celková aktiva	9 551	11 033	13 547
Dlouhodobý majetek	3 822	4 203	4 176
Oběžná aktiva	5 729	6 830	9 371
Vlastní kapitál	3 209	3 123	3 620
Základní kapitál	1 386	1 386	1 386
Cizí zdroje	6 246	7 741	9 741

Tabulka 1: Základní rozvahové položky v mil. Kč

### 3.2 Vývoj tržeb a zisku

Pro vývoj výkonů a zisku byly porovnány data již od roku 2001 a to z důvodu, aby bylo patrné, že k nárůstu nedochází pouze v posledních letech. Z následujícího grafu můžeme vyčíst, že k růstu dochází po celé období, s výjimkou let 2006 – 2008, které jsou na přibližně stejné úrovni. Dalším zajímavým zjištěním je průběh hospodářského výsledku. Ten navzdory rostoucím výkonům v letech 2008 – 2010 klesal. Je to způsobeno snížením cen stavebních prací v rámci konkurenčního boje, tak aby si společnost zajistila dostatečný objem zakázek.



Graf 3: Vývoje výkonů, zisku a aktiv v mil. Kč

### 3.3 Vývoj vybraných ekonomických ukazatelů

#### 3.3.1 Ukazatele likvidity

##### Peněžní likvidita

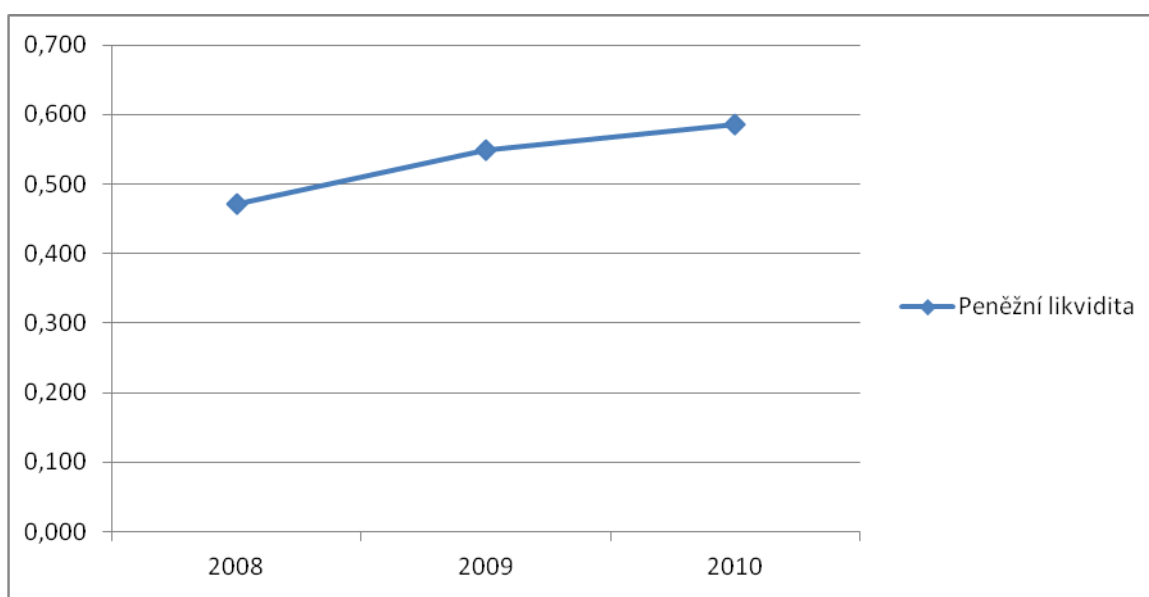
V tomto ukazateli se poměruje nejlikvidnější část oběžných aktiv, a to finanční majetek s krátkodobými pasivy. Tento ukazatel se také označuje jako okamžitá likvidita, protože pokud má být podnik schopen dostát svým závazkům okamžitě, nemá čas na prodej všech svých oběžných aktiv a musí si vystačit pouze s finančním majetkem.

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné dluhy}}$$

Období	2008	2009	2010
Krátkodobý finanční majetek	1 821	2 740	3 597
Krátkodobé závazky	3 862	4 994	6 132
Peněžní likvidita	0,472	0,549	0,587

Tabulka 2: Peněžní likvidita v mil. Kč



Graf 4: Vývoj peněžní likvidity

### Pohotov likvidita

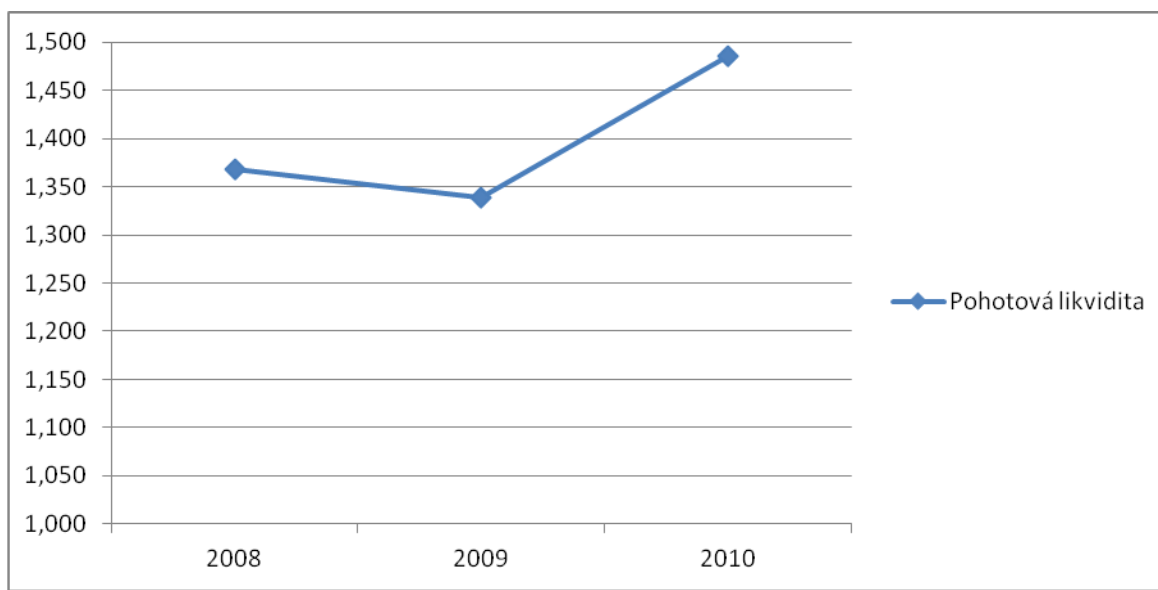
Ukazatel pohotov likvidity oproti bžn vynechává ze svého vzorce tu nejméně likvidní složku oběžných aktiv, zásoby a asov uren na straně aktiv. Naznačuje, jak je podnik schopen hradit své závazky a zachovat vrodu (proto zde nefigurují zásoby).

Doporuen hodnoty jsou v rozmezí 1 až 1,5.

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Krtkodob pohledávky + finanční majetek}}{\text{Krtkodob závazky}}$$

Období	2008	2009	2010
<b>Krtkodob pohledávky</b>	3 462	3 945	5 511
<b>Finanční majetek</b>	1 821	2 740	3 597
<b>Krtkodob závazky</b>	3 862	4 994	6 132
<b>Pohotov likvidita</b>	1,368	1,339	1,485

Tabulka 3: Pohotov likvidita v mil. Kč



Graf 5: Vývoj pohotov likvidity

## **Běžná likvidita**

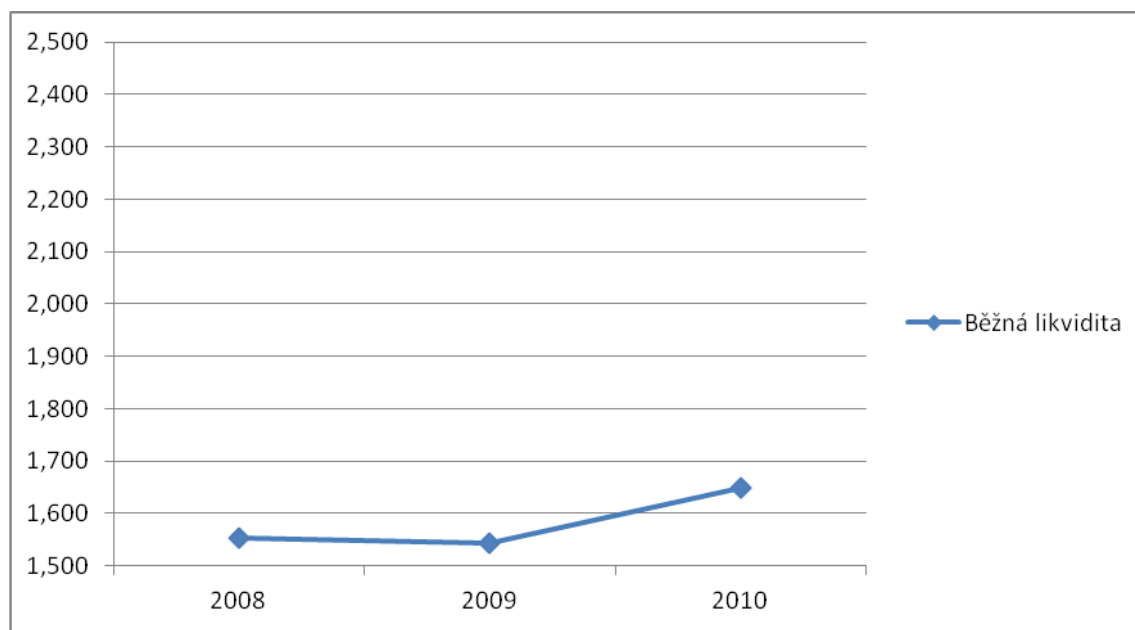
Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje kolikrát je podnik schopen pokrýt pohledávky věřitelů (své závazky), když promění veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky (hotovost). Ukazuje, kolik korun oběžných aktiv připadá na 1 korunu krátkodobých pasiv.

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 až 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Období	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	6 002	7 705	10 114
<b>Z toho zásoby</b>	330	265	394
<b>Krátkodobé závazky</b>	3 862	4 994	6 132
<b>Běžná likvidita</b>	1,554	1,543	1,649

Tabulka 4: Běžná likvidita v mil. Kč



Graf 6: Vývoj běžné likvidity

Z grafu vyplývá poměrně stabilní průběh běžné likvidity, která se drží spíše na spodní úrovni doporučených hodnot.

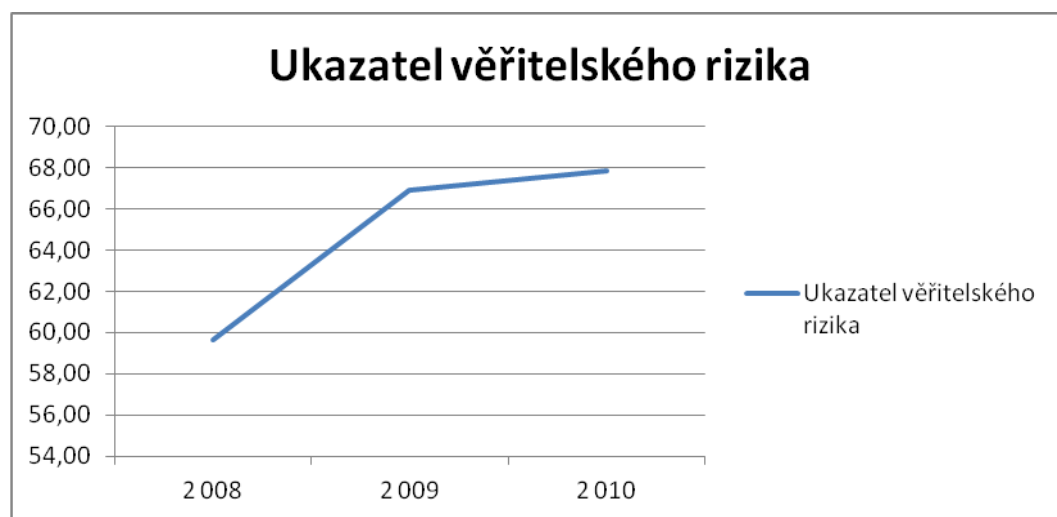
### 3.3.2 Ukazatele finanční stability

#### Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Období	2 008	2 009	2 010
Cizí zdroje	5 697 378	7 381 298	9 194 517
Celková aktiva	9 550 737	11 032 763	13 547 374
Ukazatel věřitelského rizika v %	59,65	66,90	67,87

Tabulka 5: Ukazatel věřitelského rizika v mil. Kč



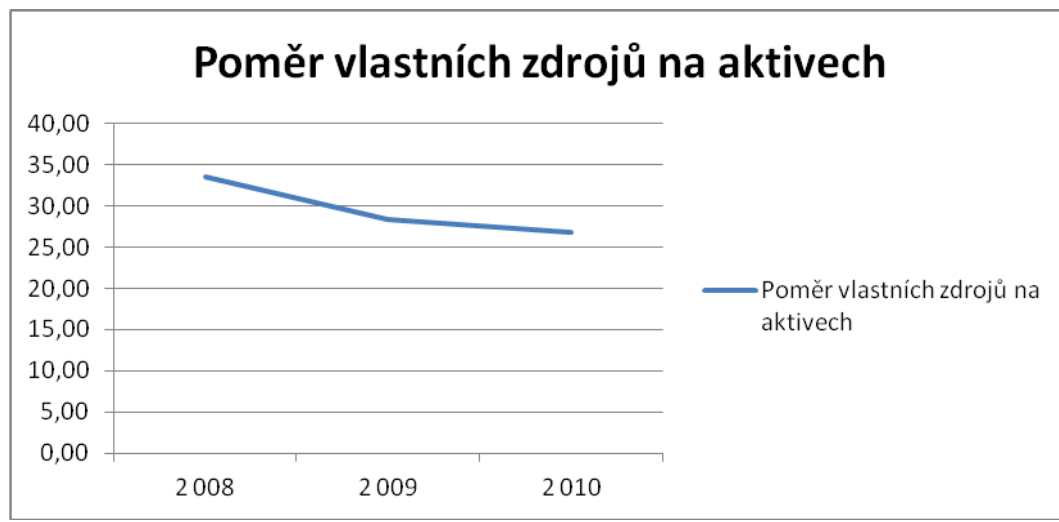
Graf 7: Ukazatel věřitelského rizika

#### Poměr vlastních zdrojů na aktivech

$$\text{Poměr vlastních zdrojů na aktivech} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Období	2 008	2 009	2 010
<b>Vlastní zdroje</b>	3 209 032	3 123 338	3 619 771
<b>Celková aktiva</b>	9 550 737	11 032 763	13 547 374
<b>Poměr vlastních zdrojů na aktivech v %</b>	33,60	28,31	26,72

Tabulka 6: Poměr vlastních zdrojů na aktivech v mil. Kč



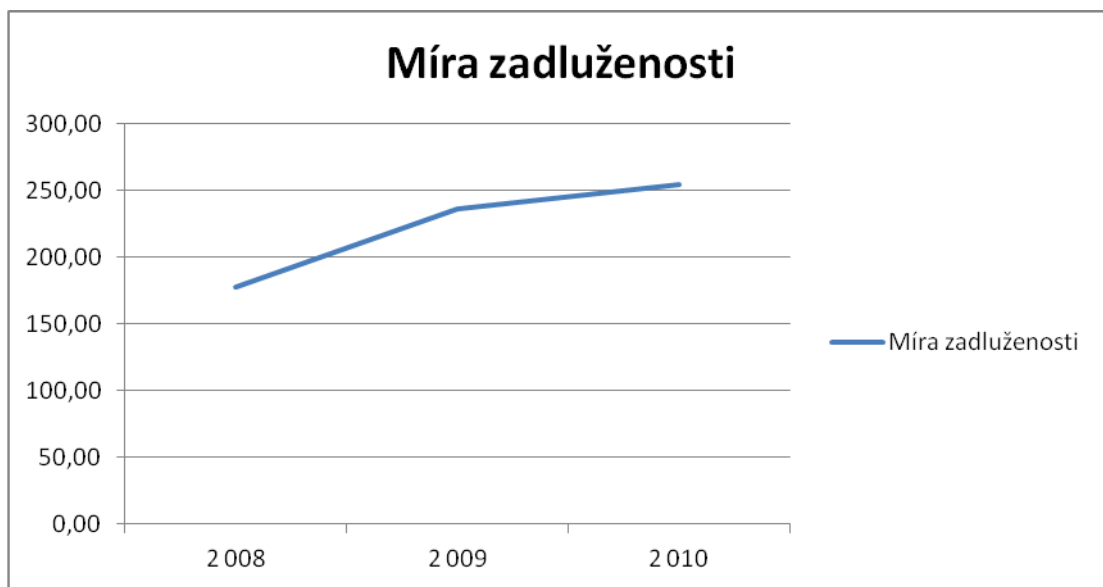
Graf 8: Poměr vlastních zdrojů na aktivech

### Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}}$$

Období	2 008	2 009	2 010
<b>Cizí zdroje</b>	5 697 378	7 381 298	9 194 517
<b>Vlastní zdroje</b>	3 209 032	3 123 338	3 619 771
<b>Míra zadluženosti v %</b>	177,54	236,33	254,01

Tabulka 7: Míra zadluženosti v mil. Kč



Graf 9: Míra zadluženosti

### 3.3.3 Ukazatele rentability

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilitu vlastního kapitálu získáme podílem výsledku hospodaření po zdanění a vlastního kapitálu. Výsledná hodnota ukazuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní zdroje}}$$

#### Rentabilita tržeb z provozní činnosti

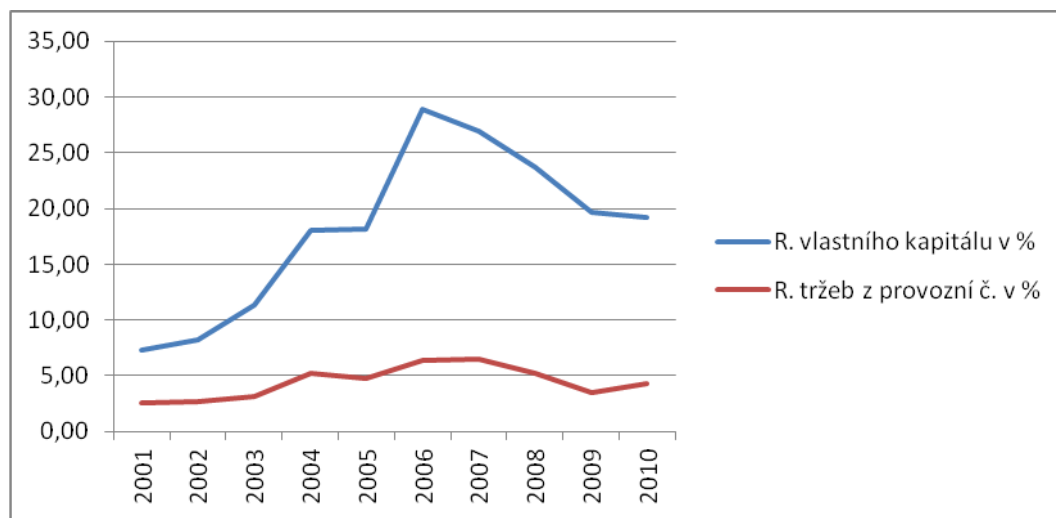
Rentabilita aktiv je poměrovým ukazatelem. Vypočítá se jako podíl zisku před zdaněním s úroky a celkovými aktivy. Určuje, jak se podniku daří z celkových aktiv generovat zisk.

Protože z vložených prostředků musíme dosáhnout na úroky (které vyplatíme věřitelům) a daně, je dobré ve jmenovateli uvádět zisk před zdaněním a vyplacením úroků.

$$\text{Rentabilita tržeb z provozní činnosti} = \frac{\text{Provozní HV}}{\text{Výkony celkem}}$$

Období	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>HV po zdanění</b>	155	184	275	523	529	866	846	760	614	693
<b>Vlastní zdroje</b>	2 112	2 234	2 431	2 892	2 919	2 998	3 147	3 209	3 123	3 620
<b>Provozní HV</b>	249	303	410	664	716	964	986	808	623	805
<b>Výkony celkem</b>	9 649	135	869	772	068	089	112	512	604	693
<b>R. vlastního kapitálu v %</b>	7,34	8,24	11,31	18,08	18,12	28,89	26,88	23,68	19,66	19,14
<b>R. tržeb z provozní č. v %</b>	2,58	2,72	3,19	5,20	4,75	6,39	6,52	5,21	3,54	4,31

Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu a tržeb z provozní činnosti v mil. Kč



Graf 10: Rentabilita vlastního kapitálu a tržeb z provozní činnosti

### 3.4 Analýza vývoje cash flow

Pro vyhodnocení finančního dění ve společnosti využívá EUROVIA CS, a.s. především výkaz cash flow. Vykazovací povinnost k externím subjektům je naplněna formálním výkazem v příloze k účetní závěrce, který je zpracován v souladu s vyhláškou Ministerstva financí č. 500/2002 sb. pro podnikatele, účtující v soustavě podvojného účetnictví. Pro průběžné hodnocení vývoje cash flow využívá společnost jeho zjednodušenou formu. Je zpracováván nepřímou metodou jako automatizovaný výstup z ERP systému na bázi dat účetní závěrky a to dle definice rozpadu zůstatků účtů hlavní knihy do jednotlivých řádků výkazu. Jeho vypovídající schopnost je proto plně závislá na rozsahu a kvalitě analytické evidence.

		2 008	2 009	2 010
P.1.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období			2 740 405
P.2.	Přírůstek peněžních prostředků a ekvivalentů v důsledku fúze			484 367
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>2 074 444</b>	<b>1 821 395</b>	<b>3 224 772</b>
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	912 576	774 234	861 586
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	287 171	717 208	636 403
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	323 621	325 618	347 508
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	120 512	504 861	432 991
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-12 960	-49 118	-17 546
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-130 897	-166 687	-94 550
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-6 378	1 962	-12 423
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-6 727	100 572	-19 577
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>1 199 747</b>	<b>1 491 442</b>	<b>1 497 989</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	387 306	374 633	-694 014
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	227 409	-713 128	-51 190
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	187 713	1 091 763	-603 770
A.2.3.	Změna stavu zásob	-27 816	-4 002	-39 054

<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>1 587 053</b>	<b>1 866 075</b>	<b>803 975</b>
A.3.	Vyplacené úroky	-20 130	-10 492	-1 504
A.4.	Přijaté úroky	26 508	8 530	16 831
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-349 826	-174 533	-199 652
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	130 897	166 687	94 550
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>1 374 502</b>	<b>1 856 267</b>	<b>714 200</b>
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-954 850	-632 896	-713 688
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	25 680	443 040	20 096
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		-47 557	959 467
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-929 170</b>	<b>-237 413</b>	<b>265 875</b>
	<i>Peněžní toky z finančních činnosti</i>			
C.1.	Změna stavu závazků z financování			-45 699
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-698 381	-699 844	-561 794
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-5 281	-6 744	-7 314
C.2.6.	Vyplacené dividendy	-693 100	-693 100	-554 480
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-698 381</b>	<b>-699 844</b>	<b>-607 493</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-253 049</b>	<b>919 010</b>	<b>372 582</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>1 821 395</b>	<b>2 740 402</b>	<b>3 597 354</b>

Tabulka 9: Přehled o peněžních tocích (cash flow) v období v tis. Kč

Operativní výkaz cash flow je v souladu s teoretickou koncepcí strukturován do tří základních činností – cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Výše uvedené agregované ukazatele prezentují stavy i toky finančních prostředků ve společnosti za roky 2007 - 2009.

### Cash flow likvidita – stupeň oddlužení

Z názvu napovídá, tento ukazatel určuje schopnost podniku hradit z cash flow z provozní činnosti veškeré své dluhy.

Doporučené hodnoty jsou 0,2 až 0,5.

$$\text{Cash flow likvidita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí zdroje} + \text{Časové rozlišení na straně pasiv} - \text{Finanční majetek}}$$

### 3.5 Řízení a vývoj pohledávek a závazků

Pro řízení pohledávek má společnost vypracovanou závaznou metodiku “Zásady pro řízení pohledávek”. Cílem je omezení stavu pohledávek a minimalizace rizik při jejich úhradách, neboť se stoupajícím stavem pohledávek po lhůtě splatnosti roste i finanční riziko spojené s jejich neuhrazením. Dále se snaží zabránit samotnému vzniku rizikových pohledávek již v počátku a trvání smluvního vztahu. To znamená, podle solventnosti odběratele požadovat zálohu, v subdodavatelských smlouvách přenášet platební podmínky odběratele na subdodavatele, projednat případné krytí pohledávky bankovní zárukou a po předání stavby bez vad a nedodělků okamžitě požadovat proplacení pozastávky.

K prodleným pohledávkám jsou dle zákona o rezervách tvořeny opravné položky, které vyjadřují přechodné snížení hodnoty aktiv.

Přes poměrně vyspělé řízení pohledávek se však společnost nevyhne vzniku pohledávek, které nejsou splacené v termínu. Stav pohledávek včetně jejich věkové struktury je vyjádřen v následující tabulce.

Pohledávky z obchodního styku	2008	2009	2010
Celkem ve lhůtě splatnosti	2 472 887	2 590 242	4 154 909
Celkem po lhůtě splatnosti	660 304	831 719	761 422
0 - 90 dní	470 377	659 763	509 421
91 - 180 dní	59 183	45 239	118 362
181 - 270 dní	26 516	21 634	22 793
271 - 365 dní	6 630	10 131	10 211
Více než rok	97 598	94 952	100 635

Tabulka 10: Struktura pohledávek po lhůtě splatnosti v tis. Kč

Z tabulky můžeme vypořadovat, že nejvíce jsou zastoupené pohledávky s prodlením do 90 dní a že věková struktura během sledovaného období se příliš nemění. Celkový objem pozastávek po lhůtě splatnosti má rostoucí trend.

Krátkodobé závazky z obchodních vztahů s dodavateli a pozastávky tvoří většinu objemu závazků společnosti. Následující tabulka ukazuje, že se společnost snaží snižovat zadlužení podniku. Nejvíce jsou opět zastoupeny závazky s prodlením do 90 dní, avšak mají také největší podíl na snížení celkového objemu závazků.

Společnost nemá žádné závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, které jsou po lhůtě splatnosti.

Závazky z obchodního styku	2008	2009	2010
Celkem ve lhůtě splatnosti	2 784 435	4 320 993	4 521 422
Celkem po lhůtě splatnosti	581 042	499 959	440 831
0 - 90 dní	439 839	395 927	270 493
91 - 180 dní	28 452	24 172	44 485
181 - 270 dní	54 611	12 327	41 425
271 - 365 dní	23 337	17 837	19 447
Více než rok	34 803	49 696	64 981

*Tabulka 11: Struktura závazků po lhůtě splatnosti v tis. Kč*

### **3.5.1 Vymáhání pohledávek**

V případě, že u nestátního investora nedojde k úhradě pohledávky v termínu splatnosti, postupuje společnost podle následujících zásad.

Nejprve se zabezpečí upomínky a osobní jednání s odběratelem v průběhu 15 dní po lhůtě splatnosti.

V případě prodlení od 16 dní do 90 dní po lhůtě splatnosti se uzavírá dohoda o náhradním termínu splatnosti nebo dohoda o splátkovém kalendáři u všech pohledávek za nestátními odběrateli s výjimkou případů, kdy bude proveden s časovým posunem vzájemný zápočet, s termínem úhrady maximálně do 6 měsíců od původní splatnosti, a to vždy současně s prohlášením dlužníka o uznání dluhu. Na pohledávky, na které je uzavřen splátkový kalendář, se netvoří daňové opravné položky, pouze účetní do výše neuhrazené pohledávky;

Zamezení opakovaných odběrů služeb, materiálu u obchodních případů, kde se vyskytují pohledávky po lhůtě splatnosti nad 60 dní za nestátními organizacemi, a to do

doby splacení těchto pohledávek (případně všech pohledávek po lhůtě splatnosti). Odběry jsou možné pouze při platbách v hotovosti;

Zabezpečit zejména u pohledávek za soukromými společnostmi v období po 3 měsících po lhůtě splatnosti předání požadavku finančnímu útvaru na předání dluhu specializované firmě, která provádí vymáhání pohledávek.

V případě, že nebude nalezeno řešení, zabezpečit podání soudní žaloby nebo návrhu na insolvenční řízení (podání soudu musí být kompletní za celou společnost a minimální nominální hodnota pohledávky pro podání žaloby je 10 000 Kč v celkovém součtu za společnost).

Dne 1. 1. 2008 nabyl účinnosti zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), který nahradil zákon č. 328/1991 Sb., o konkurzu a vyrovnání. Je zřízen insolvenční rejstřík, který obsahuje všechny důležité informace o řízení a není-li výslovně stanoveno jinak, jsou rozhodnutí soudu účinná vyhlášením v insolvenčním rejstříku.

Zpříisňuje se odpovědnost všech účastníků insolvenčního řízení (dlužníka, věřitelů, správce i členů věřitelského výboru), např. věřitel odpovídá za škodu, která vznikne dlužníkovi nebo jiným věřitelům v případě, že insolvenční návrh byl zamítnut, odmítnut nebo řízení zastaveno vinou tohoto věřitele. Za splnění povinnosti k náhradě škody ručí členové statutárního orgánu věřitele.

Lhůtu k přihlášení pohledávek stanoví soud v rozmezí 30 dnů až dvou měsíců a ve stanovené lhůtě je nutné doručit soudu, jinak se k nim nepřihlíží.

Věřitel odpovídá za to, že přihlašuje pohledávku pouze v oprávněné výši. Pokud je pohledávka uznána v rozsahu méně než 50 %, nejen že se k přihlášené pohledávce pro účely insolvenčního řízení vůbec nepřihlíží, ale věřitel je povinen uhradit správci částku odpovídající popřené části pohledávky.

Započtení vzájemných pohledávek je možné i po rozhodnutí o úpadku za předpokladu, že věřitel svou pohledávku včas přihlásil. Pokud je pohledávka věřitele vyšší než pohledávka dlužníka, je další podmínkou započtení úhrada rozdílu pohledávek;

V případě, že dlužník neuhradí pohledávku ve lhůtě určené exekučním titulem zabezpečit uplatnění exekučního titulu podáním návrhu na nařízení exekuce

Exekuční titul musí být vykonatelný, tedy opatřen doložkou právní moci. Navržení a provedení exekuce má podstatný význam i v případě, že exekuce je neúspěšná, neboť v takovém případě se odpis pohledávky stává daňově uznaným pro dosažení a udržení příjmů ve smyslu § 24, odst. 2, písm. y) bodu 6 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

V případě, že nedojde k úhradě pohledávky v termínu splatnosti a dlužníkem je „ŘSD“, „SŽDC“, „Kraj“ nebo „Město“ nebo společnosti s majetkovým podílem „Kraje“ nebo „Města“, postupuje společnost následovně.

Ve lhůtě do 5 pracovních dnů po lhůtě splatnosti pohledávky uskuteční telefonický dotaz za účelem zjištění, zda je příslušná pohledávka v evidenci odběratele a schválena k proplacení, v případě, že je zjištěn důvod nezaplacení, uvede řídicí zaměstnanec poznámku do informačního systému (náhradní termín platby, dílčí stručné postupy vedoucí k úhradě pohledávky, atd.).

Nedojde-li k úhradě nebo dohodě o zaplacení do 30 dnů po lhůtě splatnosti, předloží ředitel společnosti, resp. ředitel závodu, návrh na opatření řediteli oblasti, který rozhodne o dalším postupu. Podle povahy a složitosti případu ředitel oblasti své rozhodnutí konzultuje předem s finančním ředitelem společnosti EUROVIA Services, s. r. o., nebo na poradě vedení příslušné společnosti. Obdobný postup podle tohoto odstavce se zvolí vůči jiným dlužníkům, kteří jsou v postavení vedoucích účastníků sdružení nebo hlavních zhotovitelů pro objednatele, uvedené v první větě tohoto odstavce a důvodem nezaplacení pohledávek příslušné společnosti je nezaplacení jejich pohledávek zahrnujících dodávky příslušné společnosti těmito objednateli.

Při vymáhání pohledávek je potřeba postupovat koordinovaně, vždy přihlížet ke stavu pohledávek vůči dlužníkovi za celou společnost EUROVIA CS, a.s. a prvotně před podáním žaloby informovat útvar právní a pojištění ESR.

Před úhradou závazků společnosti je třeba vždy posuzovat možnost provádění zápočtů vůči pohledávkám, aby nedocházelo k situaci, kdy např. jeden závod platí odběrateli, který dluží jinému závodu.

## **ZÁVĚR**

Cílem mé bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční situaci stavebního podniku z hlediska likvidity, jakož to jednu z nejdůležitějších částí finančního řízení. Práce byla rozčleněna do několika částí, od pár úvodních odstavců, přes teoretickou a praktickou část, po závěrečné shrnutí.

Teoretická část nám podala znalosti, které jsme poté využili v praxi pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Od skutečné likvidity se ovšem mohou lišit, jelikož čerpají z údajů v rozvaze, a tak jim schází zohlednění aktuálního dění ve firmě a interní informace, které má k dispozici finanční manažer společnosti.

Do praktické části jsem si vybral jednu z největších dopravních stavebních společností působící v České Republice a to společnost EUROVIA CS, a.s. Pro období let 2008 až 2010 jsem vypočítal jednotlivé poměrové ukazatele likvidity, rentability, cash flow a další. Dále v této části byl zmíněn stav závazků a pohledávek, jejich vývoj a způsoby řízení a vymáhání, které společnost používá. Jako zdroj informací a hodnot pro výpočty mi posloužily výroční zprávy za sledované období a metodické postupy společnosti.

Z výpočtů likvidity nám vyplynulo, že všechny ukazatele mají poměrně stabilní vývoj a výrazně se nemění. Výsledky se pohybovaly v doporučených hodnotách. Z toho lze soudit, že řízení firemních financí je na vysoké úrovni a i přes značné změny, v posledních letech způsobené finanční krizí, společnost nevykazuje známky zhoršené finanční situace a neschopnosti hradit své závazky.

## SEZNAM LITERATURY

- [1] *Obchodní zákoník*, zákon č. 513/1991 Sb.
- [2] VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [3] KISLINGEROVÁ, E, a kolektiv. *Manažerské finance*. 3. vyd. C. H. Beck, 2010. 824 s.
- [4] SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. přepracované vyd. Praha: Grada Publishing, 2000. ISBN 80-247-9069-6
- [5] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Brno : Computer Press, a.s., 2007. 180 s.
- [6] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8
- [7] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1 vyd. dotisk. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Praha: Computer press. 2001. 220 stran. ISBN 80-7226-562-8
- [9] VOŠOBA, P. *Řízení firemních financí*. Praha: EKOPRESS, 1998. ISBN 80-86119-05-X

### Internetové zdroje

[http://www.eurovia.cz/cs/profil\\_spolecnosti](http://www.eurovia.cz/cs/profil_spolecnosti)

[http://www.eurovia.cz/cs/struktura\\_spolecnosti/eurovia\\_cs](http://www.eurovia.cz/cs/struktura_spolecnosti/eurovia_cs)

[http://www.eurovia.cz/cs/ppp\\_projekt\\_na\\_slovensku](http://www.eurovia.cz/cs/ppp_projekt_na_slovensku)

<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financnianalyzy/1000465/53421/#rozuka>

<http://www.justice.cz/>

## **Firemní materiály**

Výroční zpráva společnosti EUROVIA CS, a.s. za rok 2008

Výroční zpráva společnosti EUROVIA CS, a.s. za rok 2009

Výroční zpráva společnosti EUROVIA CS, a.s. za rok 2010

Metodický pokyn - ZÁSADY PRO ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK

## SEZNAM TABULEK A GRAFŮ

### Tabulky

Tabulka 1: Základní rozvahové položky v mil. Kč .....	33
Tabulka 2: Peněžní likvidita v mil. Kč .....	35
Tabulka 3: Pohotová likvidita v mil. Kč .....	36
Tabulka 4: Běžná likvidita v mil. Kč .....	37
Tabulka 5: Ukazatel věřitelského rizika v mil. Kč.....	38
Tabulka 6: Poměr vlastních zdrojů na aktivech v mil. Kč .....	39
Tabulka 7: Míra zadluženosti v mil. Kč.....	39
Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu a tržeb z provozní činnosti v mil. Kč.....	41
Tabulka 9: Přehled o peněžních tocích (cash flow) v období v tis. Kč.....	43
Tabulka 10: Struktura pohledávek po lhůtě splatnosti v tis. Kč .....	44
Tabulka 11: Struktura závazků po lhůtě splatnosti v tis. Kč.....	45

### Grafy

Graf 1: Struktura stavebních prací v % .....	29
Graf 2: Struktura zákazníků v % .....	31
Graf 3: Vývoje výkonů, zisku a aktiv v mil. Kč .....	34
Graf 4: Vývoj peněžní likvidity .....	35
Graf 5: Vývoj pohotové likvidity .....	36
Graf 6: Vývoj běžné likvidity .....	37
Graf 7: Ukazatel věřitelského rizika .....	38
Graf 8: Poměr vlastních zdrojů na aktivech.....	39
Graf 9: Míra zadluženosti.....	40
Graf 10: Rentabilita vlastního kapitálu a tržeb z provozní činnosti.....	41

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti EUROVIA CS, a.s. v letech 2008 - 2010

(netto v tis. Kč)

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti EUROVIA CS, a.s. v letech 2008 - 2010

(v tis. Kč)

Příloha č. 3: Struktura odběratelů v letech 2001 až 2011 v %

Příloha č. 4: Skladba prováděných prací v letech 2001 až 2011 v %

Příloha č. 5: Porovnání tržeb, aktiv a dosaženého HV v letech 2001 až 2011 v mil. Kč

**Příloha č. 1: Rozvaha společnosti EUROVIA CS, a.s. v letech 2008 - 2010**  
**(netto v tis. Kč)**

		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>9 550 737</b>	<b>11 032 763</b>	<b>13 547 374</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3 076 509</b>	<b>2 952 200</b>	<b>3 004 995</b>
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<b>316</b>	<b>216</b>	<b>169</b>
B.I.3.	Software	142	89	38
B.I.4.	Ocenitelná práva	174	127	131
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<b>1 540 672</b>	<b>1 324 712</b>	<b>1 529 946</b>
B.II.1.	Pozemky	133 277	104 349	121 714
B.II.2.	Stavby	442 255	424 665	567 141
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	953 037	775 002	792 235
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 105	8 183	1 847
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 881	12 513	2 144
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	117		44 865
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<b>1 535 521</b>	<b>1 627 272</b>	<b>1 474 880</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	1 384 071	1 420 265	1 263 488
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	114 177	122 177	138 177
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	800	800	800
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	36 473	84 030	72 415
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6 319 092</b>	<b>7 877 087</b>	<b>10 344 730</b>
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<b>330 069</b>	<b>265 164</b>	<b>394 124</b>
C.I.1.	Materiál	74 775	69 094	132 554
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	233 754	164 843	223 595
C.I.3.	Výrobky	21 540	31 227	37 975
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobě pohledávky</i>	<b>590 468</b>	<b>1 047 123</b>	<b>973 552</b>
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	386 615	750 986	607 429
C.II.7.	Jiné pohledávky	2 184	3 346	3 276
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	201 669	292 791	362 847
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobě pohledávky</i>	<b>3 577 160</b>	<b>3 824 395</b>	<b>5 379 700</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 976 489	3 299 625	4 799 695
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	237 769	323 774	272 498
C.III.7.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	22 130	25 625	76 152
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	317 170	171 960	231 220
C.III.9.	Jiné pohledávky	23 602	3 411	135
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<b>1 821 395</b>	<b>2 740 405</b>	<b>3 597 354</b>
C.IV.1.	Peníze	4 421	3 722	4 091
C.IV.2.	Účty v bankách	1 074 309	448 637	1 891 986
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	742 665	2 288 064	1 701 277
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>155 136</b>	<b>203 476</b>	<b>197 649</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	94 733	138 246	105 587
D.I.3.	Příjmy příštích období	60 403	65 230	92 062

	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>9 550 737</b>	<b>11 032 763</b>	<b>13 547 374</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 209 032</b>	<b>3 123 338</b>	<b>3 619 771</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>1 386 200</b>	<b>1 386 200</b>	<b>1 386 200</b>
A.I.1.	Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>350 284</b>	<b>354 286</b>	<b>355 592</b>
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	273 359	277 240	277 240
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	76 925	77 046	78 352
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>712 209</b>	<b>768 702</b>	<b>1 184 910</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	712 209	768 702	1 184 910
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)</b>	<b>760 339</b>	<b>614 150</b>	<b>693 069</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>6 245 952</b>	<b>7 740 428</b>	<b>9 741 298</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>1 377 595</b>	<b>1 853 552</b>	<b>2 380 942</b>
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	11 648	13 104	
B.I.4.	Ostatní rezervy	1 365 947	1 840 448	2 380 942
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>457 813</b>	<b>534 104</b>	<b>681 909</b>
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	457 813	534 104	681 909
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>4 410 544</b>	<b>5 352 772</b>	<b>6 678 447</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3 365 477	4 820 952	4 962 253
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			962 371
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 542	985	79 146
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	91 643	64 877	79 146
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	78 192	37 014	51 236
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	32 861	14 000	19 648
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	264 706	24 273	18 391
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	548 574	359 130	546 781
B.III.11.	Jiné závazky	27 549	31 541	38 621
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>95 753</b>	<b>168 997</b>	<b>186 305</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	95 668	168 997	186 018
C.I.2.	Výnosy příštích období	85		287

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti EUROVIA CS, a.s. v letech 2008 - 2010 (v tis. Kč)**

		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
II.	Výkony	15 542 443	17 533 987	18 736 824
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15 511 953	17 604 060	18 693 237
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	21 987	-73 017	36 995
II.3.	Aktivace	8 503	2 944	6 592
B.	Výkonová spotřeba	13 128 673	14 930 869	15 603 508
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 041 993	2 869 882	3 487 130
B.2.	Služby	10 086 680	12 060 987	12 116 378
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>2 413 770</b>	<b>2 603 118</b>	<b>3 133 316</b>
C.	Osobní náklady	1 294 674	1 335 678	1 650 489
C.1.	Mzdové náklady	939 647	989 488	1 188 979
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	246	216	180
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	313 680	303 358	401 925
C.4.	Sociální náklady	41 101	42 616	59 405
D.	Daně a poplatky	20 026	18 999	22 871
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	323 621	325 618	347 508
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	40 152	63 026	56 238
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	25 680	41 040	20 096
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	14 472	21 986	36 142
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	24 413	12 308	24 651
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	12 720	1 624	2 550
F.2.	Prodaný materiál	11 693	10 684	22 101
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	120 512	504 861	432 991
IV.	Ostatní provozní výnosy	427 279	478 207	540 092
H.	Ostatní provozní náklady	289 889	323 828	446 533
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>808 066</b>	<b>623 059</b>	<b>804 603</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		402 000	
J.	Prodané cenné papíry a podíly		392 298	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	130 897	166 686	94 550
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	130 897	166 686	94 550
X.	Výnosové úroky	26 508	8 530	16 831
N.	Nákladové úroky	20 130	10 492	4 408
XI.	Ostatní finanční výnosy	94 017	93 036	138 209
O.	Ostatní finanční náklady	126 782	116 287	188 199

<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>104 510</b>	<b>151 175</b>	<b>56 983</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	152 237	160 084	168 517
Q.1.	- splatná	180 509	251 206	240 655
Q.2.	- odložená	-28 272	-91 122	-72 138
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>760 339</b>	<b>614 150</b>	<b>693 069</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>760 339</b>	<b>614 150</b>	<b>693 069</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>912 576</b>	<b>774 234</b>	<b>861 586</b>



**Příloha č. 4: Skladba prováděných prací v letech 2001 až 2011 v %**

<b>Období</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Komunikace</b>	42	47	53	60	64	67	64	60	56	56	38
<b>Železniční a tramvajové tratě</b>	33	23	13	15	9	9	15	18	24	20	30
<b>Mosty</b>	11	9	11	12	14	12	11	13	14	16	16
<b>Ostatní včetně bet. prefabrikátů</b>	14	20	24	13	13	13	10	9	6	8	16

**Příloha č. 5: Porovnání tržeb, aktiv a dosaženého HV v letech 2001 až 2011 v mil. Kč**

<b>Období</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Výkony</b>	9 649	11 135	12 869	14 802	15 350	15 676	15 112	15 512	17 604	18 693	15 901
<b>HV po zdanění</b>	155	184	275	523	529	866	846	760	614	693	969
<b>Aktiva</b>	4 453	4 945	5 733	8 094	7 490	9 176	9 486	9 551	11 033	13 547	12 051