

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE
FAKULTA STAVEBNÍ**

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



DIPLOMOVÁ PRÁCE



ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

studijní program: Stavební inženýrství
studijní obor: P - Projektový management a inženýring
akademický rok: 2015/2016

Jméno a příjmení diplomanta: Bc. Jakub Stuchlík

Zadávací katedra: Ekonomika a řízení ve stavebnictví

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jana Frková, Ph.D.

Název diplomové práce: Analýza vlastnické struktury a nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností

Název diplomové práce v anglickém jazyce: Analysis of the ownership structure and management of a profit of selected construction companies

Rámcový obsah diplomové práce: Teoretická část: Struktura vlastního kapitálu a možný způsob nakládání s výsledkem hospodaření

Praktická část: Shromáždění potřebných dat vybraných stavebních společností

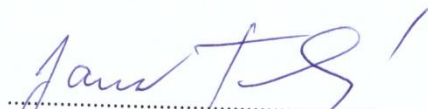
Analýza a vyhodnocení dat za jednotlivé společnosti

Datum zadání diplomové práce: 1. 10. 2015 Termín odevzdání: 8. 1. 2016
(vyplňte poslední den výuky přísl. semestru)

Diplomovou práci lze zapsat, kromě oboru A, v letním i zimním semestru.

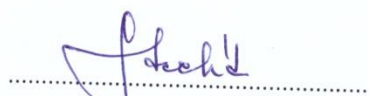
Pokud student neodevzdal diplomovou práci v určeném termínu, tuto skutečnost předem písemně zdůvodnil a omluva byla děkanem uznána, stanoví děkan studentovi náhradní termín odevzdání diplomové práce. Pokud se však student řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, může si student zapsat diplomovou práci podruhé. Studentovi, který při opakovaném zápisu diplomovou práci neodevzdal v určeném termínu a tuto skutečnost řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, se ukončuje studium podle § 56 zákona o VŠ č.111/1998 (SZŘ ČVUT čl 21, odst. 4).

Diplomant bere na vědomí, že je povinen vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.


vedoucí diplomové práce


vedoucí katedry

Zadání diplomové práce převzal dne: 1. 10. 2015


diplomant

Formulář nutno vyhotovit ve 3 výtiscích – 1x katedra, 1x diplomant, 1x studijní odd. (zašle katedra)

Nejpozději do konce 2. týdne výuky v semestru odešle katedra 1 kopii zadání DP na studijní oddělení a provede zápis údajů týkajících se DP do databáze KOS.

DP zadává katedra nejpozději 1. týden semestru, v němž má student DP zapsanou.

Prohlášení autora

Prohlašuji, že jsem tuto diplomovou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího diplomové práce Doc. Ing. Frkové, Ph.D.

Dále prohlašuji, že veškeré podklady, ze kterých jsem čerpal, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

V Praze, dne

.....

Bc. Jakub Stuchlík

Poděkování:

Velké poděkování patří vedoucí mé diplomové práce paní Doc. Ing. Janě Frkové, Ph.D. za její ochotu, čas a věcné připomínky. Dále chci poděkovat své rodině a partnerce, za podporu a trpělivost projevenou při tvorbě diplomové práce a vůbec během celého období studií.

**Analýza vlastnické struktury
a nakládání se ziskem
u vybraných stavebních společností**

**Analysis of the ownership structure
and management of the profit of selected
construction companies**

ANOTACE

Diplomová práce se zabývá vyhodnocením vlastnické struktury a způsoby nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností. Práce se skládá z teoretické a praktické části. V praktické části je využito teoretických poznatků potřebných k rozboru výsledku hospodaření společností a k jejich následnému vyhodnocení, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládala. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností. Tomu předchází analýza vlastnické struktury společností z důvodu zjištění výše vyváděného podílu na zisku akcionářům, případně mateřským společnostem, v převažujících případech mimo Českou republiku.

SUMMARY

The thesis deals with the evaluation of the ownership structure and ways of dealing with a profit of selected construction companies. The work consists of a theoretical and practical part. The practical part is based on theoretical knowledge necessary for the analysis of the company profits and for the subsequent evaluation of processing the economic results in the company. This leads to the clarification of the increase or decrease of company assets. This is preceded by the analysis of the ownership structure of the company for the purpose of finding the profit sharing which is paid to shareholders or parent companies - which is in prevailing cases outside the Czech Republic.

Klíčová slova

Vlastnická struktura

Vlastní kapitál

Výsledek hospodaření

Podíl na zisku

Majetek stavebních společností

Key words

Ownership structure

Equity

Profit

Profit sharing

Assets construction companies

Obsah

Úvod.....	9
TEORETICKÁ ČÁST	10
1 Historický vývoj akciové společnosti	10
2 Vlastní kapitál akciové společnosti.....	12
2.1 Základní kapitál.....	13
2.2 Kapitálové fondy.....	14
2.3 Fondy ze zisku	16
2.4 Výsledek hospodaření minulých let	17
2.5 Výsledek hospodaření běžného účetního období.....	18
2.6 Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku.....	19
3 Způsoby nakládání s výsledkem hospodaření.....	20
4 Podmínky pro výplatu podílu na zisku.....	22
5 Metodika hodnocení nakládání s výsledkem hospodaření	23
PRAKTICKÁ ČÁST.....	25
6 Popis vybraných stavebních společností.....	25
6.1 Stavební společnost Metrostav a.s.	26
6.2 Stavební společnost Skanska a.s.	30
6.3 Stavební společnost Strabag a.s.	36
6.4 Stavební společnost Eurovia CS, a.s.....	42
6.5 Vyhodnocení popisu stavebních společností.....	48
7 Analýza nakládání s výsledkem hospodaření	50
7.1 Vývoj vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům.....	50
7.2 Rozbor výsledku hospodaření	56
7.3 Vyhodnocení analýzy výsledku hospodaření.....	79
Závěr.....	90
Seznam použité literatury	92
Seznam obrázků, tabulek, grafů a vzorců	93
Seznam příloh.....	95

Úvod.

Diplomová práce se zabývá vyhodnocením vlastnické struktury a způsoby nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností. Výsledek hospodaření běžného účetního období je jedna z velmi klíčových položek, která je zkoumána u každé vybrané společnosti. Diplomová práce se však nezabývá finanční analýzou (rentabilita, likvidita, atp.). Finanční analýze (rentabilitě, likviditě, atp.) se věnovala předešlá bakalářská práce (Stuchlík, 2014).

Výběr stavebních společností je proveden na základě uveřejněné ročenky TOP 2014 v časopisu Stavitel. Podle vykázaných čistých tržeb v roce 2013 jsou vybrány čtyři největší stavební společnosti působící na Českém stavebním trhu. Jsou jimi Metrostav a.s., Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s.

Diplomová práce je rozdělena na první teoretickou část a druhou praktickou část.

Teoretická část práce se zabývá sběrem teoretických poznatků, které poslouží v praktické části k vyhodnocení způsobů nakládání s výsledkem hospodaření. V teoretické části považuji za klíčovou kapitolu „Způsoby nakládání s výsledkem hospodaření“ a „Metodika hodnocení nakládání s výsledkem hospodaření“.

Praktická část práce je nejprve zaměřena na analýzu vlastnické struktury vybraných společností. Zjištění vlastnické struktury společností poslouží v závěru ke stanovení výše vyváděného podílu na zisku (peněžních prostředků) do mateřských společností, v převažujících případech mimo Českou republiku. Na základě rozboru výsledku hospodaření společností je následně vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládala. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností.

V závěru práce jsou vybrané společnosti vyhodnoceny a vzájemně porovnány.

TEORETICKÁ ČÁST

Diplomová práce se zabývá vyhodnocením vlastnické struktury a způsobu nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností. Vybrané stavební společnosti mají podobu akciové společnosti. Z tohoto důvodu se práce zaměřuje výhradně na popis obchodní společnosti, která má právní formu akciové společnosti.

Teoretická část práce se zabývá sběrem teoretických poznatků, které poslouží v praktické části k vyhodnocení způsobů nakládání výsledku hospodaření.

1 Historický vývoj akciové společnosti

Nadcházející kapitoly se zabývají vlastnickou strukturou a způsobu nakládání se ziskem u akciové společnosti. Z tohoto důvodu považuji za zajímavé nejprve uvést historii vzniku této formy právnické osoby – tedy kdy a v jaké podobě se akciová společnost objevila a co ji utvářelo až do dnešní podoby, jak ji známe.

Výstižně a přehledně má popsany historický vývoj akciové společnosti autorka Černá (2006, s. 27). Uvádí, že strohý právní útvar připomínající akciovou společnost sahá až do dob antického Říma, kde měla podobu berních společností. Bližší podoba s akciovou společností, tak jak je známe dnes, se objevila až o mnoho staletí později, asi ve 13. a 14. století, tedy v době, kdy se v Itálii rodil peněžní a bankovní svět. Tehdejší podoba akciových společností byla v Itálii využívána převážně pro poskytování státních půjček. S postupem času se tato forma kapitálové společnosti začala využívat i pro jiné účely a to zejména pro zámořské výpravy a posléze pro obchody a dopravu; například v 17. století vznikají tři významné společnosti, které pod svůj vliv soustředily veškeré obchodování ve vybraných zámořských územích. Byly to Holandská Východoindická společnost, Anglická společnost pro Východní Indii a Francouzská společnost pro Orientální Indii. Je zajímavé podotknout, že v této době vznikaly předchůdci akciových společností na základě královské vůle, tedy z veřejnoprávního aktu a nikoliv na základě soukromoprávního rozhodnutí, a vyznačovaly se neomezeným ručením akcionářů.

Autorka Černá (2006, s. 27 - 31) dále uvádí, že k omezení majetkového rizika akcionářů dochází až v 18. století ve Francii v podobě akcií na majitele. V tomto století vznikaly již první akciové společnosti v Německu, Rakousku a v Čechách. Na českém území byla první akciová společnost založena v roce 1822 a nesla obchodní název „Pražská akciová společnost paroplavební“. Za zmínku jistě stojí i důležitý mezník týkající se rozmachu moderního práva akciových společností, který započal v roce 1807 vydáním Napoleonského obchodního zákoníku. V průběhu 20. století pak už jen docházelo k legislativním zdokonalováním a propracováním podle nároků dané země.

Zaměříme-li se na současnost, jsou dnešní akciové společnosti na území České republiky upraveny zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (Zákon o obchodních korporacích). Tento zákon nabyl účinnosti 1. ledna 2014 a nahradil původní úpravu ve zrušeném zákoně č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

V nadcházející kapitole si popíšeme jednotlivé položky vlastního kapitálu akciových společností.

2 Vlastní kapitál akciové společnosti

Diplomová práce se v praktické části kromě analýzy vlastnické (akcionářské) struktury, zabývá také způsoby nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností. Z tohoto hlediska je vhodné popsat jednotlivé položky vlastního kapitálu, kterých se přerozdělení hospodářského výsledku běžného účetního období může dotknout (základní kapitál, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let). Pro komplexní znalost vlastního kapitálu jsou však popsány i kapitálové fondy.

Strukturu vlastního kapitálu akciové společnosti popisuje prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb. k zákonu 563/1991 Sb., o účetnictví. Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou přehledně uvedeny v tabulce č. 1.

Struktura vlastního kapitálu	
A. I. Základní kapitál	
A. I.	1. Základní kapitál 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) 3. Změna základního kapitálu
A. II. Kapitálové fondy	
A. II.	1. Ážio 2. Ostatní kapitálové fondy 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací 5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací 6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací
A. III. Fondy ze zisku	
A. III.	1. Rezervní fond 2. Statutární a ostatní fondy
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let 2. Neuhrazená ztráta minulých let 3. Jiný výsledek hospodaření minulých let
A. V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	
A. V. 2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	

Tab. č. 1: *Struktura vlastního kapitálu*

Zdroj: *Vlastní zpracování dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. k zákonu o účetnictví*

2.1 Základní kapitál

Hned na začátku poukážme na důležitou skutečnost, že věřitel (dále akcionář) neručí za závazky akciové společnosti; akcionář ručí pouze do výše svého vkladu. Jak uvádí autor Dědič (2012, s. 11), tak je nutné docílit určité garance při vzniku akciové společnosti. Toho se docílí základním kapitálem, jehož minimální výše je stanovena zákonem o obchodních korporacích. Akciová společnost tak za své závazky ručí výší svého obchodního majetku.

Základní kapitál je uveden v rozvaze na straně pasiv. U akciových společností je základní kapitál definován podle zákona o obchodních korporacích takto: „Základní kapitál obchodní společnosti je souhrn všech vkladů“. Z předchozí věty vyplývá, že se jedná o souhrn vkladů, jak peněžitých tak nepeněžitých.

Základní kapitál akciové společnosti je rozvržen na určitý počet akcií, se kterými jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na jejím řízení, zisku a likvidačním zůstatku. Podle zákona o obchodních korporacích musí výše minimálního kapitálu akciové společnosti činit alespoň 2 000 000 Kč. V případě, že akciová společnost vede účetnictví v eurech, lze základní kapitál vyjádřit v uvedené měně. V takovém případě činí minimální výše vkladu akciové společnosti 80 000 EUR. Stanovená výše vkladu nesmí ze zákona klesnout pod tuto hodnotu. Je tomu zejména z důvodu ochrany akcionářů, kteří vložili svůj kapitál do společnosti. Pro zajímavost uvádím, že nabitím účinnosti zákona o korporacích je, z důvodu minimálního využití v praxi, upuštěno od založení akciové společnosti na základě veřejné nabídky akcií a tím minimální výše základního kapitálu v částce 20 000 000 Kč.

V této souvislosti je nutné poukázat na skutečnost, že přestože je výše minimálního vkladu základního kapitálu ve výši 2 000 000 Kč, lze se v praxi setkat s akciovou společností se základním kapitálem pouze ve výši 1 000 000 Kč. Tato výše základního kapitálu se vztahuje pouze na akciové společnosti vzniklé před 31. 12. 2000. Tato výjimka bude trvat i nadále, jelikož přechodnými ustanoveními občanského zákoníku ani zákona o obchodních korporacích nebyla nezrušena.

Základní kapitál je peněžním vyjádřením majetku vloženého do společnosti. S tímto majetkem akciová společnost běžně nakládá, jelikož vložený základní kapitál není vložený majetek, nýbrž jeho peněžní vyjádření. Platí ale, že základní kapitál nemůže být použit pro

jiné potřeby než pro potřeby podnikatelské činnosti. Nesmí být použit například pro vyplácení podílu na zisku.

Pokud je obchodní společnost finančně zdravá a prosperující, potom se počáteční základní kapitál postupně podnikatelskou činností rozmnožuje. Počáteční vklad akciové společnosti musí být uveden v jejích stanovách; dochází-li k jeho zvýšení, musí to být uvedeno ve stanovách také. Kromě stanov akciové společnosti je základní kapitál také zapsaný v obchodním rejstříku. Zákon o obchodních korporacích vymezuje způsoby, jakými lze základní kapitál zvýšit. Základní kapitál může být zvýšen z vlastních zdrojů anebo upsáním nových akcií.

2.2 Kapitálové fondy

Stejně jako základní kapitál, tak i kapitálové fondy nalezneme na straně pasiv. Kapitálové fondy a fondy tvořené ze zisku, se kterými se seznámíme v nadcházející kapitole, představují vlastní zdroje financování podniku. Jak uvádí autorka Hadrabová (2015), výše těchto fondů nám pomáhá při rozhodování například v takových otázkách, jako o kolik může být navýšen základní kapitál akciové společnosti z vlastních zdrojů, popřípadě zda mohou být společníkům vyplaceny podíly na zisku. Kapitálové fondy a také fondy ze zisku nezvyšují základní kapitál, oproti vlastnímu kapitálu, jehož výši ovlivňují.

Jak se lze dočíst v mnoha publikacích, výsledek hospodaření je vytvořený vlastní činností. Kapitálové fondy jsou oproti tomu tvořeny jinými zdroji. Tyto jiné zdroje jsou buď externí, nebo interní. Mezi externí zdroje se řadí ážio, ale i například přijaté dary. Do interních zdrojů spadají oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

Jak již je výše popsáno, ážio patří do externích zdrojů kapitálových fondů. **Ážio** vyjadřuje rozdíl mezi částkou, za kterou jsou akcie/podíl vydávány (tzv. emisní kurz) a jmenovitou hodnotou akcie nebo podílu na základním kapitálu. V praxi by mohla nastat i situace, kdy jmenovitá hodnota akcie/podílu je vyšší než emisní kurz. V takovém případě hovoříme o tzv. disáziu. S tímto se však na území České republiky neseťkáme, jelikož emise akcií/podílů s disáziem česká právní úprava zakazuje.

Nyní popišme **ostatní kapitálové fondy**. V mnoha publikacích se uvádí, že ostatní kapitálové fondy zahrnují kapitálové vklady jak peněžní, tak nepeněžní. Nutno podotknout, že tyto vklady nezvyšují základní kapitál akciové společnosti. Představují především příplatek mimo základní kapitál nebo přijaté dary. Pravidlo pro poskytnutí příplatku mimo základní kapitál musí být určeno ve stanovách akciové společnosti. Valná hromada pak postupuje podle těchto stanov a rozhoduje například o výši příplatku.

Další podpoložkou kapitálových fondů jsou **oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků**. Již z názvu je patrné, že tato položka představuje reálné vyjádření hodnot finančních aktiv a finančních závazků. Vyjadřuje rozdíly mezi dosavadní účetní hodnotou daných aktiv nebo závazků a jejich reálnou hodnotou. Přecenění na reálnou hodnotu se provádí zejména u vybraných cenných papírů, derivátů anebo u pohledávek určených k obchodování.

Autorka Hadrabová (2015) přehledně popisuje, co představují **oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací**. Uvedená položka kapitálového fondu vyjadřuje rozdíly mezi oceněním majetku a závazků v účetnictví zanikající akciové společnosti nebo alespoň její části způsobené odštěpením a oceněním jmění při přeměně společnosti. V takovém případě se postupuje podle zákona o přeměnách k rozvahovému dni pro ocenění. Rozvahovým dnem pro ocenění se rozumí den, ke kterému byla sestavena účetní závěrka.

Jak je patrné z tabulky číslo 1, tak předposlední položkou kapitálového fondu jsou **rozdíly z přeměn obchodních korporací**. Jedná se především o rozdíly vzniklé z vyloučení aktiv a pasiv, která se podle zákona o účetnictví nevykazují.

Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací popisuje autorka Hadrabová (2015) jako „oceňovací rozdíly, které se vztahují k úbytkům majetku a závazků v mezidobí ode dne následujícího po rozvahovém dni pro ocenění do rozhodného dne, a vztahují se k majetku a závazkům, které byly vykázány v účetní závěrce využité pro ocenění jmění pro projekt přeměny“.

2.3 Fondy ze zisku

Jak již bylo řečeno, kapitálové fondy a rovněž fondy ze zisku neovlivňují výši základního kapitálu. Mohou pouze zvyšovat vlastní kapitál. Obecně se fondy ze zisku skládají z rezervního fondu, statutárního fondu a ostatních fondů. I když tvorba uvedených fondů není ze zákona povinná, tak se s nimi v praxi setkáváme velmi často. Z toho důvodu považují za vhodné si jednotlivé fondy ze zisku blíže popsat.

Tvorba **rezervního fondu** byla do roku 2013 ze zákona povinná. Od roku 2014, s nástupem zákona o obchodních korporacích, byla tato povinnost zrušena. V praxi se však nadále s rezervním fondem setkáváme, jelikož představuje jakýsi finanční polštář pro umoření ztrát, které mohou akciové společnosti v budoucnu nastat. Naskýtá se i možnost, že valná hromada rozhodne o zrušení tohoto fondu. V takovém případě mohou být finanční prostředky rezervního fondu, naakumulované v předchozích letech, použity například pro zvýšení základního kapitálu akciové společnosti, popřípadě mohou být převedeny do nerozdělených zisků minulých let a poté vyplaceny jako podíl na zisku. Nastane-li tento případ, je nutno provést tzv. test insolvence; je tomu tak proto, že zákon o obchodních korporacích stanovuje, že společnost nesmí odlivem svého vlastního kapitálu přivodit úpadek (dle zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, též insolvenční zákon. Insolvenčí se rozumí neschopnost dostát svým závazkům ve stanovených lhůtách. Důležité je insolventnost nezaměňovat s likviditou. Likvidita představuje schopnost a rychlost přeměnit dané aktivum v peněžní prostředky (nejlikvidnější aktivum jsou peníze).

Stejně jako rezervní fond, tak i **statutární fond** je tvořen ze zisku. Používá se obdobně jako rezervní fond ke krytí ztrát nebo úhradu škod, které vznikají v důsledku mimořádných událostí či špatného hospodaření akciové společnosti.

Oproti předchozím dvěma fondům kumulují **ostatní fondy zdroje**, které budou použity ve prospěch zaměstnanců. Nejčastějším takovým fondem, který akciová společnost tvoří, je sociální fond. Ze sociálního fondu se financují rekreační aktivity, motivační programy nebo stravenky pro zaměstnance.

Pro připomenutí uvádím, že ani kapitálové fondy a ani fondy ze zisku není ze zákona povinnost vytvářet. Povinnost k jejich tvorbě tak lze uložit jen stanovami akciové společnosti.

2.4 Výsledek hospodaření minulých let

Další položka, která je součástí vlastního kapitálu, je výsledek hospodaření minulých let. Nalézá se na straně pasiv. Výsledek hospodaření minulých let vyjadřuje množství zdrojů, které byly vytvořeny v minulosti a nebyly převedeny do fondů ze zisku popřípadě rozděleny nebo uhrazeny.

Výsledek hospodaření minulých let může mít následující podobu:

- nerozdělený zisk minulých let,
- nerozdělená ztráta minulých let,
- jiný výsledek hospodaření minulých let.

V následujícím textu si popíšeme všechny tři možné oblasti výsledku hospodaření minulých let.

Nerozdělený zisk a ztráta minulých let je zjištěn na základě výsledku hospodaření běžného účetního období s tím, že valná hromada nerozhodla o rozdělení zisku mezi vlastníky (akcionáře) nebo v druhém případě vzniklá ztráta nebyla dosud uhrazena z vlastních zdrojů akciové společnosti. Teprve v budoucnu bude valnou hromadou rozhodnuto o jejich způsobu naložení a umoření.

Oproti tomu **jiný výsledek hospodaření minulých let** obsahuje korekce, které jsou nezbytné k odstranění chyb způsobené:

- nesprávným účtováním/neúčtováním o výnosech/nákladech v minulých účetních obdobích,
- změnou účetních metod.

Do jiného výsledku hospodaření minulých let se také účtuje část odložené daně, která se vztahuje k předešlým účetním obdobím. Za zmínku také stojí uvést, že se jedná poměrně o novou položku rozvahy, kterou zavedla provádění vyhláška č. 500/2002 Sb., k zákonu o účetnictví, s účinností k 1. lednu 2013. A stejně jako u nerozděleného zisku/ztráty minulých let, tak i u této položky o způsobu nakládání s jejím zůstatkem rozhoduje nejvyšší orgán akciové společnosti.

2.5 Výsledek hospodaření běžného účetního období

Výsledek hospodaření patří mezi nejdůležitější ukazatele umožňující posouzení hospodaření akciové společnosti. Je součástí rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato položka se uvádí na straně pasiv. Předpokladem vzniku hospodářského výsledku je činnost, aktivita a způsob jednání akciové společnosti.

Výsledek hospodaření, tedy zda bylo dosaženo zisku nebo ztráty, sleduje se především na konci účetního období. Mnohdy je sledován i v průběhu účetního období. V praxi je tomu nejčastěji na měsíční nebo čtvrtletní bázi. Takovéto sledování slouží následně pro kontrolu finančního plánu akciové společnosti, který byl na dané účetní období stanoven.

Jak bylo nastíněno ve výše uvedeném textu, výsledek hospodaření může nabývat několika hodnot. Ty jsou odvozeny z rozdílu dosažených výnosů a vynaložených nákladů na danou podnikatelskou činnost. Výsledek hospodaření může nabývat:

- účetního zisku – celkové výnosy převyšují celkové náklady,
- účetní ztráty – celkové náklady převyšují celkové výnosy,
- nuly – celkové výnosy jsou rovny celkovým nákladům.

Rozdíl mezi účetními výnosy a účetními náklady je označován jako účetní výsledek hospodaření. Vedle účetního výsledku hospodaření rozeznáváme i daňový výsledek hospodaření. Ten vzniká v okamžiku, kdy je účetní výsledek hospodaření upraven o příslušné daňové operace, například typu, přičtení daňově neuznatelných nákladů (přijaté pokuty a penále od správce daně, náklady na prezentaci, výdaje nad zákonem povolené limity, atp.), přičtením/odečtením rozdílu mezi účetními/daňovými odpisy. Takto upravený účetní výsledek hospodaření je základem pro zjištění daňového základu a následně pro stanovení samotné daně z příjmů. V tomto případě pak hovoříme o daňovém výsledku hospodaření.

Hospodářský výsledek je sestaven a zjištěn na základě sestavení řádné účetní závěrky. Jak je uvedeno v zákoně o obchodních korporacích, účetní závěrka musí být schválena valnou hromadou akciové společnosti nejdéle do 6 měsíců od posledního dne předcházejícího účetního období. Další nedílnou součástí schválení účetní závěrky je stanovit, jak bude s dosaženým výsledkem hospodaření naloženo. Možnosti naložení s výsledkem hospodaření budou popsány v dalších kapitolách.

2.6 Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku

Jedná se o poslední pasivní položku vlastního kapitálu. Vyplatit podíl na zisku nebylo do roku 2014 možné. Tuto novinku zavedl zákon o obchodních korporacích. Jen pro upřesnění uvádím, že o záloze na podíl na zisku hovoříme před rozhodnutím valné hromady. Po rozhodnutí valné hromady, pak hovoříme o vlastním podílu na zisku. Podmínky pro výplatu záloh na podíl na zisku stanovuje zákon o obchodních korporacích. Tyto podmínky jsou uvedeny dále.

Základní podmínkou poskytnutí zálohy je, že akciová společnost musí mít dostatek prostředků na rozdělení zisku. To se zjišťuje na základě mezitímní účetní závěrky. Tedy na základě účetní závěrky, která byla sestavena k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Platí, že záloha nesmí být vyšší jak součet:

- výsledku hospodaření běžného účetního období,
- nerozděleného zisku z minulých let,
- ostatních fondů ze zisku,

snížený o neuhrazenou ztrátu z minulých let a dále o příděl do rezervního fondu akciové společnosti v případě jeho tvorby. Pokud by uvedená podmínka nebyla splněna, akciová společnost by se dostala do rozporu se zákonem o úpadku (insolvenční zákon), protože by mohla nastat platební neschopnost.

V kapitole „4 Podmínky pro výplatu podílu na zisku“ si uvedeme, že o rozdělení podílu na zisku rozhoduje nejvyšší orgán akciové společnosti, tedy valná hromada. O rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku však rozhoduje statutární orgán akciové společnosti, tedy představenstvo. Na představenstvo je v tomto ohledu kladena vysoká odpovědnost. Pokud by představenstvo pochybilo, muselo by nahradit veškeré způsobené škody, jelikož nejednalo jako orgán s péčí řádného hospodáře.

V následující kapitole jsou popsány způsoby nakládání s výsledkem hospodaření.

3 Způsoby nakládání s výsledkem hospodaření

Každá účetní závěrka stavební společnosti sestavená k rozvahovému dni obsahuje výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření může nabývat dvou hodnot, zisku nebo ztráty.

Zisk je hlavním znakem podnikatelské činnosti. Zisk je docílen tehdy, je-li vykázán kladný výsledek hospodaření. Tedy v případě že k rozvahovému dni převažují výnosy společnosti nad jejími náklady.

Oproti tomu ztráta vzniká v momentě, kdy výsledek hospodaření je záporný. To nastává v případě, když náklady společnosti převyšují výnosy z podnikatelské činnosti. Autor Uminský (2011) zmiňuje, že se při docílení ztráty neplatí žádná daň z příjmů a během následujících pěti let lze ztrátou optimalizovat daňovou povinností až na nulu. Ze zmíněných daňových výhodností se v praxi můžeme setkat s podnikateli, kteří záměrně udržují společnost ve ztrátě.

Zákon o korporacích v případě dožení kladného výsledku hospodaření určuje, jakými způsoby může valná hromada naložit se ziskem:

- podíly na zisku,
- ponechání zisku jako nerozděleného zisku,
- úhrada ztráty z předchozích let,
- zvýšení základního kapitálu z nerozděleného zisku,
- přiděl do rezervního fondu (v případě, že se podle stanov společnosti povinně vytváří),
- přiděly do ostatních fondů podle stanov společnosti,
- přiděly do ostatních fondů podle vnitřních směrnic společnosti.

Zákon o korporacích rovněž stanovuje možnosti, jak může valná hromada naložit se ztrátou. Jsou dány následující možnosti:

- ponechání ztráty jako neuhrazené ztráty,
- úhrada ztráty z nerozdělených zisků minulých let,
- úhrada ztráty sníženým základního kapitálu nebo snížením jiných kapitálových fondů,
- úhrada ztráty z rezervního fondu (v případě, že je tvořen stanovami společnosti).

Jednou z možností valné hromady je možnost rozdělit zisk jako podíl na zisku. Následující kapitola popisuje podmínky pro vyplácení podílu na zisku.

4 Podmínky pro výplatu podílu na zisku

Hned na začátku této kapitoly je nutné poukázat na skutečnost, že s počátkem platnosti zákona o korporacích byl zrušen zavedený pojem dividenda a byl nahrazen pojmem podíl na zisku. Podíl na zisku je v současnosti používán pro označení jak výnosu z akcie tak i pro podíl na zisku ostatních obchodních společností.

Aby podíl na zisku mohl být vyplacen, musí být splněny podmínky, které stanovuje zákon o obchodních korporacích. Jedná se o tři podmínky:

1. Splnění proti insolventním pravidlům – Stavební společnost nesmí vyplatit zisk, pokud by si tím přivodila úpadek,
2. Částka zisku k rozdělení mezi společníky nesmí překročit souhrn následujících položek:
 - hospodářských výsledků posledního skončeného účetního období,
 - nerozdělený zisk z předchozích období,
 - po odečtu ztráty z předchozích období a o příděly do rezervních nebo jiných fondů v souladu se zákonem a stanovami společnostmi.
3. Vlastní kapitál musí být vyšší než součet následujících částí položek:
 - upsaný základní kapitál,
 - fondy, které nelze podle zákona o obchodních korporacích nebo stanov rozdělit mezi akcionáře.

Pokud by bylo porušeno některé ze tří uvedených pravidel, a přesto došlo k vyplacení podílu na zisku, jednalo by se o neoprávněné výplaty podílů. Avšak pokud akcionář jednal v dobré víře, to znamená, nevěděl o porušení podmínek při vyplacení, není nucen tento podíl vyplaceného zisku vracet, aniž by byl právně stíhán.

V jiném případě, tedy pokud byly výše uvedené podmínky splněny a rovněž byla schválena řádná (mimořádná) účetní závěrka do 6 měsíců od posledního dne přecházejícího účetního období, tak ke splatnosti podílů na zisku dochází do 3 měsíců ode dne, kdy bylo

přijato rozhodnutí nejvyšším orgánem stavební společnosti (u akciové společnosti – valná hromada).

Je nutné zmínit dvě zásadní novinky, které zákon o obchodních korporacích přinesl při rozdělování podílů na zisku. První novinkou je možnost vyplacení podílu na zisku v nepeněžní podobě. Druhou novinkou je možnost rozdělení podílu na zisku i mezi jiné osoby, než společníky akciové společnosti (např. mezi zaměstnance). Využití uvedených podmínek předpokládá, že možnosti nakládání s podílem na zisku budou zakotveny ve stanovách akciové společnosti.

5 Metodika hodnocení nakládání s výsledkem hospodaření

Praktická kapitola „7 Analýza nakládání s výsledkem hospodaření“, se zabývá způsoby nakládání výsledku hospodaření u vybraných stavebních společnostích. Na základě rozboru výsledku hospodaření společností je následně vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládá. To následně vede k objasnění nárůstů či poklesů objemu majetku společností.

Rozbor způsobu nakládání výsledku hospodaření je pro srozumitelnost výkladu rozděleno do dvou fází:

První fáze analýzy obsahuje tabulku „Vývoj vlastního kapitálu“ v níž jsou zanesena data z rozvah sledovaného období 2010 – 2014. Data z tabulky jsou následně převedena do grafické podoby. Na základě grafu „Struktura vlastního kapitálu“ a „Nerozdělený zisk min. let“ je obecně popsán trend vývoje jednotlivých položek vlastního kapitálu, přesněji:

- Základní kapitál,
- Kapitálové fondy,
- Fondy ze zisku,
- Hospodářský výsledek běžného účetního období,
- Nerozdělený zisk minulých let.

Po dokončení první fáze analýzy přistupujeme k druhé fázi.

Druhá fáze analýzy obsahuje také tabulku „Vývoj vlastního kapitálu“ avšak rozšířenou o grafické vazby představující způsob nakládání s výsledkem hospodaření v daném roce sledovaného období. Tyto vazby jsou následně v textu okomentovány a popsány. Rozbor nakládání výsledku hospodaření je provedeno pro každý rok sledovaného období 2010 -2014.

Možné způsoby nakládání s výsledkem hospodaření běžného účetního období je popsáno v kapitole „3 Způsoby nakládání s výsledkem hospodaření“.

Po nasbírání teoretických poznatků následuje praktická část.

PRAKTICKÁ ČÁST

Praktická část práce je nejprve zaměřena na analýzu vlastnické struktury vybraných společností. Zjištění vlastnické struktury společností poslouží v závěru ke stanovení výše vyváděného podílu na zisku (peněžních prostředků) do mateřských společností, v převažujících případech mimo Českou republiku. Po té je proveden rozbor výsledku hospodaření společností. Na základě tohoto rozboru je vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládala. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesu objemu majetku společností. Podotýkám, že se diplomová práce nezabývá finanční analýzou (rentabilita, likvidita, atp.). Finanční analýze (rentabilitě, likviditě, atp.) se věnovala předešlá bakalářská práce (Stuchlík, 2014).

V závěru práce jsou vybrané společnosti vyhodnoceny a vzájemně porovnány.

6 Popis vybraných stavebních společností

Výběr stavebních společností je proveden na základě uveřejněné ročenky TOP 2014 v časopisu Stavitel. Podle vykázaných čistých tržeb v roce 2013 jsou vybrány čtyři největší stavební společnosti působící na Českém stavebním trhu. Jsou jimi Metrostav a.s., Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s.

Kromě analýzy vlastnické (akcionářské) struktury, je u každé z vybraných společností také popsán její profil (historický a současný vývoj) a vývoj zaměstnanosti.

První popisovanou společností je Metrostav a.s.

6.1 Stavební společnost Metrostav a.s.

U vybrané společnosti je nejprve popsán její profil (historický a současný vývoj), vývoj zaměstnanosti a následně vlastnická (akcionářská) struktura.

Profil stavební společnosti Metrostav a.s.

- **Historie:**

Stavební společnost Metrostav a.s. původně působila na českém trhu jako národní podnik, který byl založen v roce 1971. Hlavním záměrem založení této společnosti byla výstavba pražského metra spolu s vodními stavbami. K 31. prosinci 1990 se stal tento národní podnik stejnojmennou akciovou společností.



Obr. č. 1: *Logo stavební společnosti Metrostav a.s.*
Zdroj: *<http://www.metrostav.cz/>*

- **Současnost:**

V dnešní době se stavební společnost zaměřuje na výstavbu občasných staveb až přes výstavbu tras nejen pražského metra, ale i ostatních inženýrských staveb. Stavební společnost rozvíjí své aktivity také v jiných oblastech businessu. Metrostav a.s. prostřednictvím svých dceřiných společností působí v oblasti developerské činnosti nebo službách poskytovaných v dalších oblastech stavebnictví.

Metrostav a.s. upevnil své postavení na Českém trhu prostřednictvím akvizice se společností Subterra a.s. Společnost také neustále rozšiřuje své působíště podnikání za hranice

České republiky. Metrostav a.s. koupil v roce 2013 rakouskou stavební společnost Beton und Monierbau Tunnelling GmbH (BeMo Tunnelling), která se specializuje na ražení tunelů.

Pro zajímavost lze uvést, že se společnost BeMo Tunneling provádí výstavbu podzemních stanic Whitechapel a Liverpool Street. Zmíněné podzemní stanice jsou součástí současně největšího infrastrukturního projektu v Evropě nesoucí název Crossrail (CRL). Projekt Crossrail představuje 118 km dlouhé železniční spojení, které povede napříč Londýnskou metropolí ve směru východ-západ. Toto dílo má být dokončeno v roce 2018 a jeho cena dosahuje 16 miliard liber, tj. přibližně 19 miliard eur (Falkner a Dostál, 2014).



Obr. č. 2: *Tunel Crossrail v Londýně*

Zdroj: <http://www.johnsiskandson.com/ie/expertise/civils/crossrail-london>

Mezi další rozestavěné a zahájené stavby společnosti Metrostav a.s. v roce 2014 patří například:

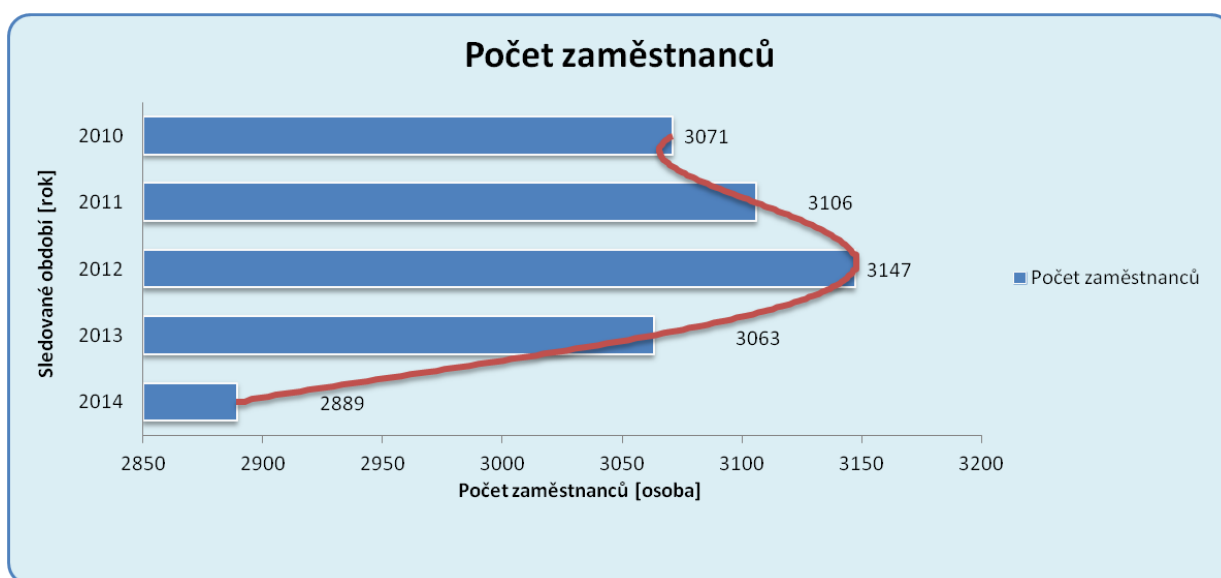
- Centrum řízení dopravy na železnici: Praha, Česká republika,
- Tunel Bancarevo: Srbsko,
- Nordfjordur tunel – Island.

Zároveň uvádím již realizované stavby v zahraničí v roce 2014:

- Výstavba Silnice S8: Varšava, Polsko (finanční objem zakázky 3,9 mld. Kč),
- Silniční tunel: Nordfjordur, Island (finanční objem zakázky 865 mil. Kč),
- Výstavba Hraničního terminálu: Kozlovič, Bělorusko (finanční objem zakázky 900 mil. Kč).

Vývoj zaměstnanosti

Jak se měnila zaměstnanost, v průběhu sledovaného období 2014 – 2010, ve společnosti Metrostav a.s. vidíme v níže přiloženém grafu.



Graf č. 1: *Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Metrostav a.s.*

Zdroj: *Vlastní tvorba na základě výročních zpráv společnosti Metrostav a.s.*

Z grafu č. 1 je patrný rostoucí trend vývoje zaměstnanosti do roku 2012. V roce 2012 čítal Metrostav a.s. 3 147 zaměstnanců. Od roku 2012 byl však zaznamenán jen klesající trend vývoje. V roce 2014 společnost zaměstnávala 2 889 zaměstnanců. Oproti roku 2012 to znamená pokles o 258 zaměstnanců, to je snížení zaměstnanosti o 8,20 %.

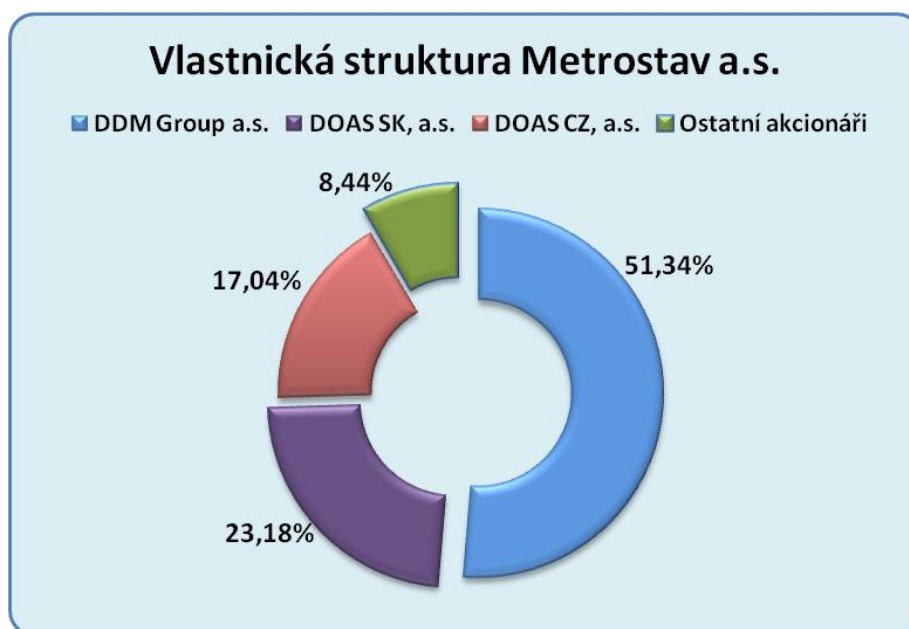
Vlastnická (akcionářská) struktura společnosti Metrostav a.s.

Na začátku je nutné zmínit skutečnost, že k ovládní společnosti dochází prostřednictvím rozhodování na valné hromadě společnosti.

Za hlavní ovládající osobu stavební společnosti je považována společnost **DDM Group a.s.** se sídlem v Praze. Společnost DDM Group a.s. vlastní akcie společnosti Metrostav a.s., v souhrnné jmenovité hodnotě k 31. prosinci 2014 ve výši 51,34 % základního kapitálu ovládané právnické osoby. Další ovládající osobou je společnost **DOAS SK, a.s.**, která vlastní akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota k 31. prosinci 2014 činí 23,18 % základního kapitálu ovládané právnické osoby. Společnost **DOAS CZ, a.s.**, vlastní akcie společnosti Metrostav a.s. v souhrnné jmenovité hodnotě k 31. prosinci 2014 ve výši 17,04 % základního kapitálu ovládané právnické osoby.

Dále tu jsou **ostatní akcionáři**, kteří vlastní méně než 10 % (přesněji 8,44 %) akcií společnosti Metrostav a.s.

Pro přehlednost vlastnické struktury společnosti Metrostav a.s. je níže přiložen graf.



Graf č. 2: Vlastnická struktura společnosti Metrostav a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy 2014 Metrostav a.s.

Další vybranou stavební společností je Skanska a.s.

6.2 Stavební společnost Skanska a.s.

Stejně jako u předchozí společnosti, tak i u Skanska a.s. je popsán nejprve její profil (historický a současný vývoj), vývoj zaměstnanosti a vlastnická (akcionářská) struktura.

Profil stavební společnosti Skanska a.s.

- **Historie:**

Historie společnosti Skanska a.s. se na území České republiky datuje do roku 1953, kdy byl založen národní podnik Zemstav. Hlavní podnikatelskou činností tohoto národního podniku byli zemní práce. Zemstav byl následně v roce 1961 přejmenován na Inženýrské a průmyslové stavby (IPS). Společnost IPS byla v roce 1991 přeměněna na akciovou společnost a následující rok byla tato společnost privatizována. Dalším důležitým milníkem je rok 2000, kdy kontrolní podíl společnosti IPS a.s. získala stavební společnost Skanska AB. V roce 2002 společnost nabyla obchodní jméno Skanska a.s., pod kterým ji známe dodnes. Významným rokem byl rok 2008, ve kterém proběhla změna organizační struktury z divizní na holdingovou. O dva roky později však bylo navraceno původní uspořádání, z holdingového uspořádání na divizní. Stoprocentním vlastníkem je společnost Skanska AB se sídlem ve Švédsku.



Obr. č. 3: *Logo stavební společnosti Skanska a.s.*

Zdroj: *<http://www.skanska.cz/>*

- **Současnost:**

Stavební společnost Skanska a.s. je stavební a developerská skupina, která rozvíjí své podnikatelské aktivity v České republice a Slovenské republice. Společnost je součástí světového koncernu Skanska se sídlem ve Švédsku.

Česká stavební společnost Skanska a.s. se štěpí celkem na sedm divizí:

- divize pozemní stavitelství západ,
- divize pozemní stavitelství východ,
- divize silniční stavitelství,
- divize železniční stavitelství,
- divize výroba a divize zdroje.

Jak je tedy patrné Skanska a.s. se soustřeďuje především na pozemní, silniční a železniční stavitelství. Společnost na českém trhu zaujímá rovněž největší developerské uskupení. Vedle rezidenčního developmentu nabízí také facility management neboli služby na klíč, jako je např. zajištění služeb a technologických dodávek specializovaných profesí.

Skanska a.s. vybuodovala na území České republiky nespočet staveních projektů, jejichž náklady na výstavbu se pohybují v horizontu od stovek miliónů až do desítek miliard korun. Pro příklad lze uvést „nejzelenější“ stavbu ve střední Evropě Centrálu ČSOB v pražských Radlicích. Jedná se o první mezinárodně certifikovanou zelenou budovu v Praze. Stavba získala zlatý stupeň certifikátu LEED a mimo to získala i mnoho jiných ocenění, jako je např. stavba roku 2007 nebo Best of Realty 2007. Pro zajímavost podotýkám, že tuto stavbu navrhl významný český architekt Josef Pleskot (Budova ČSOB dosáhla na ekologické zlato, 2008).



Obr. č. 4: *Centrála ČSOB v pražských Radlicích*
Zdroj: <http://www.jan-maly.cz/cz/architektura/sidlo-csob-v-praze-radlicich>

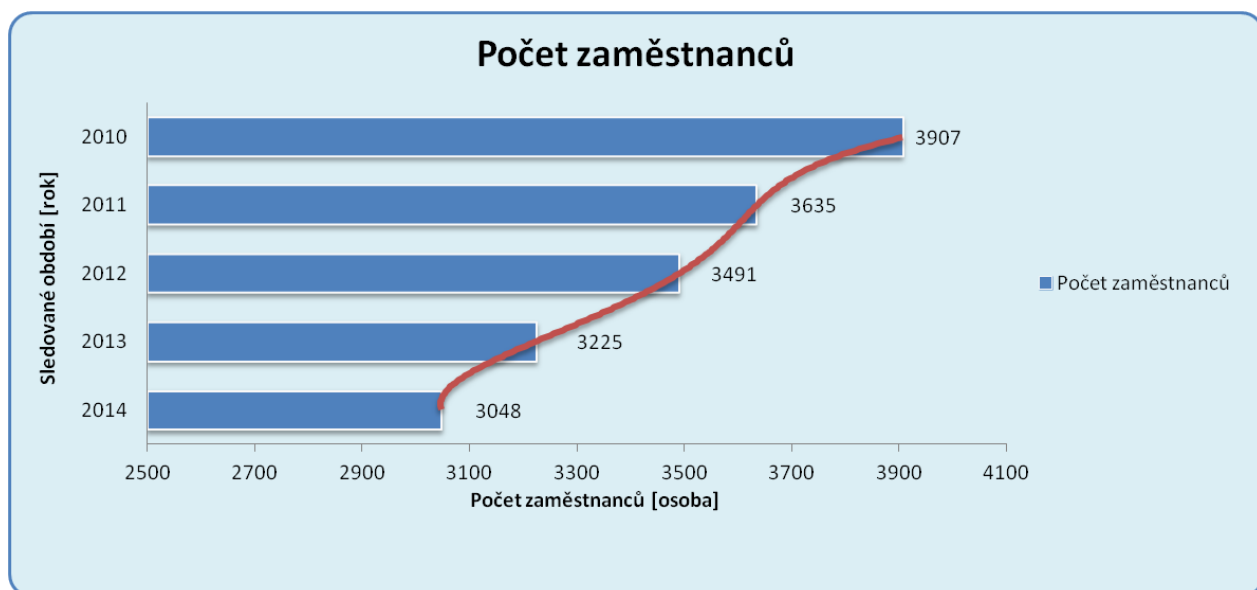
Mezi další významné realizované stavby můžeme uvést následující:

- O2 Aréna (17 mld. Kč),
- Obchodní centrum Chodov (325,8 mil. Kč),
- Rekonstrukce Galerie Mánes nebo rekonstrukce budovy A, ČVUT Fakulty stavební.

Mezi plánované stavby patří dostavba úseku dálnice D1 mezi Lipníkem nad Bečvou a Přerovem. Investorem stavby je Ředitelství silnic a dálnic. Tento 14 km úsek dálnice má být proveden do 48 měsíců ode dne podepsání smlouvy o dílo (tj. od 19. června 2015). Celkové stavební náklady činí 2,7 mld. Kč bez DPH (Postavíme dálnici D1 z Lipníku do Přerova, 2015).

Vývoj zaměstnanosti

Jak se vyvíjela zaměstnanost společnosti Skanska a.s. je znázorněna v níže přiloženém grafu.



Graf č. 3: Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Skanska a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014 Skanska a.s.

Jak znázorňuje graf č. 3 nejvyšší zaměstnanost ve společnosti Skanska a.s. byla v roce 2010 ve výši 3 907 zaměstnanců. Od tohoto roku byl zaznamenán již pouze klesající trend vývoje, který se v roce 2014 zastavil na hodnotě 3 048 zaměstnanců. To je oproti roku 2010 pokles o 859 zaměstnanců, přibližně tedy o 22 %. Meziroční pokles zaměstnanosti činí průměrně 5 %.

Vlastnická struktura společnosti Skanska a.s.

Od samého vzniku má stavební společnost Skanska a.s. jediného akcionáře, kterým je Skanska AB se sídlem ve Stockholmu ve Švédském království.



Graf č. 4: *Vlastnická struktura společnosti Skanska a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2014 společnosti Skanska a.s.*

Akcie společnosti Skanska AB se obchodují na Stockholmské burze. Přišlo mi zajímavé dohledat a níže uvést, jaké má tato společnost hlavní akcionáře. Data jsou vztažena k 30. září 2015.

Akcionář	Akcie (řady A)	Akcie (řady B)	Váha hlasovacího právo [%]	podíl na základním kapitálu [%]
Industrivärden AB	12 667 500	17 486 455	24,10	7,20
Lundberg Group	6 037 376	12 050 000	12,10	4,30
Alecta	-	25 283 899	4,20	6,00
Skanska employees through Seop	-	24 558 488	4,10	5,80
SEB Funds & Trygg Life Insurance	-	13 402 374	2,20	3,20
Norges Bank Investment Mgmt	-	10 279 474	1,70	2,40
Swedbank Robur Funds	-	8 300 607	1,40	2,00
AMF Insurance & Funds	-	6 375 000	1,10	1,50
Carnegie Funds	-	6 000 000	1,00	1,40
SHB Funds & Life Insurance	-	5 328 599	0,90	1,30
10 největších akcionářů ve společnosti Skanska AB	18 704 876	129 064 896	52,80	35,10
<i>Ostatní akcionáři</i>	<i>1 180 391</i>	<i>270 952 909</i>	<i>47,20</i>	<i>64,90</i>
Celkem	19 885 267	400 017 805	100,00	100,00
↳ z toho akcionáři společnosti Skanska AB	19 864 059	258 692 181	76,40	66,30
↳ z toho akcionáři ze zahraničí	21 208	141 325 624	23,60	33,70

Tab. č. 2: Hlavní akcionáři společnosti Skanska AB

Zdroj: Vlastní zpracování z anglického jazyka;

<http://group.skanska.com/investors/skanska-share/major-shareholders/>

Společnost Skanska AB čítá k datu 30. září 2015 celkem 82 310 akcionářů. Je také zajímavé uvést, jaké má společnost Skanska AB členění základního kapitálu podle kategorií akcionářů.



Graf č. 5: Vlastnická struktura společnosti Skanska AB – podle kategorie akcionářů

Zdroj: Vlastní zpracování z anglického jazyka; Skanska Annual Report 2014

V zahraničí se snaží stát, resp. veřejný sektor, vlastnit podíl ve velkých stavebních společnostech. V České republice tento trend není. Důkazem uvedeného je analýza společnosti Skanska AB se sídlem ve Švédském království, kde veřejný sektor s tuzemskými akcionáři vlastní téměř 70 % akcií (viz. graf č. 5: Vlastnická struktura společnosti Skanska AB – podle kategorie akcionářů). V následujících podkapitolách poukážeme na obdobné vlastnické struktury zbývajících stavebních společností.

Další popsanou stavební společností je Strabag a.s.

6.3 Stavební společnost Strabag a.s.

U společnosti Strabag a.s. si nejprve popíšeme její profil (historický a současný vývoj), vývoj zaměstnanosti a následně vlastnickou (akcionářskou) strukturu.

Profil stavební společnosti Strabag a.s.

- **Historie:**

Pražská stavební společnost Strabag a.s. byla do obchodního rejstříku zapsána dne 1. března roku 1994. Na oficiální stránce stavební společnosti Strabag a.s. se dočteme, že historie společnosti sahá až do roku 1991, kdy na český stavební trh vstupuje společnost Bohemia Asfalt s.r.o. pod záštitou koncernu BAU HOLDING AG (dnes STRABAG SE).

V roce 1997 vstupuje koncern BAU HOLDING AG (dnes STRABAG SE) jako majoritní akcionář do společnosti STRABAG AG Köln, čímž ovládl a získal skupinu dceřiných společností STRABAG AG Köln v České republice.

Dalším významným milníkem je rok 2000. V uvedeném roce se skupina BAU HOLDING STRABAG jednotně prezentuje jak v České republice, tak v Evropě pod jednotným obchodním jménem STRABAG. Je nutno poukázat na to, že veškeré závazky a pohledávky dosavadních společností skupin ILBAU a STRABAG přebírá v České republice nově založená společnost STRABAG ČR a.s. se sídlem v Českých Budějovicích. Ta v nadcházejících letech mění své jméno na Strabag a.s. a rovněž i sídlo, přesouvá se z Českých Budějovic do Prahy.

Důležitým momentem je také rok 2006. V tomto roce se mění název koncernu BAU HOLDING STRABAG SE na STRABAG SE. V uvedeném roce se STRABAG SE slučuje s FIMAG. Vzniká tak nová mateřská společnost koncernu. V následujícím roce pak STRABAG SE vstupuje na vídeňskou burzu a to prostřednictvím získání třetího strategického akcionáře koncernu, kterým je ruská holdingová společnost Rasperia.

Je zajímavé poukázat na významné akvizice českých společností. Stavební společnost Strabag a.s., v období 2007 – 2008 získala 100 % podíl ve společnosti MiTTaG spol. s.r.o. a ve společnosti JHP s.r.o. Mezi další významné holdingové stavební společnosti patří například:

- Dálniční stavby Praha, a.s.,
- FRISCHBETON s.r.o.,
- MINERAL KAMENOLOMY ČR s.r.o.,
- ZÜBLIN stavební spol. s.r.o.



Obr. č. 5: *Logo stavební společnosti Strabag a.s.*
Zdroj: <http://www.strabag.cz/>

- **Současnost:**

Společnost Strabag a.s. patří ze 100 % podílu společnosti Bau Holding Beteiligungs AG (se sídlem 9800 Spittal and der Drau, Ortenburgerstrasse 27, Rakousko), která je součástí koncernu STRABAG SE. V současné době je Strabag a.s. považován za spolehlivého partnera v oblasti komunálních a krajských zadavatelů, státu a i soukromých investorů. Společnost má divize pro:

- **Dopravní stavitelství:**
 - odštěpený závod Brno,
 - odštěpený závod České Budějovice,
 - odštěpený závod Ostrava,
 - odštěpený závod Praha.
- **Pozemní a inženýrské stavitelství:**
 - odštěpený závod PIS České Budějovice,
 - odštěpený závod PIS Praha.

Společnost se kromě stavební činnosti dále soustřeďuje na projektovou činnost ve výstavbě, výrobu betonu a obalovaných asfaltových směsí. Je nutno podotknout, že stavební společnost realizuje stavby v certifikovaných systémech BREEAM a LEED.

Mezi referenční stavby společnosti Strabag a.s. patří například:

- Výstavba dálnice D3 - Veselí n. Lužnicí - Soběslav,
- Výstavba Jihozápadní části Pražského okruhu,
- Obchodní centrum PALLADIUM.

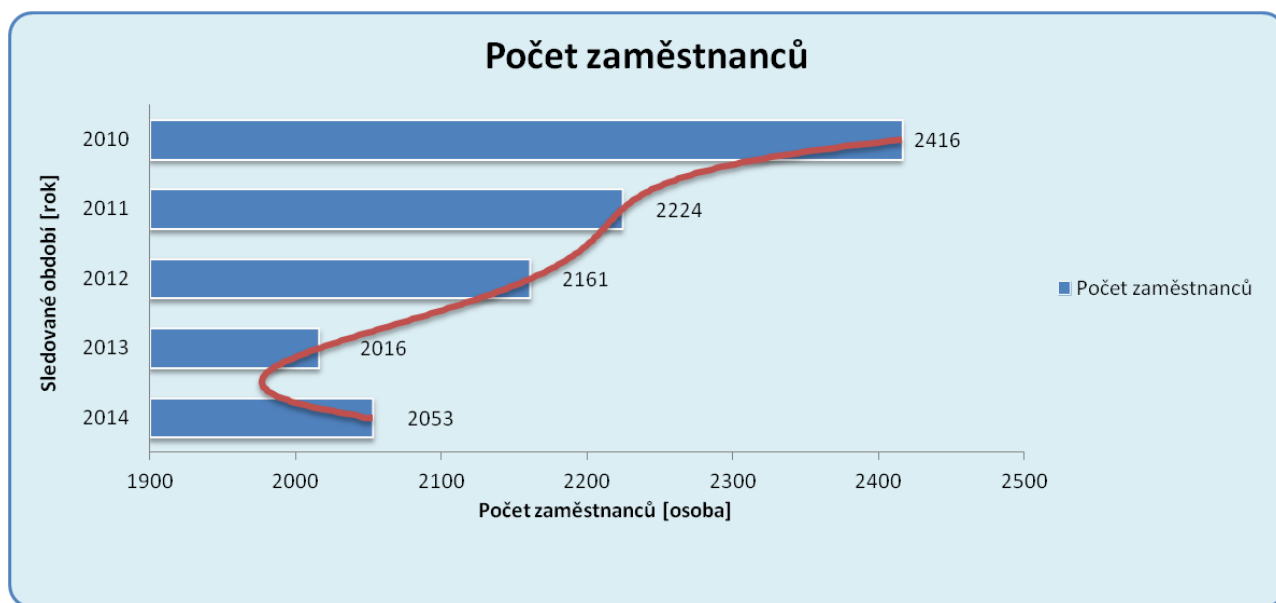


Obr. č. 6: *Obchodní centrum PALLADIUM*
Zdroj: <https://www.palladiumpraha.cz>

Autor Žitek (2007) uvádí, že hlavním developerem OC Palladium byla společnost European Property Development (EPD), která patří ve středočeském kraji mezi největší developerské a investiční společnosti. Investorem byl Euro-Property Fund, s.r.o. (EPF) a generálním dodavatelem stavby je výše popisovaná společnost Strabag a.s. Celkové investiční náklady spojené s výstavbou, pronájmem a marketingem činily bez mála sedm miliard korun. Stavba získala řadu ocenění, jako je například „Best of Prague Shopping Center 2010“ od týdeníku The Prague Post.

Vývoj zaměstnanosti

Jak se vyvíjela zaměstnanost společnosti Strabag a.s. je znázorněna v níže přiloženém grafu.



Graf č. 6: *Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Strabag a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování dle výročních zpráv Strabag a.s.*

Nejvyšší zaměstnanost zaznamenala společnost Strabag a.s. na počátku sledovaného období. V roce 2010 zaměstnávala 2 416 osob. Od tohoto roku byl zaznamenán klesající trend vývoje až do roku 2013, kdy společnost čítala 2 016 zaměstnanců. Následující rok byl zaznamenán nepatrný nárůst zaměstnanosti na hodnotu 2 053 zaměstnanců. Porovnáním počtu zaměstnanců na začátku a na konci sledovaného období dojdeme k závěru, že společnost vypověděla pracovní poměr 363 zaměstnancům. To představuje přibližně 18 % zaměstnanců v roce 2014.

Vlastnická struktura společnosti Strabag a.s.

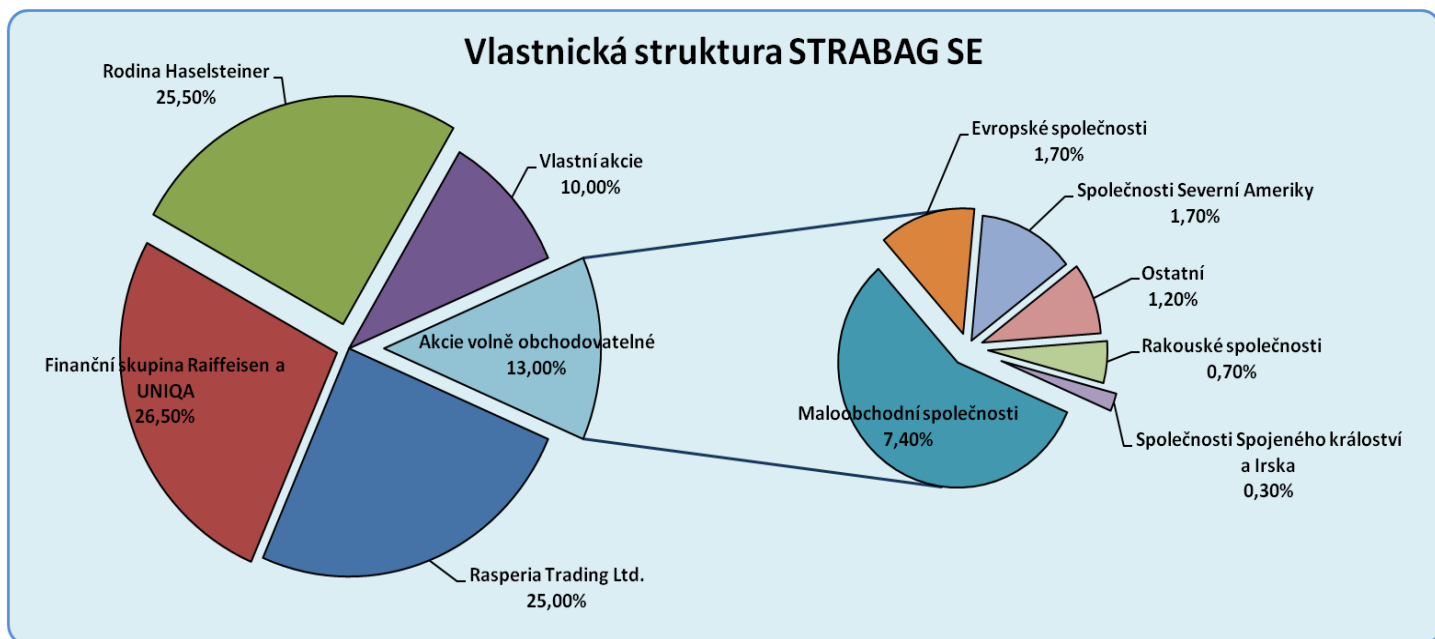
Od samého vzniku má stavební společnost Strabag a.s. jediného akcionáře. V současné době je jím rakouská společnost Bau Holding Beteiligungs AG. Uvedená rakouská společnost patří stavebnímu koncernu STRABAG SE.



Graf č. 7: *Vlastnická struktura společnosti Strabag a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2014 Strabag a.s.*

Akcie koncernu STRABAG SE jsou obchodovatelné na vídeňské burze. Z tohoto hlediska je zajímavé uvést akcionářskou strukturu koncernu STRABAG SE uveřejněnou ve výroční zprávě 2014.



Graf č. 8: *Vlastnická struktura společnosti Strabag SE – podle kategorie akcionářů*
Zdroj: *Vlastní zpracování z anglického jazyka; Strabag Annual Report 2014*

Podle grafu č. 9 je názorné, že koncern Strabag SE je více než z poloviny ovládnán tuzemskými společnostmi. Majoritní část akcií vlastní rakouská finanční skupina Raiffeisen a UNIQA (26,50 %) a rakouská rodina akcionáře Hanse Petera Haselsteinera (25,50 %). Další významný podíl akcií 25,00 % vlastní ruský oligarcha Oleg Deripaska prostřednictvím společnosti Rasperia Trading Ltd. Zbývající část akcií je rozložena mezi vlastní akcie (10,00 %) a akcie volně obchodovatelné na trhu (13,00 %).

Poslední vybranou stavební společností je Eurovia CS, a.s.

6.4 Stavební společnost Eurovia CS, a.s

Stejně jako u předchozích společností, tak i u Eurovie CS, a.s. je popsán její profil (historický a současný vývoj), vývoj zaměstnanosti a vlastnická (akcionářská) struktura.

Profil stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

▪ Historie:

Stavební společnost Eurovia CS, a.s. má bohatou historii. Její počátky sahají až do roku 1952, kdy byl založen tehdejší národní podnik Stavby silnic a železnic (dále SSŽ). Národní podnik SSŽ se podílel na realizaci významných staveb tehdejší doby. Realizoval například Pražský most přes Nuselské údolí, dálnici D1 (úsek Čestlice – Mirošovice a úsek Mirošovice – Šternov) nebo Barrandovský most.

Pro společnost SSŽ byl přelomový rok 1992. V uvedeném roce se národní podnik mění v akciovou společnost, která je posléze privatizována. Ve témže roce se majoritním vlastníkem SSŽ stává Entreprise Jean Lefebvre.

Dalším důležitým milníkem ve vývoji společnosti SSŽ představuje rok 2001. V tomto roce se stává majoritním vlastníkem francouzská společnost EUROVIA, která je součástí světového koncernu VINCI. O pět let později vlastní společnost EUROVIA 100 % podíl akcií společnosti SSŽ. Následně v roce 2008 dochází ke spojení Staveb silnic a železnic se slovenskými společnostmi Eurovia – Cesty a Eurovia – Kamenolomy. V dalším roce se společnost SSŽ přejmenovává na EUROVIA CS.

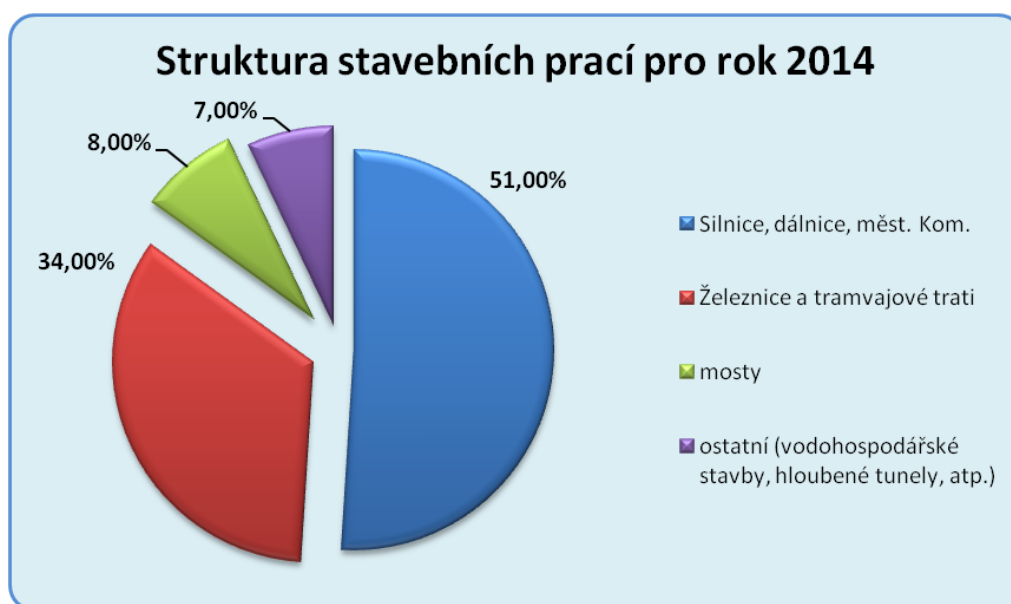


Obr. č. 7: Logo stavební společnosti EUROVIA CS, a.s.

Zdroj: <http://www.eurovia.cz/cs/home>

▪ **Současnost:**

Společnost Eurovia CS, a.s. je součástí skupiny VINCI, jednoho z největšího světového koncernu ve stavebnictví. Eurovia CS, a.s. se zejména specializuje na stavby silnic a železnic. Nic méně provádí rovněž stavby vodohospodářské (protipovodňová opatření, plavební komory, atp.), sportovní haly, obnovu památkových center a náměstí, cyklostezky a v neposlední řadě hloubené tunely. Struktura stavebních prací pro rok 2014 je názorně patrna z příloženého grafu č. 9.



Graf č. 9: *Struktura stavebních prací pro rok 2014*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě informací dostupných z <http://www.eurovia.cz/>*

V současnosti působí Eurovia CS, a.s. v celé České republice a také ve Slovenské republice. Společnost má v České republice šest hlavních regionálních center, kterými jsou:

- oblast Čechy západ,
- oblast Čechy střed,
- oblast Železniční stavby a mosty,
- oblast Morava,
- oblast Slovensko,
- oblast Obalovny a lomy.

Vedle zmiňovaných společností Eurovia: cesty a Eurovia: kamenolomy, patří mezi dceřiné společnosti také například:

- EUROVIA Silba, a.s.,
- OBALOVNA LETKOV, spol. s.r.o.,
- GJW Praha spol. s.r.o.,
- Uniasfalt, s.r.o.,
- Prafa PRO, a.s., atd.

Mezi nejvýznamnější vybudované projekty stavební společnosti EUROVIA CS, a.s. patří například:

- Silnice I/35 Bílý Kostel – Hrádek nad Nisou (celkové náklady projektu činili přibližně 2,26 mld. Kč vč. DPH),
- Kolejové propojení letiště Leoše Janáčka a průmyslové zóny Mošnov (celkové náklady projektu činily přibližně 438 mil. Kč vč. DPH),
- IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC (celkové náklady projektu činily přibližně 400 mil. Kč vč. DPH).

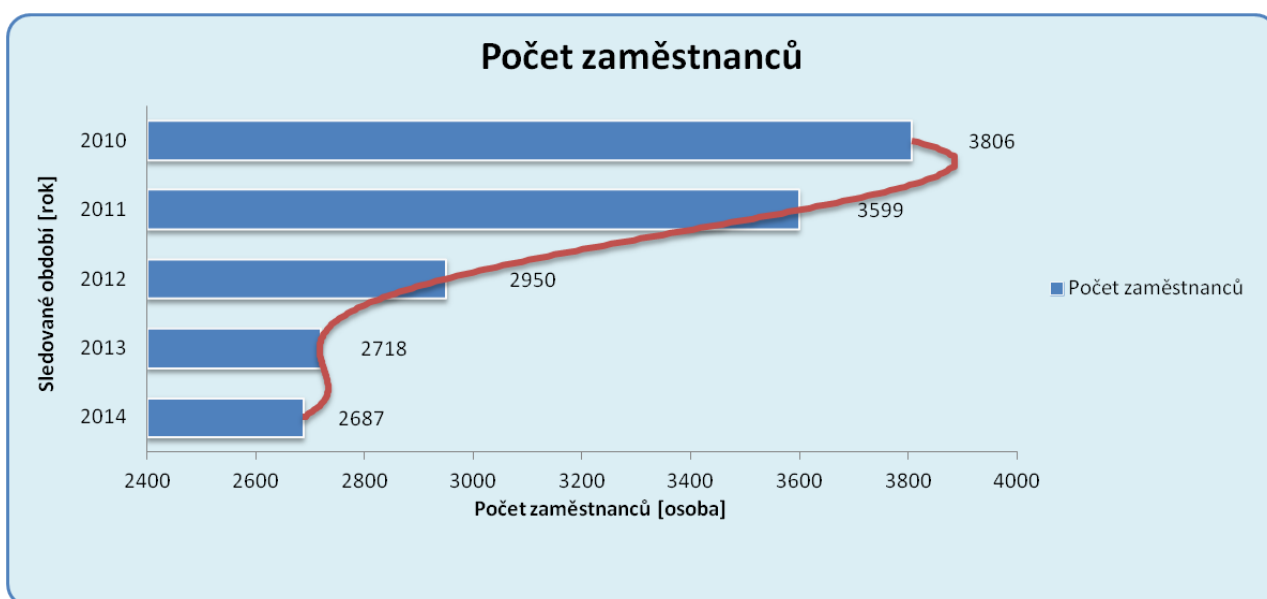


Obr. č. 8: *IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC*
Zdroj: *<http://www.stavbarokulibereckehokraje.cz/897/id:18383>*

Stavba IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC, kterou zhotovila EUROVIA CS, a.s., získala v roce 2014 ocenění: Stavba roku Libereckého kraje v kategorii Bytová stavba a stavba občanské vybavenosti. Tato stavba je názorným příkladem použití stávajícího brownfieldu v kombinaci s novou výstavbou, jelikož se stavba skládá ze tří základních částí, kterými jsou: novostavba, původní rekonstruované tovární budovy a prosklený tubus se spirálovou rampou. Celkové náklady projektu nepatrně přesáhly 400 mil. Kč. Pro zajímavost lze uvést, že stavbu vybuodovala společnost EUROVIA CS, a.s. za necelé 2 roky. Stavbu navrhla architektka M. Suchardová (IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC, 2014).

Vývoj zaměstnanosti

Jak se vyvíjela zaměstnanost společnosti Eurovia CS, a.s. je znázorněna v níže přiloženém grafu.



Graf č. 10: *Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Eurovia CS, a.s.*
Zdroj: *Vlastní zpracování dle výročních zpráv Eurovia CS, a.s.*

Z grafu č. 10 vyplývá, že nejvyšší zaměstnanost ve společnosti EUROVIA CS, a.s. byla zaznamenána na počátku sledovaného období, tedy v roce 2010. Společnost čítala 3 806 zaměstnanců. V následujících letech sledovaného období byl zaznamenán pouze klesající trend vývoje zaměstnanosti. Na konci sledovaného období, v roce 2014, činil počet zaměstnanců 2 687. Oproti roku 2010 to představuje pokles o 1 119 zaměstnanců, tedy pokles bezmála o 30 % zaměstnanců. Společnost tento pokles odůvodnila vlivem restrukturalizace.

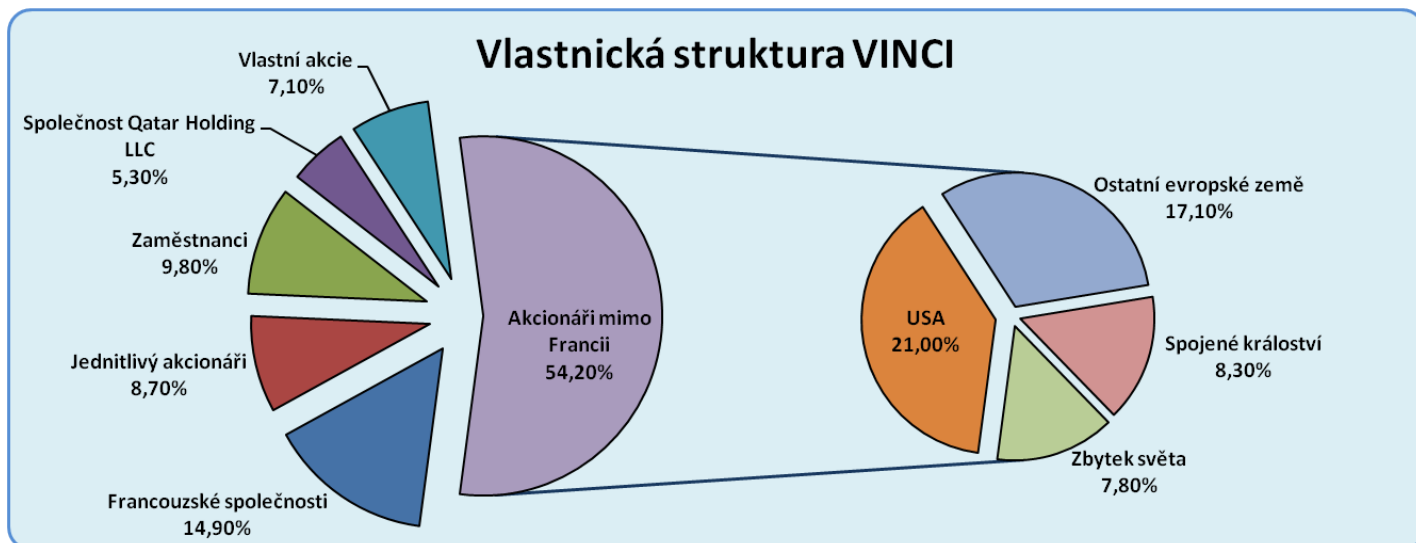
Vlastnická struktura společnosti Eurovia CS, a. s.

Stavební společnost Eurovia CS, a.s. má aktuálně pouze jednoho akcionáře, francouzskou společnost EUROVIA. Společnost EUROVIA je součástí světového koncernu VINCI.



Graf č. 11: *Vlastnická struktura společnosti Eurovia CS, a.s.*
Zdroj: *Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2014 Eurovia CS, a.s.*

Akcie koncernu VINCI jsou volně obchodovatelné na burze. Je proto zajímavé uvést členění základního kapitálu podle kategorií akcionářů.



Graf č. 12: *Vlastnická struktura koncernu VINCI – podle kategorie akcionářů*

Zdroj: *Vlastní zpracování z anglického jazyka;
<http://www.vinci.com/vinci.nsf/en/page/shareholders-becoming-shareholder.htm>*

Vlastnická struktura koncernu VINCI je velmi rozštěpená. Nadpoloviční podíl akcií, 54,20 %, mají pod kontrolou zahraniční akcionáři pocházející z USA (21,00%), ze států kontinentální Evropy (17,10 %), ze Spojeného království (8,30 %) a z ostatních částí světa (7,80 %). Významné akcionáře představují také francouzské společnosti, které vlastní téměř 15 % akcií, přesněji 14,90 %. Mezi akcionáři, kteří vlastní méně než 10 % akcií, jsou zaměstnanci (9,80 %), jednotliví akcionáři (8,70 %), vlastní akcie koncernu VINCI (7,10 %) a akcie společnosti QATAR Holding LLC (5,30 %).

Nyní následuje vzájemné porovnání stavebních společností z hlediska vývoje zaměstnanosti a vlastnické (akcionářské) struktury.

6.5 Vyhodnocení popisu stavebních společností

V kapitole „6 Popis vybraných stavebních společností“ je kromě analýzy vlastnické (akcionářské) struktury také popsán u každé z vybraných společností její profil (historický a současný vývoj) a vývoj zaměstnanosti.

Výběr stavebních společností je proveden na základě uveřejněné ročenky TOP 2014 v časopisu Stavitel. Podle vykázaných čistých tržeb v roce 2013 jsou vybrány čtyři největší stavební společnosti působící na Českém stavebním trhu. Jsou jimi Metrostav a.s., Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s.

Nyní si vybrané stavební společnosti vzájemně porovnáme z hlediska vývoje zaměstnanosti a vlastnické (akcionářské) struktury.

Vyhodnocení zaměstnanosti u stavebních společností

Vybrané stavební společnosti zaznamenaly během pětiletého sledovaného období pouze klesající trend vývoje zaměstnanosti. Největší pokles zaznamenala společnost Eurovia CS, a.s. Stavební společnost Eurovia CS, a.s. během sledovaného období snížila zaměstnanost o 1 119 zaměstnanců. Druhé největší snížení zaměstnanosti zaznamenala společnost Skanska a.s., která ukončila pracovní poměr s 859 zaměstnanci. Společnost Strabag a.s. ve sledovaném období propustila 363 zaměstnanců. Klesající trend vývoje je nejméně patrný u společnosti Metrostav a.s., kde od počátku sledovaného období až do roku 2014 klesla zaměstnanost o 182 zaměstnanců. Tento vývoj zaměstnanosti je v posledních pěti letech charakteristický pro stavebnictví, jak mimo jiné uvádí autor Bednařík (2015).

Klesající trend zaměstnanosti je ovlivněn například:

- vlivem restrukturalizace společnosti,
- redukcí nákladů a zvýšení efektivity,
- nízkým počtem získaných stavebních zakázek, atp.

Vyhodnocení vlastnické (akcionářské) struktury

Společnost pod zahraniční kontrolou je taková společnost, jejíž nadpoloviční množství hlasovacích práv nebo více než polovinu akcií vlastní zahraniční investor.

Tuto podmínku splňují společnosti Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s., které jsou pod 100 % zahraniční akcionářskou kontrolou. Výjimkou je společnost Metrostav a.s., která je z větší míry tuzemskou společností. Hlavní ovládající osoba společnosti Metrostav a.s. je společnost DDM Group a.s. se sídlem v Praze. Společnost DDM Group a.s. vlastní nadpoloviční množství akcií (51,34 %, k 31. prosinci 2014).

Rád bych podotkl, že přítomnost společností pod zahraniční kontrolou má své výhody i nevýhody. Mezi **výhody** můžeme považovat:

- přínos know-how v podobě nových technologií,
- nové výrobní a obchodní postupy a znalosti,
- nové přístupy k organizaci práce a řízení,
- poskytnutí pracovních míst.

Za **nevýhody** považujeme například:

- odliv podílu na zisku (dividend) do zahraničí,
- závislost České republiky na vývoji jiných ekonomik,
- vliv na hospodářskou stabilitu (vliv na zaměstnanost a na podílu přidané hodnotě)

Podotýkám, že zjištění vlastnické struktury společností poslouží v závěru ke stanovení výše vyváděného podílu na zisku (peněžních prostředků) do mateřských společností, v převažujících případech mimo Českou republiku.

V následující kapitole je proveden rozbor výsledku hospodaření společností, na jehož základě je vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládá. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností.

7 Analýza nakládání s výsledkem hospodaření

Tato kapitola se zabývá rozбором výsledku hospodaření společností, na jehož základě je následně vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládá. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností.

Před tím je pouze pro zajímavost a představu zpracována zadluženost vlastního jmění, jak jsou vybrané stavební společnosti zadluženy. Předmětem diplomové práce však není nadále zpracovávat finanční analýzu a poměrové ukazatele.

7.1 Vývoj vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům

V této subkapitole je popsán vývoj zadluženosti vlastního jmění (debt to equity ratio), ve sledovaném období 2010 - 2014, u vybraných stavebních společností.

Ukazatel zadluženosti vlastního jmění se vypočte podle vzorce:

$$\text{Zadluženost vlastního jmění (debt to equity ratio)} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \text{ [\%]} \quad (1)$$

Zadluženost vlastního jmění představuje strategický ukazatel při poskytování bankových úvěrů nebo při rozhodování potencionálních investorů, zda do příslušné společnost vloží vlastní kapitál v podobě akcií.

Ukazatel může nabývat celkem třech stavů. Interval, rozptyl, mezi stavy není striktně předepsán. Záleží, kdo zadluženost vlastního jmění posuzuje a z jakých důvodů. V diplomové práci použijeme doporučené rozmezí intervalů, které používají banky.

V bankovní sféře se obecně používají uvedené intervaly ukazatele zadluženosti vlastního jmění:

- pozitivní vývoj (při výsledku a vývoji < 150 %),
- negativní vývoj (při výsledku a vývoji > 150 %),
- velmi rizikový klient (při výsledku a vývoji > 200 %),

Diplomová práce se více poměrovými ukazateli nezabývá, jelikož se jimi zabývá předešlá bakalářská práce (Stuchlík, 2014).

Nyní si popíšeme vývoj zadluženosti vlastního jmění u první vybrané stavební společnosti, kterou je Metrostav a.s.

Stavební společnost Metrostav a.s.

Každý rok sledovaného období, v tabulce č. 3, má přidán sloupec obsahující procentuální hodnoty. Procentuální hodnoty slouží k rychlé orientaci v rámci pohledu na pasiva.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období									
	2014		2013		2012		2011		2010	
Pasiva celkem	18 987 459	100%	20 134 085	100%	19 198 328	100%	19 250 827	100%	19 243 078	100%
A. Vlastní kapitál	6 347 601	33%	6 054 393	30%	6 282 068	33%	6 202 444	32%	5 640 195	29%
A. I. Základní kapitál	790 667	4%	790 667	4%	790 667	4%	790 667	4%	790 667	4%
A. II. Kapitálové fondy	86 589	0%	77 770	0%	138 024	1%	164 455	1%	128 578	1%
A. III. Fondy ze zisku	159 481	1%	159 481	1%	159 481	1%	159 481	1%	159 481	1%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 857 852	26%	4 739 809	24%	4 905 318	26%	4 383 387	23%	3 847 259	20%
A. V. 1. Výsledek hosp. běž. úč. období (+/-)	453 012	2%	286 666	1%	288 578	2%	704 454	4%	714 210	4%
A. V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B. Cizí zdroje	11 657 781	61%	13 344 214	66%	12 130 814	63%	12 287 568	64%	13 088 507	68%
B. I. Rezervy	2 219 553	12%	1 958 769	10%	1 932 827	10%	2 162 101	11%	1 923 354	10%
B. II. Dlouhodobé závazky	2 149 795	11%	2 302 023	11%	2 570 212	13%	1 768 147	9%	1 877 747	10%
B. III. Krátkodobé závazky	7 288 433	38%	9 083 422	45%	7 627 775	40%	8 357 320	43%	9 287 406	48%
C. Časové rozlišení	982 077	5%	735 478	4%	785 446	4%	760 815	4%	514 376	3%
C. I. Časové rozlišení	982 077	5%	735 478	4%	785 446	4%	760 815	4%	514 376	3%
Celkem	18 987 459	100%	20 134 085	100%	19 198 328	100%	19 250 827	100%	19 243 078	100%

V celých tisících CZK

Tab. č. 3: Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Metrostav a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Metrostav a.s.

Z tabulky č. 3 je patrné, že nejvyšší míra zadlužení nastala v prvním roce sledovaného období. V roce 2010 je poměr cizích zdrojů vůči vlastním 68:29 (232 %). Druhá nejvyšší míra zadlužení je zaznamenána v roce 2013, kdy poměr cizích zdrojů vůči vlastním je 66:30 (tj. 220 %). V uvedeném roce je také vykázán největší majetek společnosti za celé sledované období (20 134 085 tis. Kč). Oproti tomu nejnižší míra zadlužení je v roce 2014, poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu činí 61:33 (tj. 184 %). Pokles na tuto hodnotu je způsoben snížením krátkodobých závazků a dosažení vyššího hospodářského výsledku běžného účetního období vůči roku 2013.

Nyní bude popsána míra zadlužení u další vybrané společnosti, kterou je Skanska a.s.

Stavební společnost Skanska a.s.

V tabulce č. 4 je u každého roku sledovaného období přidán sloupec s procentuálními hodnoty. Procentuální hodnoty slouží k rychlé orientaci v rámci pohledu na pasiva.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období									
	2014		2013		2012		2011		2010	
Pasiva celkem	13 735 868	100%	15 357 492	100%	17 855 706	100%	19 378 731	100%	21 006 871	100%
A. Vlastní kapitál	6 351 715	46%	7 060 257	46%	8 267 449	46%	8 678 277	45%	8 908 897	42%
A. I. Základní kapitál	1 100 000	8%	1 100 000	7%	1 100 000	6%	1 100 000	6%	1 100 000	5%
A. II. Kapitálové fondy	326 258	2%	-423 398	-3%	-54 718	0%	107 394	1%	53 423	0%
A. III. Fondy ze zisku	300 000	2%	300 000	2%	300 000	2%	300 000	2%	300 000	1%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 476 333	33%	6 777 167	44%	7 024 585	39%	7 155 475	37%	6 691 734	32%
A. V. 1. Výsledek hosp. běž. úč. období (+/-)	149 124	1%	-693 512	-5%	-102 418	-1%	15 408	0%	763 740	4%
A. V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B. Cizí zdroje	7 378 822	54%	8 291 426	54%	9 579 843	54%	10 689 566	55%	12 087 076	58%
B. I. Rezervy	1 334 094	10%	1 699 379	11%	1 784 655	10%	1 853 793	10%	1 463 695	7%
B. II. Dlouhodobé závazky	517 712	4%	742 793	5%	992 738	6%	1 230 414	6%	1 478 059	7%
B. III. Krátkodobé závazky	5 527 016	40%	5 849 254	38%	6 802 450	38%	7 605 359	39%	9 145 322	44%
C. Časové rozlišení	5 331	0%	5 809	0%	8 414	0%	10 888	0%	10 898	0%
Celkem	13 735 868	100%	15 357 492	100%	17 855 706	100%	19 378 731	100,00%	21 006 871	100%

V celých tisících CZK

Tab. č. 4: Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Skanska a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Skanska a.s.

Podíváme-li se na tabulku č. 4, tak zjistíme, že stejně jako u předešlé společnosti, tak i zde je nejvyšší míra zadlužení vykázána v roce 2010. Poměr cizích zdrojů vůči vlastním činí 58:42 (tj. 136 %). A i když se jedná o nejvyšší hodnotu míry zadlužení, v období 2010 - 2014, tak nepředstavuje pro společnost a jeho akcionáře žádnou hrozbu. V roce 2010 je také vykázan největší majetek společnosti za celé sledované období (21 006 871 tis. Kč). V nadcházejícím období, v roce 2011 a 2012, je zaznamenám klesající trend vývoje míry zadlužení. V roce 2012 je vůbec nejnižší hodnota míry zadlužení za celé sledované období, poměr cizích zdrojů vůči vlastním je 54:46 (tj. 116 %). V roce 2013 a 2014 nedošlo k žádným významným poklesům anebo nárůstům míry zadlužení. Společnost Skanska a.s. má pozitivní trend vývoje hodnoty zadluženosti vlastního jmění.

Vývoj zadluženosti vlastního jmění si dále popíšeme u společnosti Strabag a.s.

Stavební společnost Strabag a.s.

Stejně jako u předešlých společností, tak i zde má tabulka č. 5 v každém roce sledovaného období přidán sloupec obsahující procentuální hodnoty. Procentuální hodnoty slouží v tomto případě k rychlé orientaci v rámci pohledu na pasiva.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období									
	2014		2013		2012		2011		2010*	
Pasiva celkem	9 087 392	100%	9 699 920	100%	10 449 922	100%	11 071 999	100%	11 136 427	100%
A. Vlastní kapitál	2 801 169	31%	3 252 470	34%	3 611 307	35%	4 351 485	39%	4 450 608	40%
A. I. Základní kapitál	1 119 600	12%	1 119 600	12%	1 119 600	11%	1 119 600	10%	1 119 600	10%
A. II. Kapitálové fondy	757 277	8%	757 277	8%	757 277	7%	757 277	7%	757 277	7%
A. III. Fondy ze zisku	5 177	0%	231 886	2%	231 669	2%	230 927	2%	221 149	2%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	819 460	9%	751 861	8%	1 292 182	12%	1 826 616	16%	2 352 582	21%
A. V. 1. Výsledek hosp. běž. úč. období (+/-)	99 655	1%	391 846	4%	210 579	2%	417 065	4%	0	0%
A. V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B. Cizí zdroje	6 098 714	67%	6 234 791	64%	6 520 850	62%	6 269 708	57%	5 790 513	52%
B. I. Rezervy	1 086 266	12%	1 121 874	12%	1 330 210	13%	1 312 132	12%	1 174 047	11%
B. II. Dlouhodobé závazky	305 561	3%	347 059	4%	373 484	4%	387 988	4%	431 665	4%
B. III. Krátkodobé závazky	4 706 887	52%	4 765 858	49%	4 817 156	46%	4 569 588	41%	4 184 801	38%
C. Časové rozlišení	187 509	2%	212 659	2%	317 765	3%	450 806	4%	895 306	8%
Celkem	9 087 392	100%	9 699 920	100%	10 449 922	100%	11 071 999	100%	11 136 427	100%

V celých tisících CZK

Tab. č. 5: Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Strabag a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Strabag a.s.

Z tabulky č. 5 vyplývá, že oproti předchozím společnostem má Strabag a.s. na počátku sledovaného období nejnižší hodnotu míry zadlužení za celé sledované období. V roce 2010 činí poměr cizích zdrojů vůči vlastním 52:40 (tj. 130 %). Ve zmíněném roce společnost současně zaznamenala největší bilanční sumu neboli majetek společnosti (11 136 427 tis. Kč). V nadcházejících letech 2011 - 2014 je zaznamenán rostoucí trend vývoje míry zadlužení a současně klesající trend bilanční sumy (majetku společnosti). Tento vývoj má v roce 2014 za následek dosažení nejvyšší míry zadlužení (tj. 218 %) a nejnižší hodnoty bilanční sumy, majetku společnosti (9 087 392 tis. Kč).

Nyní si popíšeme zadluženost vlastního jmění u poslední vybrané stavební společnosti, kterou je Eurovia CS, a.s.

Stavební společnost Eurovia CS, a.s.

Každý rok sledovaného období má v tabulce č. 6 přidán sloupec obsahující procentuální hodnoty. Procentuální hodnoty slouží zejména k rychlé orientaci v rámci pohledu na pasiva.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období									
	2014		2013		2012		2011		2010	
Pasiva celkem	8 529 179	100%	9 727 812	100%	9 389 690	100%	12 051 221	100%	13 547 374	100%
A. Vlastní kapitál	2 417 198	28%	2 652 041	27%	2 697 441	29%	3 263 697	27%	3 619 771	27%
A. I. Základní kapitál	1 386 200	16%	1 386 200	14%	1 386 200	15%	1 386 200	12%	1 386 200	10%
A. II. Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A. III. Fondy ze zisku	353 434	4%	354 812	4%	356 494	4%	355 257	3%	355 592	3%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	456 093	5%	196 744	2%	252 288	3%	552 961	5%	1 184 910	9%
A. V. 1. Výsledek hosp. běž. úč. období (+/-)	221 471	3%	714 285	7%	702 459	7%	969 279	8%	693 069	5%
A. V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B. Cizí zdroje	5 977 389	70%	6 929 645	71%	6 537 307	70%	8 575 558	71%	9 741 298	72%
B. I. Rezervy	1 756 698	21%	2 042 082	21%	2 176 849	23%	2 405 090	20%	2 380 942	18%
B. II. Dlouhodobé závazky	384 702	5%	608 442	6%	644 339	7%	815 035	7%	681 909	5%
B. III. Krátkodobé závazky	3 835 989	45%	4 279 121	44%	3 716 119	40%	5 355 433	44%	6 678 447	49%
C. Časové rozlišení	134 592	2%	146 126	2%	154 942	2%	211 966	2%	186 305	1%
Celkem	8 529 179	100%	9 727 812	100%	9 389 690	100%	12 051 221	100%	13 547 374	100%

V celých tisících CZK

Tab. č. 6: Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Podíváme-li se na tabulku č. 6, tak zjistíme, že nejvyšší míra zadlužení je vykázána v roce 2010. V tomto období je poměr cizích zdrojů vůči vlastním 72:27 (269 %). Součastně je v roce 2010 zaznamenána největší bilanční suma, majetek společnosti (13 547 374 tis. Kč). Od roku 2010 převažuje klesající trend vývoje, jak míry zadlužení, tak bilanční sumy. V roce 2012 ukazatel míry zadlužení nabyl nejnižší hodnoty za celé sledované období, poměr činí 70:29 (242 %). V roce 2013 došlo k mírnému nárůstu (261 %), s tím, že v roce 2014 došlo k opětovnému poklesu (247 %). V roce 2014 je dosaženo nejnižší hodnoty bilanční sumy, majetku společnosti (8 529 179 tis. Kč).

Nyní následuje rozbor výsledku hospodaření u vybraných stavebních společností.

7.2 Rozbor výsledku hospodaření

Kapitola se věnuje rozboru výsledku hospodaření společností, na jejímž základě je vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládá. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností. V teoretické kapitole „Metodika hodnocení nakládání s výsledkem hospodaření“ je uvedeno, jak je na rozbor výsledku hospodaření nahlíženo.

Pro připomenutí uvádím, že z důvodu přehlednosti a jednoduchosti výkladu je rozbor výsledku hospodaření rozdělen do dvou fází:

První fáze analýzy se věnuje obecnému vývoji položek vlastního kapitálu. Popis položek vlastního kapitálu se zabývá jejich trendem vývoje, který mimo jiné obsahuje okomentování dosažených maximálních a minimálních hodnot v průběhu sledovaného období.

Druhá fáze analýzy je zaměřena na samotný výsledek hospodaření běžného účetního období. Rozbor obsahuje komentáře, jak je v jednotlivých letech sledovaného období s výsledkem hospodaření nakládáno.

První společností, u které bude provedena analýza vlastního kapitálu, je Metrostav a.s.

Stavební společnost Metrostav a.s.

Vývoje vlastního kapitálu a analýza nakládání s výsledkem hospodaření je z důvodů přehlednosti rozdělena do dvou fází analýzy.

▪ První fáze analýzy:

Pro snazší výklad vývoje jednotlivých položek vlastního kapitálu jsou data uvedená v tabulce č. 7 převedena do grafické podoby.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	6 347 601	6 054 393	6 282 068	6 202 444	5 640 195
A. I. Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
1. Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	86 589	77 770	138 024	164 455	128 578
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	250	250	250	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	86 339	77 520	137 774	164 455	128 578
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
1. Rezervní fond	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 857 852	4 739 809	4 905 318	4 383 387	3 847 259
1. Nerozdělený zisk minulých let	4 857 852	4 739 809	4 905 318	4 383 387	3 847 259
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	453 012	286 666	288 578	704 454	714 210
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 7: Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Metrostav a.s.

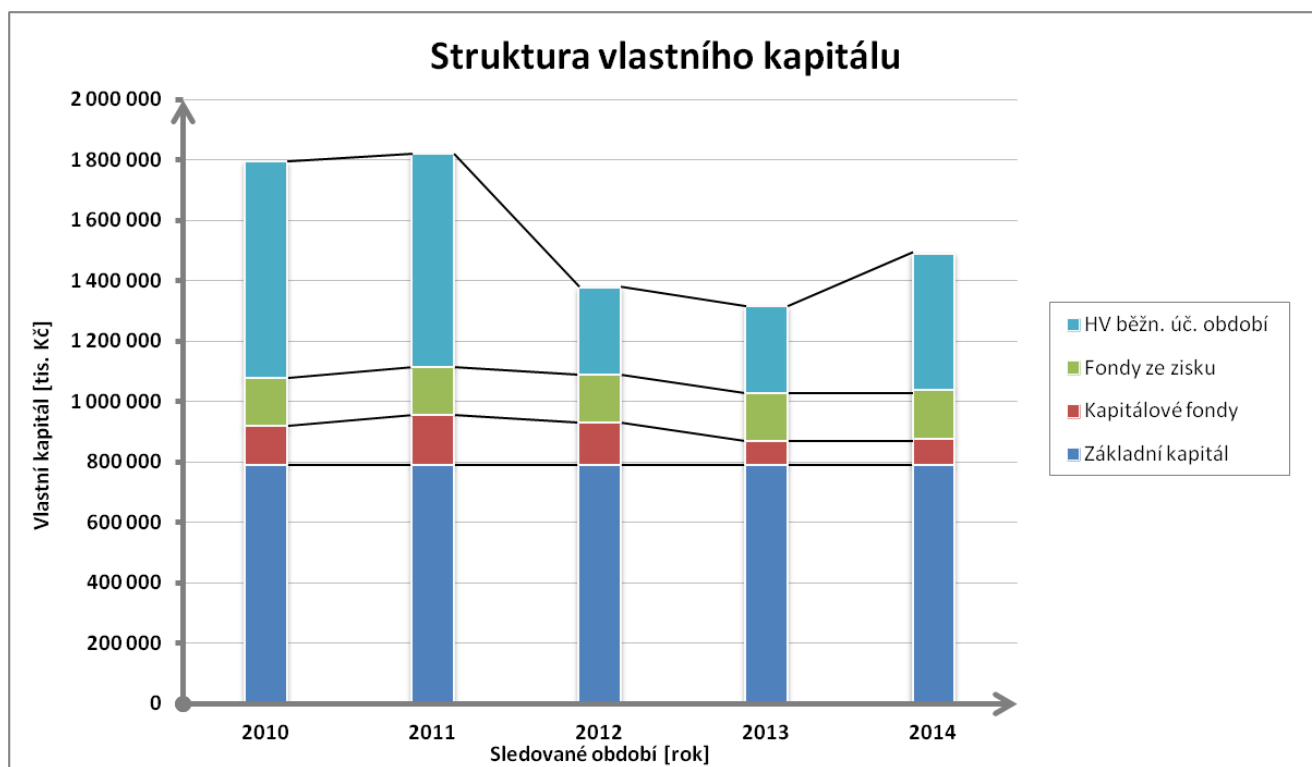
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Metrostav a.s.

Graf č. 13 zachycuje, jak se struktura vlastního kapitálu měnila v průběhu sledovaného období 2010 – 2014. Z grafu je zřejmé, že po dobu sledovaného období je výše základního kapitálu neměnná. Základní kapitál je tvořen 7 906 668 kusy akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 100 Kč. Jeho výše činí 790 666 800 Kč.

Stejně jako základní kapitál, tak i fondy ze zisku (rezervní fond) nezaznamenaly žádné navýšení, popřípadě snížení. Rezervní fond v každém roce sledovaného období nabývá hodnoty 159 481 tis. Kč

Oproti tomu výše kapitálových fondů se mění každoročně. Kapitálové fondy mají nejvyšší hodnotu v roce 2011 (164 455 tis. Kč). Od roku 2011 je až do roku 2013 zaznamenán klesající trend vývoje. V roce 2013 je oproti předcházejícím období zaznamenána až dvojnásobně nižší hodnota (77 770 tis. Kč). V roce 2014 je dosaženo nárůstu kapitálových fondů (86 589 tis. Kč).

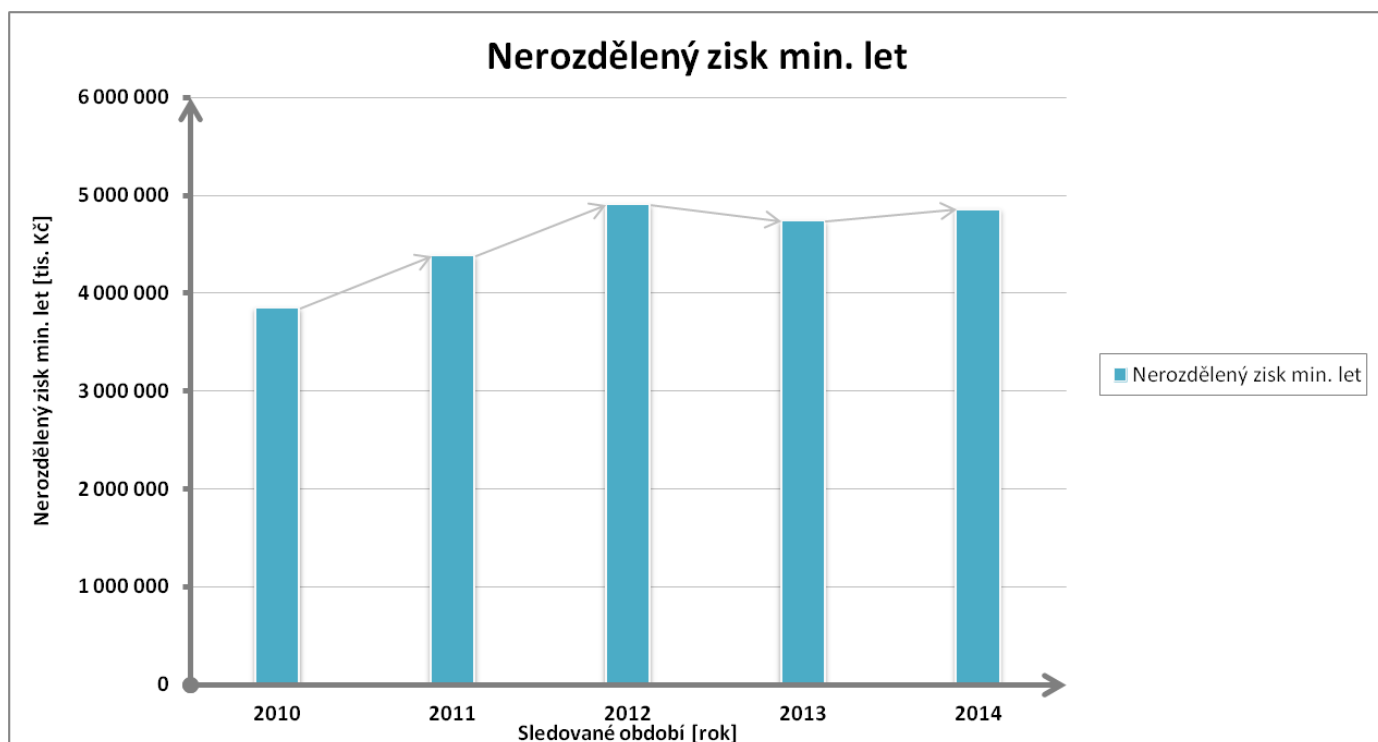
Nejvyšší hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období je zaznamenána na počátku sledovaného období, v roce 2010 (714 210 tis. Kč). Extrémní propad nastal v roce 2012 (288 578 tis. Kč). Společnost Metrostav a.s. se vzpamatovávala až do konce sledovaného období. V roce 2014 vykázala třetí nejvyšší hodnotu výsledku hospodaření (453 012 tis. Kč).



Graf č. 13: *Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Metrostav a.s.*
Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Metrostav a.s.*

Vývoj nerozděleného zisku minulých let znázorňuje graf č. 14.

Nerozdělený zisk minulých let má nejnižší hodnotu v roce 2010 (3 847 259 tis. Kč). V následujícím období je zaznamenám rostoucí trend vývoje. V roce 2012 dosáhl nerozdělený zisk minulých let nejvyšší hodnoty za celé sledované období (4 905 318 tis. Kč). Jak je dále z grafu č. 14 názorné, tak v roce 2013 a 2014 nedošlo k významným poklesům či nárůstům hodnot.



Graf č. 14: *Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Metrostav a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Metrostav a.s.*

V následující druhé fázi analýzy je popsáno, jakým způsobem je s výsledkem hospodaření běžného účetního období nakládáno.

▪ **Druhá fáze analýzy:**

V tabulce č. 8 jsou znázorněny vazby. Vazby představují přerozdělení výsledku hospodaření v nadcházejícím účetním období. V následujícím textu jsou znázorněné vazby, po každém roce sledovaného období, detailněji rozebrány.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	6 347 601	6 054 393	6 282 068	6 202 444	5 640 195
A. I. Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
1. Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	86 589	77 770	138 024	164 455	128 578
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	250	250	250	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	86 339	77 520	137 774	164 455	128 578
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
1. Rezervní fond	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 857 852	4 739 809	4 905 318	4 383 387	3 847 259
1. Nerozdělený zisk minulých let	4 857 852	4 739 809	4 905 318	4 383 387	3 847 259
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	453 012	286 666	288 578	704 454	714 210
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 8: Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Metrostav a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Metrostav a.s.

V roce 2010 je zaznamenána nejvyšší hodnota výsledku hospodaření za celé sledované období (714 210 tis. Kč). Na základě návrhu představenstva schválila valná hromada použít výsledek hospodaření k navýšení nerozděleného zisku minulých let (530 216 tis. Kč), k výplatě podílu na zisku (169 933 tis. Kč) a k výplatě tantiém (14 000 tis. Kč).

V roce 2011 vzrostl nerozdělený zisk minulých let kromě přerozděleného výsledku hospodaření 2010 také o promlčené podíly na zisku (5 911 tis. Kč).

V roce 2011 vykazala společnost Metrostav a.s. druhý nejvyšší výsledek hospodaření běžného účetního období (704 454 tis. Kč). V následujícím účetním období je výsledek hospodaření přerozdělen do nerozděleného zisku minulých let (520 460 tis. Kč)

mezi akcionáře v podobě podílu na zisku (169 993 tis. Kč) a stejně, jako předešlý rok, k výplatě tantiém (14 000 tis. Kč).

Nerozdělený zisk minulých let je, v roce 2012, dále navýšen o promlčené podíly na zisku (1 473 tis. Kč).

V roce 2012 je zaznamenán, vůči předešlým letům sledovaného období, extrémní propad výsledku hospodaření (288 578 tis. Kč). Výsledek hospodaření běžného účetního období je z velké části přerozdělen mezi akcionáře v podobě podílu na zisku (169 993 tis. Kč). Zbývající část je převedena do nerozděleného zisku minulých let (118 585 tis. Kč). Poprvé během sledovaného období není výsledek hospodaření použit k vyplacení tantiém.

Nerozdělený zisk minulých let vzrostl, jak z přerozdělení výsledku hospodaření 2012, tak z promlčených podílů na zisku (1 342 tis. Kč).

Povšimněme si však, že i přes výše uvedené nárůsty peněžních prostředků je v roce 2013 přerušen rostoucí trend vývoje nerozděleného zisku minulých let. Podle informací dostupných z výroční zprávy je pokles zapříčiněn účetními operacemi spojenými s fúzí se společností Metrostav SK a.s. Fúze se zmíněnou společností zatížila nerozdělený zisk minulých let o 285 436 tis. Kč.

V roce 2013 je vykázána vůbec nejnižší hodnota výsledku hospodaření za celé sledované období (286 666 tis. Kč). Stejně jako v předešlých letech, tak i v tomto roce rozhodla valná hromada přerozdělit výsledek hospodaření do nerozděleného zisku minulých let (116 673 tis. Kč) a mezi akcionáře ve formě vyplaceného podílu na zisku (169 993 tis. Kč).

Nerozdělný zisk je v roce 2014 dále navýšen o promlčené podíly na zisku (1 370 tis. Kč).

V roce 2014 se společnost Metrostav a.s. částečně vzpamatovala, jelikož zaznamenala nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období (453 012 tis. Kč).

Další společností, která je podrobena analýze vlastního kapitálu je Skanska a.s.

Stavební společnost Skanska a.s.

Stejně jako u předešlé společnosti, tak i zde je vývoj vlastního kapitálu a analýza nakládání s výsledkem hospodaření rozdělen do dvou fází.

▪ První fáze analýzy:

Data zachycena v níže přiložené tabulce č. 9 jsou pro rychlejší orientaci převedena do grafické podoby prostřednictvím grafu č. 15 a grafu č. 16.

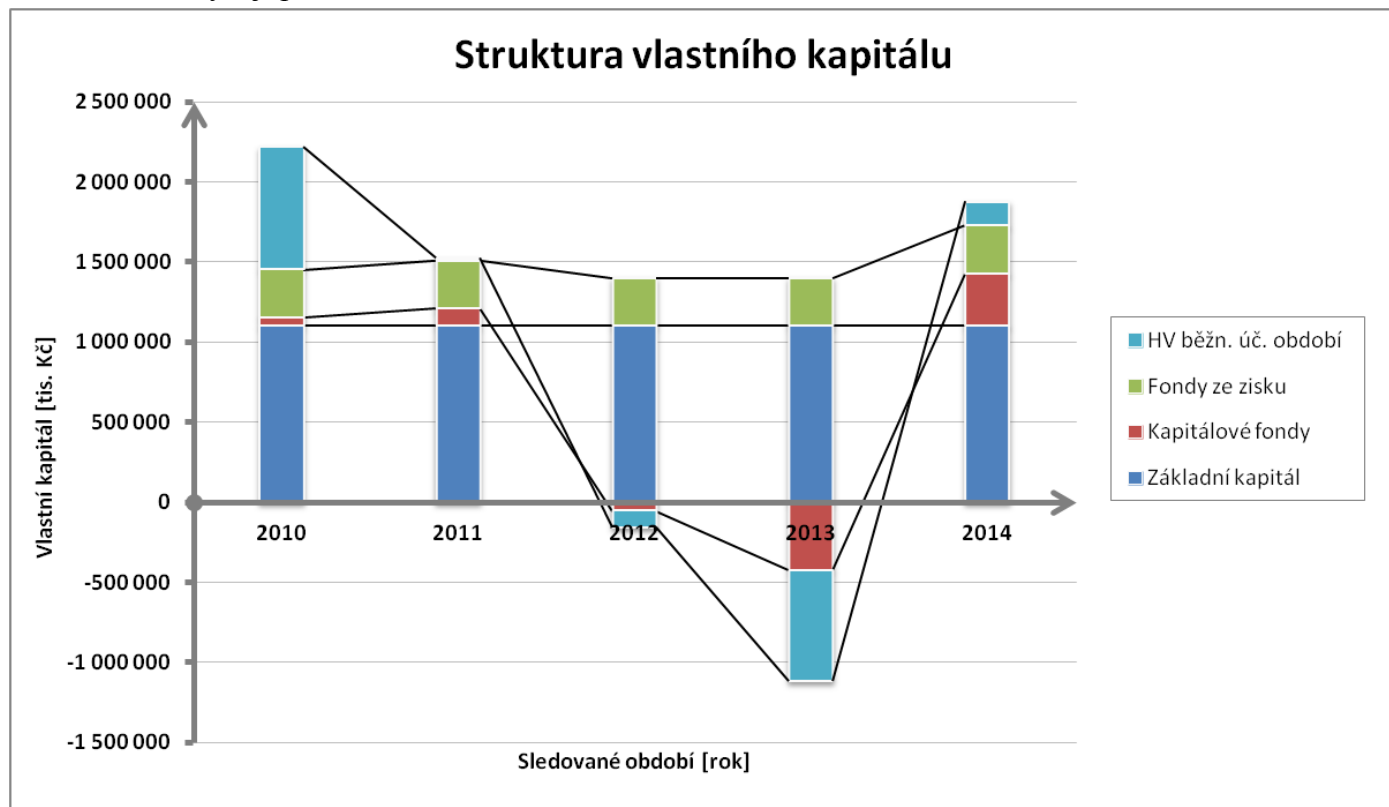
Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	6 351 715	7 060 257	8 267 449	8 678 277	8 908 897
A. I. Základní kapitál	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
1. Základní kapitál	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	326 258	-423 398	-54 718	107 394	53 423
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	20	20	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	326 238	-423 418	-54 718	107 394	53 423
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
1. Rezervní fond	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 476 333	6 777 167	7 024 585	7 155 475	6 691 734
1. Nerozdělený zisk minulých let	4 733 925	7 034 759	7 170 884	7 155 475	6 691 734
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-257 592	-257 592	-146 299	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	149 124	-693 512	-102 418	15 408	763 740
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

Tab. č. 9: *Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Skanska a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Skanska a.s.*

Graf č. 15 vyjadřuje, jak se jednotlivé položky vlastního kapitálu vyvíjely během sledovaného období. Z grafu je patrné, že základní kapitál a fondy ze zisku mají v průběhu sledovaného období konstantní hodnotu. Základní kapitál společnosti Skanska a.s. tvoří

1 100 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč. Fondy ze zisku nabývají po celou dobu sledování hodnotu 300 000 tis. Kč.



Graf č. 15: *Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Skanska a.s.*
Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Skanska a.s.*

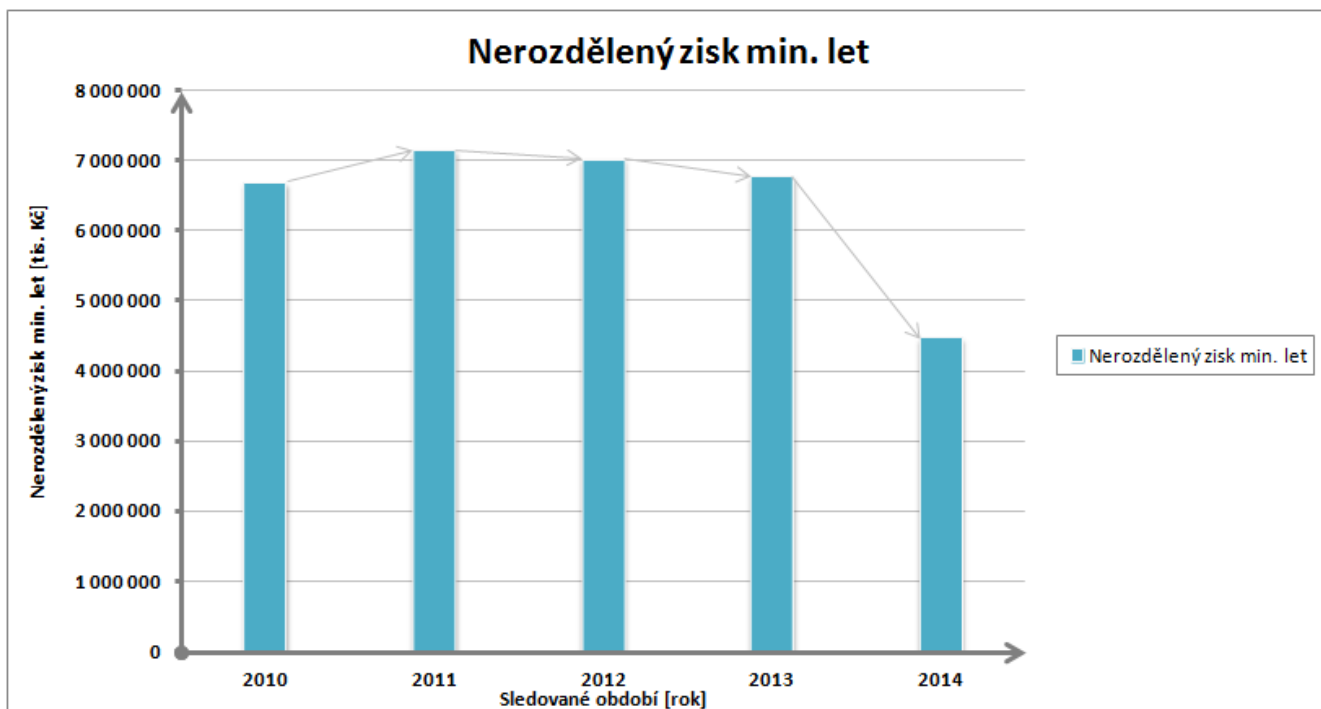
Oproti výše uvedeným položkám se neustále měnila výše kapitálových fondů a hospodářský výsledek běžného účetní období.

Z grafu č. 15 je patrné, že nejvyšší hospodářský výsledek je vykázán v roce 2010 (763 740 tis. Kč). Od roku 2010 je zaznamenán klesající trend vývoje, který v roce 2013 dosáhl extrémního propadu (- 693 512 tis. Kč). Následující rok se společnost Skanska a.s. vzpamatovala a vykázala kladnou hodnotu hospodářského výsledku (149 124 tis. Kč).

Kapitálové fondy nabyly v roce 2011 své druhé nejvyšší hodnoty ve sledovaném období (107 394 tis. Kč). Od roku 2011 však zaznamenali pouze klesající trend vývoje. V roce 2013 dosáhly extrémní záporné hodnoty (- 423 418 tis. Kč). Tento extrémní propad je způsoben oceňovacím rozdílem z přecenění finančních investic (více informací k tomu propadu není možno ve výročních zprávách dohledat). Nicméně v roce 2014 společnost

Skanska a.s. vykázala nejvyšší kladnou hodnotu kapitálových fondů (326 238 tis. Kč). Tento druhý extrém je zapříčiněn odštěpením Skanska Reality a.s., ve které měla Skanska a.s. 100 % podíl vlastnictví formou jejich akcií. Skanska Reality a.s. spadá od 1. ledna 2014 přímo pod mateřskou společnost Skanska AB se sídlem ve Švédsku.

Vývoj nerozděleného zisku minulých let zachycuje graf č. 16.



Graf č. 16: *Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Skanska a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Skanska a.s.*

Nejvyšší hodnota nerozděleného zisku je zaznamenána v roce 2011 (7 155 475 tis. Kč). To je zapříčiněno přerozdělením vysoké hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2010. Od roku 2011 je až do konce sledovaného období zaznamenán pouze klesající trend vývoje. Tento vývoj má v roce 2014 za následek dosažení nejnižší hodnoty nerozděleného zisku minulých let za celé sledované období (4 476 333 tis. Kč).

Samotný způsob nakládání s hospodářským výsledkem běžného účetního období je uveden v druhé fázi analýzy.

▪ **Druhá fáze analýzy:**

V příložené tabulce č. 10 jsou graficky vyznačeny vazby mezi výsledky hospodaření běžného účetního období, nerozdělenými zisky minulých let a jinými výsledky hospodaření minulých let. Tyto vazby znázorňují způsoby nakládání s výsledkem hospodaření běžného účetního období.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	6 351 715	7 060 257	8 267 449	8 678 277	8 908 897
A. I. Základní kapitál	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
1. Základní kapitál	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	326 258	-423 398	-54 718	107 394	53 423
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	20	20	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	326 238	-423 418	-54 718	107 394	53 423
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
1. Rezervní fond	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 476 333	6 777 167	7 024 585	7 155 475	6 691 734
1. Nerozdělený zisk minulých let	4 733 925	7 034 759	7 170 884	7 155 475	6 691 734
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	-257 592	-257 592	-146 299	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	149 124	-693 512	-102 418	15 408	763 740
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 10: *Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Skanska a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Skanska a.s.*

V roce 2010 je vykázána vůbec nejvyšší hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období (763 740 tis. Kč). Valná hromada schválila, na základě návrhu představenstva, jeho přerozdělení do nerozděleného zisku minulých let roku 2011 (463 740 tis. Kč) a na výplatu podílu na zisku (300 000 tis. Kč).

V roce 2011 je vykázána přibližně 50 x nižší hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období (15 408 tis. Kč) než v roce 2010. Tato hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období je v celé své výši převedena do nerozděleného zisku minulých let. Oproti předchozímu roku není podíl na zisku vyplacen.

V roce 2013 zjistila společnost Skanska a.s. zkreslování hospodářských výsledků manažery divize Betonové konstrukce. Ke zkreslování docházelo v letech 2010 až 2013. Tato zjištěná skutečnost má za následek, že společnost Skanska a.s. byla nucena provést korekci účetních výkazů v roce 2012 a v roce 2013.

V roce 2012 došlo ke zpětné korekci účetních výkazů. Korekce je provedena položkou „Jiný výsledek hospodaření minulých let“ (- 146 299 tis. Kč) a zatížením výsledku hospodaření běžného účetního období roku 2012 (- 111 294 tis. Kč). Výsledek běžného účetního období 2012 se skládá z vykázaného zisku (8 876 tis. Kč) a dále opravou chyb způsobených v minulých letech (- 111 294 tis. Kč). Valná hromada rozhodla, že chyba způsobená v minulých letech (- 111 294 tis. Kč) bude převedena na jiný výsledek hospodaření minulých let roku 2013 a vykázaný zisk (8 876 tis. Kč) bude převeden v celé své výši do nerozděleného zisku roku 2013.

Akcionáři jsou uspokojeni výplatou podílu na zisku (145 000 tis. Kč) z nerozděleného zisku minulých let.

V roce 2013 vykázala společnost Skanska a.s. extrémní ztrátu výsledku hospodaření běžného účetního období (- 693 512 tis. Kč). Valná hromada rozhodla, že tato ztráta bude uhrazena v celé své výši z nerozděleného zisku minulých let.

Nerozdělený zisk minulých let se snížil také o vliv vyčleněné společnosti Skanska Reality a.s. (- 1 607 322 tis. Kč).

Na základě návrhu představenstva rozhodla valná hromada, že podíly na zisku nejsou vyplaceny.

V roce 2014 se společnost ze ztráty v předchozím roce vzpamatovala. Skanska a.s. vykázala kladný výsledek hospodaření běžného účetního období (149 124 tis. Kč).

Obdobným způsobem si zanalyzujeme i následující společnost Strabag a.s.

Stavební společnost Strabag a.s.

Stejně jako u předchozí společnosti, tak i zde je vývoj vlastního kapitálu a rozbor nakládání výsledku hospodaření rozdělen do dvou fází.

▪ První fáze analýzy:

V tabulce č. 11 jsou uvedena data vyňatá z výročních zpráv společnosti Strabag a.s. Data jsou pro přehlednost převedena do grafu č. 17 a grafu č. 18.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	2 801 169	3 252 470	3 611 307	4 351 485	4 210 826
A. I. Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
1. Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	757 277	757 277	757 277	757 277	757 277
1. Ážio	704 318	704 318	704 318	704 318	704 318
2. Ostatní kapitálové fondy	52 959	52 959	52 959	52 959	52 959
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	5 177	231 886	231 669	230 927	218 416
1. Rezervní fond	0	226 653	226 653	226 653	214 203
2. Statutární a ostatní fondy	5 177	5 233	5 016	4 274	4 213
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	819 460	751 861	1 292 182	1 826 616	1 801 240
1. Nerozdělený zisk minulých let	819 460	751 861	1 292 182	2 078 163	2 029 587
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-251 547	-228 347
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99 655	391 846	210 579	417 065	314 293
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 11: *Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Strabag a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Strabag a.s.*

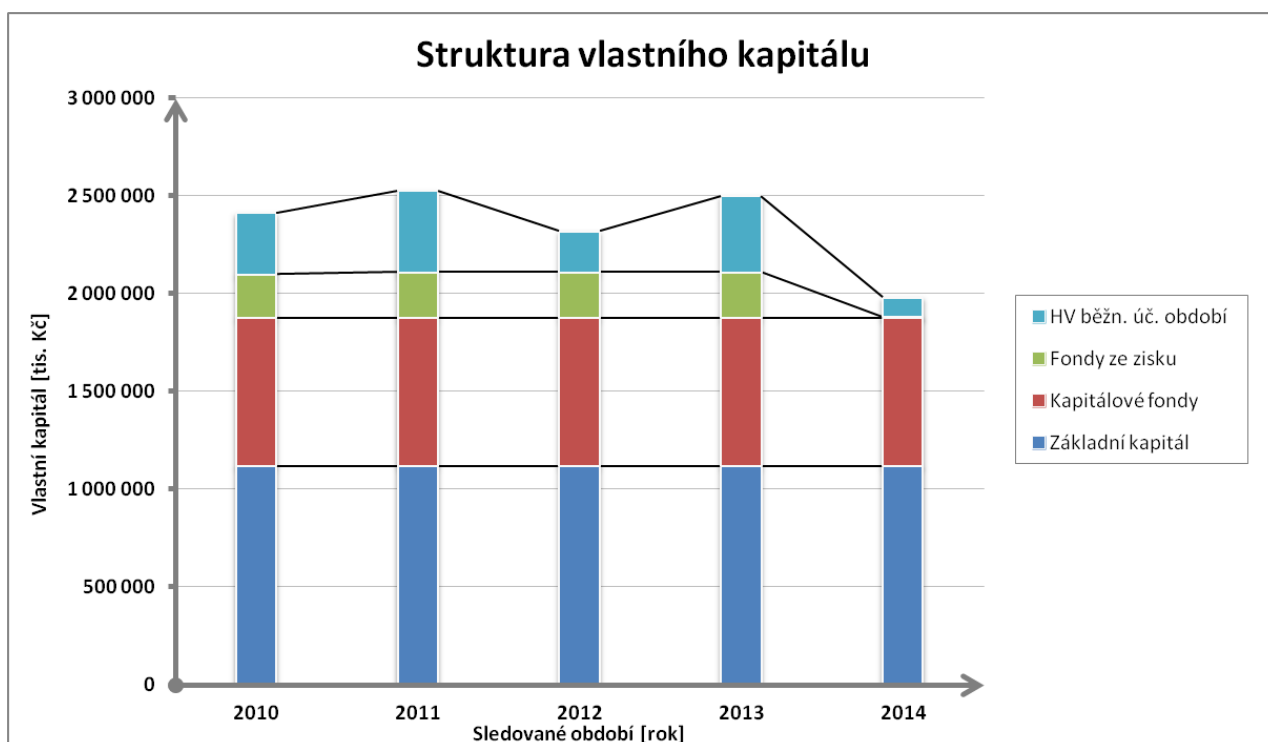
Graf č. 17 znázorňuje měnící se strukturu vlastního kapitálu. Z grafu je zřejmé, že základní kapitál společně s kapitálovými fondy mají v průběhu sledovaného období neměnný trend vývoje. Základní kapitál společnosti Strabag a.s. tvoří 1 000 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč a 11 096 ks akcií na jméno v listinné podobě ve

jmenovité hodnotě 100 000 Kč. Výše základního kapitálu činí 1 119 600 tis. Kč. Kapitálové fondy mají po celou dobu sledovaného období hodnotu 757 277 tis. Kč.

Hospodářský výsledek běžného účetního období má nejvyšší hodnotu v roce 2011 (417 065 tis. Kč). Oproti tomu nejnižší hodnoty dosáhl v posledním roce sledovaného období 2014 (99 655 tis. Kč).

Statutární a ostatní fondy mají nejnižší hodnotu na počátku sledovaného období, v roce 2010 (4 213 tis. Kč). Mezi roky 2011 až 2013 je zaznamenán rostoucí trend. V roce 2013 je zaznamenána vůbec nejvyšší hodnota (5 233 tis. Kč). V posledním roce sledovaného období došlo k nepatrnému poklesu statutárních a ostatních fondů (5 177 tis. Kč).

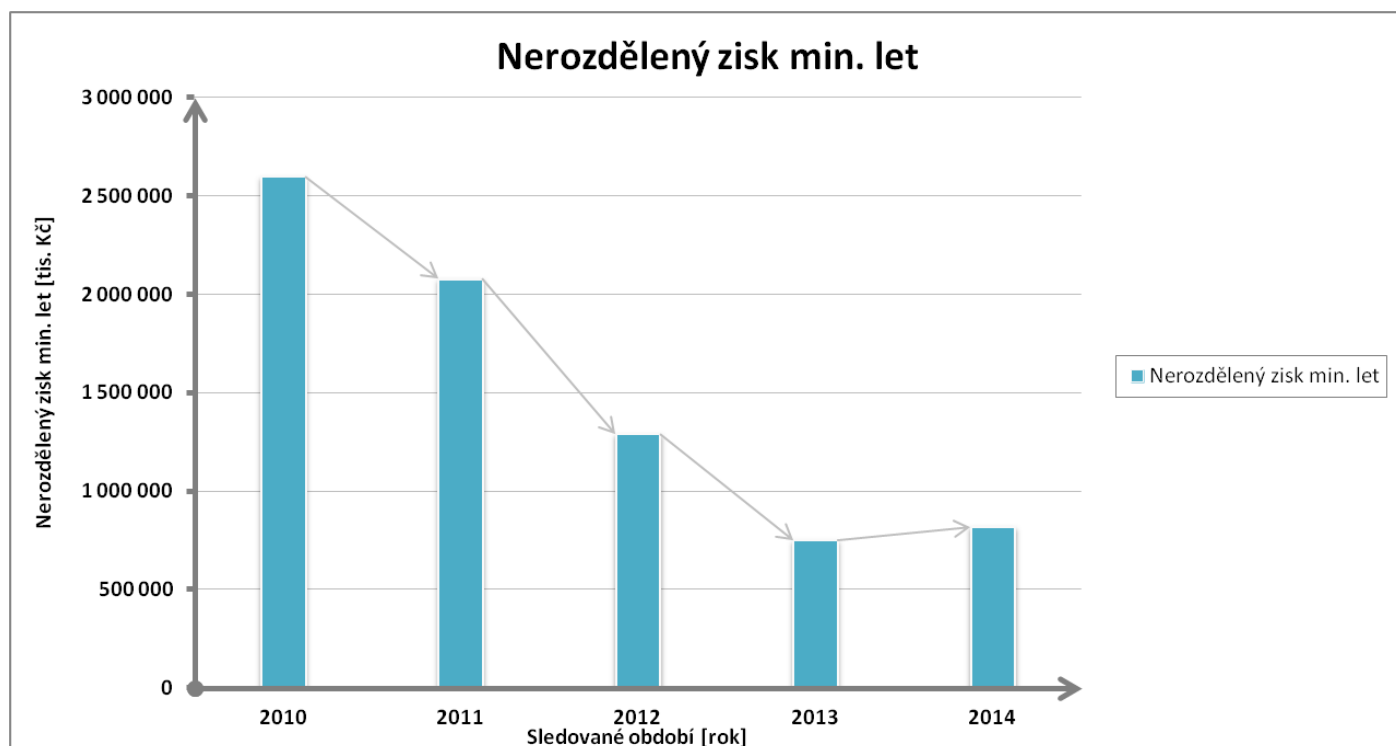
Oproti tomu nejvyšší hodnota rezervní fondu je v letech 2011 – 2013 (226 653 tis. Kč). Podotýkám, že do 1. ledna 2014 měly akciové společnosti za povinnost tvořit rezervní fond. S nástupem zákona o obchodních korporacích tato povinnost upadá. Společnost Strabag a.s. této změny v legislativě využila, s nástupem roku 2014 rezervní fond ruší. Jak naložila s finančními prostředky rezervního fondu je uvedeno v druhé fázi analýzy.



Graf č. 17: *Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Strabag a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Strabag a.s.*

Graf č. 18 zachycuje vývoj nerozděleného zisku minulých let. Nejvyšší hodnota je na počátku sledovaného období, v roce 2010 (2 598 490 tis. Kč). Od roku 2010 společnost Strabag a.s. zaznamenala klesající trend vývoje až do roku 2013. V roce 2013 vykázala oproti předchozím rokům extrémně nízkou hodnotu nerozděleného zisku minulých let (751 861 tis. Kč). V roce 2014 je klesající trend vývoje zastaven nárůstem hodnoty (819 460 tis. Kč).



Graf č. 18: *Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Strabag a.s.*
Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Strabag a.s.*

Přerozdělení hospodářského výsledku běžného účetní období v jednotlivých letech, je popsáno v následující fázi analýzy.

▪ **Druhá fáze analýzy:**

Vazby znázorněné v tabulce č. 12 představují způsob nakládání s výsledkem hospodaření běžného účetního období ve sledovaném období 2010 – 2014. V následujícím textu je detailně popsán způsob nakládání a přerozdělení do položek vlastního kapitálu.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	2 801 169	3 252 470	3 611 307	4 351 485	4 210 826
A. I. Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
1. Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	757 277	757 277	757 277	757 277	757 277
1. Ážio	704 318	704 318	704 318	704 318	704 318
2. Ostatní kapitálové fondy	52 959	52 959	52 959	52 959	52 959
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	5 177	231 886	231 669	230 927	218 416
1. Rezervní fond	0	226 653	226 653	226 653	214 203
2. Statutární a ostatní fondy	5 177	5 233	5 016	4 274	4 213
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	819 460	751 861	1 292 182	1 826 616	1 801 240
1. Nerozdělený zisk minulých let	819 460	751 861	1 292 182	2 078 163	2 029 587
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-251 547	-228 347
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99 655	391 846	210 579	417 065	314 293
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 12: Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Strabag a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Strabag a.s.

V roce 2010 vykázala společnost Strabag a.s., jako každý jiný rok ve sledovaném období, kladný hospodářský výsledek běžného účetního období (314 293 tis. Kč). Společnost rozhodla použít hospodářský výsledek zejména k vyplacení podílu na zisku (254 500 tis. Kč). Zbývající část hospodářského výsledku dále přerozdělila do nerozděleného zisku minulých let (48 576 tis. Kč) a do fondů ze zisku (11 217 tis. Kč).

Při detailnějším zkoumání fondů ze zisku lze zjistit, že přerozdělením hospodářského výsledku vzrostl především výrazně rezervní fond (9 717 tis. Kč). Statutární a ostatní fondy vzrostli jen o 1 500 tis. Kč. V tomtéž roce (2011) statutární a ostatní fondy klesly (-1 439 tis. Kč).

Z přílohy k účetní závěrce 2011 vyplývá, že Strabag a.s. jako nástupnická společnost převzala v důsledku vnitrostátní fúze jmění zanikající společnosti Strabag konstrukce s.r.o. To má za následek zvýšení neuhrazené ztráty minulých let (- 23 200 tis. Kč). Neuhrazená ztráta minulých let v roce 2011 činí 251 547 tis. Kč. Vnitrostátní fúze má dále vliv na rezervní fond, který díky tomu, v roce 2011, vzrostl (2 733 tis. Kč).

. **V roce 2011** je vykázán vůbec nejvyšší hospodářský výsledek běžného účetního období za celé sledované období (417 065 tis. Kč). Valná hromada schválila přerozdělit výsledek hospodaření do nerozděleného zisku minulých let (415 565 tis. Kč) a do statutárních a ostatních fondů (1 500 Kč).

V roce 2012 je kromě nárůstu statutárních a ostatních fondů, také zaznamenán jejich pokles (- 758 tis. Kč). Podle informací z výroční zprávy je pokles způsoben výdaji spojenými s ostatními, zde sociálními, fondy (tj. penzijní připojištění, příspěvky na stravování, vzdělání a kulturní akce, atp.).

V roce 2012 je ztráta minulých let uhrazena v celé své výši (-251 547 tis. Kč) z nerozděleného zisku minulých let.

Z nerozděleného zisku minulých let jsou rovněž uspokojeni akcionáři, jelikož je vyplacen podíl na zisku (950 000 tis. Kč).

V roce 2012 vykázal Strabag a.s. druhý nejmenší výsledek hospodaření běžného účetního období za celé sledované období (210 579 tis. Kč). Na základě návrhu představenstva schválila valná hromada přerozdělení hospodářského výsledku do ostatního, sociálního, fondu (900 tis. Kč) a dále do nerozděleného zisku minulých let (209 679 tis. Kč).

V roce 2013 společnost Strabag a.s. zchudlo o 750 000 tis. Kč. Podíl na zisku je vyplacen z nerozděleného zisku minulých let.

V roce 2013 statutární a ostatní fondy kromě zvýšení přerozděleným výsledkem hospodaření roku 2012, také současně klesly (- 683 tis. Kč). Pokles je spjat s výdaji sociálních fondů.

V roce 2013 je vykázán druhý nejvyšší výsledek hospodaření běžného účetního období (391 846 tis. Kč). Výsledek hospodaření roku 2013 je přerozdělen do statutárních a ostatních fondů (900 tis. Kč) a do nerozděleného zisku minulých let (390 946 tis. Kč).

Statuární fondy v roce 2014 vzrostly o příděl z hospodářského výsledku roku 2013. Zároveň došlo ke snížení z důvodu výdajů spojených se sociálním fondem (- 956 tis. Kč).

V roce 2014 došlo dále ke změně stanov společnosti Strabag a.s. Společnost se rozhodla rezervní fond dále nevytvářet a již vytvořený rezervní fond zrušit. Peněžní prostředky zrušeného rezervního fondu přesunula do nerozděleného zisku minulých let.

Nerozdělený zisk minulých let vzrostl v roce 2014 o přerozdělený výsledek hospodaření roku 2013 (390 946 tis. Kč) a o peněžní prostředky zrušeného rezervního fondu (226 653 tis. Kč). Nerozdělený zisk minulých let se současně snížil o vyplacený podíl na zisku (550 000 tis. Kč), jelikož akcionáři nejsou uspokojeni z výsledku hospodaření roku 2013.

V roce 2014 je vykázán nejnižší výsledek hospodaření běžného účetního období (99 655 tis. Kč).

Nyní si popíšeme další vybranou stavení společnost, kterou je Eurovia CS, a.s.

Stavební společnost Eurovia CS, a.s.

Obdobně jako u předchozích společností, tak i zde je vývoj vlastního kapitálu a analýza výsledku hospodaření rozdělena do dvou fází.

▪ První fáze analýzy:

Pro přehlednost a jednodušší popis jsou data obsažena v tabulce č. 13 převedena do grafické podoby.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	2 417 198	2 652 041	2 697 441	3 263 697	3 619 771
A. I. Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
1. Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	353 434	354 812	356 494	355 257	355 592
1. Rezervní fond	277 240	277 240	277 240	277 240	277 240
2. Statutární a ostatní fondy	76 194	77 572	79 254	78 017	78 352
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	456 093	196 744	252 288	552 961	1 184 910
1. Nerozdělený zisk minulých let	456 093	196 744	252 288	552 961	1 184 910
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	221 471	714 285	702 459	969 279	693 069
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 13: *Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Eurovia CS, a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Eurovia CS, a.s.*

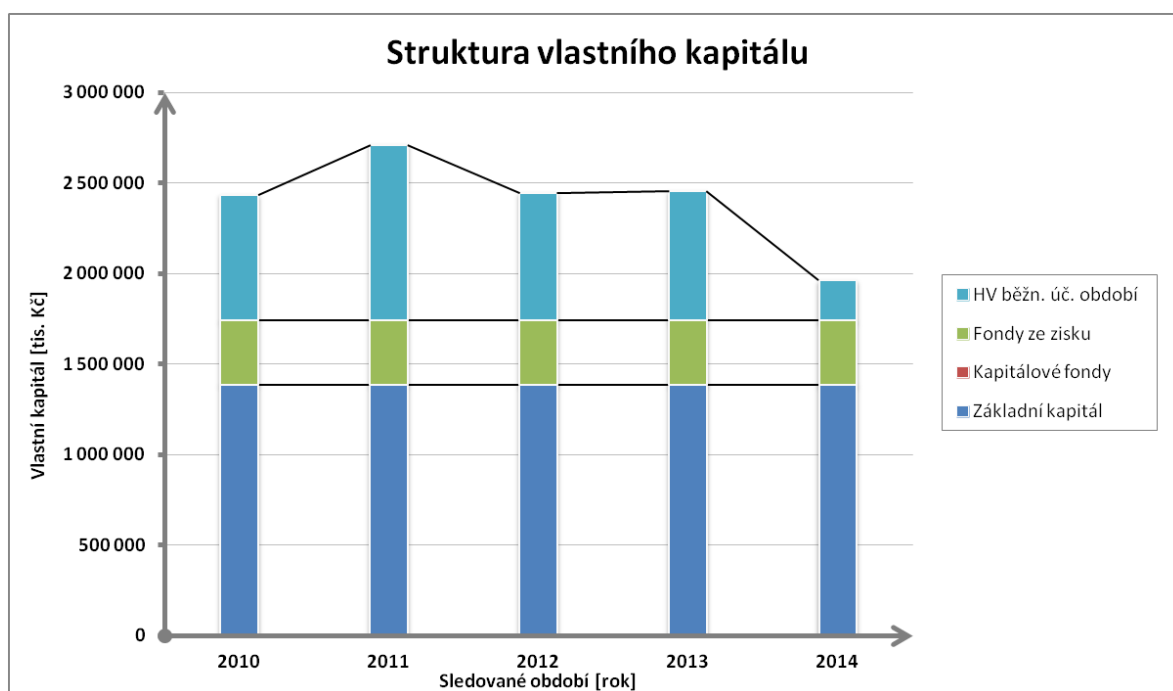
Graf č. 19 podává informace o vývoji struktury vlastního kapitálu. Z grafu je na první pohled zřejmé, že během sledovaného období, v roce 2010 až 2014, nejsou vytvářeny kapitálové fondy.

Po dobu sledovaného období se nezvýšil ani nesnížil základní kapitál. Základní kapitál je tvořen 1 386 200 kusy kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Celková výše základního kapitálu činí 1 386 200 000 Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal v každém roce sledovaného období kladný výsledek - zisk. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2011 (969 279 tis. Kč). Od roku 2011 však převažuje, až do konce sledovaného období, klesající trend vývoje. V roce 2014 je zaznamenána, oproti předchozím letům, extrémně nízká hodnota výsledku hospodaření (221 471 tis. Kč).

Fondy ze zisku, skládající se z rezervního fondu, statutárních a ostatních fondů, nezaznamenaly nijak významné navýšení nebo propady. Statutární a ostatní fondy dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2012 (79 254 tis. Kč). Oproti tomu nejnižší hodnotu vykázaly na konci sledovaného období, v roce 2014 (76 194 tis. Kč). Na rozdíl od statutárních a ostatních fondů má rezervní fond po celé sledované období konstantní výši peněžních prostředků (277 240 tis. Kč).

Trend vývoje nerozděleného zisku minulých let znázorňuje graf č. 20.



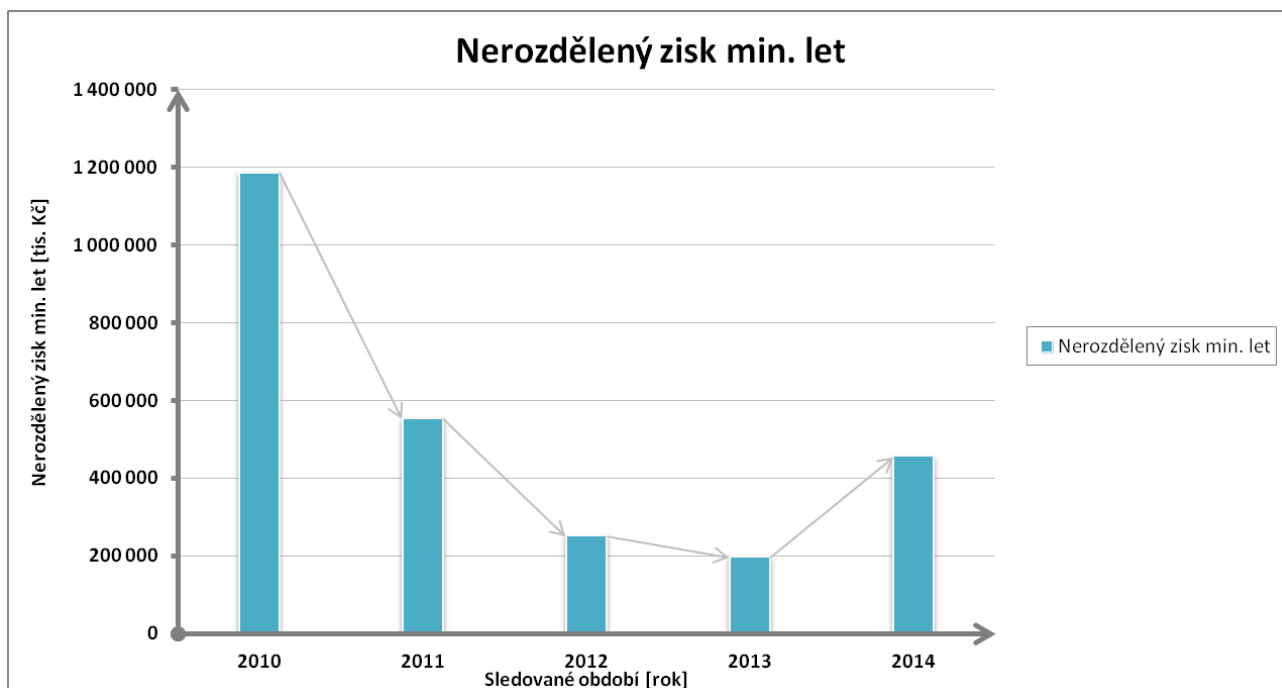
Graf č. 19: *Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Eurovia CS, a.s.*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Eurovia CS, a.s.*

Na základě grafu č. 19 vidíme, že nejvyšší hodnota nerozděleného zisku minulých let je dosažena hned na začátku sledovaného období, v roce 2010 (1 184 910 tis. Kč). Od zmíněného roku je zaznamenám, až do roku 2013, klesající trend vývoje. Ve srovnání

s rokem 2010 je v roce 2013 vykázána extrémně nízká hodnota (714 285 tis. Kč). V následujícím roce je klesající trend vývoje přerušen. V roce 2014 je vykázána třetí nejvyšší hodnota nerozděleného zisku minulých let (456 093 tis. Kč).

Vlivy způsobující snižování a navyšování nerozděleného zisku minulých let je detailněji popsáno v následující druhé fázi analýzy.



Graf č. 20: Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Samotný způsob nakládání s hospodářským výsledkem běžného účetního období je uveden v následující fázi analýzy.

▪ **Druhá fáze analýzy:**

Vazby v tabulce č. 14 prezentují, jak je výsledek hospodaření v následujícím účetním období přerozdělen. V nadcházejícím textu jsou vazby, představující nakládání s výsledkem hospodaření okomentovány a popsány.

Vývoj vlastního kapitálu	sledované období				
	2014	2013	2012	2011	2010
A. Vlastní kapitál	2 417 198	2 652 041	2 697 441	3 263 697	3 619 771
A. I. Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
1. Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1. Ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III. Fondy ze zisku	353 434	354 812	356 494	355 257	355 592
1. Rezervní fond	277 240	277 240	277 240	277 240	277 240
2. Statutární a ostatní fondy	76 194	77 572	79 254	78 017	78 352
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	456 093	196 744	252 288	552 961	1 184 910
1. Nerozdělený zisk minulých let	456 093	196 744	252 288	552 961	1 184 910
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
V. 1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	221 471	714 285	702 459	969 279	693 069
V. 2. Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0

V celých tisících CZK

Tab. č. 14: Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

V roce 2010 vykázala společnost Eurovia CS, a.s. druhý nejvyšší výsledek hospodaření za celé sledované období (693 069 tis. Kč). V následujícím účetním období je výsledek hospodaření použit na vyplacení podílu na zisku (684 941 tis. Kč) a k navýšení ostatního, sociálního, fondu (8 128 tis. Kč).

V roce 2011 se snížil nerozdělený zisk minulých let, oproti roku 2010, o 631 949 tis. Kč. Peněžní hodnota je použita k výplatě podílu na zisku. V roce 2011 je podíl na zisku vyplacen jak z výsledku hospodaření za rok 2010 tak z nerozděleného zisku minulých let. Celková výše peněžních prostředků vyplacená na podílu na zisku činí 1 316 890 tis. Kč.

Ostatní a statutární fondy, jak je zmíněno výše, vzrostly v roce 2011 vlivem přerozdělení výsledku hospodaření za rok 2010. V roce 2011 však došlo k současnému poklesu o 8 463 tis. Kč.

V roce 2011 je dosaženo nejvyšší hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období (969 279 tis. Kč). Na základě návrhu představenstva schválila valná hromada přerozdělení výsledku hospodaření do ostatního, sociálního, fondu (8 510 tis. Kč) a zbývající část jako podíl na zisku (960 769 tis. Kč).

Stejně jako v roce 2011, tak i v roce 2012 je vyplacen podíl na zisku jednak z výsledku hospodaření roku 2011, tak z nerozděleného zisku minulých let (300 673 tis. Kč). Společnost Eurovia CS, a.s. zchudla o 1 261 442 tis. Kč.

V roce 2012 zaznamenal ostatní, sociální, fondu kromě nárůstu, také současný pokles o 7 273 tis. Kč.

V roce 2012 je vykázán druhý nejnižší výsledek hospodaření (702 459 tis. Kč). I přes tuto skutečnost je výsledek hospodaření použit ve větší části k vyplacení podílu na zisku (695 777 tis. Kč). Zbývající část výsledku hospodaření je přerozdělena do ostatního, sociálního, fondu (6 682 tis. Kč).

V roce 2013 je podíl na zisku vyplacen z výsledku hospodaření roku 2012 a z nerozděleného zisku minulých let (55 543 tis. Kč). Podíl na zisku je vyplacen v celkové výši 751 320 tis. Kč.

Statutární a ostatní fondy, v roce 2013, kromě nárůstu také klesly o 8 364 tis. Kč.

V roce 2013 je dosaženo třetího nejvyššího výsledku hospodaření běžného účetního období (714 285 tis. Kč). Výsledek hospodaření je v následujícím účetním období, jako poprvé, přerozdělen do nerozděleného zisku minulých let (259 349 tis. Kč). Dále do ostatního, sociálního, fondu (5 807 tis. Kč) a mezi akcionáře v podobě podílu na zisku (449 129 tis. Kč).

V roce 2014 je poprvé, za celé sledované období, zaznamenám nárůst nerozděleného zisku minulých let. Tento nárůst je zapříčiněn přerozdělením výsledku hospodaření roku 2013 a dále tím, že z nerozděleného zisku minulých let nejsou vyplaceny podíly na zisku.

V roce 2014 dosáhly statutární a ostatní fondy nejnižší hodnoty za celé sledované období. To je zapříčiněno nízkou přerozdělenou hodnotou z výsledku hospodaření roku 2013 a výdaji o peněžní hodnotě 7 185 tis. Kč.

V roce 2014 je vykázána extrémně nízká hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období (221 471 tis. Kč).

Dále následuje shrnutí a vyhodnocení dat získaných rozborem výsledku hospodaření.

7.3 Vyhodnocení analýzy výsledku hospodaření

V kapitole „7 Analýza nakládání s výsledkem hospodaření“ se zabývá vývojem vlastního kapitálu vzhledem k cizím zdrojům (zadlužeností vlastního jmění), vývojem struktury jednotlivých položek vlastního kapitálu a zejména způsoby nakládání s hospodářským výsledkem běžného účetního období v jednotlivých letech sledovaného období 2010 - 2014.

Zadluženost vlastního jmění je zpracována pouze pro zajímavost a představu, jak vybrané stavební společnosti jsou zadluženy. Předmětem diplomové práce není nadále zpracovávat finanční analýzou a poměrové ukazatele.

Provedením analýzy struktury vlastního kapitálu získáme představu, jak se v průběhu sledovaného období mění výše jeho jednotlivých položek. To následně slouží pro snazší provádění rozboru, jakým způsobem vybrané stavební společnosti nakládaly s hospodářským výsledkem.

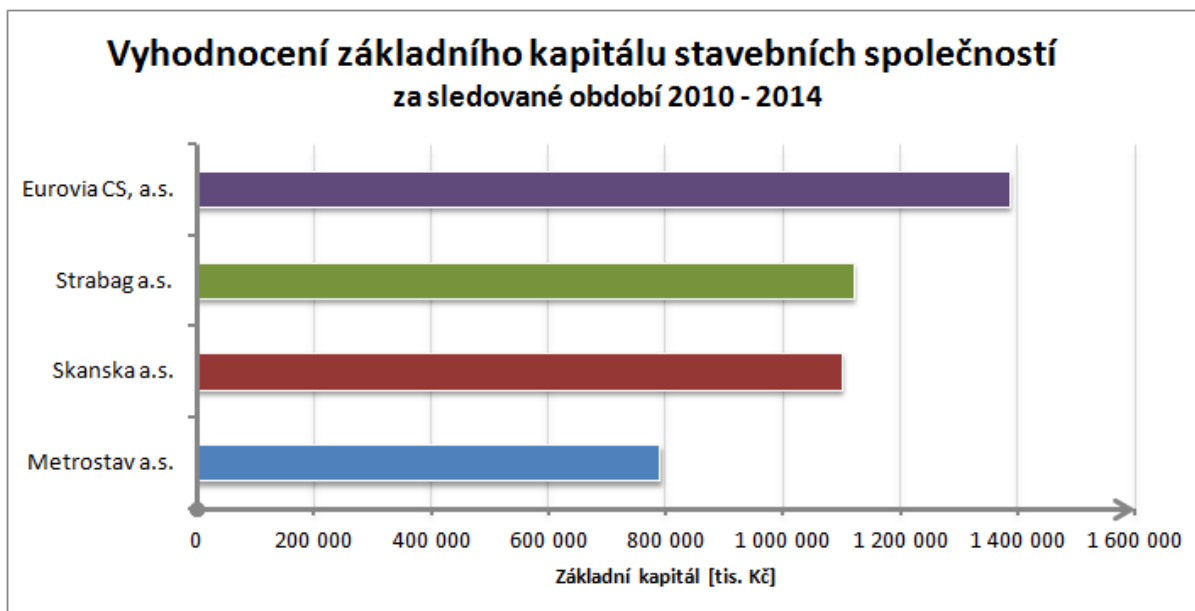
Po provedení rozboru nakládání výsledku hospodaření zjistíme klíčové informace o tom, jak vybrané stavební společnosti nakládají se svým majetkem a jak se zodpovědně chovají v období krize ve stavebnictví.

V této subkapitole jsou vyhodnoceny informace zjištěné z výše uvedených rozborů a analýz.

Nejprve je provedeno vyhodnocení základního kapitálu.

▪ **Vyhodnocení základního kapitálu stavebních společností:**

Výše základního kapitálu vybraných stavebních společností znázorňuje graf č. 21.



Graf č. 21: *Vyhodnocení základního kapitálu stavebních společností*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv vybraných stavebních společností*

V průběhu sledovaného období nezaznamenala žádná z vybraných stavebních společností navýšení nebo snížení základního kapitálu. Výše základního kapitálu během sledovaného období nemá vliv na vlastní kapitál.

Podíváme-li se na graf č. 21, tak zjistíme, že nejvyšší základní kapitál nabývá společnost Eurovia CS, a.s. (1 386 200 tis. Kč). Druhý nejvyšší základní kapitál má společnost Strabag a.s. (1 119 600 tis. Kč). Obdobnou výši základního kapitálu nabývá společnost Skanska a.s. (1 100 000 tis. Kč). Nejmenší hodnotu základního kapitálu má Metrostav a.s. (790 667 tis. Kč).

Po vyhodnocení základního kapitálu stavebních společností následuje vyhodnocení zadluženosti vlastního jmění.

▪ **Vyhodnocení zadluženosti vlastního jmění (debt to equity ratio):**

Ukazatel zadluženosti vlastního jmění je zpracován pro zajímavost a představu, jak vybrané stavební společnosti jsou zadluženy.

Pro připomenutí uvádím, že zadluženost vlastního jmění může nabývat celkem třech stavů. Interval, rozptyl, mezi stavy není striktně předepsán. Záleží, kdo zadluženost vlastního jmění posuzuje a z jakých důvodů. V diplomové práci použijeme doporučené rozmezí intervalů, které používají banky. V bankovní sféře se obecně používají uvedené intervaly ukazatele zadluženosti vlastního jmění:

- pozitivní vývoj (při výsledku a vývoji < 150 %),
- negativní vývoj (při výsledku a vývoji > 150 %),
- velmi rizikový klient (při výsledku a vývoji > 200 %),

Diplomová práce se více poměrovými ukazateli nezabývá, jelikož se jimi zabývá předešlá bakalářská práce (Stuchlík, 2014).

Tabulka č. 15 zachycuje trend vývoje ukazatele zadluženosti vlastního jmění.

Vyhodnocení zadluženosti vlastního jmění (debt to equity ratio)						
	2010	2011	2012	2013	2014	
Metrostav a.s.	232%	198%	193%	220%	184%	
Skanska a.s.	136%	123%	116%	117%	116%	
Strabag a.s.	130%	144%	181%	192%	218%	
Eurovia CS, a.s.	269%	263%	242%	261%	247%	

Tab. č. 15: *Vyhodnocení zadluženosti vlastního jmění (debt to equity ratio)*

Zdroj: *Vlastní zpracování dle výročních zpráv vybraných stavebních společností*

V popisu vývoje ukazatele zadluženosti vlastního jmění používáme pojem „předluženost“. Pojem předluženost představuje míru zadlužení nad 150 % vlastního kapitálu.

Podíváme li se do tabulky č. 15, tak zjistíme, že téměř všechny stavební společnosti, jsou předluženy. Nejpozitivnějšího vývoje ukazatele zadluženosti vlastního jmění dosahuje, za celé sledované období společnost Skanska a.s. V roce 2010 zaznamenala Skanska a.s. nejvyšší hodnotu míry zadlužení (136 %). I přes to se jedná o velmi nízkou hodnotu zadlužení. V roce 2012 a 2014 nabyla ještě nižší hodnoty míry zadlužení (116 %). Skanska a.s. je jedinou z vybraných společností, která není předlužena. Společnost tak při podnikatelské činnosti využívá převážně vlastní zdroje.

Druhou nejméně zadluženou společností je Strabag a.s. Na počátku sledovaného období nabyla nízké hodnoty zadlužení (130 %). V nadcházejícím období je však zaregistrován pouze klesající trend vývoje zadluženosti. V roce 2014 je společnost Strabag a.s. předlužena, jelikož nabyla extrémní hodnoty ukazatele zadluženosti vlastního jmění (218 %). K dosahování zisku, tak společnost využívá cizí zdroje.

Stavební společnost Metrostav a.s. je z dlouhodobého hlediska třetí nejvíce předluženou společností. Společnost je extrémně předlužená na počátku sledovaného období v roce 2010 (232 %). V nadcházejících letech sledovaného převažuje klesající trend míry zadlužení. V roce 2014 dosáhla společnost nejnižší zadluženosti za celé sledované období (184 %). I přes to se však jedná o poměrně vysokou hodnotu zadluženosti. Oproti ostatním společnostem se Metrostav a.s. liší v tendenci snižování zadluženosti vlastního jmění.

Z vybraných stavebních společností je nejvíce předlužena Eurovia CS, a.s. Na počátku sledovaného období vykazovala extrémně vysokou hodnotu míry zadlužení (269 %). Svou nejnižší hodnotu ukazatele zadluženosti vlastního jmění zaznamenala společnost v roce 2012 (242 %). Z předluženosti společnosti vyplývá, že k podnikatelské činnosti využívá zejména cizích zdrojů.

Ukazatel zadluženosti vlastního jmění je zpracován pouze pro zajímavost, jak vybrané stavební společnosti jsou zadluženy. Z tohoto důvodu nebudou dále zkoumány důvody vzniklého předlužení.

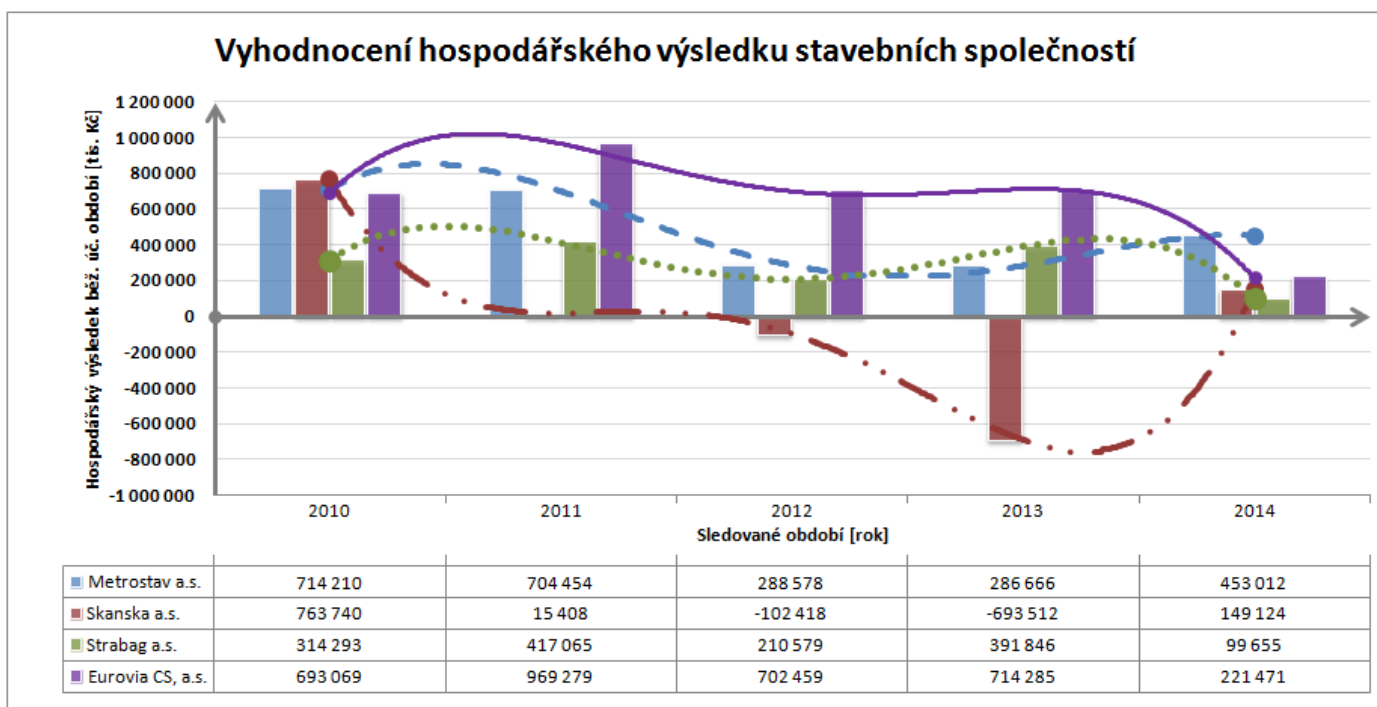
Po vyhodnocení základního kapitálu stavebních společností následuje vyhodnocení trendu vývoje hospodářského výsledku.

▪ **Vyhodnocení hospodářského výsledku běžného účetního období:**

Smyslem diplomové práce není finanční analýza a analýza zisku (rentabilita, likvidita, atp.). Diplomová práce se zabývá nakládáním s výsledkem hospodaření běžného účetního období. Tedy jak vybrané stavební společnosti se ziskem nakládaly v průběhu sledovaného období a jaký vliv to má na vývoj majetku (aktiva) podniku.

Nejprve se budeme zabývat vyhodnocením trendu vývoje hospodářského výsledku stavebních společností. Po té bude vyhodnocen majetek (aktiva) společnosti. Tedy jak se majetek (aktiva) společnosti mění v závislosti na trendu vývoje výsledku hospodaření a jeho přerozdělení.

Vývoj hospodářského výsledku běžného účetního období znázorňuje graf č. 22.



Graf č. 22: *Vyhodnocení hospodářského výsledku stavebních společností*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv vybraných stavebních společností*

Graf č. 22 prezentuje trend vývoje hospodářského výsledku u vybraných stavebních společností. Nejvyšších hodnot výsledků hospodaření běžného účetního období zaznamenala Eurovia CS, a.s. Stavební společnost Eurovia CS, a.s. je také z vybraných společností nejstabilnější z hlediska průběhu vývoje výsledku hospodaření za sledované období.

Významné propady nebo nárůsty výsledku hospodaření nezaznamenala ani společnost Strabag a.s. Méně stabilní společností, oproti zmíněným, je Metrostav a.s. Stavební společnost Metrostav a.s. zaznamenala v letech 2012 – 2013 extrémně nízké hodnoty výsledku hospodaření vzhledem k předcházejícím obdobím. Nic méně podle dosaženého výsledku hospodaření roku 2014 lze konstatovat, že Metrostav a.s. zmíněné propady překonala. Jako nejméně stabilní společností je Skanska a.s. I když Skanska a.s. vykazuje v roce 2010 nejvyšší hodnotu zisku ze všech stavebních společností, tak v následujícím období 2011 – 2013 zaznamenává extrémní pokles výsledku hospodaření. Propady jsou zapříčiněny zejména vnitropodnikovými problémy, jak je uvedeno v následujícím vyhodnocení vývoje majetku (aktiv) stavebních společností. I přes uvedené problémy se zdá, že se společnost Skanska a.s. propady překonala, jelikož v roce 2014 vykázala kladný výsledek hospodaření.

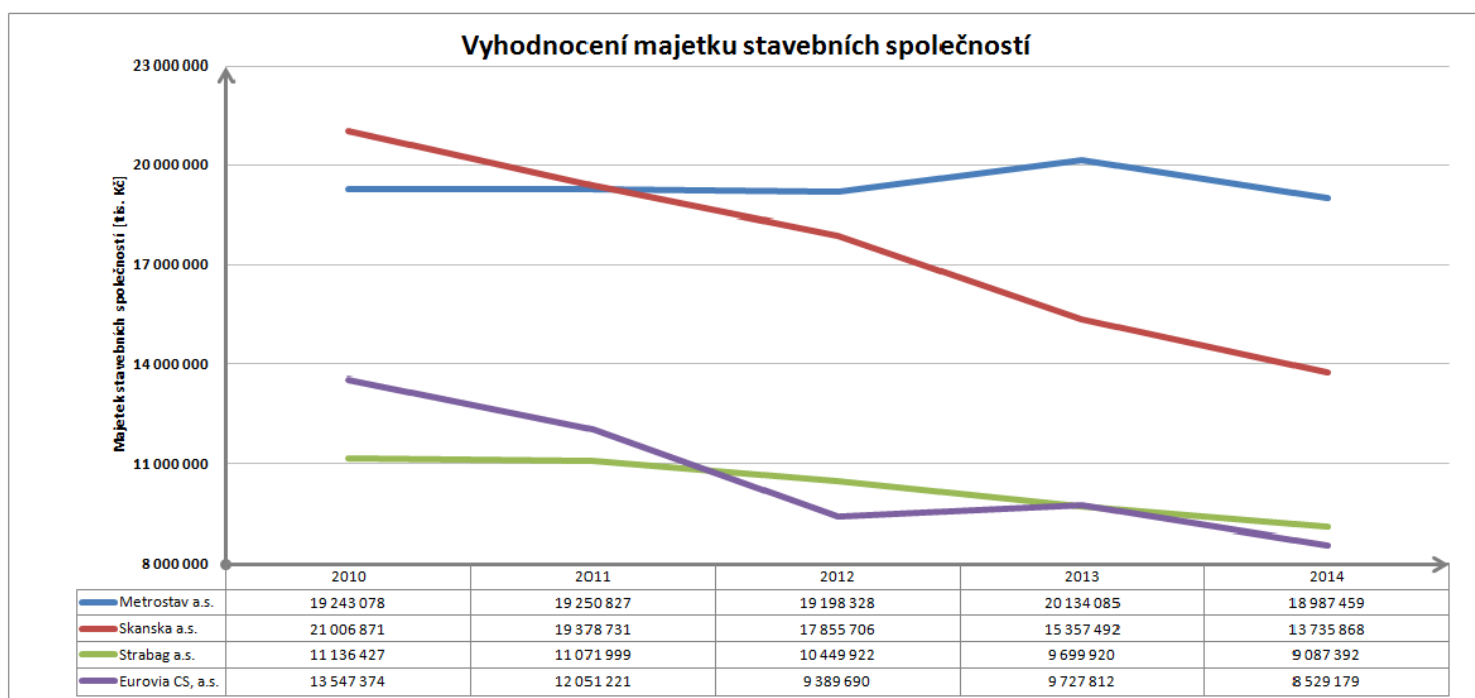
Důvody vedoucí k propadům u stavebních společností jsou detailněji rozebrány ve vyhodnocení majetku (aktiv).

▪ **Vyhodnocení majetku (aktiv) stavebních společností:**

Smyslem diplomové práce není provádění finanční analýzy (rentabilita, likvidita, atp.). Diplomová práce se zabývá vlastnickou strukturou a nakládáním se ziskem u vybraných stavebních společností. Způsoby nakládání se ziskem má klíčový dopad na vývoj majetku (aktiv) společnosti.

Vyhodnocení vývoje majetku (aktiv) je pro každou z vybraných stavebních společností popsán dále.

Vývoj majetku stavebních společností je patrný z grafu č. 23.



Poznámka: hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Graf č. 23: Vyhodnocení majetku (aktiv) vybraných stavebních společností

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv vybraných stavebních společností

Pro vyhodnocení vývoje majetku (aktiv) společnosti jsou klíčové informace, které se týkají trendu vývoje výsledku hospodaření a vyplacených podílů na zisku. Trend vývoje hospodářského výsledku zachycuje graf č. 22 a informace o vyplacených podílech na zisku jsou uvedeny v tabulce č. 16.

Graf č. 23 prezentuje vývoj majetku u vybraných stavebních společností v letech 2010 – 2014.

Stavební společnost Metrostav a.s.

Metrostav a.s. patří mezi nejstabilnější společnost z pohledu vývoje majetku (aktiv). V průběhu sledovaného období společnost nezaznamenala výrazné propady nebo nárůsty majetku. I přes vykazování nízkých výsledků hospodaření v letech 2011 a 2013, zaznamenala společnost v roce 2013 nárůst majetku na hodnotu 20 154 085 tis. Kč. Nárůst majetku je zapříčiněn přerozdělením výsledku hospodaření do nerozděleného zisku minulých let. Obecně se společnost chová za celé sledované období zodpovědně, jelikož vyplácí nízké peněžní částky na podílech a zisku. Převážnou část zisku nechává uvnitř společnosti pro vývoj nebo jako finanční polštář pro horší období. Společnost zaznamenala významný propad majetku pouze v roce 2014. V roce 2014 činila hodnota majetku společnosti 18 987 459 tis. Kč. Propad je způsoben splacením a dostáním svých závazků. To ostatně také potvrzuje snížení zadluženosti vlastního jmění v roce 2014. Avšak přes uvedený propad má Metrostav a.s. z vybraných společností největší objem majetku.

Stavební společnost Skanska a.s.

Na počátku sledovaného období dosahuje nejvyšší hodnoty majetku Skanska a.s. (21 006 871 tis. Kč). V následujícím období 2011 – 2014 však zaznamenala klesající trend vývoje. V roce 2014 vykázala Skanska a.s. extrémně nízkou hodnotu majetku (13 735 868 tis. Kč). Oproti roku 2010 činí propad majetku (aktiv) o 7 271 003 tis. Kč. Propad majetku je zapříčiněn několika důvody.

Nejzřetelnějším důvodem propadu majetku je vyplacení podílu na zisku pouze v letech 2011 a 2013. Majetek vlivem vyplacení podílu na zisku v roce 2011 a 2013 klesl o celkových 445 000 tis. Kč. V roce 2013 majetek společnosti Skanska a.s. dále klesá vlivem extrémní ztráty výsledku hospodaření (-693 512 tis. Kč) a vyčleněním společnosti Skanska Reality a.s. (- 1 607 322 tis. Kč). Studium výročních zpráv se dále zjistilo, že docházelo ke

zkreslování hospodářských výsledků společnosti Skanska a.s. manažery divize Betonové konstrukce. Ke zkreslování docházelo v letech 2010 až 2013. Tato zjištěná skutečnost má za následek, že společnost Skanska a.s. byla nucena provést korekci účetních výkazů v roce 2012 a v roce 2013. Korekce spočívala ve vykázání ztráty v položce „Jiný výsledek hospodaření minulých let“ (- 146 299 tis. Kč) a zatížením výsledku hospodaření běžného účetního období roku 2012 (- 111 294 tis. Kč).

Společnost Skanska a.s. má druhý největší objem majetku z vybraných společností i přes problémy, se kterými se během sledovaného období vypořádávala.

Stavební společnost Strabag a.s.

Společnost Strabag a.s. zaznamenala od počátku sledovaného období pouze klesající trend vývoje majetku (aktiv). Každoroční poklesy majetku společnosti jsou zapříčiněny výplaty podílů na zisku. Společnost Strabag a.s. vyplácí druhé nejvyšší peněžní částky na podílech na zisku. Největší podíly na zisku vyplácí společnost Eurovia CS, a.s. Podle tabulky č. 16 je patrné, že v letech 2011 – 2014 se celkem na podílu na zisku vyplatilo 2 504 500 tis. Kč. Celková výše vyplaceného podílu na zisku je přibližně rovna celkovému poklesu majetku za celé sledované období. Ve sledovaném období klesl majetek společnosti, od roku 2010 do roku 2014, o 2 049 035 tis. Kč. Společnost Strabag a.s. nabývá na konci sledovaného období třetí nejvyšší hodnotu majetku.

Stavební společnost Eurovia CS, a.s.

Stejně jako společnost Strabag a.s., tak i Eurovia CS, a.s. zaznamenala od počátku sledovaného období pouze klesající trend vývoje. Postupné poklesy majetku jsou zapříčiněny extrémně vysokými výplatami podílu na zisku. Eurovia CS, a.s. je společnost, která vyplácí největší podíly na zisku z vybraných stavebních společností. Vyplácí až 80% podíl ze zisku (součet výsledku hospodaření běžného účetního období a nerozděleného zisku minulých let). Společnost na podílech na zisku vyplatila, za celé sledované období, 3 778 781 tis. Kč. Přičemž celkový pokles majetku, od roku 2010 do roku 2014, činí 5 018 195 tis. Kč. Toto

nezodpovědné jednání vede k tomu, že je Eurovia CS, a.s. nejzadluženější a to i přes to, že má nejvyšší základní kapitál.

Dále následuje vyhodnocení vyplacených podílů na zisku.

▪ **Vyhodnocení vyplacených podílů na zisku:**

Vyplacené podíly na zisku jsou nezbytné informace k vyhodnocení vývoje majetku (aktiv) podniku. V okamžiku, kdy jsou podíly na zisku akcionářům vyplaceny, tak společnost zaznamenává pokles „zchudnutí“ majetku. V diplomové práci nepopisujeme ukazatele finanční analýzy, jako je například rentabilita.

Objem vyplaceného podílu na zisku v absolutní hodnotě a v procentu z vykázaného zisku ve sledovaném období znázorňuje tabulka č. 16.

Vyhodnocení vyplaceného podílu na zisku										
Vybrané společnosti	2011		2012		2013		2014		Celkem za období 2011 - 2014	
	podíl na zisku [Kč]	% ze zisku (*)	podíl na zisku [Kč]	% ze zisku (*)	podíl na zisku [Kč]	% ze zisku (*)	podíl na zisku [Kč]	% ze zisku (*)	podíl na zisku [Kč]	% ze zisku (*)
Metrostav a.s.	169 993 000	3,7	169 993 000	3,3	169 993 000	3,5	169 993 000	3,4	679 972 000	3,5
Eurovia CS, a.s.	1 316 890 000	70,4	1 261 442 000	83,3	751 320 000	50,0	449 129 000	49,6	3 778 781 000	72,2
Strabag a.s.	254 500 000	11	950 000 000	42,4	750 000 000	49,9	550 000 000	40,2	2 504 500 000	33,6
Skanska a.s.	300 000 000	4,0	0	0,0	145 000 000	2,0	0	0,0	445 000 000	3,0

* % vyplacené ze zisku je tvořeno ze součtu výsledku hospodaření běžn. úč. období + nerozdělený zisk minulých let

Tab. č. 16: *Vyhodnocení vyplaceného podílu na zisku*

Zdroj: *Vlastní zpracování na základě výročních zpráv vybraných stavebních společností*

V tabulce č. 16 jsou uvedeny vyplacené podíly na zisku v Kč a dále v %. Vyplacené % ze zisku je vztaženo k součtu výsledku hospodaření běžného účetního období a nerozděleného zisku minulých let.

Z tabulky č. 16 je patrné, že vybrané stavební společnosti, vyjma Skanska a.s., vyplatily podíly na zisku v každém roce sledovaného období. Společnost Skanska a.s. nevyplatila podíly na zisku v letech 2012 a 2014 z důvodu vykázané ztráty.

Skanska a.s. vyplatila na podílu na zisku ve sledovaném období nejméně peněžních prostředků (445 000 000 Kč) z námi vybraných společností. To představuje, za celé sledované období 2010 – 2013, vyplacené 3 % podílů na zisku z celkového součtu dosažených výsledků hospodaření a nerozdělených zisků minulých let.

Druhou společností, která během sledovaného období nejméně uspokojila své akcionáře prostřednictvím podílu na zisku je společnost Metrostav a.s. V každém roce sledované období vyplatila stejnou výši podílu na zisku (169 993 000 Kč). To představuje v průměru 3,5 % vyplacených podílů na zisku z celkového součtu výsledků hospodaření a nerozdělených zisků minulých let.

Společnosti Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s. vyplatily na podílu na zisku nejvíce peněžních prostředků z vybraných společností. A to i navzdory tomu, že jsou extrémně předluženy. Vyvádění zisku ze společnosti má tak za následek pokles „zchudnutí“ společnosti, což nepřispívá snížení zadluženosti a věrohodnosti.

Strabag a.s. v roce 2012 vyvedl prostřednictvím podílu na zisku nejvíce peněžních prostředků (950 000 000 Kč). To představuje 42,4 % vyplaceného podílu na zisku z celkového součtu výsledku hospodaření roku 2011 a nerozděleného zisku minulých let. Za celé sledované období 2011 – 2010 vykázal ze společnosti 33,6 % vyplaceného zisku (2 504 500 000 Kč).

Nejvíce peněžních prostředků, za období 2011 – 2014, vyplatila formou podílu na zisku společnost Eurovia CS, a.s. (3 778 781 000 Kč). Největší vyplacený podíl na zisku je zaznamenán v roce 2011 (1 316 890 000 Kč). To představuje extrémních 70,4 % z celkového součtu hospodářského výsledku a nerozděleného zisku minulých let. Za období 2011 – 2014 vyvedla společnost Eurovia CS, a.s. 72,2 % peněžních prostředků z hospodářských výsledků a nerozdělených zisků minulých let.

Vybrané stavební společnosti, vyjma společnosti Metrostav a.s., jsou pod 100 % zahraniční akcionářskou kontrolou. Společnost Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s. vyvedla v období 2011 – 2014 z České republiky, formou podílu na zisku, 6 728 281 tis. Kč.

V následující závěrečné kapitole jsou shrnuty cíle a nevýznamnější zjištění při zpracování diplomové práce.

Závěr

Cílem diplomové práce je vyhodnocení vlastnické struktury a způsoby nakládání se ziskem u vybraných stavebních společností. Na základě rozboru výsledku hospodaření společností je následně vyhodnoceno, jak každá společnost s tímto hospodářským výsledkem nakládala. To následně vede k objasnění nárůstu či poklesů objemu majetku společností. Tomu předcházela analýza vlastnické struktury společností z důvodu zjištění výše vyváděného podílu na zisku akcionářům, případně mateřským společnostem, v převažujících případech mimo Českou republiku. Podotýkám, že předmětem diplomové práce není další rozbor zisku. Finanční analýze (rentabilitě, likviditě, atp.) se věnuje předešlá bakalářská práce (Stuchlík, 2014).

V průběhu pětiletého období (2010 – 2014, období poklesu stavební produkce v ČR) se z vybraných stavebních společností chová nejzodpovědněji společnost Metrostav a.s. V letech 2012 a 2013 zaznamenala společnost sice poklesy výsledku hospodaření, přes to však společnost vykázala v roce 2013 nárůst majetku (aktiv). To je způsobeno vyplácením nízkých podílů na zisku v průběhu celého sledovaného období (celkem 679 972 tis. Kč). Metrostav a.s. nechává vykázaný zisk běžného období pro potřeby společnosti pro její další rozvoj. Oproti ostatním společnostem se Metrostav a.s. liší také v tendenci snižování zadluženosti vlastního jmění (184 % na konci sledovaného období).

Oproti tomu společnost Skanska a.s. se potýká ve sledovaném období s vnitropodnikovou krizí. V roce 2011 zaznamenává extrémní propad zisku a v letech 2012 a 2013 nabývá dokonce vysoké ztráty. Ze zmíněných důvodů společnost vyplácí nízký podíl na zisku pouze ve dvou účetních obdobích, v roce 2011 a 2013 (celkem 445 000 tis. Kč). Společnost se tak zachovala zodpovědně. Kromě vyplaceného podílu na zisku a zmíněných ztrát má na extrémní pokles majetku společnosti také vliv zjištěné zkreslování výsledků hospodaření v letech 2010 – 2013 a jejich následné korekce a dále vyčlenění společnosti Skanska Reality a.s. I přes zmíněné důvody se společnost zachovala stejně zodpovědně jako Metrostav a.s., jelikož vyplatila velmi nízké podíly na zisku z vybraných společností a své ztrátové období neřeší prostřednictvím cizích zdrojů. Společnost Skanska a.s. má z vybraných společností nejnižší ukazatel zadluženosti (116 % na konci sledovaného období).

Nejvyššího ukazatele zadluženosti dosahuje Eurovia CS, a.s (247 % na konci sledovaného období). I přes to dosahuje nejvyšších výsledků hospodaření z vybraných společností. Výsledky hospodaření z velké části vyplácí na podílech na zisku (až 83 % z celkového součtu hospodářského výsledku a nerozděleného zisku minulých let). Ze všech společností vyplatí nejvíce podílů na zisku (celkem 3 778 781 tis. Kč). To má dopad na klesající trend vývoje majetku po celou dobu sledovaného období. Eurovia CS, a.s. má nejnižší objem majetku ze všech stavebních společností.

Obdobné chování je zjištěno i u Strabag a.s. Společnost vyplácí druhé nejvyšší podíly na zisku (celkem 2 504 500 tis. Kč) i přes to, že dosahuje druhé nejvyšší míry zadluženosti (218 % na konci sledovaného období). Vyplácení podílu na zisku má v průběhu sledovaného období za následek klesání „chudnutí“ majetku společnosti.

Ze zmíněných společností se chová nejzodpovědněji Metrostav a.s. společně se společností Skanska a.s, která prochází krizí. Nezodpovědnou společností je shledána Eurovia CS, a.s. a společnost Strabag a.s. a to zejména z důvodu vyplácení vysokých podílů na zisku za současné vysoké míry zadlužení.

Dále jsou vybrané stavební společnosti, vyjma společnosti Metrostav a.s., pod 100 % zahraniční akcionářskou kontrolou. Společnost Skanska a.s., Strabag a.s. a Eurovia CS, a.s. vyvedla v období 2011 – 2014 z České republiky formou podílu na zisku 6 728 281 tis. Kč do zahraničí.

Seznam použité literatury

1. STUHLÍK, Jakub. 2014. *Hodnocení a posouzení finanční situace vybraných stavebních společností*. Praha. ČVUT, Fakulta stavební, Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví. Vedoucí práce Doc. Ing. Frková, Ph.D.
2. Budova ČSOB dosáhla na ekologické zlato. 2008. Skanska [online]. 9. října 2008 [cit. 2015-11-02]. Dostupné z: <http://www.skanska.cz/cz/news-and-press/display-news/?nid=5NVpd4zy>
3. ČERNÁ, Stanislava. 2006. *Obchodní právo 3: podle stavu právní úpravy k 13.2.2006*. 2006. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-164-1.
4. DĚDIČ, Jan. 2012. *Akciové společnosti*. 7., přeprac. vyd. V Praze: C.H. Beck, xxv, 672 s. Beckova edice právo a hospodářství. ISBN 978-80-7400-404-9.
5. FALKNER, Leo a Robert DOSTÁL. 2014. BeMo se podílí na projektu Crossrail v Londýně. Metrostav [online]. 9. října 2014 (18), 4 [cit. 2015-11-01]. Dostupné z: <https://www.metrostav.cz/pdf/noviny/182014.pdf>
6. HADRABOVÁ, Dagmar. 2015. *Kapitálové fondy a fondy ze zisku* [online]. 1. června 2015 [cit. 2015-10-17]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/audit-a-ucetni-poradenstvi/kapitalove-fondy-a-fondy-ze-zisku/>
7. IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC. 2014. *Stavba roku Libereckého kraje* [online]. [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.stavbarokulibereckehokraje.cz/897/id:18383>
8. MIKULEC, Jakub a Lumír SCHEJBAL. 2012. *Konec akcií na majitele* [online]. 3. září 2012 [cit. 2015-10-5]. Dostupné z: <http://www.dotacni.info/konec-akcii-na-majitele/>
9. *Postavíme dálnici D1 z Lipníku do Přerova*. 2015. Skanska [online]. 24. června 2015 [cit. 2015-11-02]. Dostupné z: <http://www.skanska.cz/cz/News-and-press/Display-News/?nid=GJSPOCln>
10. *Prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví*.
11. UMINSKÝ, Pavel. 2011. *Daňová ztráta a její uplatnění jako položky snižující základ daně* [online] 23. prosince 2011 [cit. 2015-12-23]. Dostupné z: http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d36382v46147-danova-ztrata-a-jeji-uplatneni-jako-polozky-snizujiciza/?search_query=%24index%3D99&search_results_page=1
12. *Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích*

13. ŽITEK, Karel. 2007. Palladium otevírá [online]. 24. října 2007 [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-22284530-palladium-otevira>

Seznam obrázků, tabulek, grafů a vzorců

Seznam obrázků:

Obrázek č. 1 Logo stavební společnosti Metrostav a.s.

Obrázek č. 2 Tunel Crossrail v Londýně

Obrázek č. 3 Logo stavební společnosti Skanska a.s.

Obrázek č. 4 Centrála ČSOB v pražských Radlicích

Obrázek č. 5 Logo stavební společnosti Strabag a.s.

Obrázek č. 6 Obchodní centrum PALLADIUM

Obrázek č. 7 Logo stavební společnosti EUROVIA CS, a.s.

Obrázek č. 8 IQ Landia - SCIENCE LEARNING CENTER LIBEREC

Seznam tabulek:

Tabulka č. 1 Struktura vlastního kapitálu

Tabulka č. 2 Hlavní akcionáři společnosti Skanska AB

Tabulka č. 3 Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Metrostav a.s.

Tabulka č. 4 Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Skanska a.s.

Tabulka č. 5 Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Strabag a.s.

Tabulka č. 6 Vývoj zadluženost vlastního jmění stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Tabulka č. 7 Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Metrostav a.s.

Tabulka č. 8 Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Metrostav a.s.

Tabulka č. 9 Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Skanska a.s.

Tabulka č. 10 Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Skanska a.s.

Tabulka č. 11 Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Strabag a.s.

Tabulka č. 12 Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Strabag a.s.

Tabulka č. 13 Vývoj vlastního kapitálu stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Tabulka č. 14 Přerozdělení výsledku hospodaření stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Tabulka č. 15 Vyhodnocení zadluženosti vlastního jmění (debt to equity ratio)

Tabulka č. 16 Vyhodnocení vyplaceného podílu na zisku

Seznam grafů:

Graf č. 1 Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Metrostav a.s.

Graf č. 2 Vlastnická struktura společnosti Metrostav a.s.

Graf č. 3 Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Skanska a.s.

Graf č. 4 Vlastnická struktura společnosti Skanska a.s.

Graf č. 5 Vlastnická struktura společnosti Skanska AB – podle kategorie akcionářů

Graf č. 6 Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Strabag a.s.

Graf č. 7 Vlastnická struktura společnosti Strabag a.s.

Graf č. 8 Vlastnická struktura společnosti Strabag SE – podle kategorie akcionářů

Graf č. 9 Struktura stavebních prací pro rok 2014

Graf č. 10 Vývoj zaměstnanosti stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Graf č. 11 Vlastnická struktura společnosti Eurovia CS, a.s.

Graf č. 12 Vlastnická struktura koncernu VINCI – podle kategorie akcionářů

Graf č. 13 Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Metrostav a.s.

Graf č. 14 Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Metrostav a.s.

Graf č. 15 Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Skanska a.s.

Graf č. 16 Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Skanska a.s.

Graf č. 17 Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Strabag a.s.

Graf č. 18 Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Strabag a.s.

Graf č. 19 Struktura vlastního kapitálu stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Graf č. 20 Nerozdělený zisk minulých let stavební společnosti Eurovia CS, a.s.

Graf č. 21 Vyhodnocení základního kapitálu stavebních společností

Graf č. 22 Vyhodnocení hospodářského výsledku stavebních společností

Graf č. 23 Vyhodnocení majetku (aktiv) vybraných stavebních společností

Seznam vzorců:

(1) *Zadluženost vlastního jmění*

Seznam příloh

Příloha č. 1 : Rozvaha - pasiva společnosti Metrostav a.s.

Příloha č. 2 : Rozvaha - pasiva společnosti Skanska a.s.

Příloha č. 3 : Rozvaha - pasiva společnosti Strabag a.s.

Příloha č. 4 : Rozvaha - pasiva společnosti Eurovia CS, a.s.

Příloha č. 1 : Rozvaha - pasiva společnosti Metrostav a.s.

PASIVA			Hodnoty v tis. Kč				
			2010	2011	2012	2013	2014
CELKEM			19 243 078	19 250 827	19 198 328	20 134 085	18 987 459
A.	Vlastní kapitál		5 640 195	6 202 444	6 282 068	6 054 393	6 347 601
A.I.	Základní kapitál		790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
A.I.	1.	Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
A.II.	Kapitálové fondy		128 578	164 455	138 024	77 770	86 589
A.II.	1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	250	250	250
	2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	128 578	164 455	137 774	77 520	86 339
A.III.	Rezervní fond		159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
	2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		3 847 259	4 383 387	4 905 318	4 739 809	4 857 852
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	3 847 259	4 383 387	4 905 318	4 739 809	4 857 852
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		714 210	704 454	288 578	286 666	453 012
B.	Cizí zdroje		13 088 507	12 287 568	12 130 814	13 344 214	11 657 781
B.I.	Rezervy		1 923 354	2 162 101	1 932 827	1 958 769	2 219 553
B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87 353	242 900	350 897	333 181	216 500
	2.	Rezerva na daň z příjmů	87 236	0	0	0	0
	3.	Ostatní rezervy	1 748 765	1 919 201	1 581 930	1 625 588	2 003 053
B.II.	Dlouhodobé závazky		1 877 747	1 768 147	2 570 212	2 302 023	2 149 795
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	1 822 691	1 733 703	2 191 090	2 290 901	2 080 698
	2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	8 454	10 430	29 780	11 122	8 931
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	46 049	23 461	347 936	0	60 000
	4.	Jiné závazky	553	553	1 406	0	166
B.III.	Krátkodobé závazky		9 287 406	8 357 320	7 627 775	9 083 422	7 288 433
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	7 495 496	6 943 585	5 568 657	6 248 441	5 723 706
	2.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení	228 627	175 862	197 007	321 986	255 595
	3.	Závazky k zaměstnancům	100 931	107 900	165 551	111 438	104 153
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	57 045	56 837	69 467	62 614	56 872
	5.	Stát- daňové závazky a dotace	18 759	18 790	29 563	19 291	22 303
	6.	Krátkodobé přijaté zálohy	358 376	289 848	241 446	390 510	587 087
	7.	Dohadné účty pasivní	1 026 310	749 477	1 353 268	1 913 186	528 127
	8.	Jiné závazky	1 862	15 021	2 816	15 956	10 590
C.	Časové rozlišení		514 376	760 815	785 446	735 478	982 077
C.I.	1.	Výdaje příštích období	199 468	216 018	313 221	425 183	577 424
	2.	Výnosy příštích období	314 908	544 797	472 225	310 295	404 653

Příloha č. 2 : Rozvaha - pasiva společnosti Skanska a.s.

PASIVA			Hodnoty v tis. Kč				
			2010	2011	2012	2013	2014
CELKEM			21 006 871	19 378 731	17 855 706	15 357 492	13 735 868
A. Vlastní kapitál			8 908 897	8 678 277	8 267 449	7 060 257	6 351 715
A.I.	Základní kapitál		1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
A.I.	1.	Základní kapitál	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000	1 100 000
A.II.	Kapitálové fondy		53 423	107 394	-54 718	-423 398	326 258
A.II.	1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
	2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	20	20
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	53 423	107 394	-54 718	-423 418	326 238
A.III.	Rezervní fond		300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
	2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		6 691 734	7 155 475	7 024 585	6 777 167	4 476 333
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 691 734	7 155 475	7 170 884	7 034 759	4 733 925
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	-146 299	-257 592	-257 592
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		763 740	15 408	-102 418	-693 512	149 124
B. Cizí zdroje			12 087 076	10 689 566	9 579 843	8 291 426	7 378 822
B.I.	Rezervy		1 463 695	1 853 793	1 784 655	1 699 379	1 334 094
B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	278	1 044	4 345	4 485	4 594
	3.	Rezerva na daní z příjmů	54 539	7 183	0	0	45 016
	4.	Ostatní rezervy	1 408 878	1 845 566	1 780 310	1 694 894	1 284 484
B.II.	Dlouhodobé závazky		1 478 059	1 230 414	992 738	742 793	517 712
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	1 441 920	1 221 473	983 365	740 554	510 119
	2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	142	208
	3.	Závazky - podstatný vliv	162	144	152	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	29 014	2 678	3 098	0	0
	9.	Jiné závazky	6 963	6 119	6 123	2 097	7 385
B.III.	Krátkodobé závazky		9 145 322	7 605 359	6 802 450	5 849 254	5 527 016
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	4 956 340	4 285 639	4 020 459	2 796 169	2 617 951
	2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	181 265	99 848	516 643	835 038	658 906
	4.	Závazky ke společníkům	129 543	102 911	153 996	117 880	41 314
	5.	Závazky k zaměstnancům	226 031	104 733	98 460	89 324	86 096
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	56 399	53 724	47 660	49 361	48 436
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	331 014	19 912	19 711	19 979	14 857
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	823 918	1 076 720	794 504	414 554	119 545
	10.	Dohadné účty pasivní	2 427 240	1 854 163	1 148 122	1 521 457	1 938 300
	11.	Jiné závazky	13 572	7 709	2 895	5 492	1 611
C. Časové rozlišení			10 898	10 888	8 414	5 809	5 331
C.I.	1.	Výdaje příštích období	9 821	9 057	6 535	3 929	1 679
	2.	Výnosy příštích období	1 077	1 831	1 879	1 880	3 652

Příloha č. 3 : Rozvaha - pasiva společnosti Strabag a.s.

PASIVA		Hodnoty v tis. Kč				
		2010	2011	2012	2013	2014
CELKEM		10 761 693	11 071 999	10 449 922	9 699 920	9 087 392
A.	Vlastní kapitál	4 210 826	4 351 485	3 611 307	3 252 470	2 801 169
A.I.	Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
A.I.	1. Základní kapitál	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600	1 119 600
A.II.	Kapitálové fondy	757 277	757 277	757 277	757 277	757 277
A.II.	1. Emisní ážio	704 318	704 318	704 318	704 318	704 318
	2. Ostatní kapitálové fondy	52 959	52 959	52 959	52 959	52 959
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fond	218 416	230 927	231 669	231 886	5 177
A.III.	1. Zákonný rezervní fond	214 203	226 653	226 653	226 653	0
	2. Statutární a ostatní fondy	4 213	4 274	5 016	5 233	5 177
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 801 240	1 826 616	1 292 182	751 861	819 460
A.IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	2 029 587	2 078 163	1 292 182	751 861	819 460
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-228 347	-251 547	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	314 293	417 065	210 579	391 846	99 655
B.	Cizí zdroje	5 655 561	6 269 708	6 520 850	6 234 791	6 098 714
B.I.	Rezervy	1 172 160	1 312 132	1 330 210	1 121 874	1 086 266
B.I.	4. Ostatní rezervy	1 172 160	1 312 132	1 330 210	1 121 874	1 086 266
B.II.	Dlouhodobé závazky	431 234	387 988	373 484	347 059	305 561
B.II.	1. Závazky z obchodních vztahů	274 212	291 181	278 757	317 505	305 561
	4. Závazky ke společníkům	157 022	96 807	94 727	29 554	0
B.III.	Krátkodobé závazky	4 052 167	4 569 588	4 817 156	4 765 858	4 706 887
B.III.	1. Závazky z obchodních vztahů	2 307 677	2 606 445	2 185 624	2 176 682	1 760 202
	4. Závazky ke společníkům	30 059	2 726	467	92	91
	5. Závazky k zaměstnancům	70 676	65 884	57 046	61 269	53 444
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	31 795	31 891	30 638	34 542	31 501
	7. Stát - daňové závazky a dotace	10 863	118 232	22 885	49 353	9 006
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	38 237	5 927	3 216	1 429	154 120
	10. Dohadné účty pasivní	600 439	861 229	483 009	537 339	453 684
	11. Jiné závazky	962 421	877 254	2 034 271	1 905 152	2 244 839
C.	Časové rozlišení	895 306	450 806	317 765	212 659	187 509
C.I.	2. Výnosy příštích období	895 306	317 765	450 806	212 659	187 509

Příloha č. 4 : Rozvaha - pasiva společnosti Eurovia CS, a.s.

PASIVA		Hodnoty v tis. Kč				
		2010	2011	2012	2013	2014
CELKEM		13 547 374	12 051 221	9 389 690	9 727 812	8 529 179
A.	Vlastní kapitál	3 619 771	3 263 697	2 697 441	2 652 041	2 417 198
A.I.	Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
A.I.	1. Základní kapitál	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200	1 386 200
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.	1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fond	355 592	355 257	356 494	354 812	353 434
A.III.	1. Zákonný rezervní fond	277 240	277 240	277 240	277 240	277 240
	2. Statutární a ostatní fondy	78 352	78 017	79 254	77 572	76 194
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 184 910	552 961	252 288	196 744	456 093
A.IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	1 184 910	552 961	252 288	196 744	456 093
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	693 069	969 279	702 459	714 285	221 471
B.	Cizí zdroje	9 741 298	8 575 558	6 537 307	6 929 645	5 977 389
B.I.	Rezervy	2 380 942	2 405 090	2 176 849	2 042 082	1 756 698
B.I.	4. Ostatní rezervy	2 380 942	2 405 090	2 176 849	2 042 082	1 756 698
B.II.	Dlouhodobé závazky	681 909	815 035	644 339	608 442	384 702
B.II.	1. Závazky z obchodních vztahů	681 909	815 035	644 339	608 442	384 702
B.III.	Krátkodobé závazky	6 678 447	5 355 433	3 716 119	4 279 121	3 835 989
B.III.	1. Závazky z obchodních vztahů	4 962 253	3 427 553	2 580 623	2 373 720	2 190 469
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	962 371	971 183	0	320 047	370 000
	5. Závazky k zaměstnancům	79 146	100 700	55 308	48 720	44 929
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	51 236	54 549	26 840	28 455	29 137
	7. Stát - daňové závazky a dotace	19 648	25 694	10 717	10 289	11 155
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	18 391	7 096	114 332	280 597	21 414
	10. Dohadné účty pasivní	546 781	705 919	822 010	1 190 193	1 079 919
	11. Jiné závazky	38 621	62 739	106 289	27 100	88 966
C.	Časové rozlišení	186 305	211 966	154 942	146 126	134 592
C.I.	2. Výnosy příštích období	186 018	211 966	154 533	140 535	134 452
C.I.	2. Výnosy příštích období	287	0	409	5 591	140