

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC
Ústav ekonomie

Marek Mohler

Finanční analýza holdingu SIGMA GROUP a.s.
Financial Analysis of SIGMA GROUP Holding

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Vladimír Hobza, Ph.D.

Olomouc 2011

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jen uvedené
informační zdroje.

Olomouc

.....
Marek Mohler

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Vladimíru Hobzovi Ph.D. za jeho odbornou pomoc, vedení a cenné a užitečné rady při zpracování této bakalářské práce.

Poděkování rovněž patří vedení společnosti SIGMA za veškeré poskytnuté informace a konzultace.

OBSAH

ÚVOD.....	6
TEORETICKÁ ČÁST.....	8
1 Finanční analýza	8
1.1 Základní pojmy.....	8
1.1.1 Finanční analýza.....	8
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby.....	9
1.2 Zdroje informací a metody finanční analýzy.....	10
1.2.1 Rozvaha	10
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	12
1.2.3 Cash-flow.....	12
1.2.4 Metody finanční analýzy	13
1.3 Analýza výkonnosti a finanční pozice.....	14
1.3.1 Zisk	14
1.3.2 Rentabilita.....	15
1.3.3 Platební schopnost (solventnost)	14
1.3.4 Likvidita.....	19
1.3.5 Aktivita	21
1.3.6 Zadluženost.....	22
1.3.7 Finanční stabilita.....	23
1.3.8 Globální ukazatele	24
PRAKTICKÁ ČÁST	27
2 Profil holdingu SIGMA GROUP a.s.....	27
3 Analýza dat	34
3.1 Zisk.....	37
3.2 Rentabilita.....	39
3.3 Likvidita, solventnost	42
3.4 Aktivita	45
3.5 Zadluženost.....	45

3.6 Finanční stabilita.....	48
3.7 Syntetické ukazatele	49
3.7.1 IN95	49
3.7.2 Quicktest	50
3.8 Vybrané ukazatele hodnocení společnosti SIGMA financující bankou.....	51
3.8.1 Metodika ukazatelů úvěrové smlouvy	52
3.8.2 Přehled a metodika výpočtu požadovaných ukazatelů	53
ZÁVĚR	56
ANOTACE	58
LITERATURA A PRAMENY.....	60
SEZNAM ZKRATEK	61
SEZNAM OBRÁZKŮ	62
SEZNAM TABULEK.....	63
SEZNAM GRAFŮ	64
SEZNAM PŘÍLOH.....	65
PŘÍLOHY.....	66

ÚVOD

Jedním z hlavních cílů každého podniku je efektivní využití vlastního a cizího kapitálu se záměrem maximalizace jeho tržní hodnoty. Aby bylo možné posoudit úspěšnost splnění tohoto cíle podniku, využíváme pro tento účel finanční analýzu. Finanční analýza je všeobecně považována za velmi důležitou součást finančního řízení podniku. Při ekonomickém hodnocení podniku se vychází především z účetních údajů z minulých období a z údajů ze současnosti. Výsledkem finanční analýzy není jen poznání, v jakém stavu se podnik nachází, ale měli bychom na jejím základě být schopni stanovit i příčiny tohoto stavu a predikovat budoucí vývoj. Při odhalení neuspokojivých výsledků podniku a jejich příčin, by měla být podniknuta příslušná nápravná opatření.

Cílem mé bakalářské práce je hodnocení výkonosti a finanční situace holdingu SIGMA GROUP a.s., respektive „konsolidačního celku skupiny SIGMA GROUP“ (dále jen společnosti SIGMA) za pomoci moderních metod finanční analýzy. Výběr tématu finanční analýzy své mateřské společnosti jsem si zvolil záměrně a to především z důvodu širšího poznání společnosti SIGMA, ve které pracuji bezmála 23 roků. Za dobu své působnosti jsem se postupně propracoval na post projektového manažera významných investičních zakázek pro velké energetické celky. V rámci řízení jednotlivých obchodních případů často pracuji s velkými objemy finančních prostředků a s tím spojenou tvorbou cash-flow, ale některé věci, které ovlivňují moji práci, jsem doposud nebyl schopen pochopit v širších souvislostech chodu celé společnosti SIGMA. A právě pro celkové pochopení fungování společnosti SIGMA, jsem se rozhodl zabývat se touto problematikou. V nemalé míře mě rovněž zajímá, jak na tom společnost SIGMA je z hlediska finančního zdraví a co lze do budoucna očekávat. Finanční analýza to nejsou jen výpočty, tabulky a grafy, neméně důležité je nalézt v těchto výsledcích příčiny, proč se podnik nachází v dané situaci. Věřím, že se mi díky mé bakalářské práci podaří nalézt důležité informace a náměty, které bude společnost SIGMA moci využít ve svém dalším působení a rozhodování.

V první teoretické části mé práce představím a popíšu co to je finanční analýza, kdo ji využívá a ze kterých zdrojů čerpá. Dále uvedu jednotlivé metody a představím některé nejpoužívanější ukazatele finanční analýzy.

V druhé praktické části představím zkoumanou společnost SIGMA a poté budu analyzovat její skutečné výsledky za pomoci teoretických metod finanční analýzy. Každý výsledek se budu snažit okomentovat a vysvětlit.

TEORETICKÁ ČÁST

1. FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Základní pojmy

Cílem úvodní kapitoly je definovat finanční analýzu, objasnit cíle, význam a důvody, proč je finanční analýza v manažerské praxi tak důležitá. Dále uvedu metody používající se při tvorbě finanční analýzy.

1.1.1 Finanční analýza

Finanční analýzou se v podniku rozumí rozbor finanční situace podniku, přičemž směrodatné jsou zde údaje z účetní závěrky. Finanční analýza je nezbytná, neboť samotná čísla a data v účetních výkazech nemusí podat dostatečně pravdivý obraz o hospodaření podniku. Jejím úkolem je také informovat o silných nebo slabých stránkách podniku a jeho finanční situaci. Díky sledování finanční analýzy minulosti a přítomnosti, lze odhadnout také její budoucnost a v této souvislosti může podnik učinit důležité strategické rozhodnutí správným směrem vývoje.

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejích složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku.¹ Z výše uvedeného tak vyplývá, že finanční analýza je hlavně zjišťování finanční situace podniku. Důraz je zde kladen na rentabilitu podniku (ziskovost), zisk, likviditu podniku (schopnost podniku zajistit závazky) a to jak z krátkodobého tak dlouhodobého hlediska (solventnost podniku).

Výsledek finanční analýzy se zjišťuje pomocí účetních výkazů daného podniku. Na tento výsledek, je však nutno pohlížet s určitou rezervou a to z toho důvodu, že některé faktory nejsou v analýze příliš zohledněny. Jedná se například o konkurenční schopnost podniku. Pro tvorbu finanční analýzy slouží jednotlivé ukazatele. Jedná se například o zisk, aktivitu, zadluženost podniku atd.. Těmto ukazatelům bude věnována jedna z následujících kapitol.

¹ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 4.

1.1.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby

Na finanční analýzu můžeme v manažerské praxi použít v uživatelské rovině dva pohledy. Uživatel analýzy může být interní (manažeři, zaměstnanci atd.) a nebo externí (dodavatelé, konkurenti, investoři, státní orgány atd.).

Interní uživatelé

- **Manažeři**

Pro manažery znamená finanční analýza důležitou oporu. Jelikož jednou z jejich nejdůležitějších pracovních náplní je řízení, může jim finanční analýza poskytnout pro jejich práci perfektní zpětnou vazbu. Díky dobré znalosti finanční situace a stránky podniku se mohou umět v dané situaci správně rozhodnout jakou cestou podnik vést. Rovněž díky znalosti silných a slabých stránek podniku pomůže finanční analýza podniku manažerovi uskutečnit „správný“ podnikatelský záměr.

- **Zaměstnanci**

Samozřejmě, že výsledek finanční analýzy zajímá i řadové zaměstnance. Díky analýze se totiž pozná tzv. finanční zdraví podniku, na němž musí mít zájem i oni, protože jen ve finančně zdravém podniku si mohou udržet své místo, mzdové podmínky a případné další benefity.

- **Banky**

Banka, která se rozhodne vstoupit (např. pomocí úvěru) do nějakého podniku, potřebuje zjistit, zda riziko nenávratnosti poskytnutého kapitálu není příliš vysoké a zda je bezpečné úvěr poskytnout. V tomto případě jim poslouží finanční analýza, jako možnost posoudit finanční stav podniku a může mít také vliv na to, v jaké výši a za jakých podmínek bude bankou úvěr poskytnut.

Externí uživatelé

- **Dodavatelé**

Dodavatelé již patří mezi externí uživatele finanční analýzy podniku. Nejvíce je z jejich pohledu zajímá likvidita podniku, čili schopnost dostat svým závazkům. Důležitá je také pro ně dlouhodobá finanční stabilita podniku, zejména má-li se jednat o

dlouhodobější spolupráci. Své místo by zde jistě našli i odběratelé, kteří jsou na podniku závislí (potřeba plynulého chodu výroby).

- **Konkurence**

Velký význam má finanční analýza také pro konkurenty. Jejich zájem by se zaměřil zejména na ziskovost, cenovou politiku, marži atd., což by jim zajistilo možnost srovnání hospodářských výsledků.

- **Investoři**

Výsledek finanční analýzy podniku může odradit, případně přilákat potenciální investory. Každý investor pečlivě kontroluje, kam vkládá svůj kapitál a zajímá ho především výnosnost. Analýza jim tak slouží jako kontrola k ověření, zda jejich rozhodnutí investovat je správné.

- **Státní orgány**

Stát, popřípadě jeho orgány využijí finanční analýzu podniku především ke statistickým účelům, kontrole daňových povinností a získání přehledu o finanční situaci podniků.

1.2 Zdroje informací a metody finanční analýzy

Jelikož musí finanční analýza podat velmi přesnou informaci o finančním stavu podniku, je třeba mít k dispozici větší množství dat a zdrojů informací, aby finanční analýza byla co nejspolehlivější. Mezi zdroje informací potřebných k analýze patří především účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva auditora nebo i hodnocení externích, nezávislých firem a odborníků.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance ukazuje způsoby, jakými společnost dosahuje svých zdrojů a jak se to promítá do složek majetku podniku. Tento proces je právě zachycen v rozvaze. Na jedné straně zde najdeme pasiva (zdroje) a aktiva (majetek, výnosy). Tato bilance je zachycena v účetnictví podniku a její výsledek má vypovídající hodnotu pro určení finančního stavu a hospodaření. Je vyjádřena v peněžních jednotkách.

Aktiva

V rozvaze můžeme aktiva rozdělit do několika skupin. Především jsou to dlouhodobá (stálá) aktiva a krátkodobá (oběžná) aktiva. Toto dělení znamená, jaký stav si aktiva zachovávají v průběhu časových období. Zatímco dlouhodobá aktiva se využívají déle než jeden rok, postupně a nemění svou strukturu, krátkodobá aktiva se spotřebují jednorázově a třeba i několikrát za jeden rok.

Dlouhodobá (stálá) aktiva

Mezi dlouhodobá aktiva řadíme dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční.

Dlouhodobý nehmotný majetek je limitován pořizovací cenou, která je vyšší než 60 tisíc Kč a zároveň je jeho životnost vyšší než jeden rok. Mezi tyto aktiva patří různá práva, patenty, software, licence a další.²

Dlouhodobý hmotný majetek je v aktivech společnosti zastoupen velkou měrou, neboť se jedná hlavně o stavby, budovy a pozemky. Jejich životnost je opět vyšší než jeden rok, pořizovací cena je však v tomto případě vyšší než 40 tisíc Kč.³

Dlouhodobý finanční majetek jsou v podstatě volné finanční prostředky, které má podnik v daném okamžiku k dispozici například k investici. Můžeme zde dále zařadit cenné papíry a úvěry.

Krátkodobá (oběžná) aktiva

Krátkodobý majetek není určen k dlouhodobému užívání, doba je zde limitována pod jeden rok. Spadají sem především zásoby, pohledávky a finanční majetek.

- Zásoby – materiál, nedokončená výroba, zboží, výrobky
- Pohledávky – krátkodobé (do 1 roku) i dlouhodobé (nad 1 rok)
- Finanční majetek – krátkodobý (doba méně než 1 rok) – peníze, účty v bance

Pasiva

Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je vlastnictví. Podle toho rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí.

▪ Vlastní zdroje

² Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 36

³ Srov. tamtéž.

Mezi vlastní zdroje kapitálu podniku zařazujeme ty pasiva, která byla v podniku vytvořena hospodářskou činností nebo byla do něj vložena. Do této skupiny pasiv patří základní kapitál, tedy všechny vklady společníků, dále kapitálové fondy, kde má své zastoupení například emisní ážijo. Dále zde spadají fondy ze zisku (např. zákonný rezervní fond), výsledek hospodaření z minulých let (část zisku po zdanění) a v neposlední řadě také výsledek hospodaření běžného účetního období (zisk již určený k rozdělení).⁴

▪ Cizí zdroje

Do cizích zdrojů pasiv řadíme především rezervy, což jsou prostředky určené ke krytí rizik. Pro tyto účely rozlišujeme rezervy zákonné a ostatní. Dále zde patří krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a také bankovní úvěry a výpomoci (taktéž dělí se na krátkodobé úvěry a dlouhodobé úvěry)

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát nám ve finanční analýze zobrazuje, které náklady a výnosy byly v podniku použity pro tvorbu výsledku hospodaření běžného období. V podniku slouží jako údaj, udávající schopnost podniku zhodnotit svůj kapitál.⁵

Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisků a ztrát, než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, respektive zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Zisk je považován za jeden z nejlepších ukazatelů práce podniku, nelze však v něm uceleně zobrazit indikátory, jako je například úroveň jeho řízení.

Tento výkaz je sestavován v takzvaném aktuálním principu. To znamená, že položky jsou uváděny v obdobích, kterých se týkají a nikoliv podle toho, zda došlo v podniku k příjmu nebo výdaji.

1.2.3 Cash-flow

Cash-flow slouží k přehledu o toku finančních prostředků. Tento přehled je

⁴ Srov. GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 39.

⁵ Srov. tamtéž, s. 41.

nezbytný a klíčový pro řízení podniku. Cash-flow dokáže rozšifrovat, jakým způsobem se finanční toky pohybovaly. Finančními toky v podniku rozumíme příjmy a výdaje finančních prostředků.

Tyto toky pro své potřeby můžeme rozčlenit do čtyř kategorií. Jde o toky provozní, investiční, finanční a toky samofinancování. Toky z provozní činnosti obsahují především základní výdělečné činnosti, kam spadají např. zásoby, pohledávky aj.. Investiční toky obsahují především činnosti související s poskytováním půjček. Patří sem mimo jiné pravidlo, že se tyto toky neřadí do provozní činnosti. Finanční činnosti souvisí zejména s pohybem finančních prostředků (příjmy i výdaje). Jako příklad zde můžeme uvést výdaje na splátku dlužných částek. Do činnosti samofinancování řadíme zisk a odpisy.

Jak jsem již uvedl na začátku této podkapitoly, hraje cash-flow ve finanční analýze velkou roli a to také z toho důvodu, že z jeho výsledku lze dobře posoudit likviditu podniku. Na základě výsledků může být peněžní tok kladný (navýšení finančních prostředků) a nebo naopak záporný (snížení stavu finančních prostředků)⁶.

1.2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza je dobrý prostředek pro utvoření si základního obrazu o podniku. Pro vytvoření přesného a vypovídajícího obrazu o podniku, je třeba využít jednu z kvantitativních metod, které pomohou vytvořit podrobnější obraz o finanční situaci podniku.

Jedná se o:

✓ **Rozdílovou metodu**

Jedná se o vypočítávání položek aktiv nebo pasiv.

✓ **Absolutní metodu**

Tato metoda pracuje s položkami v účetních výkazech a její nevýhoda je především citlivost ve vztahu k posouzení ostatních ukazatelů, což může leckdy snižovat její vypovídající schopnost.

✓ **Relativní metodu**

Tato metoda využívá vztahy dvou různých položek a jejich hodnoty. Pomocí relativních ukazatelů dává do poměru různé údaje z účetních výkazů. Její výhoda spočívá

⁶ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 46.

především v nižší citlivosti, než je tomu například u metody absolutní.⁷

1.3. Analýza výkonnosti a finanční pozice

Úkolem následující kapitoly bude představit jednotlivé ukazatele, potřebné pro finanční analýzu. Následující řádky tak budou věnovány zisku, rentabilitě, platební schopnosti, likviditě, aktivitě, zadluženosti a vybraným globálním ukazatelům.

1.3.1 Zisk

Dosažení zisku je snad nejprimárnějším úkolem každého podniku a jedná se také o klíčový ukazatel. Zisk dokáže na první pohled vyhodnotit finanční stav a řízení podniku. Zisk se posuzuje dle rozdílu mezi výnosy a náklady. Jsou-li výnosy větší jak náklady, je podnik v zisku.⁸

Zisk lze vyčíst z výsledků výkazu zisků a ztrát. Tento pojem lze brát jako část hospodářského výsledku, který je odnímatelný z majetku, aniž by jakkoliv ohrozil jeho činnost nebo hodnotu.⁹

Ve finanční analýze může mít zisk několik podob:

- **Zisk po zdanění**

Značen jako EAT (earnings after taxes). Poukazuje na výsledek hospodaření za účetní období. Lze dále použít v podniku (např. navýšit základní kapitál) nebo rozdělit mezi akcionáře.

- **Zisk před zdaněním**

Další ukazatel je zisk před zdaněním, značen EBT (earnings before taxes). Jelikož jsou daňové sazby proměnlivé a daňové úlevy nepravidelné, může být tento zisk objektivnější, než zisk po zdanění a to: z toho důvodu, že právě nebere v potaz daně z příjmů.¹⁰

- **Zisk před úroky a zdaněním**

Zisk před úroky a zdaněním má zkratku EBIT (earnings before interest and taxes). Je to ukazatel, který bere v potaz daně z příjmu a úroky. Jedná se o rozdíl všech výnosů a nákladů bez nákladových úroků.

⁷ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 41.

⁸ Srov. GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 72.

⁹ Srov. tamtéž.

¹⁰ Srov. tamtéž, s. 74.

- **Zisk před odpisy, úroky a zdaněním**

Poslední zisk je znám pod zkratkou EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciations and amortization). Výpočet se provádí přičtením odpisů k EBIT.¹¹

1.3.2 Rentabilita

Dalším z finančních ukazatelů je rentabilita neboli ziskovost. Vypočítává se na základě zisku, jenž je nám znám především z výkazu zisku a ztrát. Při zjišťování ziskovosti srovnáváme vynaložené prostředky na jedné straně s výsledkem hospodaření na straně druhé. Vyhodnocuje se např. při rozhodování u dlouhodobých investic. Při posuzování nelze nebrat v potaz souvislost s likviditou a finanční stabilitou.

Rentabilita vloženého kapitálu do podniku je indikátorem schopnosti podniku, jakým způsobem vynakládá své úsilí na vytváření nových zdrojů.¹² Rentabilitu známe v mnoha podobách, ale co se týče jmenovatele, jsou pouze dvě možnosti. Rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu.¹³

- **Rentabilita celkového kapitálu**

Je označována jako rentabilita aktiv a její anglická zkratka je ROA (return on assets). Jejím účelem je poměrování zisku s investovanými aktivy, přičemž nezáleží z jakého zdroje pochází.¹⁴

$$\mathbf{RCK} = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

Tento výpočet nepočítá s daněmi ani jejich vlivem na zisk, přínos tohoto výpočtu je především v meziročním srovnání, či při srovnání podniku s různými sazbami daně.

- **Rentabilita celkového kapitálu po zdanění**

Oproti předchozímu ukazateli bere v potaz tato rentabilita daň z příjmů. Její zkratka je zdRCK (zdaněná rentabilita celkového kapitálu). Výpočet se provádí takto:

$$\mathbf{zdRCK} = (\text{EAT} + \text{zdaněné úroky}) / \text{Celková aktiva}$$

Jednou z dalších možností vypovídající o rentabilitě celkového kapitálu po zdanění, která je však vhodná pouze pokud podnik nemusí počítat s úroky, ale jen

¹¹ Srov. KONEČNÝ, M., *Finanční analýza*, s. 74.

¹² Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 80.

¹³ Srov. tamtéž, s. 81.

¹⁴ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 22.

vlastním kapitálem. V tomto případě se ve výpočtu používá zisk po zdanění a nepřičítají se zdaněné úroky.

$$\mathbf{zdRCK} = \text{EAT/Celková aktiva}$$

Takto vypočítané hodnoty nám však nepostačí k posouzení finančního zdraví podniku. Je třeba znát také příčiny tohoto stavu. V tomto případě lze provést analýzu pomocí tzv. Du Pont rovnice.¹⁵

$$\mathbf{RCK} = (\text{Zisk/Tržby}) \times (\text{Tržby/Celková aktiva})$$

Úkolem této rovnice je v první řadě vyjádřit možnost, že rentabilita celkového kapitálu může být ovlivněna ziskovým rozpětím i obratem celkových aktiv.

- **Ziskové rozpětí**

Jedná se o ukazatel schopnosti podniku, který buď dokáže vyrábět své výrobky s velmi nízkými náklady, nebo je prodat s vysokou marží. Vyjadřuje vlastně poměr mezi ziskem a tržbami, v první řadě jaký zisk je podnik schopný vyprodukovat při určité výši tržby.¹⁶ Rentabilitu tržeb známe ve dvou podobách. Jedná se o provozní ziskové rozpětí a čisté ziskové rozpětí.

$$\mathbf{Provozní ziskové napětí} = \text{EBIT/Tržby}$$

$$\mathbf{\check{C}isté ziskové napětí} = \text{EAT/Tržby}$$

Rozdíl mezi těmito dvěma výpočty je v tom, že do provozního ziskového napětí se nezapočítávají úroky ani daně, jelikož neznamenají pro podnik provozní činnost.

Takovýto rozklad rentability podle Du Ponta obsahuje i druhý ukazatel, jedná se o obrat celkových aktiv. Tento obrat nám ukazuje poměr mezi tržbami a aktivy. Poukazuje na to, jak je podnik rychle schopen využívat vlastní kapitál a investovat jej do aktiv, jednodušeji řečeno, jak rychle dokáže vložený kapitál otáčet. V tomto případě však záleží hodně také na tom, v jakém odvětví se podnik pohybuje. V podniku zabývajícím se průmyslem, se nebudou aktiva obměňovat tak často, jako v podniku vyrábějícím potraviny.

Ve velkých podnicích, pracujících především s dlouhodobým hmotným majetkem, potřebují dosáhnout vysoké ziskovosti tržeb, aby mohli dále investovat. A to

¹⁵ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 87.

¹⁶ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 24.

především z důvodu vysokých nákladů na pořízení tohoto majetku. V tomto případě hovoříme o tzv. kapacitním omezení nebo kapitálové náročnosti.

U menších podniků dochází k jiné situaci. Nemají sice takové nároky na majetek a nejsou tudíž tak kapitálově náročné, na druhou stranu u nich dochází k tzv. konkurenčnímu omezení. To znamená, že pokud chtějí na trhu obstát, musí mít co nejvyšší ziskovost. Pro podnik je tak důležité zaměřit se na výrobu s vysokým ziskovým rozpětím. Není však vždy možné jednoznačně tvrdit, že čím vyšší cenové rozpětí, tím lépe pro podnik. Někdy podnik dosáhne vyššího zisku zvýšením obrátu zásob. Jedná se o zásadu tzv. velkého obrátu a malého zisku. V praxi to znamená, že podíl zisku na jednom kusu v odbytu klesá, ale zároveň se zvyšuje odbyt a tím i absolutní objem tržby podniku.¹⁷ Z toho lze vyvodit závěr, že rentabilita tržeb a obrat aktiv se proměňují opačným směrem.¹⁸

- **Nákladová rentabilita**

Není pravdou, že pouze rychlost obrátu zásob a objem tržeb ovlivňuje rentabilitu tržeb. Svou roli zde hraje také fakt, jak je podnik schopen snižovat náklady na výrobu svých produktů. Rentabilita tržeb je tak nepřímo ovlivněna ukazatelem nákladové rentability.

$$\text{Nákladová rentabilita} = \text{Náklady}/\text{Tržby}$$

Aby podnik dosáhl zisku, je nutné, aby výsledná hodnota nákladovosti byla menší než 1.¹⁹ Obecně platí, že čím menší hodnota, tím lépe pro podnik, neboť je potřeba menších nákladů pro získání jedné jednotky tržby. Chce-li podnik dosáhnout co nejvyššího objemu tržeb, je pro něj ideální kombinace nejnižší nákladovosti a nejvyšší obratovosti.²⁰

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

Jedná se o ukazatel vypovídající o výnosnosti vlastního jmění a dlouhodobých cizích zdrojů. Jeho zkratka je ROCE (return on capital employed).

$$\text{ROCE} = (\text{EAT} + \text{úroky z dlouhodobých úvěrů})/(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní jmění})$$

¹⁷ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 87.

¹⁸ Srov. HIGGINS, R.C. *Analýza pro finanční management*, s. 54.

¹⁹ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 25.

²⁰ Srov. HIGGINS, R.C. *Analýza pro finanční management*, s. 55.

Tento výpočet se používá pro mezipodnikové srovnání větších podniků. Nepočítá se v něm s krátkodobými pasivy, protože se u nich neočekává nějaký významnější vliv na rentabilitu.²¹

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Jde o ukazatel představující výnos pro vlastníky, neboli výnosnost kapitálu, který vložili přímo vlastníci, či akcionáři. Jeho zkratka je ROE (return on equity).

$$\text{ROE} = \text{EAT}/\text{VK}$$

Jeho hlavní přínos spočívá v porovnání úrovně výnosnosti vlastního kapitálu s náklady na cizí kapitál, či pro zjištění udržitelnosti reálné hodnoty vlastního kapitálu vůči inflaci. Pokud se investor rozhodne, zhodnotit peníze pomocí bezrizikových cenných papírů, měl by být výsledek této rovnice vyšší než výnosnost.

- **Rentabilita vlastního kapitálu před zdaněním**

Nezahrnuje v sobě daň z příjmů, což ji odlišuje od rentability celkového kapitálu a to zabraňuje jejich srovnávání. Proto je při výpočtu potřeba uvést další vztah, kde je daň v rentabilitě vlastního kapitálu vyloučena.²²

$$\text{nezdROE} = \text{EBIT}/\text{VK}$$

Velikost rentability celkového kapitálu před zdaněním by měla být nižší než velikost ukazatele rentability vlastního kapitálu po zdanění.

Pro zjištění skupiny ovlivňující výši rentability vlastního kapitálu, je třeba zaměřit se na rozklad této veličiny. Hlavní roli zde hraje především rentabilita celkového kapitálu, neboť vyjadřuje schopnost aktiv vytvořit zisk.

$$\text{ROE} = \text{Zisk po zdanění}/\text{Vlastní kapitál} = \text{EAT}/\text{Tržby} \times \text{Tržby}/\text{Aktiva} \times \text{Aktiva}/\text{VK}$$

Ještě je třeba zmínit se o tzv. finanční páce, která vyjadřuje podíl zadluženosti podniku. Čím vyšší jsou ukazatele, tím více je podnik zadlužen. Jejím principem je získání cizího kapitálu a jeho připojení k vlastnímu kapitálu.

1.3.3 Platební schopnost (Solventnost)

²¹ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 85.

²² Srov. tamtéž, s. 87.

Jedná se o poměrový ukazatel vyjadřující, co vše si podnik může dovolit, aniž by došlo k jeho finančnímu ohrožení, neboť by podnik svým riskantním chováním mohl ohrozit věřitele i vlastníky. Pokud podnik není schopen hradit své závazky v plné výši, nachází se v tzv. platební neschopnosti. Můžeme tedy říci, že solventní podnik je ten, který má k dispozici více peněžních prostředků než splatných závazků. Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.²³

- **Krytí dluhové služby**

Krytí dluhové služby (KDS, debt service coverage) vyhodnocuje momentální likviditu podniku:

$$\text{KDS} = (\text{EAT} + \text{odpisy} + \text{úroky}) / (\text{úroky} + \text{splátky v daném roce})$$

- **Krytí úvěrového břemene**

Tento vzorec pracuje s celkovým objemem dluhů a poukazuje na úvěry, které by měli být splaceny v následujícím roce.

$$\text{Krytí úvěrového břemene} = (\text{EAT} + \text{odpisy} + \text{úroky}) / (\text{úroky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

Příčemž platí, že koeficient by měl být vyšší než 1. V případě, že je menší než 1 nemusí ihned znamenat, že je podnik v platební neschopnosti, jelikož stále má možnost obnovit část splatných bankovních úvěrů.

- **Úrokové krytí**

Tento ukazatel, sloužící především věřitelům, vyjadřuje násobek zisku před zdaněním a úroky vzhledem k úrokům nákladovým. Vyjadřuje míru pravděpodobnosti, že o výnos z poskytnutého úvěru věřitelé nepřijdou.²⁴

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

Z logiky vyplývá, že prahovou hodnotou bude úrokové krytí rovno jedné. Potom celý zisk před úroky a zdaněním padne na splacení úroků.

1.3.4 Likvidita

Jedná se o vlastnost aktiv charakterizující možnost rychle je převést na peněžní

²³ Srov. KONEČNÝ, M., *Finanční analýza*, s. 52.

²⁴ Srov. GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 126.

prostředky. Je-li ztráta podniku při převádění aktiv menší, převod je snadnější a rychlejší a likvidnost vyšší.

Likvidnost krátkodobého majetku dělíme do tří skupin. Mezi likvidní prostředky prvního stupně řadíme peníze hotové či na bankovních účtech a cenné papíry. Tyto prostředky se charakterizují velmi malou či žádnou ztrátou podniku. Prostředky druhého stupně zahrnují krátkodobé pohledávky, kde se očekává, že budou brzy splaceny a za prostředky třetího stupně se považují zásoby, zboží, neboť jejich doba proměny na peněžní prostředky je o něco delší.²⁵

Likvidita podniku se také dělí na tři stupně: likvidita peněžní (1. stupeň), pohotová (2. stupeň) a běžná (3. stupeň).

- **Peněžní likvidita**

Závisí hlavně na peněžních prostředcích a ekvivalentech, z tohoto důvodu je to velmi proměnlivá veličina.

Peněžní likvidita = $\frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$

- **Pohotová likvidita**

Jedná se o velmi významný finanční ukazatel. Čím je jeho hodnota vyšší, tím je jistější splácení závazků.

Pohotová likvidita = $\frac{(\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky})}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$

- **Běžná likvidita**

Vyjadřuje podíl krátkodobých dluhů na financování oběžného majetku²⁶

Běžná likvidita = $\frac{\text{Oběžný majetek}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$

Dostatečná hodnota tohoto ukazatele je mezi 1 a 1,5. Finančně silné podniky by měly mít ukazatel ve výši 2 až 3. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím větší část majetku je kryta dlouhodobými zdroji.²⁷

²⁵ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 112.

²⁶ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 20.

²⁷ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 114.

- **Pracovní kapitál**

Ukazatel nahrazující běžnou likviditu je pracovní kapitál (PK), což je část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy):

$$\text{PK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}$$

Tento ukazatel se využívá v mnoha podobách. Například jako obrat pracovního kapitálu (Tržby/pracovní kapitál), jeho podíl na aktivech (pracovní kapitál/kapitál) anebo na oběžných aktivech (pracovní kapitál/oběžná aktiva).

- **Krytí zásob pracovním kapitálem**

Dalším využitím pracovního kapitálu je krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK). Tento ukazatel je velmi důležitý a to proto, že ve finančním řízení platí pravidlo, že část trvale obracejících zásob má být hrazena z dlouhodobých zdrojů, aby se zamezilo riziku ukončení výroby (tzv. realizační riziko)²⁸.

$$\text{Krytí zásob pracovním kapitálem} = \text{PK/zásoby}$$

Prahová hodnota je opět 1, ale připouští se i hodnota 0,5 a to z toho důvodu, že ne všechny zásoby jsou trvale obracející a proto část z nich je možno financovat z krátkodobých zdrojů. Platí, že čím vyšší je hodnota, tím lépe pro podnik. Naopak pokud je hodnota rovna nule, znamená to, že i dlouhodobý majetek je kryt z krátkodobých zdrojů²⁹

Tyto ukazatele platební schopnosti se zabývají možností, kdyby se podnik dostal do určitého problému. Je to snadná a poměrně oblíbená část analýzy, je však nutno brát v potaz, že je sestavována k určitému dni a nemusí mít tak přesnou vypovídající hodnotu o průměrném stavu podniku. Existuje ale také problém manipulace při snaze vlastníků o vytvoření dobrého dojmu.³⁰

1.3.5 Aktivita

Jedná se o ukazatel vypovídající o efektivitě podniku při hospodaření s vlastním majetkem. Ukazuje rovněž, jakým způsobem dosahuje podnik hospodářských

²⁸ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 118.

²⁹ Srov. tamtéž, s. 118.

³⁰ Srov. tamtéž, s. 112.

výsledků.³¹ Závisí to především na obratu majetku, neboť při zvýšení obratu roste i finanční výkonnost.

- **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel vypovídající o schopnosti podniku vyprodukovat určité množství tržeb na jednu jednotku aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

- **Obrat stálých aktiv**

Tento obrat vyjadřuje využití stálých aktiv při dosahování hladiny tržeb, přičemž platí, že tento ukazatel by měl být co nejnižší.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá aktiva}$$

- **Obrat zásob**

Obrat zásob poukazuje na zásoby jako na část oběžných aktiv. Podnik má tím větší zisk, čím vícekrát se zásoby podniku obrátily a čím je výsledek vyšší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{celkové náklady} / 365$$

- **Doba inkasa**

Doba inkasa neboli obrat pohledávek je dalším ukazatelem.

$$\text{Doba inkasa} = (\text{Pohledávky} / \text{Tržby}) \times 365$$

Výsledek výpočtu v tomto případě znamená průměrnou dobu mezi prodejem zboží a inkasem peněz z jeho tržby.³²

- **Rychlost obratu zásob = tržby/zásoby**

Výsledkem výpočtu v tomto případě je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, jinak řečeno kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

1.3.6 Zadluženost

Zadluženost vypovídá o poměru vlastních a cizích zdrojů v podniku. Velmi zadlužené podniky se mohou snadno dostat do finančních problémů, a proto tento ukazatel využívají především banky a potenciaální investoři při posuzování, zda poskytnout úvěr, investici či nikoliv.³³

³¹ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 32.

³² Srov. HIGGINS, R.C. *Analýza pro finanční management*, s. 54.

³³ Srov. REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*, s. 32.

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost bývá také označována jako ukazatel věřitelského rizika. S nárůstem hodnoty roste míra rizika, a pokud je vyšší než 0,7, investice do podniku je riziková. Průměrné hodnoty se pohybují mezi 0,3 – 0,5. V případě, že poměr vyjde více než 1, podnik je předlužený.³⁴

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Celkové cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}$$

- **Zadluženost k vlastnímu kapitálu**

Tento ukazatel bere v potaz jen dlouhodobé dluhy. Zadluženost se v tomto případě počítá jen k vlastnímu kapitálu. Opět by hodnota měla být menší než 0,7.³⁵

$$\text{Zadluženost k vlastnímu kapitálu} = \text{Dlouhodobé závazky} / \text{VK}$$

- **Koeficient samofinancování**

Tento další ukazatel nám pomáhá posoudit poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Jedná se o posouzení podílu vlastních zdrojů na celkovém majetku podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{VK} / \text{Celková aktiva}$$

Čím je tento ukazatel větší, tím je podnik finančně nezávislejší na cizím zdroji. Minimální hodnota by měla být 0,3, ale čím větší, tím lépe.³⁶

1.3.7 Finanční stabilita

V každém podniku je důležité umět si správně poradit s alokací dostupného kapitálu mezi aktiva. Pokud je vztah mezi vybranými položkami vyvážený, je podnik finančně stabilní. V této problematice je dobré při řízení ctít tzv. bilanční pravidlo – tzn. financovat dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem apod.

- **Krytí dlouhodobého majetku**

Zdali je toto pravidlo uskutečňováno, můžeme zjistit pomocí tohoto ukazatele. Jeho výsledek by neměl být nižší než 1.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku} = \text{VK} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

³⁴ Srov. KONEČNÝ, M., *Finanční analýza*, s. 54.

³⁵ Srov. tamtéž. s. 55.

³⁶ Srov. tamtéž. s. 57.

- **Ukazatel věřitelského rizika**

Věřitelé často využívají ukazatele věřitelských rizik, který poukazuje na majetkové rezervy, které je mohou uspokojit. Díky tomuto ukazateli se dá poměřit zvolená finanční struktura. Čím je podnik zadluženější, tím menší je jeho finanční stabilita.

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost) = Celkové závazky/Celková aktiva

Nelze přesně stanovit nejvhodnější hodnotu, záleží na odvětví a oboru, ve kterém se podnik pohybuje.³⁷

1.3.8 Globální ukazatele

Výše zmíněné ukazatele finanční analýzy však vypovídají o stavu podniku jen z části. O celkový pohled na finanční zdraví a situaci podniku se starají soustavy jednotlivých poměrových ukazatelů. Budoucí finanční situace, či blížící se zánik podniku lze předvídat pomocí globálních ukazatelů.

- **Altmanovo Z skóre**

Jedná se o bankrotní model neboli statistickou metodu, která má několik verzí. Jedním z používaných modelů je model A 83, který zvládne posoudit pravděpodobnost nebo nepravděpodobnost úpadku podniku. Zvláštním případem stavu je tzv. šedá zóna, kdy tuto pravděpodobnost nelze jednoznačně určit.³⁸

Součet výsledků těchto ukazatelů ukazuje situaci podniku. Pokud je výsledek nižší než 1,2 je velmi pravděpodobný zánik. V rozmezí 1,2 – 2,9 se podnik nalézá v šedé zóně, a pokud je vyšší než 2,9 bankrot podniku nehrozí. Tento model však není tolik spolehlivý pro podniky v ČR, protože byl vytvořen v jiných podmínkách. Pro české podmínky je přizpůsoben model IN95.

- **Model IN 95**

Postupujeme stejně jako u předchozího modelu. Pokud je výsledek nižší než 1,

³⁷ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s.122.

³⁸ Srov. tamtéž. s. 183.

je zánik velmi pravděpodobný, mezi 1 a 2 se podnik vyskytuje v šedé zóně a výsledek vyšší než 2 ukazuje bezproblémový podnik. Avšak i tento model je třeba brát s rezervou.³⁹

Tab. 1 - Model IN95

Zadluženost	0,22 x (aktiva/cizí zdroje)
Solventnost	0,11 x (EBIT/úroky)
Rentabilita	8,33 x (EBIT/aktiva)
Aktivita	0,52 x (tržby/aktiva)
Likvidita	0,10 x (oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry))
Likvidita	- 16,8 x (závazky po lhůtě splatnosti/tržby)

- **Quicktest**

Jedná se o scoringový model (bodové hodnocení) nebo také bonitní model. Bonitní proto, že bonita klienta (očekávaná míra schopnosti hradit závazky) zajímá věřitele především. Tento model zahrnuje nejen rentabilitu podniku ale i jeho finanční pozici. Finanční situace podniku se zjišťuje pomocí následující tabulky:

³⁹ Srov. KOKENČNÝ, M., *Finanční analýza*, s. 70.

Tab. 2 - Quicktest⁴⁰

Ukazatel	Vzorec	Hodnocení	Body
R1 kapitálová síla	Vlastní kapitál/Aktiva	0,3+	4
		0,2 – 0,3	3
		0,1 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		0,0 -	0
R2 zadluženost	(Dluhy – krát. fin. maj.)/nezdCF	3 -	4
		3 – 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		30+	0
R3 fin. výkonnost	EBIT/Aktiva	0,15+	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		0,00 -	0
R4 výnosnost	nezdCF/Provozní výnosy	0,1+	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,00 -	0
Celkem		Velmi dobrý podnik	3+
		Špatný podnik	1-

⁴⁰ Srov. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s.192-194.

PRAKTICKÁ ČÁST

2 PROFIL HOLDINGU SIGMA GROUP A.S.

Holding SIGMA GROUP a.s., respektive „konsolidační celek skupiny SIGMA GROUP“ znamená konsolidační celek tvořený společností SIGMA GROUP a.s. a dceřinými společnostmi společností SIGMA GROUP a.s., které jsou v souladu s příslušnými právními předpisy součástí konsolidačního celku, vůči kterému je společnost SIGMA GROUP a.s. v postavení konsolidující účetní jednotky (dále jen „společnost SIGMA“).

Základní údaje:

Obchodní firma:	SIGMA GROUP a.s.
Sídlo:	Lutín, ul. Jana Sigmunda č.79
Základní jmění:	89 147 000,- Kč
Právní forma:	akciová společnost

Předmět činností:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkovatelská činnost
- vývoj, projektování, výroba, montáž, opravy a údržba čerpadel, čerpacích zařízení, včetně technologických částí vodohospodářských a investičních celků, armatur a příslušenství v oboru čerpací techniky (vyjma živností vázaných)
- technická poradenská činnost v oboru čerpací techniky
- výroba forem, modelů a šablon
- výroba dýchacích filtrů
- výroba, montáž, opravy a údržba strojů s mechanickým pohonem
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- slévárenství
- nástrojařství
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- kovoobráběčství
- zámečnictví
- tesařství
- truhlářství
- modelářství
- testování, měření a analýzy

- povrchové úpravy a svařování kovů
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti
- poskytování technických služeb
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
- montáž, opravy, revize, zkoušky vyhrazených elektrických zařízení
- výroba, montáž, opravy, rekonstrukce, revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení a periodické zkoušky nádob na plyny
- provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- zastupování v celním řízení⁴¹

Krátce z historie:

V roce 2008 si společnost SIGMA připomněla 140. výročí od zahájení první výroby čerpací techniky v Lutíně. Zakladatelem této tradice byl lutínský rodák Ludvík Sigmund. První ochranné známky „SIGMA“ a „Neptunův trojzubec“ byly zaregistrovány již v roce 1922.

V důsledku politických změn v Československu došlo k 1.4.1990 v rámci procesu privatizace státního majetku k rozpadu sdružení SIGMA KONCERN a ke vzniku samostatného státního podniku SIGMA Lutín, který má za cíl zkonsolidovat majetek firmy pro připravovanou privatizaci. Vyrobená jsou technicky náročná napájecí a podávací čerpadla pro bloky jaderných elektráren o výkonu 1000 MW.

V roce 1994 je dokončen proces privatizace a po padesáti letech vzniká samostatná čerpadlářská firma SIGMA Lutín akciová společnost. Hned v roce 1995 je udělen certifikát systému řízení jakosti dle ISO 9001 a ve stejném roce je ochranná známka prohlášena Úřadem průmyslového vlastnictví v Praze za známku „proslulou“.

V polovině roku 1996 dochází k transformaci akciové společnosti na několik samostatných právních subjektů. V následujícím roce 1997 je založena a zaregistrována SIGMA GROUP a.s. se sídlem v Lutíně. Posláním nové společnosti, je propojit právně, obchodně, technicky a výrobně zastřešit všechny společnosti s ručením omezeným SIGMA sídlící v Lutíně, stát se jejich mateřskou společností a tím posílit jejich vliv a postavení na trhu čerpadel.

Díky špičkové odbornosti a kvalitě služeb, je dnes společnost SIGMA stabilním dodavatelem významných zákazníků jako je ČEZ a.s., Dalkia Česká republika, a.s.,

⁴¹ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>

ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. a řady dalších. Společnost SIGMA realizuje svou činnost i v mnoha zemích světa. Významné reference představují stavby a dodávky na Slovensku, v Polsku, Ruské federaci, na Ukrajině, v Číně, Japonsku, Egyptě, Pákistánu, nebo v Mexiku.

Je nutné zmínit i úspěšné navázání kontaktů s hlavními světovými hráči v oboru jaderné energetiky, kdy SIGMA byla zařazena na vendor list firem AREVA, Westinghouse, GE Hitachi.

Základní představení mateřské společnosti SIGMA GROUP a.s. včetně nejdůležitějších dceřiných společností s ohledem na segment trhu.

Podnikatelská činnost společnosti SIGMA GROUP a.s. je orientována na vlastní výrobu čerpadel a čerpací techniky v divizi Průmyslových čerpadel, která je rozhodujícím a nejvýznamnějším článkem v uskupení SIGMA GROUP a.s. a která také absorbuje největší kvantum výrobních zdrojů. Tato výrobní divize se profiluje zásadně v kusových dodávkách pro klasickou a jadernou energetiku, vodní hospodářství průmyslových podniků, pro dodávky pitné vody, závlahy a odvodnění, zemědělství, hutnictví a strojírenství, těžbu surovin, chemii, petrochemii, kalová hospodářství a čistírny odpadních vod. Doplněk základní výroby tvoří další příbuzné činnosti, jako jsou pevnostní výpočty, servisní poradenská činnost, monitoring, výroba svařenců atd. Celková kvalita je zajištěna systémem kvality dle ISO 9001-2008.⁴²

Výstupy jsou odbytově realizovány jako kusové dodávky přímo externím odběratelům, dále jsou předávány dceřiným společností SIGMA DIZ spol. s r.o., SIGMA ENERGOINŽENÝRING spol. s r.o. a SIGMA – ENERGO s.r.o. k zapracování do investičních celků, a konečně jsou převáděny obchodním, či zahraničně obchodním společností holdingu, SIGMAINVEST spol. s r.o., SIGMA SLOVAKIA spol. s r.o., SIGMA POLSKA Sp. z o.o. a SIGMA-UKRAINA d.s. k uplatnění na tuzemských a zahraničních trzích.⁴³

Pro dokreslení struktury trhu, na kterém se společnost SIGMA se svými aktivitami pohybuje, jsem do práce zařadil následující grafy. Ty znázorňující podíl exportu případně reexportu a tuzemských zakázek ve výrobním programu mateřské společnosti SIGMA GROUP a.s., jejíž hlavní složkou je výrobní závod průmyslových

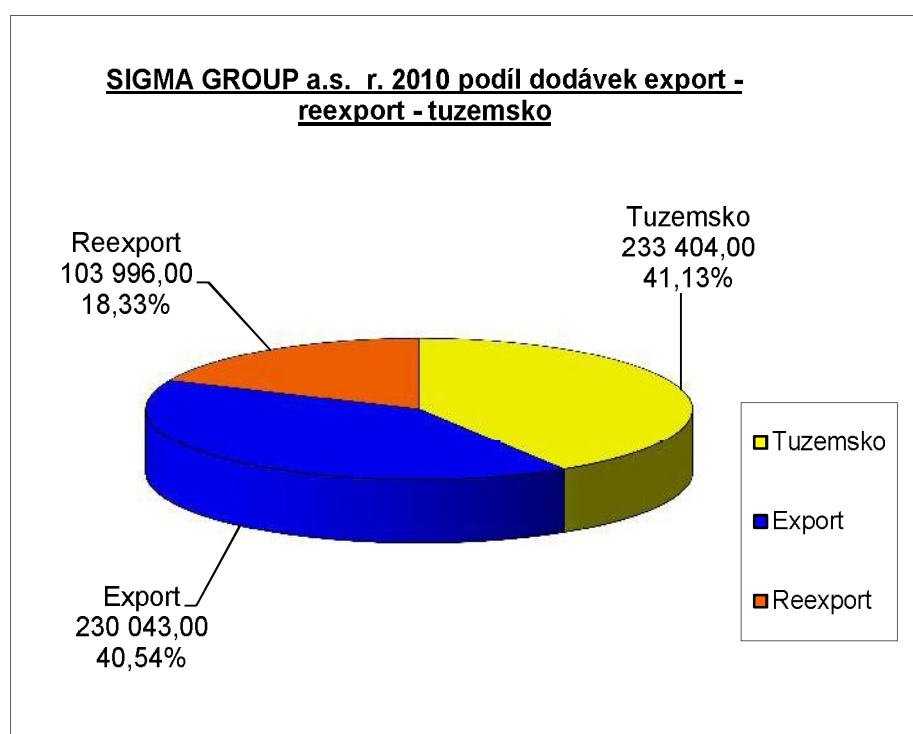
⁴² Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>

⁴³ Srov. tamtéž.

čerpadel. V dalších grafech jsou zaneseny údaje o výši fakturací a to jak podle segmentu trhu, tak i z pohledu jednotlivých destinací, na kterých se společnost pohybuje.

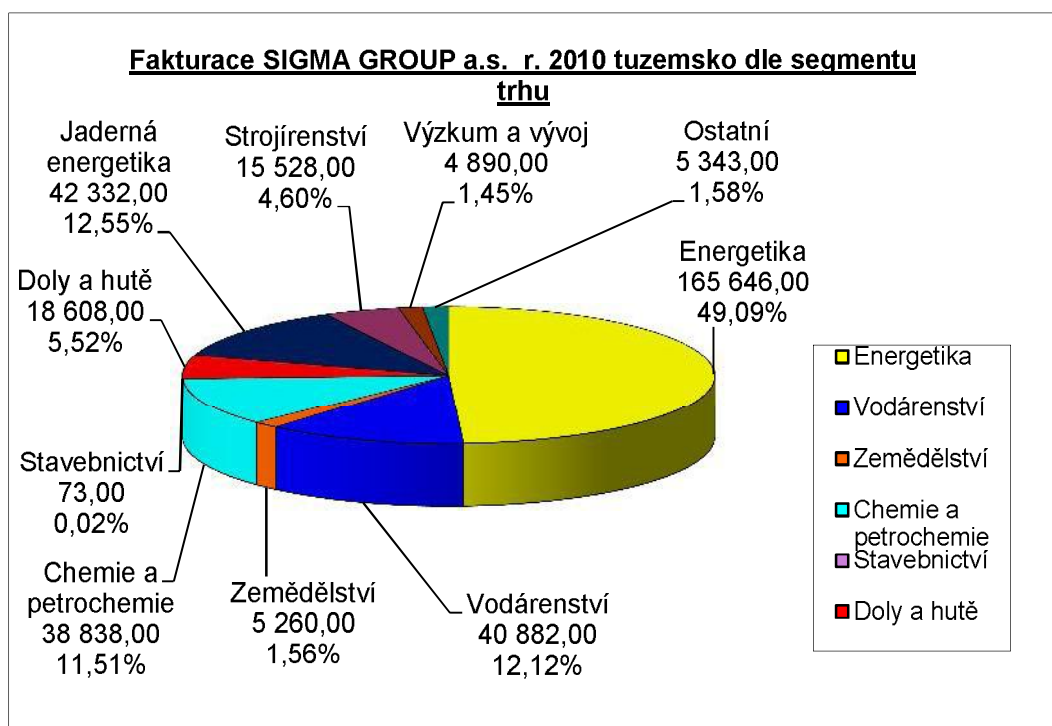
Tyto grafy ukazují především výrobní závod, který je zajímavý především z pohledu tržeb a užití své vlastní produkce, která je vyráběna výhradně mateřskou společností SIGMA GROUP a.s., i když větší část tržeb je inkasována z investičních zakázek, které realizují inženýrské dceřiné společnosti.

Graf 1 - Podíl dodávek exportu – reexportu a tuzemska v roce 2010.⁴⁴



⁴⁴ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

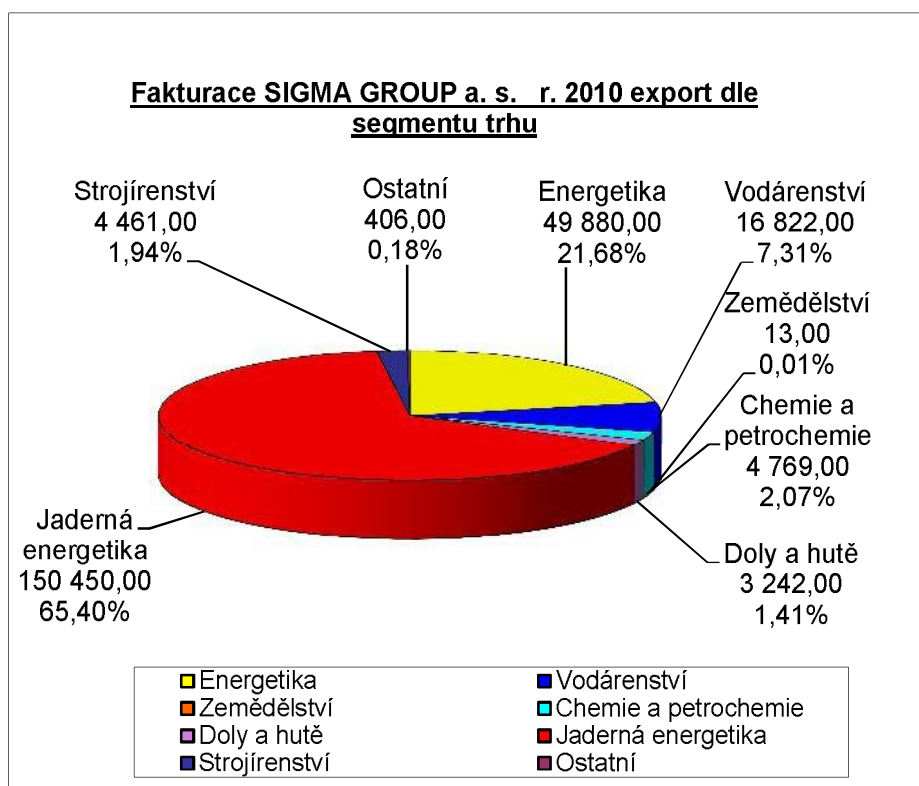
Graf 2 - Podíl fakturace tuzemska v roce 2010 dle segmentu trhu ⁴⁵



Z grafu 2 je vidět, že pro výrobní závod Průmyslových čerpadel je hlavním oborem na tuzemském trhu Energetika.

⁴⁵ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

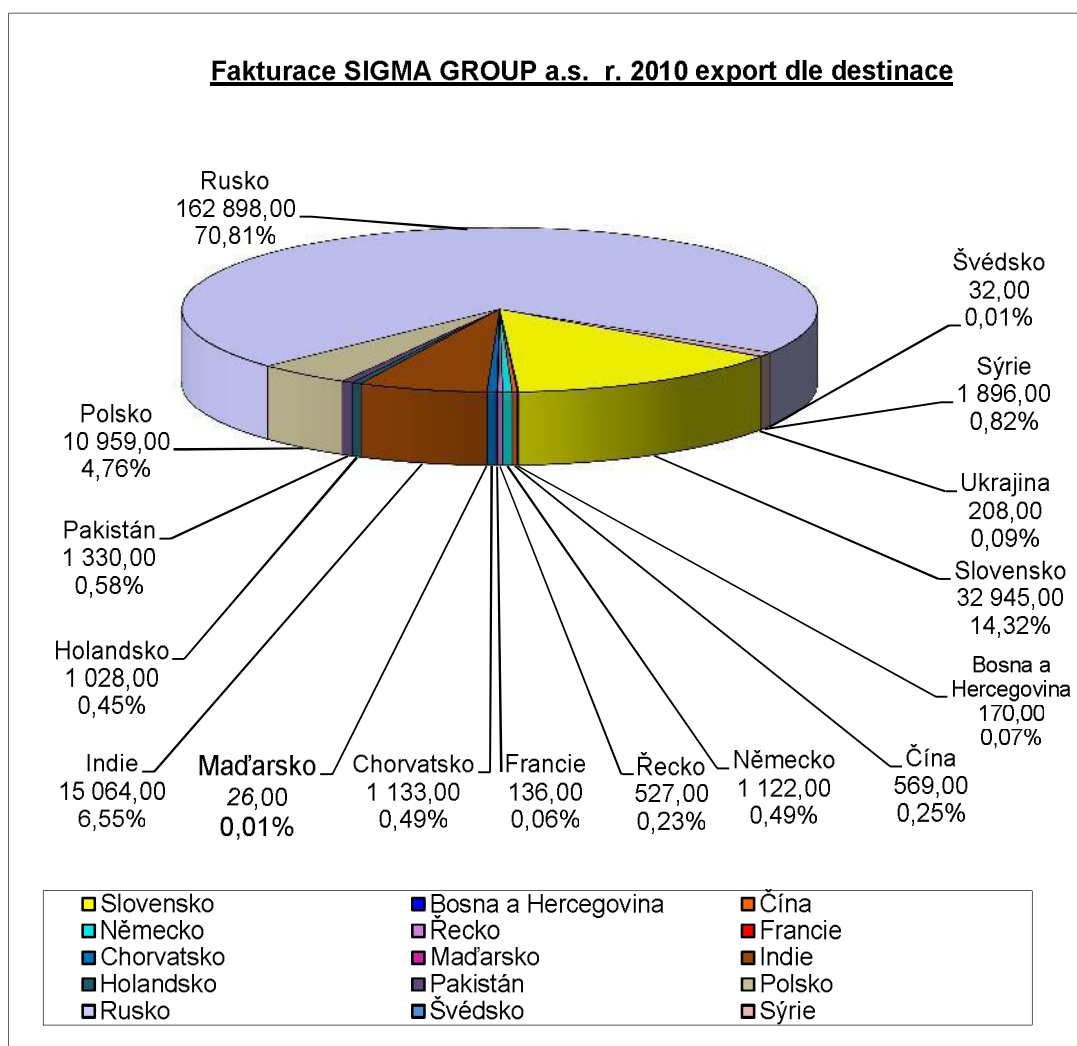
Graf 3 - Podíl fakturace exportu v roce 2010 dle segmentu trhu ⁴⁶



Z grafu 3 je patrné že, že nejdůležitějším segment trhu v oblasti exportu je pro SIGMA GROUP a.s. opět energetika, ale tentokrát jaderná.

⁴⁶ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

Graf 4 - Podíl fakturace exportu v roce 2010 dle destinace ⁴⁷



Jak už bylo zmíněno výše, hlavním exportním trhem z pohledu destinace je Ruská federace, o čemž se můžeme přesvědčit z výše uvedeného grafu.

⁴⁷ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW: <<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

3 ANALÝZA DAT

V této kapitole se budu věnovat vlastní analýze společnosti SIGMA a zaměřím se na situaci v období let 2006-2010. V následujících kapitolách přistoupím k analýze vybraných ukazatelů a ty nám napoví hodně o finančním zdraví společnosti SIGMA. V hodnocení výsledků analýzy využiju koeficientů a limitů, jež jsou specifikovány v předcházející teoretické části mé práce a které jsou všeobecně pro finanční analýzu využívány.

I když předmětem této práce je finanční analýza za období posledních pěti let, není možné přehlédnout aktivity společnosti SIGMA v předcházejícím období, které nemalou měrou ovlivňují finanční výsledky za sledovaná období.

Rok 2006, který je výchozím rokem pro mou analýzu, byl posledním rokem obtížné fáze ve vývoji posuzované společnosti SIGMA. Tento stav nastal po pádu Union banky v roce 2003, kdy Česká národní banka odebrala této bance licenci a soud následně rozhodl o jejím konkurzu. Po této události následovalo období, kdy byla společnost SIGMA nucena po 3 roky obstát na trzích bez podpory financující banky.

Druhý kritický moment, který ovlivnil výsledky společnosti SIGMA, nastal v období po propuknutí celosvětové finanční a hospodářská krize a projevil se ve sledovaných ukazatelích v roce 2009 poklesem tržeb. Společnost SIGMA na tento negativní trend dokázala pružně zareagovat snížením výkonové spotřeby, dohodou s odborovou organizací o zmrazení mezd a současně zvýšenou investiční aktivitou.

Jako třetí fázi sledovaného vývoje společnosti SIGMA, je možné hodnotit velice úspěšný rok 2010. V obdobném duchu se předpokládají i výsledky hospodaření v následujícím roce 2011 s předpokladem dosažení parametrů výsledku roku 2010.

Společnost SIGMA vynakládá již několik let nemalé prostředky na technický výzkum a vývoj čerpací techniky, snaží se obnovovat strojový park výrobních provozů. Významné finanční prostředky rovněž investuje do oprav budov a celé průmyslové zóny SIGMA v Lutíně, kde v současné době působí přibližně dvě desítky firem, včetně podniků se zahraniční účastí. Ke konci roku 2010 byla zahájena kompletní rekonstrukce jedné ze správních budov, do které se budou v polovině roku 2011 stěhovat inženýrské společnosti SIGMA, jako SIGMA DIZ a SIGMA ENERGOINŽENÝRING.

Pro bližší informaci, tyto dvě společnosti budou fúzovat v jednu společnost s

cílem zefektivnit tak inženýrskou činnost a pružněji reagovat na potřeby trhu v investiční výstavbě v oblasti energetiky, teplárenství, vodního hospodářství, těžby a zpracování surovin.

V segmentu klasické energetiky se společnost SIGMA zabývala vývojem souboru čerpadel pro výstavbu nových energetických bloků s nadkritickými parametry páry o jednotkovém výkonu 660 MWe. Současně s tím probíhaly inovace čerpadel pro obnovu a rekonstrukce starších energetických bloků o výkonu do 200 MWe.

Pro jadernou energetiku byly zahájeny vývojové práce pro nové typy bloků VVER 1200 a BN 800 v Rusku. V segmentu vodního hospodářství probíhá například hydraulický výzkum pro velká závlahová díla v Indii s cílem dosažení špičkových světových účinností. Pro průmysl těžby a zpracování surovin probíhají inovace čerpadel pro těžbu ropy dle potřeb obchodně úspěšných teritorií do Kazachstánu a Azerbájdžánu. Současně s tím probíhal i vývoj nových velikostí čerpadel pro zpracování ropy v rafineriích.

Nemalou část úkolů se daří řešit za pomoci státní podpory výzkumu a vývoje. Z pohledu dalšího rozvoje společnost SIGMA rozvíjí i spolupráci s některými vysokými školami technického zaměření.

Aby byly následující výpočty přehledné, použiju pro tyto účely tabulky, které se budou skládat ze dvou částí. V té první části uvedu vstupní hodnoty potřebné pro výpočet požadovaného ukazatele, ve druhé části pak budou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů. U těch nejzajímavějších ukazatelů budou výsledky zobrazeny do grafické podoby.

Veškeré použité finanční údaje, které v mé práci využívám, jsou převzaty z konsolidovaných účetních závěrek za celek (viz. přílohy).

Finanční hodnoty, se kterými budu pracovat, budou uvedeny v celých tisících Kč.

Rozsah konsolidačního celku je dán následujícím schématem (viz. Obr. 1)

**ORGANIZAČNÍ SCHEMA HOLDINGU SIGMA GROUP a.s.
(ORGANIZATION SCHEME OF THE SIGMA GROUP A.S. HOLDING)**

SIGMA GROUP a.s.

IČ: 25375407

(joint stock company)

základní kapitál/share capital: 89.147.000,- Kč

TUZEMSKÉ DCEŘINÉ FIRMY / DOMESTIC SUBSIDIARIES

(majetkový podíl SIGMA GROUP a.s. / percentage of shares owned by SIGMA GROUP a.s.)

SIGMA ENERGOINŽENÝRING spol. s r.o.

IČ: 26868521

základní kapitál/share capital: 10.000.000,- Kč
(100 % - 10.000.000,- Kč)

SIGMA DIZ spol. s r.o.

IČ: 25354078

základní kapitál/share capital: 7.000.000,- Kč
(100 % - 7.000.000,- Kč)

SIGMA - ENERGO s.r.o.

IČ: 60702001

základní kapitál/share capital: 4.014.000,- Kč
(100 % - 4.014.000,- Kč)

SIGMA Výzkumný a vývojový ústav, s.r.o.

IČ: 25355015

základní kapitál/share capital: 2.800.000,- Kč
(100 % - 2.800.000,- Kč)

SIGMA ENERGIE spol. s r.o.

IČ: 26848392

základní kapitál/share capital: 1.100.000,- Kč
(100 % - 1.100.000,- Kč)

Sigmainvest s.r.o.

IČ: 00177555

základní kapitál/share capital: 3.500.000,- Kč
(51 % - 1.785.000,- Kč)

SIGREST spol. s r.o.

IČ: 25856456

základní kapitál/share capital: 6.800.000,- Kč
(100 % - 6.800.000,- Kč)

SIGMA SOFT spol. s r.o.

IČ: 47972556

základní kapitál/share capital: 100.000,- Kč
(100 % - 100.000,- Kč)

CENTRUM HYDRAULICKÉHO VÝZKUMU

spol. s r.o.

IČ: 28645413

základní kapitál/share capital: 200.000,- Kč
(100 % - 100.000,- Kč)

SUBYT spol. s r.o.

IČ: 26848830

základní kapitál/share capital: 2.000.000,- Kč
(100 % - 2.000.000,- Kč)

**ZAHRANIČNÍ DCEŘINÉ FIRMY
(FOREIGN SUBSIDIARIES)**

SIGMA POLSKA Sp. z o.o.

Regon: 012202390

základní kapitál/share capital: 6.500 ZŁ
(100 % - 6.500,- ZŁ)

SIGMA SLOVAKIA spol. s r.o.

IČ: 36527980

základní kapitál/share capital: 40.000,- EUR
(51 % - 20.400,- EUR)

SIGMA UKRAINA d.s.

OKPO: 32015175

základní kapitál/share capital: 13.000,- USD
(100 % - 13.000,- USD)

⁴⁸ Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010. [online], dostupné na WWW:
<<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

3.1 Zisk

Jeden ze základních údajů důležitých pro další výpočty finanční analýzy je zisk. Podle jednotlivých podob zisku, které jsme si popsali již v teoretické části, je pak možné vyhodnocovat finanční situaci a stav sledované společnosti SIGMA.

- Zisk po zdanění (EAT).

Tab. 3 - Zisk po zdanění

Rok	EAT
2006	7 702
2007	29 814
2008	19 641
2009	86 582
2010	129 675

- Zisk před zdaněním (EBT)

Neméně důležitý je pro výpočty i zisk, který v sobě nezohledňuje odečet daně (EBT). Protože obecná daňová politika má různé sazby daně z příjmů, mohou jednotlivé podniky uplatňovat daňové úlevy, a z tohoto důvodu může dojít při porovnávání výsledků mezi jednotlivými podniky k nedorozumění v případě srovnání zdaněného zisku. Rovněž je možné, že jeden podnik může být v jednotlivých letech zařazen do jiné daňové skupiny, což by při porovnávání zisku zkreslovalo výsledky.

Tab. 4 - Zisk před zdaněním

Rok	EBT
2006	12 152
2007	38 109
2008	24 243
2009	97 796
2010	157 454

- Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

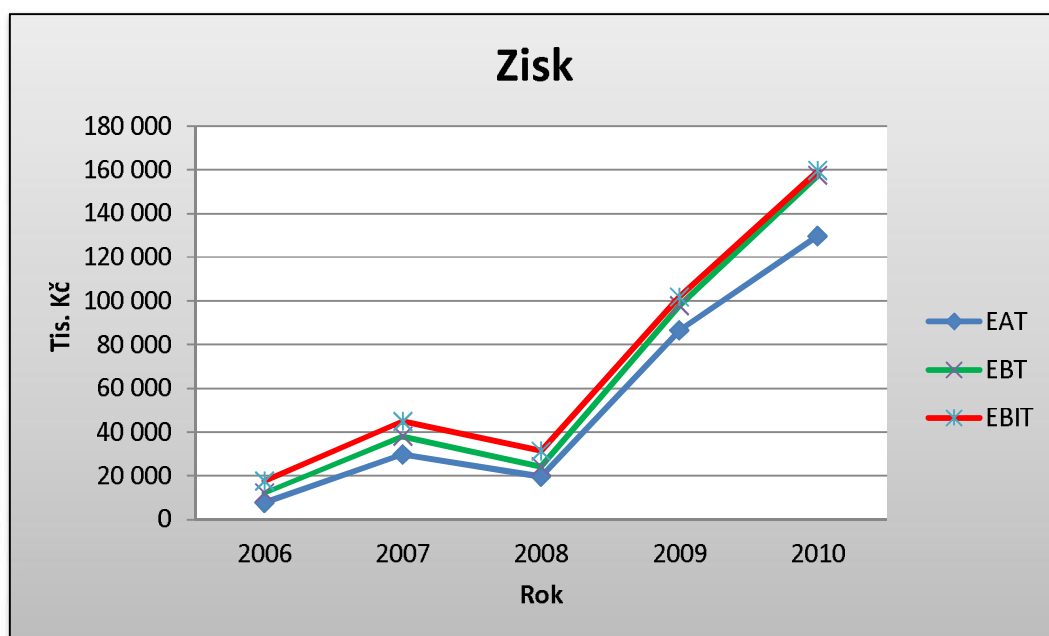
Následující a poslední forma zisku, kterou uvádím a která je nezbytná pro další výpočty, v sobě nezahrnuje ani daně ani úroky, které podnik platí za cizí kapitál. Jedná se o zisk před úroky a zdaněním (EBIT).

Tab. 5 - Zisk před úroky a zdaněním

Rok	EBIT
2006	17 654
2007	44 880
2008	31291
2009	101 888
2010	159 635

Z následujícího grafu je patrný vývojový trend zisku:

Graf 5- Zisk



Z grafu je vidět, mírný růst zisku v prvním sledovaném období a následný pokles v roce 2008, kdy se projevilo krizové období v oblasti energetiky. V posledních dvou sledovaných letech zaznamenala společnost SIGMA strmý růst zisku, který je spojen především se získáním významných zakázek do energetiky. Jednalo se zejména o investiční zakázky pro jadernou elektrárnu Mochovce, nadkritický zdroj 660 MWe v Elektrárně Ledvice a výrazné obchodní úspěchy v oblasti exportního trhu, z těch nejvýznamnějších trhů bych zmínil Ruskou federaci a dodávky pro tamější jaderné elektrárny.

3.2 Rentabilita

Jedním z nejvýznamnějších poměrových ukazatelů pro posouzení stavu podniku je rentabilita a proto se tomuto ukazateli budu věnovat jako prvnímu v řadě. Rentabilita hodnotí schopnost podniku vytvářet nové zdroje z vloženého kapitálu. Pro výpočty a následné posouzení rentability společnosti SIGMA využiju následující vzorce:

- **Rentabilita celkového kapitálu (RCK)**

RCK (ROA) = EBIT/Celková aktiva

zdRCK = EAT/Celková aktiva

Provozní ziskové rozpětí = EBIT/Tržby

Čisté ziskové rozpětí = EAT/Tržby

Nákladová rentabilita = Náklady/Tržby

Tab. 6 - Rentabilita celkového kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635
EAT	7 702	29 814	19 641	86 582	129 675
Celková aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Tržby	976 859	1 357 662	1 264 147	1 009 373	1 573 857
Celkové náklady	1 094 901	1 302 611	1 228 719	982 069	1 535 665
RCK	0,02	0,06	0,04	0,10	0,11
zdRCK	0,009	0,04	0,02	0,09	0,09
Provozní ziskové rozpětí	0,02	0,03	0,03	0,10	0,10
Čisté ziskové rozpětí	0,008	0,02	0,02	0,09	0,08
Nákladová rentabilita	1,12	0,96	0,97	0,97	0,98

Ukazatel RCK potvrdil stejný průběh ve sledovaném období, jako tomu bylo u zisku, tedy postupný růst s mírným zakolísáním v roce 2008. V posledních dvou letech se RCK přiblížila dokonce i hodnotě 12%, která je pomyslnou hranicí „dobrého výsledku“. Nicméně, i když společnost SIGMA nepřekročila ani v jednom ze sledovaných období hranici 12 %, je možné vidět velké zlepšení.

Velice významným ukazatelem pro majitele podniku je hodnota zdRCK, která zahrnuje i daně z příjmů. Výsledek zdRCK je obdobný jako u předchozího ukazatele. Nejhorším rokem je rok 2006, kdy celkové náklady byly neúměrně vysoké vůči zisku, který společnost SIGMA vytvořila.

Následuje výsledek ziskového rozpětí, které dále členíme na dva dílčí ukazatele. Jedná se o provozní ziskové rozpětí a čisté ziskové rozpětí. Oba tyto ukazatele charakterizují vztah mezi ziskem a tržbami, neboli jaká je marže podniku nebo jakou má výši nákladů. Nejlepších výsledků společnost SIGMA dosáhla opět v posledních dvou letech 2009 a 2010. Nejhorší výsledky ziskového rozpětí měla společnost SIGMA v roce 2006.

Nákladová rentabilita přesahovala v prvním sledovaném období hodnotu 1, tzn. že náklady převyšovaly tržby za prodané zboží a služby. Ve všech následujících letech tato negativní hodnota klesla pod prahovou hodnotu.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)**

$$\text{RVK (ROE)} = \text{EAT/VK}$$

$$\text{nezdRVK} = \text{EBIT/VK}$$

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \text{EAT/Tržby}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby/Aktiva}$$

$$\text{Finanční páka} = \text{Celková aktiva/VK}$$

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = (\text{EBT x aktiva})/(\text{EBIT x VK})$$

Tab. 7 - Rentabilita vlastního kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635
EAT	7 702	29 814	19 641	86 582	129 675
EBT	12 152	38 109	24 243	97 796	157 454
Celková aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Tržby	976 859	1 357 662	1 264 147	1 009 373	1 573 857
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
RVK	0,04	0,14	0,09	0,27	0,30
nezdRVK	0,10	0,21	0,14	0,32	0,37
Rentabilita tržeb	0,008	0,02	0,02	0,09	0,08
Obrat celkových aktiv [x]	1,13	1,74	1,57	1,03	1,10
Finanční páka	4,73	3,72	3,61	3,09	3,31
Ziskový účinek finanční páky	3,25	3,16	2,79	2,97	3,23

Rentabilita vlastního kapitálu zajímá hlavně majitele podniku. Tento ukazatel porovnává výnosnost vlastního kapitálu s náklady na cizí kapitál. Společnost SIGMA dosáhla největší hodnoty opět v roce 2010 a 2009, kdy je rozdíl mezi EAT a vlastním kapitálem zdaleka největší. Je pravidlem, že velikost RVK by měla mít vyšší hodnotu

než RCK čehož bylo v našem případě ve všech uvedených letech dosaženo. NezdRVK se chovala obdobně jako RVK.

Ke zjištění toho co mělo vliv na výši RVK použijeme Du Pontův rozklad a RVK vyjádříme za pomoci rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky.

Rentabilita tržeb (čisté ziskové rozpětí), je v tomto případě největší v roce 2009. Společnost SIGMA v tomto roce zvýšila hodnotu rentability tržeb ze dvou 2% v roce 2008 na 9% v roce 2009, kdy tržby sice poklesly cca o 25%, ale zisk se zvýšil na více jak 4 násobek. V posledním sledovaném roce 2010 došlo oproti předchozímu roku 2009 k nepatrnému snížení rentability o 1%, ale podnik toho dosáhl při zvýšení tržeb o 50%, což lze hodnotit velice pozitivně.

Obrat celkových aktiv nám ukáže, kolikrát se celková aktiva během roku obrátí. Četnost obratu aktiv podniku se pak projeví na výsledku tržeb. Čím častěji je podnik obrátí, tím lépe. U tohoto ukazatele obratu celkových aktiv dosáhla společnost SIGMA svého maxima v letech 2007 a 2008. Horší výsledek tohoto ukazatele v letech 2009 a 2010 bych připsal již výše uvedeným velkým investičním zakázkám, jejichž realizace je rozložena do 5-6 let.

Finanční páka je rovněž neméně důležitý ukazatel, který ve své podstatě vyjadřuje zadluženost podniku. Čím vyšší finanční páka, tím více je využíváno cizích zdrojů. Je velmi důležité určit správnou míru, protože využitím cizího kapitálu může podnik zvýšit RVK. Vrcholový management ovšem musí najít ten správný poměr.

Společnost SIGMA dosahovala nejvyšší finanční páky a tedy nejvyššího zadlužení v prvních třech letech 2006-2008, v následujícím roce došlo k významnému poklesu zadluženosti společnosti SIGMA oproti předcházejícímu období. V posledním roce 2010 došlo sice k mírnému zvýšení, ale společnost SIGMA považuje míru rizika spojenou se současným stavem finanční páky za přiměřenou a odpovídající potřebám.

Přestože finanční páku je možné využít pro zvýšení RVK, podnikatelé mají snahu zadluženost a ukazatel finanční páky naopak snižovat. Z výsledku ukazatele ziskového účinku finanční páky je možné vidět, že při rozdílném využití cizích finančních prostředků lze dosáhnout obdobného efektu, ovšem při různé míře rizika.

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (RDK)**

RDK (ROCE) = (EAT + úroky z dlouhodobých úvěrů)/(Dlouhodobé závazky + vlastní kapitál)

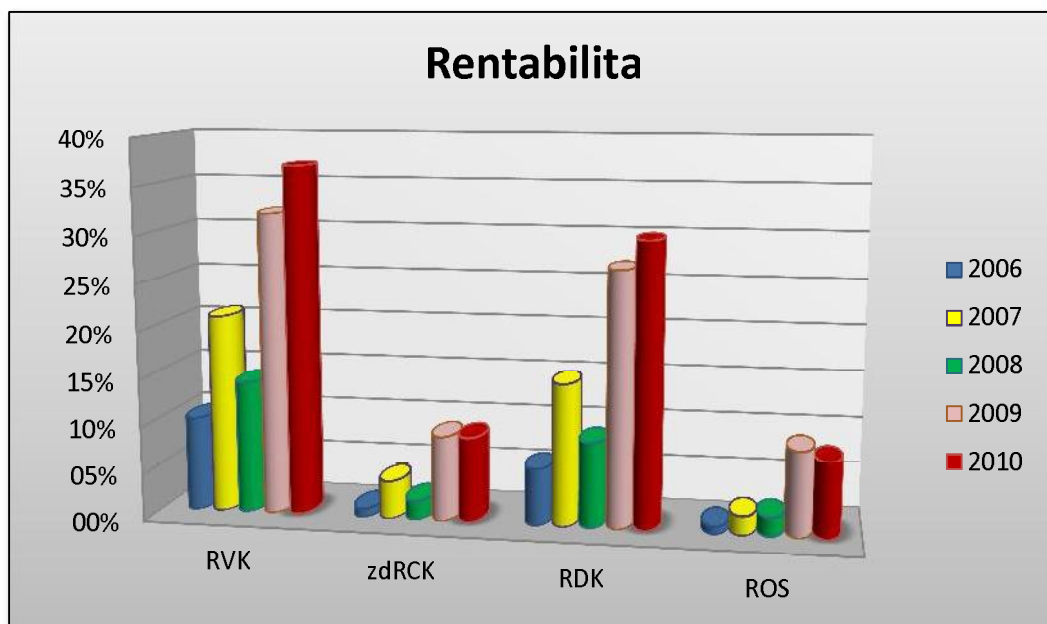
Tab. 8 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	7 702	29 814	19 641	86 582	129 675
Úroky z dlouhodobých úvěrů	3 113	2 951	1 242	800	305
Dlouhodobé závazky	4 712	4 385	4 440	3 875	4 654
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
Rentabilita Dlouhodobého kapitálu	0,06	0,15	0,09	0,27	0,30

Společnost SIGMA v malé míře využívala dlouhodobé cizí zdroje a v porovnání s rentabilitou vlastních zdrojů dopadl tento ukazatel o něco hůře. Nejlépe opět dopadly období let 2009 a 2010, naopak nejhůře v tomto ohledu, dopadl rok 2006 následován výsledkem roku 2008.

V následujícím grafu je přehledně vidět jednoduché porovnání celkové rentability. V grafu můžeme rovněž mezi sebou porovnávat rentabilitu vlastního kapitálu (RVK), zdaněnou rentabilitu celkového kapitálu (zDRCK), rentabilitu dlouhodobého kapitálu (RDK) a také rentabilitu tržeb (ROS).

Graf 6 - Rentabilita



3.3 Likvidita, solventnost

Rentabilitu podniku bychom měli hodnotit současně s likviditou a z tohoto

důvodu se tímto ukazatelem budu zabývat v této části bakalářské práce. Podniky ve snaze dosáhnout, co nejlepších výsledků, se mnohdy mohou dostat do situace, kdy nejsou schopny dostát svým závazkům z důvodu nedostatečných peněžních prostředků na svých účtech. Tyto finanční prostředky podniky investovaly například do své provozní činnosti.

Posuzujeme několik ukazatelů likvidity:

Peněžní likvidita = $\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$

Pohotová likvidita = $\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bank. úvěry}}$

Běžná likvidita = $\frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bank. úvěry}}$

Pracovní kapitál = $\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé úvěry}$

Krytí zásob pracovním kapitálem = $\text{PK} / \text{zásoby}$

Tab. 9 - Likvidita

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé bank. úvěry	61 955	58 971	84 829	9 705	22 494
Krátkodobý fin. majetek	109 457	85 757	112 368	89 702	176 802
Krátkodobé závazky	486 267	407 384	400 416	570 146	623 130
Krátkodobé pohledávky	332 868	315 887	248 289	326 622	530 544
Oběžný majetek	636 226	569 720	566 236	672 484	988 583
Zásoby	192 838	148 358	193 390	247 637	257 049
Peněžní likvidita	0,20	0,18	0,19	0,16	0,27
Pohotová likvidita	0,81	0,86	0,74	0,72	1,28
Běžná likvidita	1,16	1,22	1,17	1,16	1,53
Pracovní kapitál	88 004	103 365	80 991	92 633	342 959
Krytí zásob pracovním kapitálem [x]	0,46	0,70	0,42	0,37	1,33

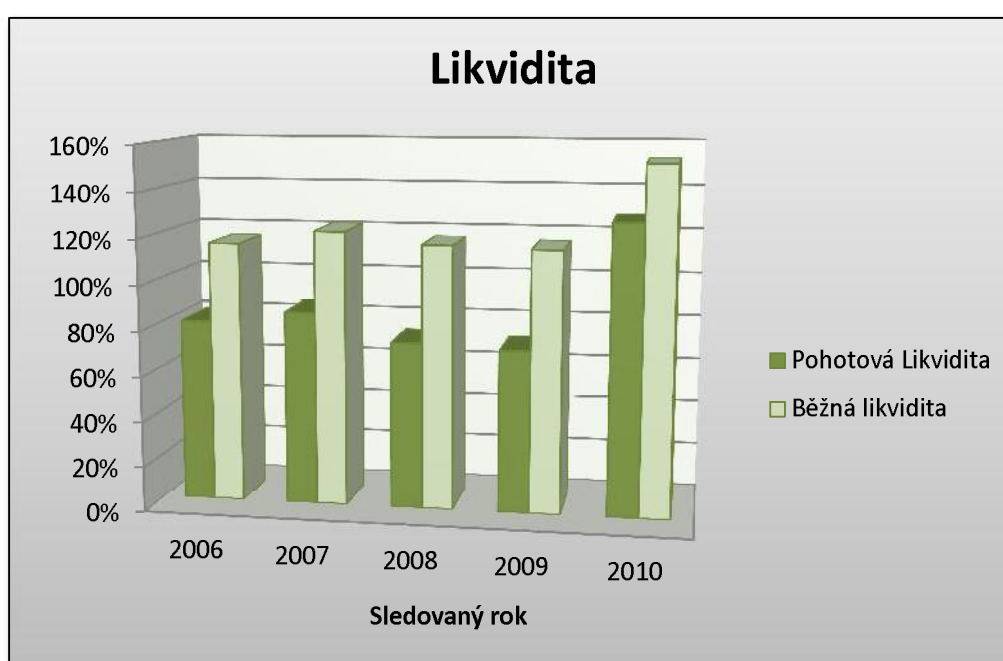
Nejmenší peněžní likvidity dosahovala společnost SIGMA v roce 2009. Ve všech předcházejících letech se tento ukazatel pohyboval těsně kolem hranice 20%, v posledním roce 2010 společnost SIGMA překonala doporučenou výši likvidity 1. Stupně (daná hodnotou 0,2).

Dalším hodnoceným ukazatelem je pohotová likvidita, která popisuje schopnost podniku dostát svým splatným závazkům, aniž by musel prodávat zásoby. Standardní hodnotou pro tento typ likvidity je 1. Rovněž tento ukazatel se choval obdobným vyrovnaným trendem s výjimkou výrazného zlepšení v roce 2010.

V běžné likviditě (jedná se o podíl krátkodobých dluhů na financování celkového oběžného majetku) jsou nastaveny vyšší doporučené hodnoty. Uspokojivé je, pokud se podnik pohybuje mezi hodnotou 1 až 2. Oproti předchozím dvěma parametrům dosáhla běžná likvidita daleko lepších výsledků. V letech 2006 - 2009 se pohybovala nad hranicí 1. V roce 2010 se hodnota pohybovala nad 1,5, což lze charakterizovat jako pozitivní stav.

Výrazné zlepšení likvidity v roce 2010 se projevilo poklesem pohůtních závazků téměř k nule.

Graf 7 - Likvidita



Posledním hodnoceným ukazatelem této řady je pracovní kapitál, i tento ukazatel vykazoval ve čtyřech prvních obdobích stabilní vyrovnanou hodnotu. V posledním sledovaném roce došlo k tří až čtyř násobnému nárůstu PK a hlavním důvodem je především zvýšení oběžného majetku.

Ukazatel pracovního kapitálu je využíván v mnoha směrech jako například krytí zásob pracovním kapitálem (KZPK), kde je prahovou hodnotou 1. Jako již u jiných ukazatelů se i tento dostal v letech 2006- 2009 pod doporučenou hodnotu 1 a to vypovídá o skutečnosti, že část dlouhodobého majetku byla kryta z krátkodobých zdrojů. Naopak v roce 2010 se ukazatel dostal na hodnotu 1,33, což se dá posuzovat jako dobrý stav, kdy je celý rozsah zásob kryt pracovním kapitálem.

3.4 Aktivita

Tento ukazatel vypovídá o tom, jakou měrou je podnik schopen využít svých aktiv k dosažení zisku.

Obrat celkových aktiv = Tržby/Celková aktiva

Obrat stálých aktiv = Tržby/Stálá aktiva

Obrat zásob = Náklady prodaného zboží/Konečný stav zásob

Doba inkasa = (Pohledávky/Tržby) x 365

Tab. 10 - Obrat aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Stálá aktiva	191 788	194 507	221 842	241 086	232 174
Tržby	976 859	1 357 662	1 264 147	1 009 373	1 573 857
Náklady prodaného zboží	99 294	164 717	202 333	113633	170 730
Konečný stav zásob	192 838	148 358	193 390	247 637	257 049
Pohledávky	333 931	335 605	260 478	335 145	554 732
Obrat celkových aktiv [x]	1,13	1,74	1,57	1,03	1,10
Obrat stálých aktiv [x]	5,09	6,98	5,70	4,19	6,78
Obrat zásob [x]	0,52	1,11	1,05	0,46	0,66
Doba inkasa [dní]	124,7	90,23	75,21	121,19	128,65

Hodnota obratu celkových aktiv, pod kterou by neměl ukazatel spadnout je roven 1,5. Obrat celkových aktiv dosáhl v roce 2007 nejvyšší hodnotu. Hodnota 1,74 značí, že společnost SIGMA svá celková aktiva obrátila během roku 1,74x. Doba jejich obratu tedy byla 7 měsíců. V dalším roce tato hodnota nepatrně poklesla, ale zůstala nad hodnotou 1,5. V ostatních letech se doba obratu pohybovala kolem 11 měsíců. Tento stav byl nejvíce ovlivněn nejprve poklesem celkových aktiv v roce 2007 a následně jejich postupným každoročním zvyšováním.

U dalšího ukazatele, obratu stálých aktiv, je žádoucí, aby s fixním majetkem bylo dosahováno co nejvyšších tržeb bez nových investic. Obrat stálých aktiv opět dosáhl svého maxima v roce 2007 a dále vykazoval klesající tendenci, aby se dostal v roce 2010 opět na obdobnou hodnotu jako v roce 2007. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009.

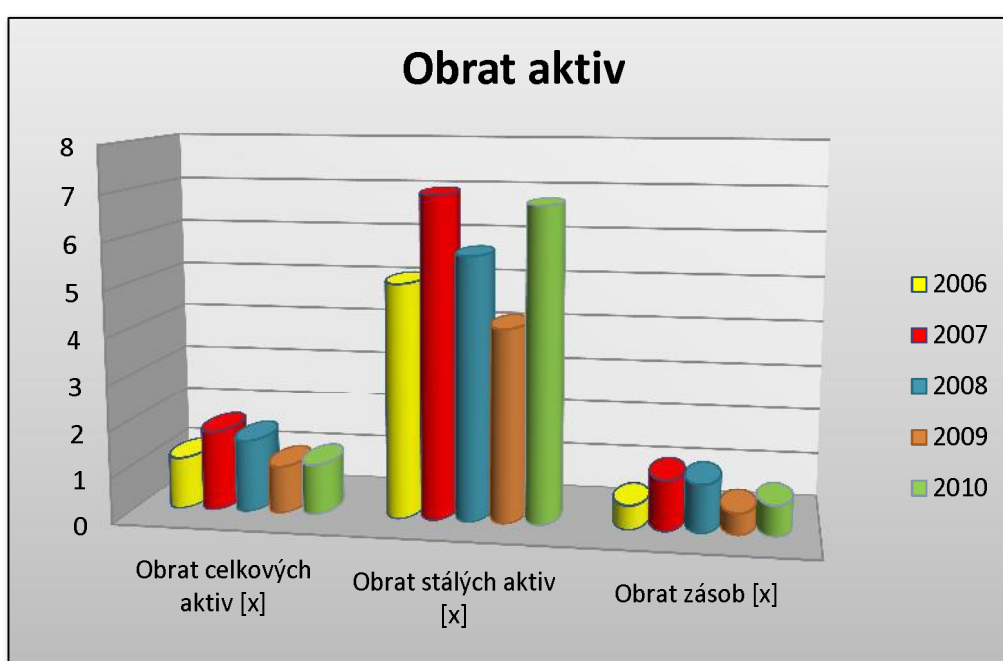
Obrat zásob měl stejný průběh jako předešlé dva ukazatele obratu. V roce 2007 byl obrat zásob nejvyšší a postupně klesal, aby se v posledním sledovaném roce mírně

zvýšil.

Hodnota pohledávek použitá pro výpočet doby inkasa je stavem k 31. 12. v daném roce. Protože podoba stavu pohledávek je ve velké míře ovlivněna výrazným kolísáním velikosti fakturace v průběhu roku, může z tohoto důvodu být vypovídací schopnost tohoto ukazatele snížena.

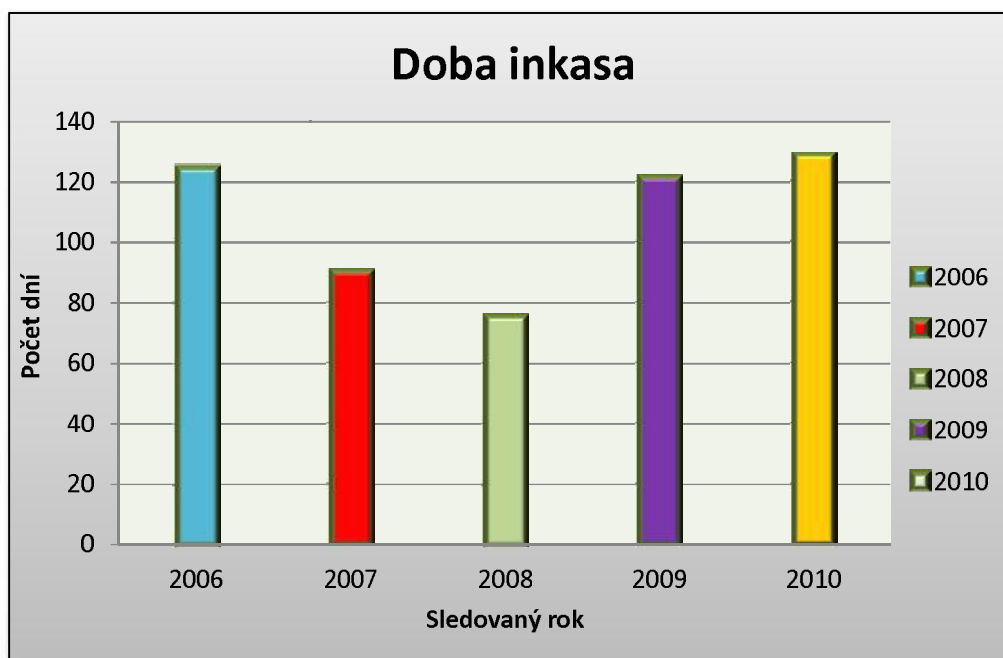
Dlouhá doba obrátových ukazatelů je v nemalé míře ovlivněna formou realizace zakázek velkých investičních celků, kterými se společnost SIGMA v nemalé míře zabývá, v roce 2010 zejména primárního okruhu jaderné elektrárny Mochovce.

Graf 8 - Aktivita



Pohledávky s dlouhou dobou splatnosti z obchodních vztahů musí být někdy řešeny čerpáním bankovních úvěrů, které společnosti SIGMA odčerpávají další peněžní prostředky. Z tohoto důvodu je nutné vyvíjet maximální snahu dobu inkasa pohledávek zkracovat.

Graf 9 - Doba inkasa



3.5 Zadluženost

Zadluženost je hodnotící ukazatel, který měří podíl mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Je velmi důležité udržet takovou výši zadluženosti, aby se podnik nedostal do problémů při splácení svých závazků.

Celková zadluženost = Celkové cizí zdroje/Celková aktiva

Koeficient samofinancování = VK/Celková aktiva

Zadluženost k vlastnímu kapitálu = Dlouhodobé závazky/VK

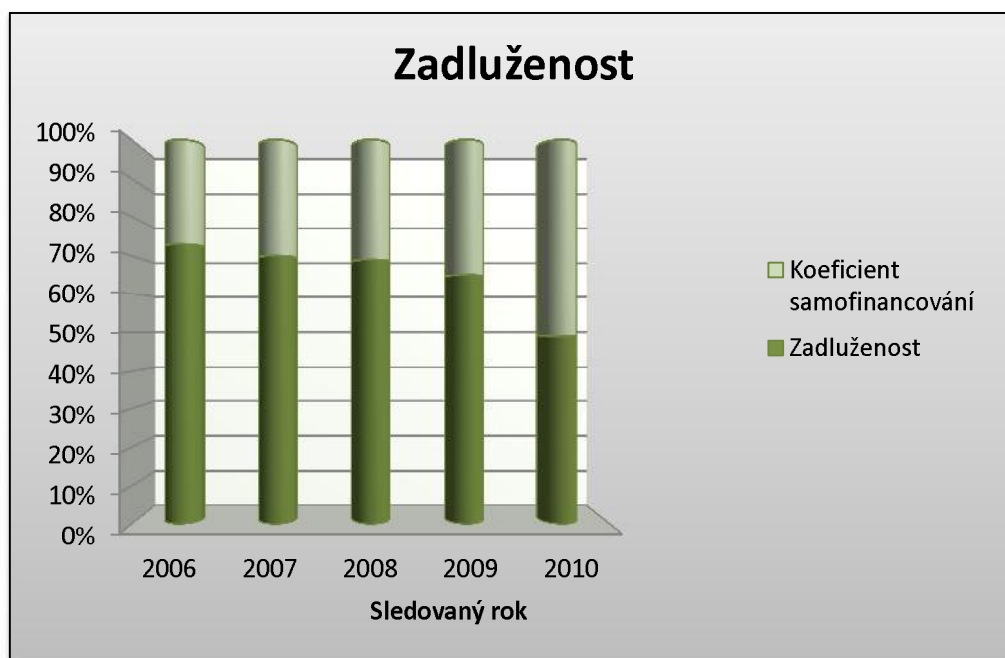
Tab. 11 - Zadluženost

	2006	2007	2008	2009	2010
Celkové cizí zdroje	632 558	543 177	556 761	640 034	695 300
Celková aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Dlouhodobé závazky	4 712	4 385	4 440	3 875	4 654
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
Celková zadluženost	0,73	0,70	0,69	0,65	0,49
Koeficient samofinancování	0,21	0,27	0,28	0,32	0,30
Zadluženost k vlastnímu kapitálu	0,04	0,02	0,02	0,01	0,01

Celková zadluženost nám říká, kolik procent celkových aktiv je kryto za pomoci

cizího kapitálu. Jak je vidět z výsledků, společnost SIGMA byla nejvíce zadlužena v roce 2006, ve kterém se ještě projevovala skutečnost, že firma, po krachu Union banky v roce 2003, neměla svoji financující banku. V následujících letech se celková zadluženost společnosti SIGMA postupně snižovala, až se v roce 2010 dostala pod hranici 50%. Průměr tohoto ukazatele je mezi 30 - 50 % a pokud se zadluženost podniku dostane mezi 50 - 70 %, hodnotí se jako vysoce zadlužený, ale nikoliv rizikový. Ukazatel zadluženosti doplňuje koeficient samofinancování, který vypovídá o vlastnickém riziku. Zadluženost k vlastnímu kapitálu (hodnota by měla být menší než 0,7) je minimální, takže nehrozí riziko, že by podnik nebyl schopen dostát svým závazkům.

Graf 10 - Zadluženost



Zadluženost nemá žádnou pevně stanovenou hranici a zmíněných 50 % vychází pouze z empirické zkušenosti.

3.6 Finanční stabilita

Následujícím ukazatelem je finanční stabilita podniku, která zkoumá vztahy mezi aktivy a pasivy a jejich vyrovnaný vztah.

Krytí dlouhodobého majetku = VK/Dlouhodobý majetek

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost) = Celkové závazky/Celková aktiva

Tab. 12 - Finanční stabilita

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
Dlouhodobý majetek	191 788	194 507	221 842	241 086	232 174
Celkové závazky	608 039	509 513	512 110	599 611	655 489
Celková aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Krytí dlouhodobého majetku	0,95	1,08	1,01	1,31	1,86
Ukazatel věřitelského rizika	0,70	0,65	0,64	0,61	0,46

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku slouží k tomu, abychom ověřili, jestli podnik nevyužívá příliš velkou část vlastního majetku, tzn. zda není podnik překapitalizován. Krytí dlouhodobého majetku by nemělo přesáhnout hodnotu 1, což se s výjimkou roku 2006 stalo.

V roce 2010 dosáhla společnost SIGMA dokonce hodnoty 1,86, z čehož vyplývá, že společnost SIGMA využívá své dlouhodobé zdroje k pokrytí oběžných aktiv. Výsledné hodnoty ukazatele věřitelského rizika se velmi podobá celkové zadluženosti, viz. předchozí článek 3.5.

3.7 Syntetické ukazatele

V teoretické části bakalářské práce jsem zmínil, že celkové hodnocení stavu podniku můžeme řešit rovněž za pomoci globálních, syntetických ukazatelů. Z mnoha těchto ukazatelů jsem vybral ty známější.

3.7.1 Model IN95

Jako první z těchto ukazatelů jsem si vybral model IN95. Tento bankrotní model přiřazuje všem ukazatelům určitou váhu a podle součtu jednotlivých výpočtů ukazatelů, lze posuzovat zdraví a stav podniku. Pokud celkové skóre IN95 vyjde větší než 2, vypovídá to o bezproblémové situaci podniku, pokud je hodnota v rozmezí mezi 1-2, nachází se v šedé zóně a pokud je index nižší než 1, podnik nemá dostatečnou schopnost dostát svým závazkům.

Tab. 13 - Model IN95 - vyhodnocení

	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Cizí zdroje	632 558	543 177	556 761	640 034	695 300
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635
Úroky (nákladové)	5 502	6 771	7 048	3 458	2 181
Tržby	976 859	1 357 662	1 264 147	1 009 373	1 573 857
Oběžná aktiva	636 226	569 720	566 236	672 484	988 583
Krátkodobé závazky	486 267	407 384	400 416	570 146	623 130
Krátkodobé bankovní úvěry	61 955	58 971	84 829	9 705	22 494
Závazky po lhůtě splatnosti	94 706	41 250	18 099	19 019	3 266
Zadluženost	0,30	1,32	0,46	0,34	0,45
Solventnost	0,35	0,73	0,49	3,24	8,05
Rentabilita	0,17	0,48	0,32	0,87	0,93
Aktivita	0,59	0,91	0,82	0,54	0,57
Likvidita	0,12	0,12	0,12	0,12	0,15
Likvidita	-1,63	-0,51	-0,24	-0,32	-0,03
Celkem	-0,1	3,05	1,97	4,79	10,12
Hodnocení	Podnik není schopen dostát svým závazkům	Bezproblémový podnik	Šedá zóna	Bezproblémový podnik	Bezproblémový podnik

V případě posuzované společnosti SIGMA, si s ohledem na mou osobní znalost poměrů v této společnosti, dovolím konstatovat, že i přes značné finanční problémy, kterými firma prošla v polovině první dekády tohoto století a které jsou patrné z výsledku v prvním sledovaném roce 2006, se společnost SIGMA postupně dostala na pozici silného a stabilního obchodního partnera, který je schopen dostát všem svým závazkům. Toto mé tvrzení je následně podpořeno výsledky následujících hodnocených let a to bez ohledu na menší výkyv v roce 2008, který bych připsal k již zmiňovanému charakteru činností spojených s realizací investičních celků.

3.7.2 Quicktest

Posledním syntetickým ukazatelem, který už řadíme mezi bonitní modely a kterému se budeme věnovat je quicktest, tedy rychlý test. Opět se jedná o výpočet jednotlivých ukazatelů, které jsou posouzeny podle určené škály.

Tab. 14 - Quicktest – zadané údaje

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
Aktiva	863 149	778 839	805 372	978 375	1 427 873
Dluhy	632 558	543 177	556 761	640 034	695 300
Krátkodobý finanční majetek	109 457	85 757	112 368	89 702	176 802
Nezdaněný CF (EAT + daň z příjmů + odpisy)	34 055	61 984	53 115	129 354	190 590
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635
Provozní výnosy	935 040	1 141 682	1 037 842	910 083	1 440 340

Dosažením do vzorců příslušné tabulky uvedené v teoretické části bakalářské práce, je pak možné provést vyhodnocení celkové situace společnosti SIGMA.

Tab. 15 - Quicktest - vyhodnocení

Ukazatel	2006	Body 06	2007	Body 07	2008	Body 08	2009	Body 09	2010	Body 10
R1 kapitálová síla	0,21	3	0,27	3	0,28	3	0,32	4	0,30	4
R2 zadluženost	15,36	1	7,38	2	8,36	2	4,2	3	2,72	4
R3 fin.výkonnost	0,02	1	0,06	1	0,04	1	0,10	2	0,11	2
R4 výnosnost	0,04	1	0,054	2	0,051	2	0,14	4	0,13	4
Celkem		5		8		8		13		14
VÝSLEDEK		1,25		2		2		3,25		3,5
Hodnocení		špatný		Středně dobrý		Středně dobrý		dobry		Velmi dobrý

Rovněž Quicktest potvrdil již předchozí výsledky. Při celkovém hodnocení jsem dospěl k závěru, že společnost SIGMA se neustále zlepšuje a v současné době je ve velmi dobré finanční kondici.

3.8 Vybrané ukazatele pro hodnocení skupiny SIGMA financující bankou

V této kapitole popíšu způsob hodnocení společnost SIGMA, který nastavila ve své úvěrové smlouvě banka, která zajišťuje financování společnosti SIGMA.

Aby se mohla společnost SIGMA bezproblémově ucházet a následně realizovat významné investiční zakázky, jako jsou dostavba jaderné elektrárny Mochovce na

Slovensku, výstavba Nového zdroje 660 MWe v Elektrárně Ledvice nebo velmi zajímavé zakázky pro Ruskou federaci, musí úzce spolupracovat s bankami, aby byla schopna takovou zakázku profinancovat. Podmínky zadavatelů takových zakázek jsou nekompromisní. Bývá pravidlem, že zákazníci poskytují zálohové platby pouze proti bankovním zárukám za akontaci, což společnost SIGMA odčerpává úvěrový limit. Současně pokud společnost SIGMA o zakázku stojí, tak musí již v rámci výběrového řízení složit bankovní záruku nebo jistinu u „prvotřídní“ banky. Platby jsou potom ve většině případů poskytovány až po dodávce. U všech plateb jsou uplatňovány tzv. pozastávky plateb, formou zádržného, které jsou obvykle splatné až po ukončení záruční lhůty. Jmenované zakázky se realizují v průběhu 5-6 let, takže bez podpory banky, není v podstatě realizace možná.

3.8.1 Metodika ukazatelů úvěrové smlouvy

Tato metodika je součástí smlouvy mezi společností SIGMA GROUP, a.s. a financující bankou, kterou obě strany podepsaly v roce 2008.

Podmínkou banky, aby se podílela na spolufinancování činností společnosti SIGMA, je striktní plnění stanovených finančních ukazatelů, které jsou uvedeny ve smlouvě mezi společností SIGMA a bankou. Nastavené kritéria musí společnost SIGMA plnit v každém okamžiku. Banka provádí kontrolu požadovaných ukazatelů minimálně 4x ročně.

S účinností Dodatku č.5 Úvěrové smlouvy (uzavřen začátkem roku 2010), je metodika pro hodnocení finanční situace společnosti následující:

Čtvrtletní finanční ukazatele Konsolidovaného celku Skupiny Sigma Group musí být takové, že:

- (i) k 30. červnu 2010 a 30. září 2010 bude Ukazatel Vlastního kapitálu vždy minimálně 285 000 000,- Kč;
- (ii) k 31. prosinci 2010 a kdykoli poté bude Ukazatel Vlastního kapitálu vždy minimálně 310 000 000,- Kč;
- (iii) Ukazatel běžné likvidity bude vždy minimálně 1;
- (iv) Ukazatel zadluženosti bude vždy maximálně 0,75; a
- (v) Ukazatel úrokového krytí bude vždy minimálně 2.

Roční finanční ukazatele Konsolidovaného celku Skupiny Sigma Group musí být vždy takové, že:

- (i) Ukazatel Vlastního kapitálu bude vždy minimálně 310 000 000,- Kč;
- (ii) Ukazatel běžné likvidity bude vždy minimálně 1;
- (iii) Ukazatel zadluženosti bude vždy maximálně 0,75; a
- (iv) Ukazatel úrokového krytí bude vždy minimálně 2.

3.8.2 Přehled a metodika výpočtu požadovaných ukazatelů

- **EBIT** je zisk před zdaněním a je vypočten dle vzorce:
 - + Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období
 - + Daň z příjmu za běžnou činnost
 - + nákladové úroky

EBIT můžeme převzít z tabulky 6. článku 3.1 této práce, protože vzorec pro výpočet je totožný.

Tab. 16 - EBIT

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635

- **Ukazatel běžné likvidity** výpočet dle vzorce:
 - + oběžná aktiva
 - dlouhodobé pohledávky
 - /
 - (+ cizí zdroje)
 - Rezervy
 - dlouhodobé závazky
 - bankovní úvěry dlouhodobé

Tab. 17 - Běžná likvidita

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	636 226	569 720	566 236	672 484	988 583
Dlouhodobé pohledávky	1 063	19 718	12 189	8 523	24 188
Cizí zdroje					
-Rezervy					
-Dlouhodobé závazky					
-Bankovní úvěry dlouhodobé	548 222	466 355	485 245	579 851	645 624
Běžná likvidita dle banky	1,16	1,18	1,14	1,15	1,49
Běžná likvidita – teorie	1,16	1,22	1,17	1,16	1,53

Hodnota požadovaná bankou pro **Ukazatel běžné likvidity je minimálně 1.**

Z výpočtů vyplývá, že firma splnila požadovaný ukazatel ve všech sledovaných letech.

- **Ukazatel úrokového krytí** výpočet dle vzorce:
 + EBIT
 + Nákladové úroky
 /
 + nákladové úroky

Tab. 18 - Úrokové krytí

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17 654	44 880	31 291	101 888	159 635
Nákladové úroky	5 502	6 771	7 048	3 458	2 181
Úrokové krytí	4,2	7,6	5,4	30,5	74,2

Hodnota požadovaná bankou pro **Ukazatel úrokového krytí je minimálně 2.**

Tento ukazatel byl opět ve všech letech plněn a v posledních dvou obdobích dokonce mnohonásobně.

- **Ukazatel zadluženosti** výpočet dle vzorce:
 + Bankovní úroky a výpomoci
 /
 + Vlastní kapitál

Tab. 19 - Zadluženost

	2006	2007	2008	2009	2010
Bankovní úvěry a výpomoci	117 060	97 744	107 254	25 590	27 705
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302
Zadluženost	0,64	0,47	0,48	0,08	0,064

Hodnota požadovaná bankou pro **Ukazatel zadluženosti je maximálně 0,75.**

Z tabulky je zřejmé, že firma opět dodržela požadovanou hodnotu zadluženosti pod stanovenou hranicí.

- **Ukazatel vlastního kapitálu** znamená částku uvedenou v položce A. „Vlastní kapitál“ Rozvahy

Tab. 20 - Vlastní kapitál

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	182 679	209 384	223 352	316 704	431 302

Hodnota požadovaná bankou pro **Ukazatel Vlastního kapitálu je minimálně 310 000 000,- Kč**

Protože tato hodnota byla stanovena dodatkem k úvěrové smlouvě na konci roku 2009 a zohledňuje právě výsledky tohoto roku, s přihlédnutím k předpokládaným výsledkům v budoucím období, nemůžeme tedy hodnotit roky předcházející rok 2006 až rok 2008.

Jak vyplývá z posledního sloupce tabulky, hodnota stanovená pro rok 2010 a dál, byla splněna.

Mé hodnocení výše uvedených výpočtů, které společnost musí pravidelně předkládat své financující bance je následující:

Společnost SIGMA plní všechna kritéria požadovaná bankou, což je velmi důležitý krok pro stabilitu a jistotu do dalšího období. Tato pozitivní skutečnost se projevuje i na získávání nových zakázek.

Do hodnocení jsem zahrnul i období před platností úvěrové smlouvy a výsledky ukázaly, že firma by splnila kritéria banky i v těchto letech.

Závěr

V úvodu této bakalářské práce jsem si jako cíl vytyčil analýzu účetních dat společnosti SIGMA za účelem vyhodnocení jeho finanční situace. Celý dokument byl v zásadě rozdělen na dvě hlavní části. První část byla teoretická a vycházel jsem v ní z vybrané odborné literatury. Zaměřil jsem se zde na popis finanční analýzy, její uživatele, zdroje a některé finanční ukazatele, které hrají ve finanční analýze významnou roli. V druhé části, po krátkém představení společnosti SIGMA GROUP a.s. včetně významných dceřiných společností, jsem přešel k praktické části této práce a provedl jsem rozbor finanční situace společnosti SIGMA v konsolidaci. Údaje jsem čerpal z účetních výkazů, které mi společnost SIGMA poskytla. Aby měla práce větší vypovídací hodnotu, zvolil jsem období posledních 5 let hospodaření společnosti SIGMA od roku 2006 do roku 2010.

Na závěr práce bych tedy přistoupil k celkovému hodnocení stavu sledované společnosti SIGMA a nastínil silné a slabé stránky. Podrobnější hodnocení jednotlivých ukazatelů jsem provedl v textu jednotlivých kapitol.

Jako první vyhodnotím nejvýznamnější prvek finanční analýzy a tím je rentabilita. Vykazované hodnoty rentability vykazovaly poměrně strmý růst s mírným poklesem v roce 2008, ale výsledky posledních dvou sledovaných období jsou poměrně vysoké a proto lze tento ukazatel hodnotit jako upokojivé výsledky. Co se týká likvidity, tak společnosti SIGMA se podařilo v posledním sledovaném roce 2010, dosáhnout ve všech aspektech likvidity výrazného zlepšení, což se projevilo poklesem polhůtních závazků téměř k nule, což hodnotím velice pozitivně a řadím tento aspekt mezi silné stránky společnosti SIGMA.

Naopak dlouhá doba obrátkových ukazatelů je slabší stránkou podniku, ale tento stav je ovlivněn především způsobem realizace zakázek velkých investičních celků s velkou časovou náročností.

Na výsledcích zadluženosti je vidět, jak mohou být výsledky subjektivně chápány. Podle standardního vzorce zadluženosti si společnost SIGMA nestála příliš dobře, ale pokud se podíváme na výsledky z pohledu metodiky financující banky, tak je zadluženost společnosti SIGMA hluboko pod maximální přípustnou hranicí.

Obecně lze vyjádřit, že analýza, kterou jsem provedl, zcela jasně odhaluje a prokazuje výrazné postupné zlepšení hospodářské situace společnosti SIGMA a to nejen vlivem nárůstu zakázek, tedy obchodních příležitostí a tedy i tržeb, ale možná i

výraznějším vlivem ukončení předchozí vývojové etapy, kdy společnost SIGMA od roku 2003 trpěla absolutní ztrátou spolupracující finanční instituce, financující banky, na kterou byl vyhlášen konkurz, a kdy teprve v polovině roku 2006 byla zahájena nová etapa, s novou bankou, etapa postupného nárůstu užívání bankovních produktů. Je zřejmé, že ke zlepšení nemohlo dojít skokem, vždyť používání bankovních záruk, faktoringu a jiných finančních nástrojů, se mohlo projevit až při konstrukci platebních a jiných podmínek kontraktů nových obchodních případů. Analýza a vývoj finančních ukazatelů tento vývoj a příčiny potvrzuje jasně

Všechny globální ukazatele, se kterými jsem v této práci pracoval, vyhodnotily společnost SIGMA jako stabilní a jeho finanční situace, především pak v posledních dvou letech, je velmi dobrá.

Stejné hodnocení vyplynulo i z Metodiky ukazatelů pro hodnocení dle požadavků financující banky.

Dle mého názoru byl hlavní cíl této bakalářské práce naplněn, finanční analýza skupiny SIGMA GROUP a.s.v konsolidaci byla provedena.

Nicméně by bylo možné a zcela určitě zajímavé, pracovat dál a provést daleko detailnější rozbory finanční analýzy společnosti SIGMA, ale to by bylo vzhledem k rozsahu práce, již na samostatný analytický úkol.

ANOTACE

Příjmení a jméno autora:	Mohler Marek
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Finanční analýza holdingu SIGMA GROUP a.s.
Název práce v anglickém jazyce:	Financial Analysis of SIGMA GROUP Holding
Vedoucí práce:	Ing. Vladimír Hobza, Ph.D.
Počet stran:	95
Rok obhajoby:	2011

Klíčová slova v českém jazyce:

Finanční analýza, poměrové ukazatele, syntetické ukazatele, finanční stav podniku

Klíčová slova v anglickém jazyce:

financial analysis, ratio factors, synthetic factors, financial status of company

Tématem této práce je Finanční analýza významného strojírenského podniku v regionu Olomouckého kraje SIGMA GROUP a.s. v konsolidaci tj. včetně dceřiných společností. Cílem práce bude posouzení finančního zdraví této skupiny firem.

Cílem mé práce je zhodnocení finančního stavu vybraného podniku ve sledovaném období s využitím moderních metod finanční analýzy. Veškeré použité finanční údaje, které budu ve své práci využívat, budou převzata z konsolidovaných účetních závěrek za celek.

Přínosem této práce by měl být popis vývoje finanční situace skupiny firem v předcházejících obdobích a jeho vliv na nynější stav podniku.

Závěrem mé práce bych za pomoci výsledků finanční analýzy zhodnotil silné a slabé stránky zkoumaného podniku.

Subject matter of the diploma work is Financial analysis of the most significant company in the field of machinery industry SIGMA GROUP Jsc., including their subsidiaries, located in Olomouc region. The target of this work is to assess the financial health of the company group under examination.

The target of my work is to evaluate the financial standing of chosen company

within the period under consideration by means of advanced methods of financial analysis. All financial data used and utilised in my work are adopted from the consolidated final accounts as for the complex.

Beneficial effect of this diploma work is a description of the financial situation development of the holding in the previous periods and its effect to the actual status of the company.

In the conclusion of my diploma work I would evaluate, via financial analysis results, both the strong and weak points of the surveyed company.

LITERATURY A PRAMENY

GRÜNWARD, R., a Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HIGGINS, R.C. *Analýza pro finanční management*. 1. vydání. Praha: GRADA, 1996. 399 s. ISBN 80-7169-404-5.

KAPLAN, R. S.; NORTON, D. S. *Balanced scorecard. Strategický systém měření výkonnosti podniku*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2001. 267 s. ISBN 80-7261-037-6.

KONEČNÝ, M., *Finanční analýza*. 2. vydání. Brno: Sting, 2006. 77 s. ISBN 80-86342-55-7.

REZKOVÁ, J., *Finanční analýza účetních dat v praxi*. Praha: BILANCE, 1995. 45 s. ISBN 80-85626-13-6.

RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. Vydání. Praha: GRADA, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

ZALAI, K., a kolektiv, *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: SPRINT, 1997. 297 s. ISBN 80-88848-18-0.

Výroční zpráva společnosti SIGMA GROUP, a.s. Lutín, 2010.

Dostupné na WWW:

<<http://www.sigmagroup.cz/ke-stazeni/vyrocní-zpravy>>

SEZNAM ZKRATEK

EAT	- Zisk po zdanění
EBT	- Zisk před zdaněním
EBIT	- Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	- Zisk před odpisy, úroky a zdaněním
RCK/ROA	- Rentabilita celkového kapitálu
ZdRCK	- Rentabilita celkového kapitálu po zdanění
ROS	- Ziskové rozpětí (Rentabilita tržeb)
ROCE	- Rentabilita dlouhodobého kapitálu
RVK/ROE	- Rentabilita vlastního kapitálu
NezdRVK	- Rentabilita vlastního kapitálu před zdaněním
KDS	- Krytí dluhové služby
PK	- Pracovní kapitál
KZPK	- Krytí zásob pracovním kapitálem
VK	- Vlastní kapitál
nezdCF	- Cash-flow před zdaněním

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 - Organizační schéma holdingu SIGMA GROUP a.s.....	36
---	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 - Model IN95.....	25
Tab. 2 - Quicktest.....	26
Tab. 3 - Zisk po zdanění.....	37
Tab. 4 - Zisk před zdaněním.....	37
Tab. 5 - Zisk před úroky a zdaněním.....	38
Tab. 6 - Rentabilita celkového kapitálu.....	39
Tab. 7 - Rentabilita vlastního kapitálu.....	40
Tab. 8 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	42
Tab. 9 - Likvidita.....	43
Tab. 10 - Obrat aktiv.....	45
Tab. 11 - Zadluženost.....	47
Tab. 12 - Finanční stabilita.....	49
Tab. 13 - Model IN95 - vyhodnocení.....	50
Tab. 14 - Quicktest - údaje.....	51
Tab. 15 - Quicktest – vyhodnocení.....	51
Tabulky pro výpočty bankou	
Tab. 16 - EBIT.....	53
Tab. 17 - Běžná likvidita.....	53
Tab. 18 - Úrokové krytí.....	54
Tab. 19 – Zadluženost.....	54
Tab. 20 - Vlastní kapitál.....	54

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Podíl dodávek exportu – reexportu a tuzemska v roce 2010.....	30
Graf 2 - Podíl fakturace tuzemska v roce 2010 dle segmentu trhu	31
Graf 3 - Podíl fakturace exportu v roce 2010 dle segmentu trhu	32
Graf 4 - Podíl fakturace exportu v roce 2010 dle destinace	33
Graf 5- Zisk	38
Graf 6 – Rentabilita.....	42
Graf 7 - Likvidita	44
Graf 8 - Aktivita	46
Graf 9 - Doba inkasa.....	47
Graf 10 – Zadluženost.....	48

SEZNAM PŘÍLOH

Příl. 1 -KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA-aktiva, pasiva.....	66
Příl. 2 - KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	85

PŘÍLOHY

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

ke dni **31.12.2006**

(v celých tisících Kč)

IČ : **25375407**

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. Jana Sigmunda č. 79

Lutín

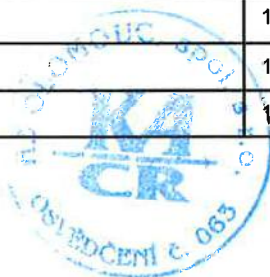
označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období		Minulé účetní období
			Netto 1	Netto 2	Netto 2
	AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+34+66)	001	863 149	544 922	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04+13+23+31+32+33)	003	191 788	186 095	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	3 941	1 624	
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			
	3. Software	007	1 458	1 313	
	4. Ocenitelná práva	008	900	66	
	5. Goodwill	009			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 583	245	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	170 345	169 019	
B. II.	1. Pozemky	014	8 011	7 598	
	2. Stavby	015	106 429	110 527	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	40 391	23 717	
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	12 036	14 288	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	7 189	17 239	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	26		
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-3 737	-4 350	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	620	668	
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	620	668	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			
B. IV.	Kladný konsolidační rozdíl	031			
	Záporný konsolidační rozdíl	032			
B. V.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	033	16 882	14 784	



označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
			Netto 1	Netto 2	Netto 1	Netto 2
C.	Oběžná aktiva (ř. 35+42+51+61)	034	636 226		343 821	
C. I.	Zásoby (ř. 36 až 41)	035	192 838		86 959	
C. I.	1. Materiál	036	51 969		28 881	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	037	97 071		46 944	
	3. Výrobky	038	4 800		3 788	
	4. Zvířata	039				
	5. Zboží	040	2 340		553	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	041	36 658		6 793	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	1 063		716	
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	043	588		202	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	045				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	047	454		512	
	6. Dohadné účty aktivní	048			2	
	7. Jiné pohledávky	049				
	8. Odložená daňová pohledávka	050	21			
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 52 až 60)	051	332 868		199 561	
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	052	321 114		174 075	
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	053			10	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	054				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	055				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	056			18	
	6. Stát - daňové pohledávky	057	2 842		2 768	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	058	3 299		15 810	
	8. Dohadné účty aktivní	059	11		10	
	9. Jiné pohledávky	060	5 602		6 870	
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 62 až 65)	061	109 457		56 585	
C. IV.	1. Peníze	062	1 193		821	
	2. Účty v bankách	063	108 264		55 764	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	064				
	4. Požizovaný krátkodobý finanční majetek	065				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 67 až 69)	066	35 135		15 006	
D. I.	1. Náklady příštích období	067	28 019		7 689	
	2. Komplexní náklady příštích období	068	172		176	
	3. Příjmy příštích období	069	6 944		7 141	



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 3	Stav v minulém účet. období 4
	PASIVA CELKEM (ř. 71+90+123+126) = ř. 001	070	863 149	544 922
A.	Vlastní kapitál (ř. 72+76+81+84+87+88+89)	071	182 679	174 332
A. I.	Základní kapitál (ř. 73+74+75)	072	89 147	105 202
A. I. 1.	Základní kapitál	073	89 147	150 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	074		-44 798
3.	Změny základního kapitálu	075		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 77 až 80)	076	17 424	
A. II. 1.	Emisní ážio	077		
2.	Ostatní kapitálové fondy	078		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	079	17 424	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	080		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisk (ř. 82+83)	081	1 965	47 857
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	082	1 965	1 832
2.	Statutární a ostatní fondy	083		46 025
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 85+86)	084	66 522	16 479
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	085	66 522	16 479
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (71+75+80+83+89+122) = ř. 63 konsolidovaného výkazu zisku a ztráty	087	6 145	3 314
A. VI.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	088	897	1 001
A. VII.	Konsolidační rezervní fond	089	579	479
B.	Cizí zdroje (ř. 91+96+107+119)	090	632 558	357 792
B. I.	Rezervy (ř. 92 až 95)	091	24 519	37 549
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092	24 240	37 346
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	093		
3.	Rezerva na daň z příjmů	094		
4.	Ostatní rezervy	095	279	203
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 97 až 106)	096	4 712	4 661
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	097	448	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	098		
3.	Závazky - podstatný vliv	099		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	100		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	180	180
6.	Vydané dluhopisy	102		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103		
8.	Dohadné účty pasivní	104		
9.	Jiné závazky	105	2 194	2 191
10.	Odložený daňový závazek	106	1 890	2 290



Označ. a	PAŠIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 3	Stav v minulém účet. období 4
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 108 až 118)	107	486 267	308 574
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	251 099	164 173
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	109		
3.	Závazky - podstatný vliv	110		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	111	60	60
5.	Závazky k zaměstnancům	112	10 163	9 520
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	8 664	7 947
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	13 601	8 392
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	163 552	24 514
9.	Vydané dluhopisy	116		
10.	Dohadné účty pasivní	117	37 187	38 777
11.	Jiné závazky	118	1 941	55 191
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 120 až 122)	119	117 060	7 008
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	55 105	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	61 955	7 008
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 124 až 125)	123	41 532	6 889
C. I. 1.	Výdaje příštích období	124	6 863	5 583
1.	Výnosy příštích období	125	34 669	1 306
D	Menšinový vlastní kapitál (ř. 126 až 130)	126	6 380	5 909
D. I.	Menšinový základní kapitál	127	2 895	2 960
D. II.	Menšinové kapitálové fondy	128		
D. III.	Menšinové fondy ze zisku včetně VH minulých let	129	2 851	2 657
D. IV.	Menšinový VH běžného účetního období	130	634	292

Ověřeno auditorem:

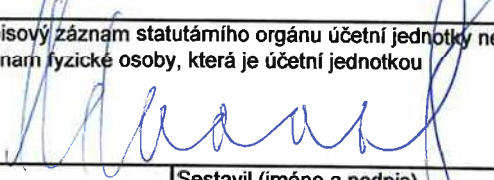

HZ Olomouc, spol. s. r. o.

Osvědčení o zápisu do seznamu

auditorských společností č. 63

Husitská 157/4

779 00 Olomouc

Sestaveno dne: 27. 7. 2007		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Sestavil (jméno a podpis) 	



KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

IČ
25 37 54 07

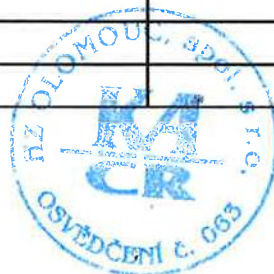
Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 017 326	-238 487	778 839	846 267
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	416 718	-222 211	194 507	174 906
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	45 684	-40 807	4 877	3 941
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	41	-41		
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007	11 989	-9 546	2 443	1 458
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	31 220	-31 220		900
B. I. 5.	Goodwill	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	2 434		2 434	1 583
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	368 717	-179 704	189 013	170 345
B. II. 1.	Pozemky	014	9 460		9 460	8 011
B. II. 2.	Stavby	015	146 307	-32 748	113 559	106 429
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	130 786	-91 875	38 911	40 391
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	75 751	-61 153	14 598	12 036
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	15 587		15 587	7 189
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	22		22	26
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-9 196	6 072	-3 124	-3 737
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	2 317	-1 700	617	620
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	617		617	620
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 700	-1 700		
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. IV. 1.	Kladný konsolidační rozdíl	031				
B. IV. 2.	Záporný konsolidační rozdíl	032				
B. V.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	033				



označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	034	585 996	-16 276	569 720	636 226
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	035	149 335	-977	148 358	192 838
C. I. 1.	Materiál	036	51 044	-592	50 452	51 969
2.	Nedokončená výroba a polotovary	037	51 813		51 813	97 071
3.	Výrobky	038	25 913		25 913	4 800
4.	Zvířata	039				
5.	Zboží	040	3 878	-385	3 493	2 340
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	041	16 687		16 687	36 658
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	042	19 718		19 718	1 063
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	043	19 303		19 303	588
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	045				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	047	415		415	454
6.	Dohadné účty aktivní	048				
7.	Jiné pohledávky	049				
8.	Odložená daňová pohledávka	050				21
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	051	331 186	-15 299	315 887	332 868
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	052	317 027	-15 037	301 990	321 114
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	053				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	054				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	055				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	056	15		15	
6.	Stát - daňové pohledávky	057	4 489		4 489	2 842
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	058	5 079		5 079	3 299
8.	Dohadné účty aktivní	059	11		11	11
9.	Jiné pohledávky	060	4 565	-262	4 303	5 602
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	061	85 757		85 757	109 457
C. IV. 1.	Peníze	062	1 701		1 701	1 193
2.	Účty v bankách	063	84 056		84 056	108 264
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	064				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	065				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	066	14 612		14 612	35 135
D. I. 1.	Náklady příštích období	067	8 173		8 173	28 019
2.	Komplexní náklady příštích období	068				172
3.	Příjmy příštích období	069	6 439		6 439	6 944



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	070	778 839	846 267
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	071	209 384	165 797
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	072	89 147	89 147
A. I. 1.	Základní kapitál	073	89 147	89 147
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	074		
	3. Změny základního kapitálu	075		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	076	-4 400	-4 400
A. II. 1.	Emisní ážio	077		
	2. Ostatní kapitálové fondy	078		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	079	-4 400	-4 400
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	080		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	081	2 282	1 965
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	082	2 282	1 965
	2. Statutární a ostatní fondy	083		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	084	94 087	72 940
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	085	94 087	72 940
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	28 268	6 145
A. VI.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	088		
A. VII.	Konsolidační rezervní fond	089		
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	090	543 177	632 558
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	091	33 664	24 519
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092	33 540	24 240
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	093		
	3. Rezerva na daň z příjmů	094		
	4. Ostatní rezervy	095	124	279
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	096	4 385	4 712
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	097	1 532	448
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	098		
	3. Závazky - podstatný vliv	099		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	100		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	101	180	180
	6. Vydané dluhopisy	102		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	103		
	8. Dohadné účty pasivní	104		
	9. Jiné závazky	105	126	2 194
	10. Odložený daňový závazek	106	2 547	1 890



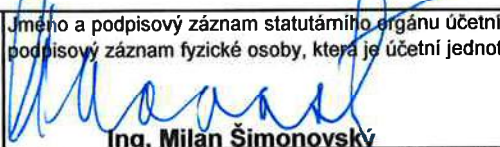
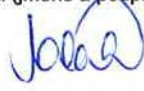
Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	107	407 384	486 267
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	222 933	251 099
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109		
3.	Závazky - podstatný vliv	110		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	111	60	60
5.	Závazky k zaměstnancům	112	12 744	10 163
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	7 698	8 664
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	11 641	13 601
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	57 001	163 552
9.	Vydané dluhopisy	116		
10.	Dohadné účty pasivní	117	94 831	37 187
11.	Jiné závazky	118	476	1 941
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	119	97 744	117 060
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	38 773	55 105
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	58 971	61 955
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	123	18 191	41 532
C. I. 1.	Výdaje příštích období	124	7 627	6 863
2.	Výnosy příštích období	125	10 564	34 669
D	Menšinový vlastní kapitál (ř. 126 až 130)	126	8 087	6 380
D. I.	Menšinový základní kapitál	127	2 923	2 895
D. II.	Menšinové kapitálové fondy	128		
D. III.	Menšinové fondy ze zisku včetně VH minulých let	129	3 618	2 851
D. IV.	Menšinový VH běžného účetního období	130	1 546	634

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.

Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc



Sestaveno dne: 14.11.2008		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Ing. Milan Šimonovský	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej čerpadel projektová činnost obchodní činnost výzkum a vývoj	Sestavil (jméno a podpis)  Ing. Miroslav Kaláb	

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

ke dni 31.12.2008
(v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. J Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 058 520	-253 148	805 372	778 839
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	458 664	-236 822	221 842	194 507
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	48 481	-42 941	5 540	4 877
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	16 237	-11 721	4 516	2 443
4.	Ocenitelná práva	008	31 220	-31 220		
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 024		1 024	2 434
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	407 920	-192 181	215 739	189 013
B. II. 1.	Pozemky	014	11 896		11 896	9 460
2.	Stavby	015	170 154	-30 154	140 000	113 559
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	140 530	-100 927	39 603	38 911
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	86 144	-67 785	18 359	14 598
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	8 392		8 392	15 587
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				22
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-9 196	6 685	-2 511	-3 124
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	2 263	-1 700	563	617
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	563		563	617
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 700	-1 700		
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B.IV. 1.	Kladný konsolidační rozdíl	031				
2.	Záporný konsolidační rozdíl	032				
B V.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	033				



označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	034	582 562	-16 326	566 236	569 720
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	035	194 367	-977	193 390	148 358
C. I. 1.	Materiál	036	69 395	-592	68 803	50 452
2.	Nedokončená výroba a polotovary	037	60 654		60 654	51 813
3.	Výrobky	038	6 534		6 534	25 913
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	039				
5.	Zboží	040	5 086	-385	4 701	3 493
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	041	52 698		52 698	16 687
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	042	12 189		12 189	19 718
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	043	11 796		11 796	19 303
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	045				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	047	393		393	415
6.	Dohadné účty aktivní	048				
7.	Jiné pohledávky	049				
8.	Odložená daňová pohledávka	050				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	051	263 638	-15 349	248 289	315 887
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	052	251 420	-15 086	236 334	301 990
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	053				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	054				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	055				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	056	8		8	15
6.	Stát - daňové pohledávky	057	3 224		3 224	4 489
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	058	4 265		4 265	5 079
8.	Dohadné účty aktivní	059	136		136	11
9.	Jiné pohledávky	060	4 585	-263	4 322	4 303
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	061	112 368		112 368	85 757
C. IV. 1.	Peníze	062	1 416		1 416	1 701
2.	Účty v bankách	063	110 952		110 952	84 056
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	064				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	065				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	066	17 294		17 294	14 612
D. I. 1.	Náklady příštích období	067	11 074		11 074	8 173
2.	Komplexní náklady příštích období	068				
3.	Příjmy příštích období	069	6 220		6 220	6 439



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 85 + 118) = f. 001	070	805 372	778 839
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	071	223 352	209 384
A. I.	Základní kapitál (f. 70 + 71 + 72)	072	89 147	89 147
A. I. 1.	Základní kapitál	073	89 147	89 147
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	074		
	3. Změny základního kapitálu	075		
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 77)	076	-4 400	-4 400
A. II. 1.	Emisní ážio	077		
	2. Ostatní kapitálové fondy	078		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	079	-4 400	-4 400
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	080		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 79 + 80)	081	2 797	2 282
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	082	2 797	2 282
	2. Statutární a ostatní fondy	083		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 82 + 83)	084	116 681	94 087
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	085	116 681	94 087
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období f. 01 - (69+73+78+81+85+118) = f. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	19 127	28 268
A. VI.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	088		
A. VII.	Konsolidační rezervní fond	089		
B.	Cizí zdroje (f. 86 + 91 + 102 + 114)	090	556 761	543 177
B. I.	Rezervy (f. 87 až 90)	091	44 651	33 664
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092	44 517	33 540
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	093		
	3. Rezerva na daň z příjmů	094		
	4. Ostatní rezervy	095	134	124
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 92 až 101)	096	4 440	4 385
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	097	1 868	1 532
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	098		
	3. Závazky - podstatný vliv	099		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	100		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	101		180
	6. Vydané dluhopisy	102		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	103		
	8. Dohadné účty pasivní	104		
	9. Jiné závazky	105	96	126
	10. Odložený daňový závazek	106	2 476	2 547



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	107	400 416	407 384
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	183 161	222 933
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109		
3.	Závazky - podstatný vliv	110		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	111	60	60
5.	Závazky k zaměstnancům	112	14 190	12 744
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	8 370	7 698
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	10 829	11 641
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	138 392	57 001
9.	Vydané dluhopisy	116		
10.	Dohadné účty pasivní	117	44 791	94 831
11.	Jiné závazky	118	623	476
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	119	107 254	97 744
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	22 425	38 773
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	84 829	58 971
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	123	17 064	18 191
C. I. 1.	Výdaje příštích období	124	8 899	7 627
2.	Výnosy příštích období	125	8 165	10 564
D	Menšinový vlastní kapitál (ř. 126 až 130)	126	8 195	8 087
D. I.	Menšinový základní kapitál	127	2 973	2 923
D. II.	Menšinové kapitálové fondy	128		
D. III.	Menšinové fondy ze zisku včetně VH minulých let	129	4 708	3 618
D. IV.	Menšinový VH běžného účetního období	130	514	1 546

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.

Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc



Sestaveno dne: 13.7.2009		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ina. Milan Šimonovský
Právní forma účetní jednotky Akciová společnost	Předmět podnikání Výroba a prodej čerpadel	Sestavil (jméno a podpis) Ina. Miroslav Kaláb

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

ke dni **30.12.2009**
(v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. J Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 259 173	-280 798	978 375	805 372
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	487 797	-246 711	241 086	221 842
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	49 858	-45 520	4 338	5 540
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	17 989	-14 300	3 689	4 516
4.	Ocenitelná práva	008	31 220	-31 220		
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	649		649	1 024
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	429 857	-199 491	230 366	215 739
B. II. 1.	Pozemky	014	14 295		14 295	11 896
2.	Stavby	015	154 668	-18 572	136 096	140 000
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	151 669	-112 549	39 120	39 603
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	99 319	-75 668	23 651	18 359
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	19 102		19 102	8 392
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-9 196	7 298	-1 898	-2 511
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	8 082	-1 700	6 382	563
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	6 344		6 344	563
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	38		38	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 700	-1 700		
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. IV. 1.	Kladný konsolidační rozdíl	031				
2.	Záporný konsolidační rozdíl	032				
B V.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	033				



označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	034	706 571	-34 087	672 484	566 236
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	035	248 614	-977	247 637	193 390
C. I. 1.	Materiál	036	64 971	-592	64 379	68 803
2.	Nedokončená výroba a polotovary	037	70 528		70 528	60 654
3.	Výrobky	038	18 691		18 691	6 534
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	039				
5.	Zboží	040	5 480	-385	5 095	4 701
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	041	88 944		88 944	52 698
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	042	8 523		8 523	12 189
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	043	8 047		8 047	11 796
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	045				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	047	387		387	393
6.	Dohadné účty aktivní	048				
7.	Jiné pohledávky	049				
8.	Odložená daňová pohledávka	050	89		89	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	051	359 732	-33 110	326 622	248 289
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	052	197 587	-32 848	164 739	236 334
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	053				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	054				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	055				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	056				8
6.	Stát - daňové pohledávky	057	8 809		8 809	3 224
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	058	150 785		150 785	4 265
8.	Dohadné účty aktivní	059	1		1	136
9.	Jiné pohledávky	060	2 550	-262	2 288	4 322
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	061	89 702		89 702	112 368
C. IV. 1.	Peníze	062	1 350		1 350	1 416
2.	Účty v bankách	063	88 352		88 352	110 952
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	064				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	065				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	066	64 805		64 805	17 294
D. I. 1.	Náklady příštích období	067	57 830		57 830	11 074
2.	Komplexní náklady příštích období	068				
3.	Příjmy příštích období	069	6 975		6 975	6 220



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	070	978 375	805 372
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	071	316 704	223 352
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	072	89 147	89 147
A. I. 1.	Základní kapitál	073	89 147	89 147
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	074		
	3. Změny základního kapitálu	075		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	076	1 379	-4 400
A. II. 1.	Emisní ážio	077		
	2. Ostatní kapitálové fondy	078		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	079	1 379	-4 400
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	080		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	081	3 585	2 797
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	082	3 585	2 797
	2. Statutární a ostatní fondy	083		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	084	136 627	116 681
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	085	136 627	116 681
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	85 966	19 127
A. VI.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	088		
A. VII.	Konsolidační rezervní fond	089		
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	090	640 034	556 761
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	091	40 423	44 651
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092	40 013	44 517
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	093		
	3. Rezerva na daň z příjmů	094		
	4. Ostatní rezervy	095	410	134
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	096	3 875	4 440
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	097	1 479	1 868
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	098		
	3. Závazky - podstatný vliv	099		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	100		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	101		
	6. Vydané dluhopisy	102		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	103		
	8. Dohadné účty pasivní	104		
	9. Jiné závazky	105	467	96
	10. Odložený daňový závazek	106	1 929	2 476



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	107	570 146	400 416
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	92 622	183 161
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	109		
3.	Závazky - podstatný vliv	110		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	111	60	60
5.	Závazky k zaměstnancům	112	14 822	14 190
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	8 437	8 370
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	18 967	10 829
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	353 514	138 392
9.	Vydané dluhopisy	116		
10.	Dohadné účty pasivní	117	81 014	44 791
11.	Jiné závazky	118	710	623
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	119	25 590	107 254
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	15 885	22 425
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	9 705	84 829
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	123	14 358	17 064
C. I. 1.	Výdaje příštích období	124	10 800	8 899
2.	Výnosy příštích období	125	3 558	8 165
D	Menšinový vlastní kapitál (ř. 126 až 130)	126	7 279	8 195
D. I.	Menšinový základní kapitál	127	2 233	2 973
D. II.	Menšinové kapitálové fondy	128		
D. III.	Menšinové fondy ze zisku včetně VH minulých let	129	4 430	4 708
D. IV.	Menšinový VH běžného účetního období	130	616	514

Ověřeno auditorem:

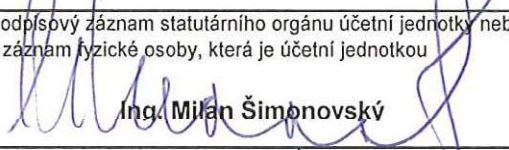
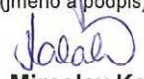
HZ Olomouc, spol. s. r. o.

Osvědčení o zápisu do seznamu

auditorských společností č. 63

Husitská 157/4

779 00 Olomouc

Sestaveno dne: 18.8.2010	Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Ing. Milan Šimonovský
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání vývoj, projektování a výroba čerpadel inženýrská a projektová činnost v investiční technická a poradenská činnost v oboru čerpací
	Sestavil (jméno a podpis)  Ing. Miroslav Kaláb



KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

ke dni **31.12.2010**
(v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 745 908	-318 035	1 427 873	978 375
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	526 908	-294 734	232 174	241 086
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	50 951	-47 628	3 323	4 338
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	19 210	-16 408	2 802	3 689
	4. Ocenitelná práva	008	31 220	-31 220		
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	521		521	649
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	467 714	-245 406	222 308	230 366
B. II. 1.	Pozemky	014	20 020		20 020	14 295
	2. Stavby	015	168 512	-43 304	125 208	136 096
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	164 720	-124 578	40 142	39 120
	4. Pěstítkelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	111 234	-85 277	25 957	23 651
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	12 074	-158	11 916	19 102
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	350		350	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-9 196	7 911	-1 285	-1 898
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	8 243	-1 700	6 543	6 382
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	6 543		6 543	6 344
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				38
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 700	-1 700		
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. IV. 1.	Kladný konsolidační rozdíl	031				
	2. Záporný konsolidační rozdíl	032				
B. V.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	033				

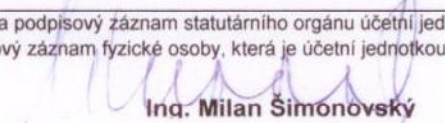
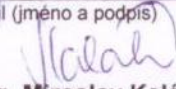
označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	034	1 011 884	-23 301	988 583	672 484
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	035	258 026	-977	257 049	247 637
C. I. 1.	Materiál	036	73 210	-592	72 618	64 379
	2. Nedokončená výroba a polotovary	037	94 876		94 876	70 528
	3. Výrobky	038	55 562		55 562	18 691
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	039				
	5. Zboží	040	12 069	-385	11 684	5 095
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	041	22 309		22 309	88 944
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	042	24 188		24 188	8 523
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	043	24 067		24 067	8 047
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	044				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	045				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	046				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	047	47		47	387
	6. Dohadné účty aktivní	048				
	7. Jiné pohledávky	049				
	8. Odložená daňová pohledávka	050	74		74	89
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	051	552 868	-22 324	530 544	326 622
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	052	486 061	-21 303	464 758	164 739
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	053				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	054				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	055	2 506		2 506	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	056				
	6. Stát - daňové pohledávky	057	8 720		8 720	8 809
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	058	45 605		45 605	150 785
	8. Dohadné účty aktivní	059				1
	9. Jiné pohledávky	060	9 976	-1 021	8 955	2 288
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	061	176 802		176 802	89 702
C. IV. 1.	Peníze	062	1 556		1 556	1 350
	2. Účty v bankách	063	175 246		175 246	88 352
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	064				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	065				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	066	207 116		207 116	64 805
D. I. 1.	Náklady příštích období	067	193 386		193 386	57 830
	2. Komplexní náklady příštích období	068				
	3. Příjmy příštích období	069	13 730		13 730	6 975

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	070	1 427 873	978 375
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	071	431 302	316 704
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	072	89 147	89 147
A. I. 1.	Základní kapitál	073	89 147	89 147
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	074		
	3. Změny základního kapitálu	075		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	076	1 379	1 379
A. II. 1.	Emisní ážio	077		
	2. Ostatní kapitálové fondy	078		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	079	1 379	1 379
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	080		
	5. Rozdíly z přeměn společností	081		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	082	4 550	3 585
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	083	4 550	3 585
	2. Statutární a ostatní fondy	084		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	085	207 119	136 627
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	086	207 119	136 627
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	088		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	088	129 107	85 966
A. VI.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	089		
A. VII.	Konsolidační rezervní fond	090		
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	091	695 300	640 034
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	092	39 811	40 423
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	093	39 423	40 013
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	094		
	3. Rezerva na daň z příjmů	095		
	4. Ostatní rezervy	096	388	410
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	097	4 654	3 875
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	098	2 051	1 479
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	099		
	3. Závazky - podstatný vliv	100		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	101		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	102		
	6. Vydané dluhopisy	103		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	104		
	8. Dohadné účty pasivní	105		
	9. Jiné závazky	106	621	467
	10. Odložený daňový závazek	107	1 982	1 929

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	108	623 130	570 146
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	109	213 859	92 622
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	110		
3.	Závazky - podstatný vliv	111		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	112	60	60
5.	Závazky k zaměstnancům	113	16 014	14 822
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	114	9 486	8 437
7.	Stát - daňové závazky a dotace	115	76 836	18 967
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	116	213 013	353 514
9.	Vydané dluhopisy	117		
10.	Dohadné účty pasivní	118	92 323	81 014
11.	Jiné závazky	119	1 539	710
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	120	27 705	25 590
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	121	5 211	15 885
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	122	22 494	9 705
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	123		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	124	293 497	14 358
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	14 281	10 800
2.	Výnosy příštích období	126	279 216	3 558
D	Menšinový vlastní kapitál (ř. 126 až 130)	127	7 774	7 279
D. I.	Menšinový základní kapitál	128	2 943	2 233
D. II.	Menšinové kapitálové fondy	129		
D. III.	Menšinové fondy ze zisku včetně VH minulých let	130	4 263	4 430
D. IV.	Menšinový VH běžného účetního období	131	568	616

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s. r. o.
Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc

Sestaveno dne: 31.5.2011		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Ing. Milan Šimonovský
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej čerpadel	Sestavil (jméno a podpis)  Ing. Miroslav Kaláb

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2006**

(v celých tisících Kč)

I Č : **25375407**

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. Jana Sigmunda č. 79

Lutín

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	125 571	61 639
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	99 294	55 158
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	26 277	6 481
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	935 040	781 885
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	851 288	702 482
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	52 690	-12 580
3.	Aktivace	07	31 062	91 983
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	694 945	554 778
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	428 028	444 239
2.	Služby	10	266 917	110 539
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	266 372	233 588
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	208 648	194 633
C. 1.	Mzdové náklady	13	150 685	139 901
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	612	570
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	51 539	48 358
4.	Sociální náklady	16	5 812	5 804
D.	Daně a poplatky	17	1 912	1 555
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	21 903	22 488
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	35 923	11 715
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	32 613	8 088
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 310	3 627
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	16 493	4 991
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	6 501	2 826
2.	Prodaný materiál	24	9 992	2 165
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-16 096	-16 576
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	20 727	12 083
H.	Ostatní provozní náklady	27	57 850	34 670
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Záporný konsolidační rozdíl (+)	30		
	Kladný konsolidační rozdíl (-)	31		50
	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)+30-31)	32	32 312	15 575



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	33		1 341
J.	Prodané cenné papíry a podíly	34		1 229
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 36+37+38)	35		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	36		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	37		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	38		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	39		
K.	Náklady z finančního majetku	40		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	41		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	42		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	43		
X.	Výnosové úroky	44	606	377
N.	Nákladové úroky	45	5 502	7 067
XI.	Ostatní finanční výnosy	46	12 511	12 563
O.	Ostatní finanční náklady	47	28 673	15 321
XII.	Převod finančních výnosů	48		
P.	Převod finančních nákladů	49		
*	Konsolidovaný finanční výsledek hospodaření (ř. 33-34+35+39-40+41-42-43+44-45+46-47+(-48)-(-49))	50	-21 058	-9 336
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52+53)	51	4 450	2 650
Q. 1.	-splatná	52	4 873	3 131
2.	-odložená	53	-423	-481
**	Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 32+50-51)	54	6 804	3 589
XIII.	Mimořádné výnosy	55	1	18
R.	Mimořádné náklady	56		1
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 58+59)	57		
S. 1.	-splatná	58		
2.	-odložená	59		
*	Konsolidovaný mimořádný výsledek hospodaření (ř. 55-56-57)	60	1	17
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	61		
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření (+/-)	62	660	292
	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (ř. 54+60-61-62)	63	6 145	3 314
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)	64	897	1 001
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (ř. 63+64+62)	65	7 702	4 607

Sestaveno dne:

27. 7. 2007

Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky

Předmět podnikání

Sestavil (jméno a podpis)



Kalab

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.1.2007 do 31.12.2007
(v celých tisících Kč)

IČ
25 37 54 07

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.


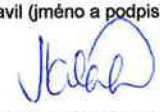
J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	mínulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	188 369	125 571
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	164 717	99 294
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	23 652	26 277
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 141 682	935 040
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 169 293	851 288
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-28 594	52 690
II. 3.	Aktivace	07	983	31 062
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	797 317	694 945
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	556 405	428 028
B. 2.	Služby	10	240 912	266 917
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	368 017	266 372
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	264 227	208 648
C. 1.	Mzdové náklady	13	190 363	150 685
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	803	612
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	66 273	51 539
C. 4.	Sociální náklady	16	6 788	5 812
D.	Daně a poplatky	17	1 641	1 912
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	23 875	21 903
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 101	35 923
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7 393	32 613
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 708	3 310
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	5 612	16 493
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 278	6 501
F. 2.	Prodaný materiál	24	334	9 992
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-9 213	-16 096
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12 586	20 727
H.	Ostatní provozní náklady	27	39 682	57 850
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Zápomý konsolidační rozdíl (+)	30	2 243	
	Kladný konsolidační rozdíl (-)	31		
.	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)+30-31)	32	66 123	32 312



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	33		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	34		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	35		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	36		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	37		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	38		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	39		
K.	Náklady z finančního majetku	40		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	41		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	42		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	43	-342	
X.	Výnosové úroky	44	591	606
N.	Nákladové úroky	45	6 771	5 502
XI.	Ostatní finanční výnosy	46	10 095	12 511
O.	Ostatní finanční náklady	47	32 242	28 673
XII.	Převod finančních výnosů	48		
P.	Převod finančních nákladů	49		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	50	-27 985	-21 058
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	51	8 295	4 450
Q. 1.	-splatná	52	8 051	4 873
2.	-odložená	53	244	-423
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	54	29 843	6 804
XIII.	Mimořádné výnosy	55		1
R.	Mimořádné náklady	56	29	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	57		
S. 1.	-splatná	58		
2.	-odložená	59		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	60	-29	1
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	61		
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření (+/-)	62	1 546	660
	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (ř. 54+60-61-62)	63	28 268	6 145
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)	64		
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (ř. 63+64+62)	65	29 814	6 805

Sestaveno dne: 14.11.2008		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Ing. Milan Šimonovský
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej čerpadel projektová činnost obchodní činnost výzkum a vývoj	Sestavil (jméno a podpis)  Ing. Miroslav Kaláb



KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.1.2008 do 31.12.2008
 (v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	219 197	188 369
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	202 333	164 717
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	16 864	23 652
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	1 037 842	1 141 682
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 044 950	1 169 293
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-15 029	-28 594
II. 3.	Aktivace	07	7 921	983
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	667 076	797 317
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	390 340	556 405
B. 2.	Služby	10	276 736	240 912
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	387 630	368 017
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	288 523	264 227
C. 1.	Mzdové náklady	13	209 556	190 363
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 072	803
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	73 147	66 273
C. 4.	Sociální náklady	16	4 748	6 788
D.	Daně a poplatky	17	1 262	1 641
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 872	23 875
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	6 342	9 101
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 792	7 393
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 550	1 708
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 082	5 612
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	162	5 278
F. 2.	Prodaný materiál	24	920	334
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	10 986	-9 213
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	15 371	12 586
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 935	39 682
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Záporný konsolidační rozdíl (+)	30		2 243
	Kladný konsolidační rozdíl (-)	31		
*	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)+30-31]	32	61 683	66 123



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	mínulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	33		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	34		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	35		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	36		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	37		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	38		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	39		
K.	Náklady z finančního majetku	40		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	41		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	42		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	43		-342
X.	Výnosové úroky	44	840	591
N.	Nákladové úroky	45	7 048	6 771
XI.	Ostatní finanční výnosy	46	14 472	10 095
O.	Ostatní finanční náklady	47	46 314	32 242
XII.	Převod finančních výnosů	48		
P.	Převod finančních nákladů	49		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	50	-38 050	-27 985
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	51	4 602	8 295
Q. 1.	-splatná	52	4 675	8 051
2.	-odložená	53	-73	244
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	54	19 031	29 843
XIII.	Mimořádné výnosy	55	610	
R.	Mimořádné náklady	56		29
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	57		
S. 1.	-splatná	58		
2.	-odložená	59		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	60	610	-29
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	61		
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření (+/-)	62	514	1 546
	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (ř. 54+60-61-62)	63	19 127	28 268
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)	64		
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (ř. 63+64+62)	65	19 641	29 814

Sestaveno dne: 13.7.2009		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Šimonovský
Právní forma účetní jednotky Akciová společnost	Předmět podnikání Výroba a prodej čerpadel	Sestavil (jméno a podpis) Ing. Miroslav Kaláb



KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.1.2009 do 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

SIGMA GROUP a.s.

ul. J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	136 866	219 197
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	113 633	202 333
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	23 233	16 864
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	910 083	1 037 842
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	872 507	1 044 950
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	22 083	-15 029
II. 3.	Aktivace	07	15 493	7 921
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	478 432	667 076
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	272 583	390 340
B. 2.	Služby	10	205 849	276 736
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	454 884	387 630
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	287 843	288 523
C. 1.	Mzdové náklady	13	211 493	209 556
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 000	1 072
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	69 874	73 147
C. 4.	Sociální náklady	16	5 476	4 748
D.	Daně a poplatky	17	2 744	1 262
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	31 558	28 872
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	40 965	6 342
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	39 633	3 792
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 332	2 550
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	22 459	1 082
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	22 097	162
F. 2.	Prodaný materiál	24	362	920
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	13 374	10 986
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	13 897	15 371
H.	Ostatní provozní náklady	27	17 354	16 935
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Záporný konsolidační rozdíl (+)	30		
	Kladný konsolidační rozdíl (-)	31		
*	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)+30-31)	32	134 414	61 683



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	33		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	34		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	35		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	36		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	37		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	38		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	39		
K.	Náklady z finančního majetku	40		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	41		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	42		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	43		
X.	Výnosové úroky	44	310	840
N.	Nákladové úroky	45	3 458	7 048
XI.	Ostatní finanční výnosy	46	7 193	14 472
O.	Ostatní finanční náklady	47	40 664	46 314
XII.	Převod finančních výnosů	48		
P.	Převod finančních nákladů	49		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	50	-36 619	-38 050
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	51	11 214	4 602
Q. 1.	-splatná	52	11 848	4 675
2.	-odložená	53	-634	-73
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	54	86 581	19 031
XIII.	Mimořádné výnosy	55	1	610
R.	Mimořádné náklady	56		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	57		
S. 1.	-splatná	58		
2.	-odložená	59		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	60	1	610
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	61		
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření (+/-)	62	616	514
	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (ř.54+60-61-62)	63	85 966	19 127
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)	64		
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (ř. 63+64+62)	65	86 582	19 641

Sestaveno dne: 18.8.2010	Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Šimonovský
---------------------------------	--

Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání vývoj, projektování a výroba čerpadel inženýrská a projektová činnost v investiční výstavbě technická a poradenská činnost v oboru čerpací techniky	Sestavil (jméno a podpis) Ing. Miroslav Kaláb
--	--	--



KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.1.2010 do 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

IČ
25375407

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky

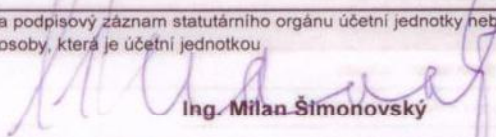
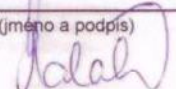
SIGMA GROUP a.s.

ul. J. Sigmunda č. 79

783 50 Lutín

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	204 346	136 866
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	170 730	113 633
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	03	33 616	23 233
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	1 440 340	910 083
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 369 511	872 507
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	60 624	22 083
3.	Aktivace	07	10 205	15 493
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	956 007	478 432
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	566 291	272 583
2.	Služby	10	389 716	205 849
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	517 949	454 884
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	323 986	287 843
C. 1.	Mzdové náklady	13	237 075	211 493
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	723	1 000
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	79 527	69 874
4.	Sociální náklady	16	6 661	5 476
D.	Daně a poplatky	17	1 583	2 744
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	33 136	31 558
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	8 395	40 965
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 716	39 633
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 679	1 332
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	6 516	22 459
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	6 161	22 097
2.	Prodaný materiál	24	355	362
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-11 723	13 374
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	17 341	13 897
H.	Ostatní provozní náklady	27	25 469	17 354
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
	Záporný konsolidační rozdíl (+)	30		
	Kladný konsolidační rozdíl (-)	31	1 247	
*	Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)+30-31)	32	163 471	134 414

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	33	38	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	34	38	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 36 + 37 + 38)	35		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	36		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	37		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	38		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	39		
K.	Náklady z finančního majetku	40		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	41		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	42		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	43		
X.	Výnosové úroky	44	151	310
N.	Nákladové úroky	45	2 181	3 458
XI.	Ostatní finanční výnosy	46	27 096	7 193
O.	Ostatní finanční náklady	47	31 087	40 664
XII.	Převod finančních výnosů	48		
P.	Převod finančních nákladů	49		
*	Finanční výsledek hospodaření (f. 35+39-40+41-42-43+44-45+46-47+(-48)-(-49))	50	-6 021	-36 619
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 52 + 53)	51	27 779	11 214
Q. 1.	-splatná	52	27 383	11 848
2.	-odložená	53	396	-634
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 32 + 50 - 51)	54	129 671	86 581
XIII.	Mimořádné výnosy	55	5	1
R.	Mimořádné náklady	56	1	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 58 + 59)	57		
S. 1.	-splatná	58		
2.	-odložená	59		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 55 - 56 - 57)	60	4	1
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	61		
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření (+/-)	62	568	616
	Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menšinových podílů (f. 54+60-61-62)	63	129 107	85 966
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)	64		
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (f. 63+64+62)	65	129 675	86 582

Sestaveno dne: 31.5.2011		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Ing. Milan Šimonovský	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej čerpadel	Sestavil (jméno a podpis)  Ing. Miroslav Kaláb	