



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI PROSTŘEDNICTVÍM BENCHMARKINGU

EVALUATION OF THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE USING BENCHMARKINGU APPROACH

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Martin Vaněček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Vaněček Martin, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční výkonnosti společnosti prostřednictvím benchmarkingu

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Company's Financial Performance Using Benchmarkingu Approach

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KAPLAN, R. S. a D. P. NORTON. Efektivní systém řízení strategie. Nový nástroj zvyšování výkonnosti a vytváření konkurenční výhody. 1. vyd. Praha: Management Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-7261-203-1.

KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

NENADÁL, J., D. VYKYDAL a P. HALFAROVÁ. Benchmarking – mýty a skutečnost. Praha: Management Press, 2011. ISBN 978-80-7261-224-6.

NEUMAIEROVÁ, I. a kol. Řízení hodnoty podniku. 1. vyd. Praha: Profes Consulting, 2005. 233 s. ISBN 80-7259-022-7.

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované vyd. Praha: LINDE, 2009. 303 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

SOLAŘ, J. a V. BARTOŠ. Rozbor výkonnosti firmy. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá tématem benchmarkingu jako součástí strategického řízení podniku v oblasti finanční výkonnosti. Cílem práce je prostřednictvím benchmarkingu zhodnotit relativní finanční výkonnost společnosti MESIT foundry, a.s. Teoretická část popisuje základní východiska strategického řízení a výkonnosti podniku, přičemž hlavní pozornost je věnována benchmarkingu a finanční analýze. Obsahem praktické části je prezentace výsledků a hodnocení benchmarkingové studie, zaměřené na porovnání výsledků finanční výkonnosti sledované společnosti MESIT foundry, a.s. s konkurencí čtyř velikostně srovnatelných firem v odvětví Výroba odlitků z lehkých neželezných kovů. Z časového hlediska je studie vymezena periodou let 2010 až 2014. Výsledky studie ukazují, že stabilně velmi dobrou úroveň relativní finanční výkonnosti dosahovala společnost MESIT foundry, a.s. v základních ukazatelích finanční analýzy, ve dvou provozních ukazatelích a v jednom ukazateli rentability. Negativním zjištěním je propad relativní finanční výkonnosti v roce 2014 u všech ukazatelů rentability s výjimkou ukazatele Rentability tržeb. Na základě získaných poznatků jsou v závěru představena doporučení ke zlepšení finanční výkonnosti analyzované společnosti.

Abstract

This master's thesis deals with the topic of benchmarking as part of a strategic procedure in the area of financial management performance. The goal of this thesis is to evaluate relative to benchmarking the financial performance of the company MESIT foundry, Inc. The theoretical part describes the basic assumptions of strategic controls and the company (business) performance, the main focus is devoted to benchmarking and financial analysis. The practical part contains a presentation of results and the evaluation of a benchmarking study focused on comparing the results of the financial performance of the monitored company MESIT foundry, Inc. to its competition of four companies which are comparable in size in the industry of Castings production from light nonferrous metals. This thesis covers the time period from 2010 to 2014. The study results show that the company MESIT foundry, Inc. has a consistently very good level of relative financial performance under the basic indicators of financial analysis, two are in the operating indicators and one indicator is of profitability. A negative finding is the decline in relative financial performance in 2014, all by profitability indicators with the exception of the indicator of return on sales. The recommendations for improvement of the

financial performance of the analyzed company based on the obtained findings are presented at the end of this thesis.

Klíčová slova

benchmarking, výkonnost firmy, strategické řízení, finanční analýza, MESIT foundry, a.s.

Keywords

Benchmarking, company performance, strategic management, financial analysis, MESIT foundry, Inc.

Bibliografická citace práce

VANEČEK, M. *Hodnocení finanční výkonnosti společnosti prostřednictvím benchmarkingu*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 154 s. Vedoucí
diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2016

.....

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval svému vedoucímu diplomové práce, panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za poskytnuté hodnotné rady a připomínky a kvalifikované vedení při tvorbě závěrečné práce. Dále chci poděkovat všem, kteří mě podporovali během mého studia na Fakultě podnikatelské, zejména pak nejbližší rodině.

OBSAH

ÚVOD	11
1 Vymezení problému a cíle práce	13
1.1 Cíle práce	13
1.2 Metodika	14
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	15
2.1 Výkonnost podniku jako součást strategického řízení	15
2.2 Výkonnost podniku.....	15
2.2.1 Měření výkonnosti podniku	17
2.3 Vybrané modely hodnocení výkonnosti podniku	19
2.3.1 Benchmarking jako nástroj pro měření výkonnosti podniku	19
3 FINANČNÍ ANALÝZA A VÝKONNOST SPOLEČNOSTI	23
3.1 Finanční řízení	23
3.2 Finanční strategie v kontextu strategického řízení podniku	26
3.3 Finanční výkonnost podniku a její ukazatele	28
3.4 Využití finanční analýzy v řízení podnikové výkonnosti.....	30
3.4.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	32
3.4.2 Metody a postupy finanční analýzy	38
3.4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy	39
3.4.4 Zhodnocení celkové finanční situace podniku	53
4 BENCHMARKING FINANČNÍ VÝKONNOSTI MESIT FOUNDRY, a.s.	56
4.1 Představení firem.....	56
4.1.1 MESIT foundry, a.s.....	56
4.1.2 Top Alulit, s.r.o.	61
4.1.3 Alupress s.r.o.....	63
4.1.4 Alucast, s.r.o.....	65
4.1.5 Slévárna hliníku s.r.o.....	67

4.2	Benchmarking finanční výkonnosti MESIT foundry, a.s.....	69
4.2.1	Základní ukazatele finanční výkonnosti.....	69
4.2.2	Provozní ukazatele	74
4.2.3	Ukazatele rentability	87
4.2.4	Ukazatele aktivity.....	101
4.2.5	Ukazatele zadluženosti	115
4.2.6	Ukazatele likvidity	123
4.2.7	Zhodnocení celkové finanční situace za pomoci indexu IN 05.....	131
5	ZÁVĚREČNÁ SHRNU TÍ A DOPORUČENÍ.....	133
	ZÁVĚR.....	143
	SEZNAM PRAMENŮ A ODBORNÉ LITERATURY.....	146
	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ	150
	SEZNAM PŘÍLOH	154

ÚVOD

Diplomová práce se věnuje problematice finanční výkonnosti firem a jejímu srovnávání s využitím benchmarkingu. Cílem práce je zhodnocení finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. v porovnání s konkurencí.

Sledování indikátorů finanční výkonnosti je součástí finančního řízení podniku, obsahujícího celou řadu činností, k nimž se mj. řadí finanční plánování, efektivní zajištění potřebného kapitálu pro financování činnosti společnosti, rozhodování o optimální struktuře finančních zdrojů, řízení oběžného majetku, rozhodování o investování do dlouhodobého majetku a další. Finanční řízení je jednou z klíčových oblastí celkové správy společnosti a rovněž nedílnou součástí vedení podniku na úrovni top managementu. Z tohoto důvodu by společnosti měly mít stanoveny cíle interního systému finančního řízení.

Interní finanční výkonnost společnosti se měří a hodnotí prostřednictvím metod finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy neslouží pouze k zhodnocení finanční situace za uplynulé období, ale současně mohou i pomoci odhalovat nastolené trendy a míru naplňování stanovených plánů rozvoje společnosti. Jedním ze stanovených cílů může být např. orientace na dosahování kontinuálního růstu hodnoty společnosti. Tento cíl úzce souvisí mj. s efektivním využíváním všech disponibilních finančních zdrojů podniku a s celkovou finanční výkonností podniku. Finanční analýza, zaměřená na jednotlivé oblasti hospodaření společnosti v ukazatelích likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity podniku, tedy sehrává úlohu nástroje, jehož prostřednictvím lze zhodnotit finanční výkonnost. Současné vývojové tendence v oblasti přístupů k měření výkonnosti směřují k analýze výkonnosti společnosti přes tvorbu hodnoty, tj. k řízení orientovanému na hodnotu (Value Based Management).

Jak je uvedeno výše, k indikátorům finanční výkonnosti společnosti patří mj. ukazatele rentability. Tyto ukazatele lze využít mnoha různými způsoby; jednak mohou měřit úspěšnost společnosti jako celku, dále je lze využít pro rozhodnutí o investičních záměrech, mohou však také sloužit k porovnání finanční výkonnosti. Výkonnost společnosti označuje v tomto smyslu způsob a průběh, jakým zkoumaná společnost vykonává finanční činnost na základě podobnosti se způsobem vykonávání finanční činnosti referenční společnosti (referenčních společností). Interpretace finanční

výkonnosti sledovaného podniku pak znamená schopnost porovnání s referenčním rámcem z hlediska stanovených kritérií.

Z jakého důvodu by však měly společnosti porovnávat svou finanční výkonnost s ostatními? K čemu jim mohou zjištěné údaje pomoci? Jedním z důvodů je skutečnost, že pro vedení společnosti nemusí být z údajů, vzešlých z finanční analýzy zřejmé, zda dosažené hodnoty jsou uspokojivé, dobré, velmi dobré či naopak nízké. Další důvody souvisí s výše uvedeným strategickým řízením společnosti. Srovnávání finanční výkonnosti může přinést odpovědi na otázky typu: Je finanční výkonnost naší společnosti ve srovnání s konkurencí dostatečná? Není naše zadlužení příliš vysoké? Nakládáme efektivně se svým majetkem? Platíme přiměřené mzdy pracovníkům?

Aby však komparace přinesla relevantní údaje, je nutné stanovit odpovídající referenční rámec v podobě podniků, jejichž údaje o finanční výkonnosti budou mít stejnou nebo podobnou vypovídací hodnotu. Při posuzování dosažených hodnot ukazatelů je patrně nejdůležitějším kritériem příslušnost k odvětví, jež je důležitá z hlediska hodnocení obratu aktiv, běžné likvidity či zadluženosti ve vztahu k majetkové struktuře. K dalším důležitým charakteristikám odvětví patří velikost trhu, geografický rozsah konkurence, růst trhu, počet konkurentů a jejich relativní velikost, počet a velikost zákazníků, tempo změn technologie, výrobní inovace, nároky na kapitál, diferenciací výrobků či míra hospodárnosti ad. Výše zadluženosti může být rozdílně hodnocena u společností ve strojírenství a u společností, provozujících hotelové řetězce. Majetková struktura společnosti podnikající v dopravě se bude naprosto zásadním způsobem lišit od majetkové struktury potravinářských podniků.

Za účelem srovnání dosažené výše hodnot analyzovaných ukazatelů se využívá postupů benchmarkingu, jakožto metody sloužící ve finančním řízení ke zlepšení finančního zdraví a výkonnosti společnosti. Tato metoda spočívá v porovnávání údajů podniku s údaji podniků obdobného zaměření. Cílem benchmarkingu je poznání vlastní pozice na základě srovnání. Metoda vychází z axiomu „Učte se od ostatních.“ Pokud např. manažer zodpovědný za finanční řízení zjistí, že obrat jeho firmy je o 1/3 nižší než průměrný obrat v odvětví, znamená to pro management společnosti signál, aby zaměřil pozornost právě na tuto oblast. Využití benchmarkingu ve finančním řízení je středem zájmu analytické části diplomové práce.

1 Vymezení problému a cíle práce

Jak vyplývá z úvodu, řešenou problematikou diplomové práce je komparace finanční výkonnosti zvolené společnosti, konkrétně firmy MESIT foundry, a.s., se srovnatelnou konkurencí. V současné době neexistuje mezi odborníky shoda ve vymezení termínu výkonnost podniku; v obecné rovině lze uvedený pojem vnímat jako schopnost prosazení se v konkurenci tržního prostředí. Měření výkonnosti společnosti v sobě zahrnuje dvě zásadní výchozí otázky: 1) Jakým způsobem měřit vstupy a výstupy v podnikatelském procesu a jakým způsobem je porovnávat? 2) Kdo je cílovým uživatelem měření výkonnosti podniku, jinými slovy, komu jsou výsledky měření určeny, kdo z nich má prospěch?¹

Vymezení diplomové práce je zakotveno v odpovědích na výše uvedené otázky. Zvoleným způsobem měření finanční výkonnosti zvolené společnosti bude analýza ukazatelů 1) rentability, 2) zadluženosti, 3) likvidity a 4) obratu. Vybrané ukazatele finanční výkonnosti patří podle Pavelkové s Knápkovou do třetí generace v historickém vývoji pohledu na měření výkonnosti.² Analyzovaná data pak budou porovnána s daty konkurenčních společností v intencích benchmarkingu, který je v jedné ze svých definic vymezen jako analytický a plánovací nástroj pro srovnání výkonnosti vlastního podniku s nejlepšími konkurenty v odvětví.³ Odpověď na druhou výše položenou otázku, komu analyzované údaje mají přinést největší profit, se skrývá ve vymezení benchmarkingu jakožto přístupu, jehož charakteristickým znakem je realizace zlepšování v návaznosti na zjištěné údaje; uživateli výsledku komparace s konkurencí jsou tedy kompetentní pracovníci srovnávaného podniku.

1.1 Cíle práce

Z výše uvedeného vymezení řešené problematiky jsou implikovány cíle práce. Hlavním cílem je prostřednictvím benchmarkingu zhodnotit finanční výkonnost společnosti MESIT foundry, a.s. v porovnání s konkurencí. Od stanoveného cíle se

¹ FÍBÍROVÁ J. a L. ŠOLJAKOVÁ. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti. 1. vyd. Praha: ASOI, 2005, s. 14. ISBN 80-7357-084-X.

² PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vydání. Praha: Linde, 2012, s. 14. ISBN 978-80-7201-872-7.

³ NENADÁL, J., D. VYKYDAL a P. HALFAROVÁ. Benchmarking – mýty a skutečnost. 1. vyd. Praha: Management Press, 2011, s. 14. ISBN 978-80-7261-224-6.

odvíjejí cíle dílčí, mezi něž patří jednak identifikace relevantních konkurentů, jednak syntéza zjištěných informací, doplněná návrhy a doporučeními ke zlepšení finanční výkonnosti analyzované společnosti. Za dílčí cíl lze považovat i prezentaci poznatků soudobé odborné literatury o finanční výkonnosti podniku jako nedílné součásti moderních přístupů strategického řízení. Předpokladem pro růst výkonnosti společnosti je totiž strategické a hodnotové řízení, opírající se o identifikaci klíčových faktorů, o opakovaná měření, o efektivní hodnocení zjištěných údajů a o aplikaci adekvátních opatření v reakci na zjištěné výsledky.

1.2 Metodika

Diplomová práce je zakotvena do designu obecně teoretické vědní metody. Při zpracování získaných údajů a dat budou v této práci využity metody: 1) klasifikační analýzy – pomocí níž lze zkoumané jevy a objekty roztrždit do jednotlivých tříd a prvků s eventuální možností znovu-seskupení do jiných tříd a množin; 2) systémové analýzy, která zkoumá jevy či objekty s cílem pochopit je a vysvětlit.⁴

Z jednotlivých postupů pak bude dále užito následující obecně vědní teoretické metody:

- Analýza – tímto postupem budou rozlišeny jednotlivé části zkoumané finanční výkonnosti směrem od složitějších jevů k jevům jednodušším.
- Syntéza (skládání) – postup, při kterém budou formulovány závěry na základě výchozích zjištění.
- Indukce – postup, s jehož pomocí vyvodíme na základě dílčích zjištění závěry o finanční výkonnosti společností zařazených do benchmarkingu.
- Generalizace – postup, na jehož základě vyvodíme obecné závěry o finanční výkonnosti podniku.

Data k analýze finanční výkonnosti budou získána z databáze AMADEUS.

⁴ ŠIROKÝ, J. Tvoříme a publikujeme odborné texty. 1. vyd. Praha: EDIKA, 2011, s. 31. ISBN 978-80-251-3510-5.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Výkonnost podniku jako součást strategického řízení

Fotr se spolupracovníky vymezují strategický management jako „soubor instrukcí, rozhodnutí a činností, které jsou pro firmu nezbytné pro dosažení strategické konkurenční výhody a k zabezpečení nadprůměrných výnosů.“⁵ Jednou z důležitých oblastí získávání konkurenční výhody v oblasti vlastního podnikání je pro společnosti výkonnost podnikových činností. Výše jsem naznačil, že předpokladem pro růst výkonnosti společnosti je její řízení, opírající se o opakovaná měření.⁶ Jak je z předcházejícího textu patrné, tato diplomová práce se zaměřuje speciálně na oblasti finanční výkonnosti společnosti.

Jak ukáží ve třetí kapitole, ke strategickým cílům zde může např. patřit dosažení stanovených hodnot v ukazatelích rentability. K obecným strategickým cílům ve finanční oblasti si mohou společnosti stanovit další, konkrétně formulované specifické cíle⁷ – viz tabulka. Z hlediska cílů strategického řízení v oblasti financování je důležité, aby manažeři měli detailně rozpracovanou představu o způsobu financování aktivit. Kaplan s Nortonem v této souvislosti uvádějí, že „strategické investice je třeba vyjmout z rozpočtů provozních činností a takto odděleně musí být řízeny vrcholovým vedením.“⁸

2.2 Výkonnost podniku

Z výše uvedeného vyplývá, že strategické cíle stanovené v rámci strategického řízení společnosti by měly být vždy orientovány výsledkově, což znamená, že by měly vyjadřovat změnu, kterou chce společnost uskutečnit. Strategické cíle by tedy měly být

⁵ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 25. ISBN 978-80-247-3985-4

⁶ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vydání. Praha: Linde, 2012, s. 15. ISBN 978-80-7201-872-7.

⁷ KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2002, s. 14. ISBN 80-7179-578-X

⁸ KAPLAN, R. S. a D. P. NORTON. Efektivní systém řízení strategie. Nový nástroj zvyšování výkonnosti a vytváření konkurenční výhody. 1. vyd. Praha: Management Press, 2010, s. 25. ISBN 978-80-7261-203-1.

vyjádřeny v měřitelných ukazatelích, které s dostatečnou spolehlivostí vypovídají o stupni dosažení cíle.⁹

Tabulka 1: Stanovení obecných a strategických cílů

Obecné cíle	Specifické cíle
Zlepšit návratnost investovaného kapitálu.	Zvýšit návratnost z 8% na 16% během následujících 4 let
Zvýšit celkový zisk	Zvýšit přírůstek celkového zisku z 3% na 8% v horizontu 4 let
Zlepšit podíl na existujících trzích	Zvýšit podíl na regionálním trhu služeb z 20% na 30 % během následujících 4 let
Zvýšit produktivitu	Nakoupit moderní, efektivnější zařízení v průběhu příštího roku v hodnotě 2 mil. Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle Keřkovský, Vykypěl, 2002, s. 14.

Jednou z měřitelných oblastí v rámci strategického řízení je výkonnost podniku. Jak jsem uvedl v úvodní kapitole, v současné době neexistuje mezi odborníky shoda ve vymezení termínu výkonnost společnosti. Solař s Bartošem ve vztahu k měření výkonnosti podniku uvádějí definici výkonnosti podle EFQM (Evropské nadace pro řízení jakosti): „*Výkonnost je míra dosahovaných výsledků jednotlivci, skupinami, organizací i jejími procesy.*“¹⁰ Wagner vymezuje výkonnost následovně: „*výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.*“¹¹

⁹ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 27. ISBN 978-80-247-3985-4.

¹⁰ SOLAŘ, J. a V. BARTOŠ. Rozbor výkonnosti firmy. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006, s. 11. ISBN 80-214-3325-6.

¹¹ WAGNER, J. Měření výkonnosti. Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2009, s. 17. ISBN 978-80-247-2924-4.

Podle Pavelkové s Knápkovou pojem výkonnost v sobě zahrnuje všechny oblasti činností společnosti, které je nutno skloubit tak, aby výsledkem byla fungující a prosperující společnost s dlouhodobou perspektivou existence.¹²

2.2.1 Měření výkonnosti podniku

Jak jsem v úvodu uvedl, měření výkonnosti společnosti je založeno mj. na otázce, jakým způsobem měřit vstupy a výstupy podnikatelského procesu a jakým způsobem je porovnávat. V této práci se budu zabývat jen těmi vstupy a výstupy podnikatelského procesu, které se vyjadřují peněžně. Peněžní (hodnotové) vyjádření vstupů a výstupů, včetně celého procesu jejich transformace, je předmětem účetnictví. Důležité je vědět, že měření výsledků podnikatelské činnosti prostřednictvím účetnictví lze – stejně jako všechna jiná měření v ekonomice či v podnikání – provádět jen s určitou mírou jistoty.

Základním úkolem účetních operací je zobrazení koloběhu peněz (hodnoty) v průběhu procesu jejich reprodukce. Předmětem účetnictví je zobrazení výše a změn aktiv, vlastního kapitálu a závazků, výnosů, nákladů a zisku; příjmů a výdajů (viz také kapitola 3). Jak uvádí Fíbírová se Šoljakovou, velmi důležitou vlastností účetních informací je jejich schopnost propojit měření: 1) finanční pozice (informace o finanční pozici jsou především uváděny v rozvaze), 2) výkonnosti a 3) změn ve finanční pozici podniku.

- Finanční pozice společnosti - je ovlivněna: a) výší a strukturou aktiv, které podnik při své činnosti využívá, b) strukturou kapitálu, který vlastníci pro financování těchto aktiv poskytl. Finanční pozice dále ovlivňuje likviditu a solventnost podniku (viz kapitola 3).
- Výkonnosti společnosti – informace o výkonnosti podniku (jsou obsaženy ve výsledovce) dávají přehled o jeho schopnosti zhodnotit spotřebované zdroje v daném období a vytvářet vlastní činností zisk.
- Peněžní toky - informace o změnách ve finanční pozici (peněžních tocích; jsou uváděny v samostatném výkazu) podniku umožňují zhodnotit schopnost podniku

¹² PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vydání. Praha: Linde, 2012, s. 150. ISBN 978-80-7201-872-7.

vytvářet peníze a peněžní ekvivalenty a zároveň vyjádřit potřeby společnosti při využití těchto peněžních prostředků.¹³

Měření všech tři výše uvedených součástí účetnictví spolu navzájem úzce souvisejí. Finanční pozice, výkonnosti a změny ve finanční pozici odrážejí různé aspekty stejných transakcí a umožňují jejich komplexní analýzu. Fíbírová se Šoljakovou upozorňují, že „ačkoli rozvaha, výsledovka a výkaz o peněžních tocích se navzájem liší, žádný z nich neposkytuje veškeré potřebné informace pro konkrétní rozhodování.“¹⁴

Obrázek 1: Schéma provázanosti rozvahy, výsledovky a výkazu peněžních toků



Zdroj: vlastní zpracování

Měření výkonnosti společnosti je prováděno pomocí různých měřítek a ukazatelů. Některé z ukazatelů lze označit jako klíčové. Klíčové ukazatele výkonnosti představují soubor měřítek zaměřených k tomu, aby společnosti ukázaly cestu k současnému i budoucímu úspěchu. Měřítek výkonnosti může být celá řada. V této práci se zaměřujeme na měřítka (ukazatele) finanční výkonnosti společnosti, která budou detailně představena ve třetí kapitole. Na tomto místě uvádíme jako příklad vybrané klíčové ukazatele

¹³ FÍBÍROVÁ J. a L. ŠOLJAKOVÁ. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti. 1. vyd. Praha: ASOI, 2005, s. 15. ISBN 80-7357-084-X.

¹⁴ Tamtéž.

výkonnosti podniku, jež by měly být ze strany managementu podniku pravidelně monitorovány. Paramenter doporučuje mj. sledovat:

- hodnotu nové produkce - firma by měla pravidelně sledovat hodnotu svých, na trh nově zaváděných produktů, a to zejména mezi hlavními 10% až 20% zákazníků, kteří vytvářejí čistý zisk;
- čistý zisk před zdaněním - tento ukazatel by měl být aktualizován čtvrtletně;
- výnos z vloženého kapitálu - tento parametr autor doporučuje v diagramu trendu za 12 až 15 měsíců;
- hotovostní tok - zpětné mapování nejméně 12 měsíců s odhadem alespoň 6 měsíců dopředu);
- závislost výdajů a příjmů¹⁵

Uvedeným ukazatelům se detailně věnuji ve třetí kapitole.

2.3 Vybrané modely hodnocení výkonnosti podniku

K měření a hodnocení výkonnosti podniku lze v současné době využít celou řadu systémových nástrojů (přístupů), které jsou využívány ve strategickém řízení společností. Solař s Bartošem uvádějí, že v české ekonomice dosud většina manažerů využívá k hodnocení výkonnosti podniku a jeho částí zejména finanční ukazatele,¹⁶ kterými se budu zabývat ve třetí kapitole.

Vedle ryze finančních ukazatelů lze měření výkonnosti podniku provádět mj. v rámci níže prezentovaných modelů Balanced Scorecard a benchmarkingu.

2.3.1 Benchmarking jako nástroj pro měření výkonnosti podniku

Benchmarking lze zařadit jako jednu z metod analýzy konkurence s důrazem na vlastní postavení, sloužící ke srovnání hodnocené společnosti s konkurenčními společnostmi. *„V rámci benchmarkingu jsou identifikovány nejlepší parametry výkonnosti a je stanoven postup jejich dosažení (nebo alespoň přiblížení) hodnocenou*

¹⁵ PARMENTER, D. Rozvíjení, implementování a využívání klíčových ukazatelů výkonnosti. 1. vyd. Praha: Česká společnost pro jakost, 2008, s. 167 - 170. ISBN 978-80-02-02083-7.

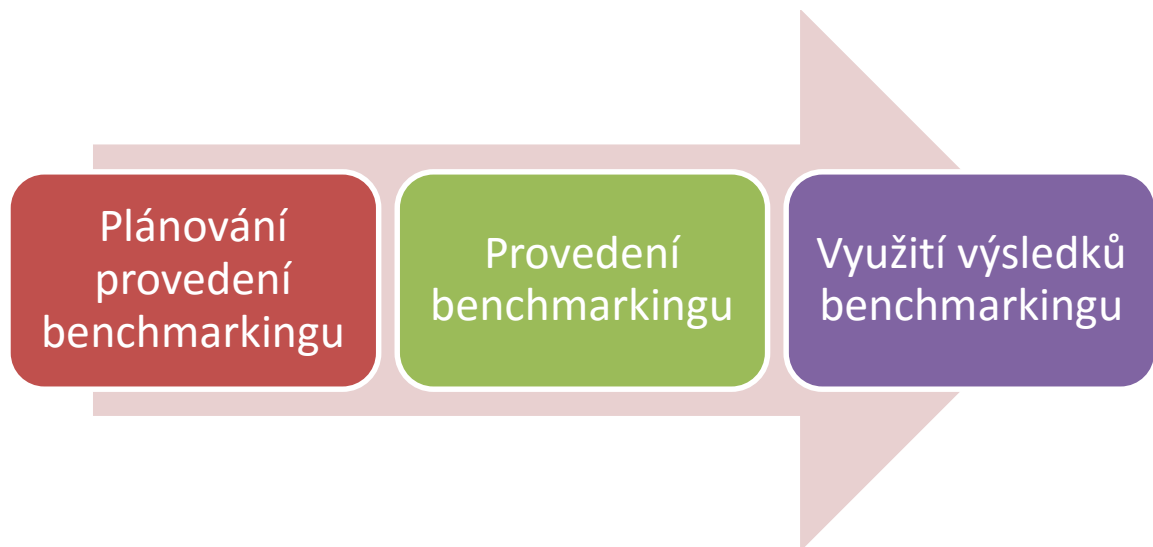
¹⁶SOLAŘ, J. a V. BARTOŠ. Rozbor výkonnosti firmy. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006, s. 11. ISBN 80-214-3325-6.

společností.¹⁷ Benchmarking lze vymezit také jako systematický proces, pátrající po lepších praktikách, porovnání s nimi a následně zavedení v dané společnosti. Benchmarking může být zaměřen na výrobky, služby, podnikové praktiky a podnikové procesy uznávaných předních organizací.¹⁸

Z výše uvedeného je zřejmé, že zaměření benchmarkingu může cílit do různých oblastí srovnávání. Srovnávání může být orientováno na strategie řízení nebo na provozní záležitosti. Benchmarking se rovněž liší podle toho, zda je přístupem zaměřeným: a) na problém (hledání řešení až po objevení problému) nebo b) na proces (srovnávání z důvodu zamýšlené optimalizace vybraných procesů, např. finanční výkonnosti). Porovnání může být založeno na komparaci jednotlivých částí společnosti, častěji se však provádí srovnání procesů relevantních konkurentů ze stejného odvětví. Další možností je využití všeobecně dostupných referenčních modelů poradenských firem.¹⁹

Metodický postup provádění benchmarkingu se skládá ze tří základních částí, uvedených na následujícím obrázku č. 5.

Obrázek 2: Proces provedení benchmarkingu



Zdroj: vlastní zpracování

¹⁷ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 304. ISBN 978-80-247-3985-4.

¹⁸ PARMENTER, D. Rozvíjení, implementování a využívání klíčových ukazatelů výkonnosti. 1. vyd. Praha: Česká společnost pro jakost, 2008, s. 16. ISBN 978-80-02-02083-7.

¹⁹ GRASSEROVÁ, M. a kol. Analýza podniků v rukou manažera. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012, s. 235. ISBN 978-80-265-0032-2.

Benchmarking však není přísně uzavřeným procesem, z tohoto důvodu ani metodika jeho provedení (tj. pravidla a postupy), není jednotná. Podle Nenadála²⁰ je nejčastěji uváděn algoritmus, zahrnující několik kroků uvedených v tabulce 3.

Tabulka 2: Etapy benchmarkingu

PLÁNOVÁNÍ	Identifikace objektu benchmarkingu
	Identifikace partnera pro porovnání
	Výběr metody sběru dat
REALIZACE	Sběr dat
	Vyhodnocení dat – stanovení mezer výkonnosti
	Definování budoucí úrovně vlastní výkonnosti
	Komunikace výsledků
VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ	Stanovení cílů zlepšování
	Plánování projektu zlepšování
	Realizace projektu zlepšování a monitorování výsledků
	Rekalibrace úrovně výkonnosti

Zdroj: vlastní zpracování dle Nenadála, 2001, s. 124

Pokud aplikujeme etapu plánování a část etapy realizace na benchmarking, který bude proveden v rámci analytické části této práce, můžeme konstatovat, že objektem benchmarkingu bude finanční výkonnost, partnery pro porovnání budou konkurenční společnosti z daného odvětví, sběr dat bude proveden v systému Amadeus a k vyhodnocení dat budou využity ukazatele finanční analýzy.

Výše jsem nastínil, že v zásadě existují dva typy benchmarkingu, výkonový a procesní. **Procesní benchmarking** měří individuální výkonnost procesu a jeho funkčnost oproti organizacím, které jsou vůdčími v provádění těchto procesů, čili hledá nejlepší praktiky (Best Practices) v realizaci komparovaných aktivit. **Výkonový benchmarking** se zaměřuje na analýzu a hodnocení relativní výkonnosti pomocí vybraného souboru

²⁰ NENADÁL, J. Měření v systémech managementu jakosti. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001, s. 124. ISBN 80-7261-054-6.

indikátorů s přímou konkurencí (na úrovni lokální, regionální či na úrovni země). Tento přístup se zabývá mj. parametry produktivity²¹ (výrobní náklady, cena), včetně finanční výkonnosti. Podle Solaře s Bartošem odpovídá výkonový benchmarking na otázku, jak společnost dosahuje vynikající výkonnosti v analyzované oblasti.²² Nakládal se spolupracovníky rozeznávají dále funkcionální benchmarking, kde se komparuje několik nebo i jediná funkce podniků nebo organizací. Autoři jako vybranou funkci uvádějí i sledování celkové výkonnosti společnosti, která se hodnotí prostřednictvím finanční analýzy.²³

V analytické části této práce je uplatněna analýza v rámci výkonového (funkcionálního) benchmarkingu.

²¹ SOLAŘ, J. a V. BARTOŠ. Rozbor výkonnosti firmy. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006, s. 20. ISBN 80-214-3325-6.

²² tamtéž

²³ NENADÁL, J., D. VYKYDAL a P. HALFAROVÁ. Benchmarking – mýty a skutečnost. Praha: Management Press, 2011, s. 22. ISBN 978-80-7261-224-6.

3 FINANČNÍ ANALÝZA A VÝKONNOST SPOLEČNOSTI

Jak jsem sdělil v úvodu, sledování finanční výkonnosti je součástí finančního řízení, které je zase zasazeno do rámce výše popsaného strategického řízení společnosti. Dále jsem uvedl, že finanční výkonnost je jedním z nejdůležitějších strategických cílů. Nenadál se spolupracovníky ve své zásadní práci o benchmarkingu v tomto smyslu uvádějí, že sledování celkové výkonnosti podniku lze provádět u vlastní organizace prostřednictvím finanční analýzy, u partnerské organizace pomocí výše popsané Balanced Scorecard.²⁴ S ohledem na téma této práce se v další části zaměřím na jednotlivé ukazatele finanční analýzy podniku a jejich integrace do vybraných konceptů měření výkonnosti. V úvodu však považuji za nutné alespoň v krátkosti nastínit související problematiku finančního řízení firmy.

3.1 Finanční řízení

Veškerá činnost společnosti má dvě základní stránky: 1) věcnou (hmotnou, majetkovou) a 2) finanční (peněžní). Finanční řízení, jak název vypovídá, se zabývá záležitostmi druhé uvedené stránky, tj. financováním. Tímto pojmem se označuje získání (obstarání) finančních zdrojů (kapitálu) ve všech jeho formách a použití těchto finančních zdrojů k obstarání potřebných statků (strojů, surovin apod.) a k úhradě výdajů na činnost společnosti. Synek uvádí, že řízení financování (finanční management) se v posledních letech stalo hlavní složkou řízení společnosti a má dva níže uvedené hlavní úkoly:

- 1) Získávat kapitál (peníze, fondy) pro běžné a mimořádné potřeby společnosti a rozhodovat o její struktuře a změnách (získat úvěr, vydat akcie nebo obligace, restrukturalizovat zdroje).
- 2) Rozhodovat o umístění kapitálu (nákup aktiva běžné financování podniku, o vývoji nových výrobků a technologií, o vrácení půjčeného kapitálu, o investování volného kapitálu ad.).²⁵

²⁴ NENADÁL, J., D. VYKYDAL a P. HALFAROVÁ. Benchmarking – mýty a skutečnost. Praha: Management Press, 2011, s. 22. ISBN 978-80-7261-224-6.

²⁵ SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000, s. 315. ISBN 80-247-9069-6.

Výše uvedené vymezení finančního řízení se týká věcných úkolů. Finanční management však lze popsat z hlediska úrovně řízení. Srpová se spolupracovníky rozlišuje dvě základní úrovně:

- 1) Strategická rozhodnutí – jsou součástí výše popsaného strategického řízení. V oblasti finančního řízení ovlivňují strategická rozhodnutí finanční situaci společnosti v dlouhodobém horizontu; důsledky strategických rozhodnutí se projevují zejména v úrovni podnikové výkonnosti, měřené např. ukazateli rentability (viz níže). Špatná strategická rozhodnutí mohou mít pro podnik fatální důsledky.
- 2) Taktická (krátkodobá) rozhodnutí - projevují se zejména ve schopnosti společnosti platit své závazky, tj. jsou zaměřena na řízení platební schopnosti společnosti. V případě nedobré volby taktických rozhodnutí na společnost nemusí dopadnout těžkosti ve financování v takové míře, jako je tomu u strategických rozhodnutí. Krátkodobá rozhodnutí se věnují rozhodování o optimální struktuře krátkodobých zdrojů financování, rozhodování o optimalizaci složek oběžného majetku, o způsobu ochrany před různými formami rizika, jako jsou kurzová rizika apod.²⁶

Ve větších podnicích je za vytváření finanční strategie podniku odpovědný finanční manažer nebo finanční ředitel (CFO – Chief Financial Officer), který je šéfem samostatného finančního útvaru. Finančnímu řediteli, jakožto členu top managementu, jsou zpravidla podřízeny dva útvary: 1) útvar controllingu, zabezpečující sledování a vyhodnocování procesů, které již ve společnosti proběhly; 2) útvar finančního plánování, orientovaný na současné a budoucí otázky finančního hospodaření společnosti.²⁷ Keřkovský s Vykypělem v této souvislosti uvádějí, že v praxi mnoha českých podniků je vedoucí finančního útvaru považován za důležitého pouze pro oblast tvorby rozpočtů a na procesech strategického řízení se nepodílí. Autoři tuto skutečnost považují za chybu; úloha finančního manažera (ředitele) by měla být významná, neboť se „*musí zabývat takovými oblastmi, jako je prognózování kapitálové struktury firmy, zajišťování a alokace finančních zdrojů, pohybu peněz atd., tedy oblastmi životně důležitými pro efektivní strategické řízení podniku.*“²⁸ V menších společnostech je práce na úseku financí a

²⁶ SRPOVÁ, J. ŘEHOŘ, V., a kol. Základy podnikání. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 312. ISBN 978-80-247-3339-5.

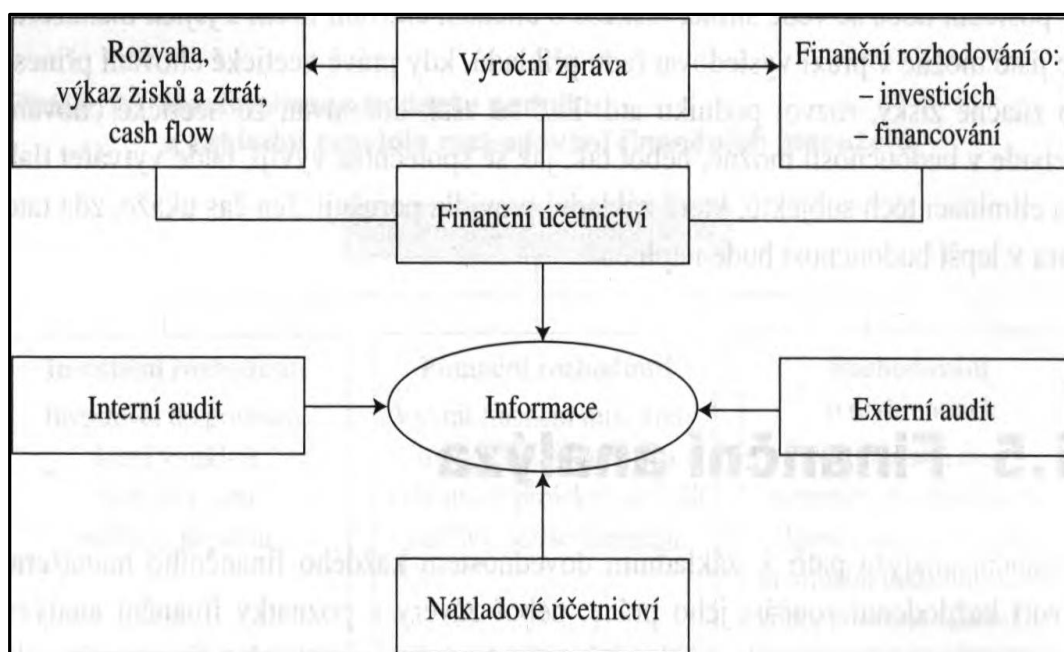
²⁷ tamtéž

²⁸ KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2002, s. 80. ISBN 80-7179-578-X

controllingu (včetně finančního účetnictví, nákladového účetnictví, interního auditu) spojena do jednoho pracovního úseku.²⁹ Možnou strukturu propojení mezi finančním managementem, interním a externím auditem, finančním účetnictvím a nákladovým účetnictvím ve větší společnosti ukazuje obrázek č. 1.

Interní audit je činnost, zajišťovaná pracovníky vlastní organizace, která se mj. zaměřuje na veškeré finanční a účetní procesy společnosti tak, aby byla zajištěna vnitřní kontrola a efektivnost řízení, a to nezávisle na výkonu funkce a odpovědnosti vedoucích pracovníků,³⁰ tj. v našem případě nezávisle na finančním řediteli. Jedním z cílů interního auditu je přinést společnosti metodický přístup k hodnocení řídicího a kontrolního systému v rámci výše uvedené corporate governance.³¹

Obrázek 3: Propojení mezi finančním managementem, finančním účetnictvím a nákladovým účetnictvím



Zdroj: Kislíngrová, E. a kol. 2007, s. 32

Funkce **controllingu** se s činností interního auditu v praxi částečně prolíná. Rozdíl je v tom, že hlavním cílem controllingu je dlouhodobá rentabilita společnosti, zatímco

²⁹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 32. ISBN 978-80-7179-903-0.

³⁰ TRUNEČEK, J. a kol. Interní manažerský audit. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, s. 14. ISBN 80-86419-58-4.

³¹ KAFKA, T. Průvodce pro interní audit a risk management. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009, s. 14. ISBN 978-80-7400-121-5

interní audit má jistou kontrolní funkci a zajišťuje soulad s realitou. Controllingu nepřísluší samotná kontrola činností společnosti, ale je na něj přeneseno částečně jejich plánování, koordinace jednotlivých dílčích plánů, organizace a kontrola informačních toků.³² *Externí audit* je většinou spojován s auditem finančních výkazů. V tomto pojetí umožňuje externí audit ověřování účetních uzávěrek a výročních zpráv, ale také i jiných finančních informací. Externí auditor musí být na společnosti nezávislou osobou.³³

3.2 Finanční strategie v kontextu strategického řízení podniku

Jak jsem uvedl na začátku druhé kapitoly, jádrem strategického řízení společnosti je vytvoření strategie a formulace strategického záměru. Převedeno do oblasti strategie finančního řízení, jedná se o vytvoření finanční strategie a formulaci záměru ve finanční oblasti společnosti. Avšak dříve, než jsou přijímána jakákoliv strategická investiční a finanční rozhodnutí ve společnosti, musí být známa její finanční situace. Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, o stabilitu výsledků a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo porovnání s konkurencí³⁴ – tedy výše popsany a v praktické části prezentovaný benchmarking.

Finanční strategie má v rámci společnosti velmi významnou roli, protože veškeré činnosti společnosti, počínaje od jejího založení, pořízení majetku, přes výrobu, prodej, inovace, fúze až po likvidaci společnosti se promítají do peněžních prostředků. Každá činnost společnosti by měla být hodnocena z hlediska finanční a platební situace společnosti.³⁵ Finanční strategie má zpravidla podobu finančního plánu. Strategický finanční plán zaujímá ve strategickém řízení klíčové postavení, neboť představuje určitou integrující složku strategického plánu, do které se promítají jeho finanční efekty i finanční náročnost. Jádro strategického finančního plánu představují tři plánové finanční výkazy:

³² TRUNEČEK, J. a kol. Interní manažerský audit. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, s. 48. ISBN 80-86419-58-4.

³³ Tamtéž, s. 49.

³⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

³⁵ KEŘKOVSKÝ, M., NOVÁK, P. a kol. Finanční strategie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015, s. 26. ISBN 978-80-7400-562-6.

- 1) Výkaz zisků a ztrát - na základě stanovení tržeb a nákladů v jednotlivých letech plánovacího období se určuje hospodářský výsledek společnosti před zdaněním (hrubý zisk) a hospodářský výsledek po zdanění (čistý zisk).
- 2) Rozvaha – v číselném vyjádření kvantifikuje: a) aktiva (majetek) společnosti, zahrnující stálá aktiva v podobě dlouhodobého majetku (hmotného, nehmotného a finančního) a oběžného majetku (zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek); b) pasiva, tj. zdroje financování, zahrnující vlastní kapitál a cizí zdroje financování na straně druhé.
- 3) Peněžní toky – tento výkaz zobrazuje veškeré příjmy a výdaje společnosti v jednotlivých letech plánovacího období v členění na provozní, investiční a finanční peněžní toky.³⁶

Na základě těchto tří plánových výkazů se pak stanovují hodnoty finančních ukazatelů, které slouží pro hodnocení strategického plánu, resp. jeho variant a pro výběr nejvhodnější varianty k realizaci. V mé práci se těmito ukazateli budu dále zabývat nikoli z hlediska finanční strategie, nýbrž z pohledu finanční výkonnosti. Schematické členění rozvahy, aktiv a pasiv majetku přináší následující tabulka a obrázky.

³⁶ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 166. ISBN 978-80-247-3985-4.

Tabulka 3: Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Rezervní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Hospodářský výsledek minulých let
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Dlouhodobé závazky
Dlouhodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Bankovní či jiné úvěry
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: vlastní zpracování

3.3 Finanční výkonnost podniku a její ukazatele

Knápková se spolupracovníky uvádějí, že finanční výkonnost společnosti by měla odrážet výsledky chování společnosti ve finančních i v nefinančních oblastech podnikového řízení.³⁷ V průběhu minulého století se obsah pojmu finanční výkonnost proměňoval. Během předcházejících desetiletí byla vyvinuta široká škála kritérií finanční výkonnosti. Některá z těchto kritérií ukazují finanční výkonnost z pohledu vlastníků, jiná jsou vyjádřením různých teoretických koncepcí, zabývajících se řízením společnosti a její finanční analýzou a další naopak vycházejí ze zvyklostí a pragmatických přístupů podnikové praxe. Pavelková s Knápkovou uvádějí, že „*historický pohled na měření výkonnosti ukazuje vývoj názorů na toto měření a pojmání výkonnosti od měření ziskových marží a růstu zisku k měření rentability investovaného kapitálu až k moderním konceptům, založeným na tvorbě hodnoty pro vlastníky a hodnotovému řízení.*“³⁸

³⁷KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 149. ISBN 978-80-247-4456-8.

³⁸PAVELKOVÁ, D. a A., KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vydání. Praha: Linde, 2012, s. 12. ISBN 978-80-7201-872-7.

Historický vývoj chápání finanční výkonnosti je schematicky znázorněn v následující tabulce.

Tabulka 4: Historický vývoj chápání finanční výkonnosti podniku

1. GENERACE	2. GENERACE	3. GENERACE	4. GENERACE
„Zisková marže“	„Růst zisku“	„Výnosnost kapitálu“ (ROA, ROE, ROI)	„Tvorba hodnoty pro vlastníky“
$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$	Maximalizace zisku	$\frac{\text{zisk}}{\text{investovaný kapitál}}$	EVA, CFROI, FCF ad.

Zdroj: Pavelková, Knápková, 2012, s. 14; ROA - rentabilita celkového kapitálu, ROE - rentabilita vlastního kapitálu, ROI - rentabilita investovaného kapitálu, EVA - ekonomická přidaná hodnota, CFROI - provozní návratnost investice, FCF - volné cashflow

Jak je z tabulky patrné, poslední generace konceptu řízení a měření výkonnosti se zaměřuje na preferenci tvorby hodnoty pro vlastníky. Jsou to právě vlastníci, kteří do podnikání přinášejí vedle vlastních myšlenek, nápadů, či iniciativy rovněž své finanční prostředky a nesou tak největší riziko z podnikání. Pouze v případě, že finanční výkonnost společnosti je na takové úrovni, která splní očekávání vlastníků, mohou nadále vykonávat danou podnikatelskou činnost. Dlouhodobé finanční ztráty vedou zpravidla postupně k ukončení podnikání. Nemusí to nutně platit ve všech případech, zejména pro obří globální firmy. Např. finský výrobce mobilních telefonů NOKIA se dlouhodobě potýká s finančním propadem; přesto, že za poslední čtvrtletí roku 2011 vykázal ztrátu ve výši jedné miliardy eur, byl v té době vzhledem k počtu prodaných zařízení optimistický.³⁹

Jiné dělení ukazatelů, měřících finanční výkonnost, přináší Knápková se spolupracovníky. Ukazatelé finanční výkonnosti jsou děleni podle kritéria síly vlivu působení finančních trhů a míry přechodu od účetních k tržním hodnotovým kategoriím na účetní, ekonomické a tržní:

³⁹ SEDLÁK, J. (2012). Nokia je zpět, hlásá firma. Zatím je ve ztrátě miliardu eur. [online]. E15 [cit. 2016-05-12]. Dostupné z WWW: http://zpravy.e15.cz/byznys/technologie-a-media/nokia-je-zpet-hlasa-firma-zatim-je-ve-ztrate-miliardu-eur-738057#utm_medium=selfpromo&utm_source=e15&utm_campaign=copylink

- 1) Účetní ukazatele výkonnosti - jejími představiteli jsou ukazatele výsledku hospodaření, hotovostních toků a rentability.
- 2) Ekonomické ukazatele výkonnosti – na rozdíl od předchozích zohledňují náklady na investovaný kapitál (zohledňují faktor rizika), příp. i čas; v praxi patří k nejvíce využívaným ukazatel DCF (Discounted Cash Flow - diskontované cash flow) a EVA (Economic Value Added - ekonomická přidaná hodnota).
- 3) Tržní ukazatele výkonnosti - zohledňují ceny akcií, které odrážejí budoucí očekávání investorů (např. MVA; Market Value Added- hodnota přidaná trhem).⁴⁰

Všechny shora uvedené ukazatele budou detailněji představeny v následující části. Na tomto místě je nutné uvést, že všechny ukazatele finanční výkonnosti mají společnou vlastnost v tom, že měří zvýšení hodnoty vložených prostředků a pomáhají při řízení hodnoty společnosti; analýzou faktorů, jež je ovlivňují, lze identifikovat zdroje tvorby hodnoty. Naopak, ukazatele finanční výkonnosti se odlišují v tom, zda obsahují pohled zisku nebo cash flow, zda berou v úvahu náklady na kapitál nebo ne. Ekonomické a tržní indikátory výkonnosti se od účetních odlišují také v tom, že odstraňují řadu slabých stránek výpočtu finančních ukazatelů, vycházejících z účetních výkazů. „*Všechny tyto ukazatele lze propojit na postupy finanční analýzy a využít synergické efekty z tohoto propojení v procesech měření a řízení výkonnosti.*“⁴¹

3.4 Využití finanční analýzy v řízení podnikové výkonnosti

Jedním z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení je finanční analýza, jejíž výsledky vlastně ukazují, jaká je v daném období výše popsaná finanční výkonnost společnosti. V oblasti teorie i praxe se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Podle Kislíngerové se spolupracovníky lze finanční analýzu chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.⁴² Keřkovský s Vykypělem spatřují smysl finanční analýzy jednak v posouzení „finančního zdraví“ (tj. zhodnocení současného stavu z finančních hledisek), jednak posouzení toho, zda je

⁴⁰ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 151. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁴¹ Tamtéž.

⁴² KISLINGEROVÁ. E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

uvažovaný strategický rozvoj reálný z finančních hledisek, případně jaké finanční zdroje by musely být na zajištění uvažované strategie k dispozici.⁴³ Podobně Růčková uvádí jako podstatu finanční analýzy splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví společnosti (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). U první funkce se hledá odpověď na otázku, jaká je finanční situace společnosti k určitému datu (odhad toho, co lze očekávat v blízké budoucnosti). Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.⁴⁴ Vochozka uvádí, že finanční analýza je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním ve společnosti. Autor vidí hlavní přínos finanční analýzy v tom, že porovnává jednotlivé ukazatele v čase a prostoru⁴⁵.

Zpracování finanční analýzy zajišťuje shora uvedený finanční útvar, za její konečnou verzi je zodpovědný finanční ředitel. Jak upozorňuje Kislingerová, finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera. *„Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům. V poslední době vzrůstá tlak na transparentnost a relevantnost informací, které firmy poskytují investorské veřejnosti. Minulost a současnost informuje o kladech a záporech výkonnosti, o potenciálních rizicích, která plynou z dosavadního fungování. Shodný aparát, který používáme k analýze minulosti a současnosti, je využíván rovněž k analýze dopadů přijímaných rozhodnutí do budoucí finanční kondice; finanční analýza a její závěry tak značně ovlivňují finanční rozhodování.“*⁴⁶ Z výše uvedeného je patrné, že finanční analýza má mimořádný přínos pro strategické rozhodování společnosti a současně je i důležitým hodnotovým nástrojem pro řízení a měření výkonnosti společnosti.

Finanční analýza je rovněž velmi důležitým prvkem v modelu řízení společnosti, nazývaného anglickým termínem corporate governance (dobré správy a řízení podniku).

⁴³ KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2002, s. 81. ISBN 80-7179-578-X

⁴⁴ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 21. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁴⁵ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 11. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁴⁶ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 31. ISBN 978-80-7179-903-0.

Kodex správy a řízení společnosti, založený na principech OECD, zavazuje v páté kapitole podnikatelské subjekty k tomu, aby zajistily včasné a přesné zveřejnění všech závažných záležitostí, týkajících se společnosti, včetně finanční situace, výkonnosti, vlastnictví a řízení společnosti.⁴⁷

Informace o finanční situaci společnosti využívají samozřejmě v první řadě majitelé společnosti a manažeři. V tomto smyslu se provádí analýza finanční výkonnosti v intencích benchmarkingu. Vedle manažerů využívají výsledky finanční analýzy další uživatelé. Vochozka je dělí na externí a interní. Mezi externí uživatele řadí: a) stát a jeho orgány, b) investory, c) banky a jiné věřitele, d) obchodní partnery, e) konkurenci, apod. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odboráři.⁴⁸

3.4.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Růčková tyto informační zdroje dělí na interní a externí. Interní informace se bezprostředně dotýkají analyzované společnosti, nicméně ne všechny jsou veřejně dostupné. K veřejně dostupným informacím, které se běžně využívají pro zpracování základní finanční analýzy, patří data z účetní závěrky.⁴⁹ K externím zdrojům patří např. veřejné databáze, jako např. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA (zřizovaný a spravovaný Ministerstvem financí ČR)⁵⁰ nebo databáze AMADEUS, která obsahuje více než 18. mil. firemních záznamů jak z ČR, tak z celé Evropy, včetně finančních záznamů⁵¹ (viz praktická část).

Podle Kislíngerové se spolupracovníky je základním zdrojem informací pro finanční analýzu výše zmiňovaná účetní uzávěrka.⁵² Existují tři základní typy účetní uzávěrky: a) řádná účetní závěrka (dle zákona č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších

⁴⁷ Kodex správy a řízení společnosti, založený na principech OECD. [online]. Ministerstvo financí ČR. [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: z <http://www.mfcr.cz/cs/archiv/agenda-byvaleho-fnm/sprava-majetku/kodex-spravy-a-rizeni-spolecnosti-corpor>

⁴⁸ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 12. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁴⁹ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 17. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁵⁰ Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [online]. Ministerstvo financí ČR. [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/cz/infa.html>

⁵¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

⁵² KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 35. ISBN 978-80-7179-903-0.

předpisů „roční účetní závěrka“), b) mimořádná účetní závěrka, c) mezitímní účetní závěrka.⁵³ Nejčastějším typem účetní uzávěrky je prvně jmenovaná řádná účetní uzávěrka. Tento typ je zpracováván k poslednímu dni běžného účetního období.⁵⁴ Účetní závěrka je tvořena účetními výkazy: 1) rozvahou, 2) výkazem zisku a ztrát, 3) výkazem cash flow (přehled o peněžních tocích), a 4) přílohou k účetní závěrce.⁵⁵ Pro moji práci jsou nejvíce důležité první tři jmenované. Výše uvedené finanční výkazy obsahují údaje, které se nazývají absolutní ukazatele. Výkaz rozvaha tvoří veličiny stavové (k určitému datu je uvedena hodnota majetku a kapitálu), naproti tomu účetní výkaz zisků a ztrát, jakožto i výkaz cash flow uvádějí veličiny tokové, tj. například tržby, dosažené za uplynulé období.⁵⁶

Ad 1) Rozvaha je písemným přehledem majetku a zdrojů společnosti k určitému datu zachycující majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva jsou majetkem, kterým společnost disponuje, pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny. Aktiva lze vyjádřit vzorcem

$$\text{Aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}^{57}$$

Rozvaha tedy představuje základní přehled o majetku společnosti ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky) a poskytuje obraz o stavu společnosti ve třech základních oblastech: a) majetkové situaci společnosti, b) zdrojích financování a c) finanční situaci společnosti. Růčková upozorňuje na možná úskalí při analýze rozvahy z hlediska vypovídající hodnoty. Rozvaha totiž mj.: a) zobrazuje stav hodnot v ní obsažených k danému okamžiku (nemůže tedy dát informace o dynamice společnosti - toto úskalí se stává méně problematickým v okamžiku, jsou-li data řazena do časové řady); b) nepracuje s časovou hodnotou peněz (nepostihuje přesně současnou hodnotu

⁵³ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 12. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁵⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 35. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁵⁵ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 12. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁵⁶ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 344. ISBN 978-80-247-3985-4.

⁵⁷ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 14. ISBN 978-80-247-3647-1.

aktiv a pasiv, neboť nezpracovává vliv vnějších faktorů, které mohou velmi výrazně ovlivnit některé položky rozvahy).⁵⁸

Ad 2) Výkaz zisku a ztráty je přehledem o dosaženém hospodářském výsledku. Zachycuje vztah mezi výnosy, dosaženými za určité období a náklady, souvisejícími s jejich vytvořením. Výnosy jsou peníze, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období. Oproti tomu náklady představují peněžní částky, které společnost v daném účetním období funkčně vynaložila na získání výnosů. Vztah mezi výnosy a náklady lze vyjádřit vzorcem:

$$\text{Zisk} = \text{výnosy} - \text{náklady}^{59}$$

Důležité je si uvědomit, že výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty se zpravidla hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují hospodaření.⁶⁰ Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení ziskovosti společnosti.

Ve finanční analýze se lze setkat s různými druhy zisku. Mezi nejčastěji používané patří typy zisku uvedené v následující tabulce.

⁵⁸ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 30. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁵⁹ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 17. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁶⁰ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 30. ISBN 978-80-247-3916-8.

Tabulka 5: Různé formy zisku

Český název	Anglický ekvivalent	Zkratka
Čistý zisk - výsledek hospodaření za účetní období	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

Zdroj: Vochozka, M. 2011, s. 18

- Čistý zisk (EAT) - zisk po zdanění, který je určen k rozdělení mezi akcionáře, držitele všech akcií (kmenových i prioritních) a společnost.
- Zisk před zdaněním (EBT) - jedná se o EAT, zvýšený o daň z příjmu. Tato forma zisku je důležitým pohledem na výkonnost při trendové analýze, kdy v čase se může měnit zdanění zisku, případně při mezipodnikovém srovnávání, neboť skutečné zdanění se může v jednotlivých společnostech významně lišit.
- Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) - jedná se o EBT, zvýšený o nákladové úroky. Tento zisk měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je společnost schopna dosáhnout, přičemž se v tomto případě nepřihlíží ke způsobu financování (úrok) a ke zdanění.
- Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA) - jedná se o EBIT, zvýšený o odpisy.
- Čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT) – tato veličina představuje provozní zisk, vygenerovaný v souvislosti s hlavní činností společnosti. Kalkulace NOPAT zahrnuje některé speciální úpravy, a tím představuje jeden z významných indikátorů výnosnosti investic. Jeho součástí např. nejsou zisky (ztráty) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a zásob, které mají charakter mimořádných položek a nesouvisí s hlavní provozní činností. Totéž platí i pro finanční operace.

- Ekonomický zisk - rozdíl proti účetnímu zisku spočívá v tom, že ekonomický zisk je rozdílem mezi výnosy a ekonomickými náklady, tj. náklady, které kromě účetních nákladů (náklady kapitálu vynaložené věřiteli v podobě nákladových úroků) zahrnují i tzv. oportunitní náklady (náklady ušlých příležitostí). Tyto náklady představují výnosy, které byly ztraceny tím, že zdroje nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní užití. V praxi se jedná především o úroky z vlastního kapitálu podnikatele, včetně odměny za riziko a popř. jeho ušlá mzda.⁶¹

Ad 3) Výkaz cash flow - tento výkaz zobrazuje vznik a použití peněžních prostředků. Jedná se o přehled příjmů a výdajů společnosti za dané období, přičemž pro dobrý finanční výkon společnosti je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Svou náplní je výkaz cash flow doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Určení zdrojů a užití peněžních prostředků se znázorňuje pomocí toku finančních prostředků.⁶² Peněžními toky se rozumí výše uvedené přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (tím je myšlen krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase).⁶³ Jak názorně uvádí Kislingerová, v případě výkazu cash flow platí tzv. metoda dvou hřebíků (příjmy a výdaje); výkaz cash flow tak zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků.⁶⁴

Všechny tři uvedené výkazy jsou vzájemně provázané. Základem systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými (viz obr. 4). Z hlediska finanční analýzy má nejvíce zásadní význam vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků. Jak upozorňuje Růčková, pro hodnocení společnosti tak není důležitá pouze schopnost vytvářet kladný výsledek hospodaření, ale také zajištění dostatečného množství peněžních prostředků pro běžné fungování společnosti. Autorka analýzou vzájemného vztahu hospodaření a peněžních toků dospěla k 4 možným variantám:

Obrázek 4: Provázanost výkazů

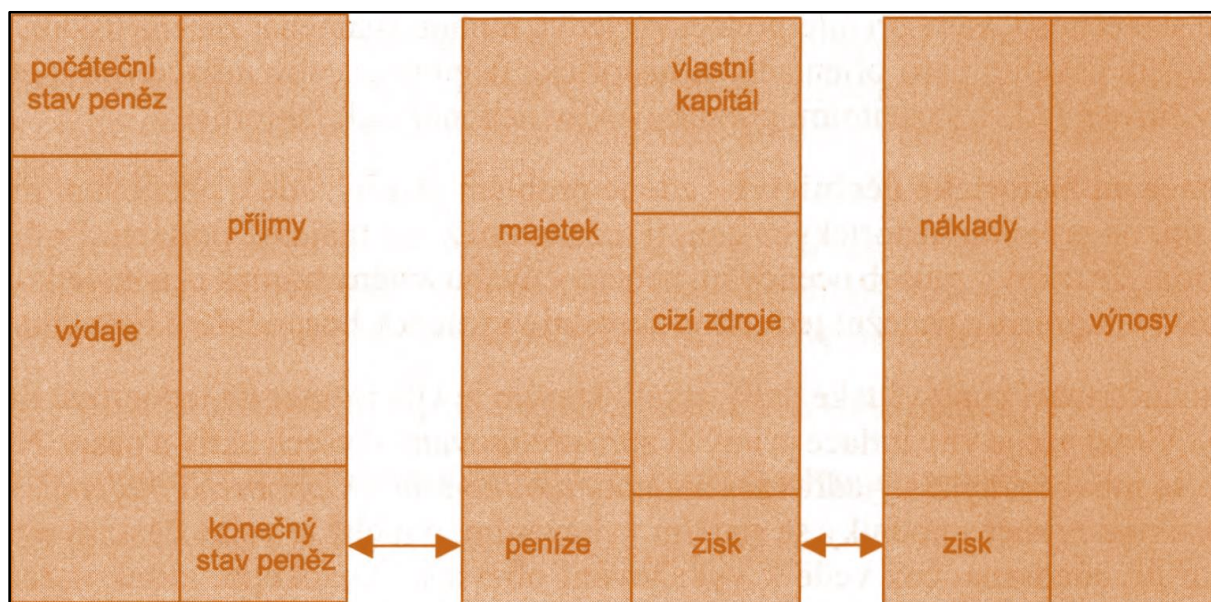
⁶¹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 52-53. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁶² VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 17. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁶³ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 38-39. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁶⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 58. ISBN 978-80-7179-903-0.

zisku



Zdroj: Růčková, 2011, s. 38

- 1) Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je kladný - jedná se o „ideální“ případ.
- 2) Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je záporný - z analytického hlediska hrozí potenciální problémy s likviditou a aktivitou společnosti.
- 3) Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je kladný - z analytického hlediska jde o signalizaci problémů s rentabilitou i dalšími investicemi.
- 4) Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je záporný - z analytického hlediska je tato společnost jednoznačně v delším časovém horizontu odsouzena k zániku. ⁶⁵

Ze tří výše popsaných výkazů lze pomocí finanční analýzy (viz níže) získat mj. komparativní přehled o srovnatelnosti údajů v časové řadě s ostatními společnostmi – tedy srovnání finanční výkonnosti, které se věnuje praktická část této diplomové práce. Jak uvádí Růčková, v podmínkách České republiky je srovnávací analýza časových řad a

⁶⁵ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 34. ISBN 978-80-247-3916-8.

časových analýz relativně snadno dostupná, neboť Ministerstvo financí normativně upravuje účetní závěrku, a tudíž veřejně dostupné informace jsou velmi jednoduše srovnatelné. Problémy však mohou nastat s odlišnostmi, vyplývajícími z rozdílné účetní politiky společností v podobě rozdílného odpisování, zařazování drobného hmotného majetku, oceňování zásob, a dále z odlišné aplikace uznávaných účetních zásad.⁶⁶

3.4.2 Metody a postupy finanční analýzy

Ve finanční analýze se nejčastěji uplatňují dvě základní analytické techniky: 1) procentní rozbor a 2) poměrová analýza⁶⁷. Jiní autoři rozeznávají: 1) analýzu trendů (horizontální analýza) a 2) procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).⁶⁸ Východiskem obou technik jsou rozličné ukazatele; odborná literatura rozeznává následující:⁶⁹

- 1) Absolutní ukazatele - dávají představu o rozměru jednotlivých jevů; dělí se na veličiny stavové (vyjadřují určitý stav) nebo b) tokové (informují o údajích za určitý interval).
- 2) Poměrové ukazatele – zobrazují vzájemný vztah mezi dvěma položkami finančních výkazů pomocí jejich poměru. Ukazatele rentability se obvykle porovnávají : a) s údaji z předchozích let; b) se statistickými průměry průmyslového odvětví; c) s alternativními formami investic a d) s rozpočty. Praxe vyčlenila pět základních skupin všeobecně akceptovaných ukazatelů, které umožňují vytvořit základní představu o finanční výkonnosti analyzovaného subjektu - ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. Tyto ukazatele jsou (vyjma ukazatelů kapitálového trhu) z hlediska mé práce nejpodstatnější.
- 3) Pyramidové rozklady – zde je jeden ukazatel zvolen jako nejdůležitější (vrcholový) a analýza pak slouží k tomu, aby jednak identifikovala a jednak kvantifikovala činitele, mající vliv na zvolený vrchol.

⁶⁶ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 34. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁶⁷ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s.63. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁶⁸ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 61. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁶⁹ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 343. ISBN 978-80-247-3985-4.

- 4) Souhrnné ukazatele - představují možnost souhrnně vyhodnotit zdraví společnosti prostřednictvím jednoho čísla. Tyto ukazatele se snaží v sobě zahrnout všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu.

Na základě rozboru výše uvedených ukazatelů se pak rozeznává:

- 1) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů - jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury.
- 2) Analýza tokových ukazatelů – je zaměřena na analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- 3) Analýza rozdílových ukazatelů - nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- 4) Analýza poměrových ukazatelů – jedná se o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a ukazatelů kapitálového trhu
- 5) Analýza soustav ukazatelů.
- 6) Souhrnné ukazatele hospodaření.⁷⁰

Neboť téma této práce je zaměřeno na finanční výkonnost, soustředím se v další části pouze na ukazatele výkonnosti, tedy na vybrané poměrové a souhrnné ukazatele.

3.4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Níže uvedené skupiny poměrových ukazatelů vycházejí primárně z údajů rozvahy a výkazu zisku a ztráty.⁷¹ Jak uvádí Knápková se spolupracovníky, analýza výše uvedených tří základních účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci ve společnosti.⁷² Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty (případně cash flow).

⁷⁰ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 61. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷¹ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 47. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁷²KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 84. ISBN 978-80-247-4456-8.

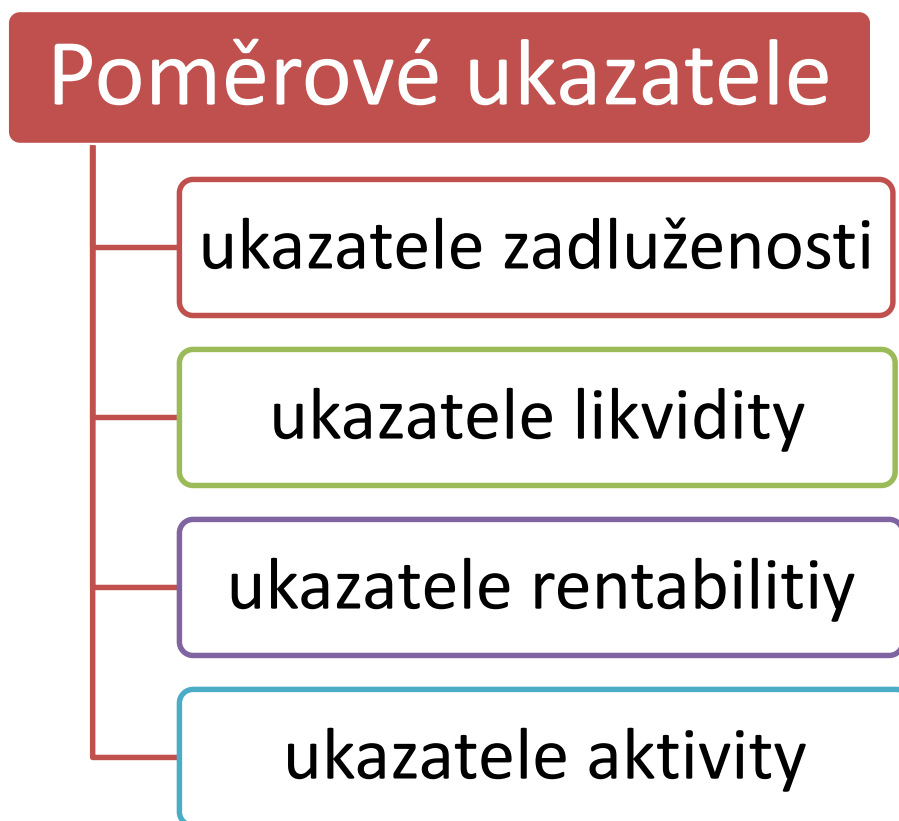
V praxi se osvědčilo využívání několika základních ukazatelů, rozříděných do skupin⁷³ podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví společnosti – jedná se zejména o skupiny ukazatelů: 1) zadluženosti, 2) likvidity, 3) rentability, 4) aktivity a 5) ukazatele kapitálového trhu.

Neboť v analytické části se neobjeví ukazatele kapitálového trhu, z tohoto důvodu je neuvádím ani v teoretické části. V této souvislosti je důležité uvést názor Wagnera na častý omyl, ke kterému dochází při porovnání vypovídající schopnosti měřítek rentability a měřítek kapitálového trhu. Podle autora je vypovídající hodnota těchto měřítek neporovnatelná. Měřítka zisk na akcii (Earnings Per Share) popisuje podíl čistého zisku (ztráty) společnosti na jednu akcii. Informuje tedy o tom, jaká výše zisku připadá na jednu kmenovou akcii v oběhu. Oproti například rentabilitě vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE; viz níže), která vyjadřuje, kolik zisku (ztráty) připadá na jeden \$ vlastního kapitálu, vyjadřuje zisk na akcii, kolik zisku (ztráty) připadá na jednu akcii.⁷⁴ Z tohoto důvodu jsou podle Wagnera obě uvedená měřítka finanční výkonnosti neporovnatelná.

⁷³ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 22. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁷⁴ WAGNER, J. Měření výkonnosti. Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2009, s. 179. ISBN 978-80-247-2924-4.

Obrázek 5: Vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování

3.4.3.1 Analýza zadluženosti

Podstatou ukazatelů zadluženosti je, že vyjadřují vztah mezi cizími zdroji na straně jedné a vlastními, resp. celkovými zdroji na straně druhé.⁷⁵ Ukazatele zadluženosti slouží zejména jako indikátory výše rizika, které společnost nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je nabíledni, že vyšší zadluženost vytváří i vyšší riziko; společnost totiž musí být schopna splácet své úvěry (závazky) i v době, kdy není např. v dobré finanční kondici.

Jak však upozorňuje Knápková se spolupracovníky, určitá výše zadlužení je však obvykle pro společnost užitečná z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní – důvodem je skutečnost, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení společnosti, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt

⁷⁵ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 343. ISBN 978-80-247-3985-4.

nebo daňový štít)⁷⁶. Cenu kapitálu ovlivňuje i stupeň rizika, které podstupuje investor. Čím větší riziko investor nese, tím vyšší cenu za příslušný kapitál požaduje. Z tohoto důvodu platí, že z hlediska riskantnosti je vlastní kapitál nejméně riskantní.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60%.⁷⁷ Vochozka ve své práci uvádí 40%.⁷⁸ U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví.

Celková zadluženost se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál. Pro toto posuzování je důležitý časový vývoj míry zadluženosti, tzn., zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel rovněž signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. V této souvislosti hovoří někteří autoři o finanční páce (Financial Leverage), která je vyjádřením podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích podniku.⁷⁹

Míra zadluženosti se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Jestliže tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků.⁸⁰ Avšak, jak upozorňuje Knápková se

⁷⁶ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 84. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷⁷ Tamtéž, s. 85.

⁷⁸ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 26. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁷⁹ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 350. ISBN 978-80-247-3985-4.

⁸⁰ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 26. ISBN 978-80-247-3647-1.

spolupracovníky, pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že společnost sice vytvořila zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již prostředky nezbyly. Z uvedeného implikuje, že tato hodnota není pro společnost dostačující. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5.⁸¹

Úrokové krytí se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhů

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele.⁸²

Doba splácení dluhů se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel zobrazuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že společnost používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyla nutností splácet dluhy ohrožena samotná podstata podnikání.⁸³

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

⁸¹ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 87. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁸² tamtéž

⁸³ tamtéž

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

I tento ukazatel, podobně jako předchozí, zobrazuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Výsledek nižší než 1 ukazuje, že společnost je nucena krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít tudíž problémy s úhradou svých závazků. Jak uvádí Knápková se spolupracovníky, platí zde zlaté pravidlo financování: dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.⁸⁴

Ukazatel se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Krytí dlouhodob. maj. dlouhodob. zdroji} = \frac{\text{vlatní kapitál} + \text{dlouhodob. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

3.4.3.2 Analýza likvidity

Likvidita společnosti je vyjádřením schopnosti společnosti uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity může vést ke dvěma základním negativním projevům v činnosti společnosti: 1) podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví; 2) podnik není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu.⁸⁵

K tomu, aby byla společnost likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Oběžný majetek se z hlediska likvidnosti dělí do tří stupňů: a) krátkodobý finanční majetek (nejvyšší), b) krátkodobé pohledávky, c) zásoby. Při sestavování ukazatelů likvidity se v čitateli vychází z oběžného majetku, který je uspořádán z pohledu likvidity, a to od nejméně likvidních (zásoby) přes pohledávky až po nejlíkvidnější peníze v hotovosti.⁸⁶

Běžná likvidita

Běžná likvidita ve svém čitateli zahrnuje všechny složky oběžného majetku. Při výpočtu ukazatele běžné likvidity by měla být zvážena struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti.⁸⁷ Ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí

⁸⁴ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 87. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁸⁵ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 48. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁸⁶ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 26. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁸⁷ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 91. ISBN 978-80-247-4456-8.

krátkodobé závazky společnosti; jinými slovy, kolikrát by byla společnost schopna uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnila na hotovost. Vochozka upozorňuje, že je obtížné určit optimální hodnotu běžné likvidity. Podle průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu by se běžná likvidita měla pohybovat v intervalu 1,6-2,5. Nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1.⁸⁸

Běžná likvidita se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel pohotové likvidity

Tento ukazatel do svého čitatele nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv zásoby. Z tohoto důvodu se jedná přesněji vyjádření schopnosti společnosti dostát svým krátkodobým závazkům. Vochozka upozorňuje, že čítec by měl být ještě upraven o nedobytné pohledávky nebo o pohledávky, jejichž dobytost je sporná.⁸⁹

Ukazatel by měl podle Knápkové se spolupracovníky nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Při poměru menším než 1 musí společnost spoléhat na případný prodej zásob.⁹⁰ Vochozka uvádí doporučenou hodnotu v intervalu 0,7-1,0. Jestliže je ukazatel roven přesně 1, znamená to, že by byla společnost schopna dostát svým závazkům bez nutnosti prodeje svých zásob. V případě, že je hodnota příliš vysoká, znamená to, že společnost váže příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok.⁹¹

Pohotová likvidita se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}^{92}$$

⁸⁸ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 27. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁸⁹ Tamtéž.

⁹⁰ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 92. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁹¹ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 27. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁹² Jinými slovy: krátkodobé dluhy nebo krátkodobé cizí zdroje.

Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity

Okamžitá (hotovostní) likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně (cash ratio). Tento ukazatel představuje nejužší vymezení likvidity. Do okamžité likvidity vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy.⁹³ Ukazatel okamžité likvidity je ze skupiny ukazatelů likvidity nejpřesnější a nejspolehlivější, neboť hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky společnosti v daný okamžik. V čitateli jsou pouze peněžní prostředky, mezi které se řadí peníze v pokladně, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele se má pohybovat okolo 0,2⁹⁴ - popřípadě 0, 2 až 0, 5.⁹⁵ Růčková tento údaj upřesňuje v tom smyslu, že pro okamžitou likviditu platí na základě poznatků z americké literatury doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9-1,1. „Pro Českou republiku bývá však toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska.“⁹⁶

Okamžitá likvidita se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}^{97}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.3.3 Analýza rentability

Rentabilita je vyjádřením míry zisku a současně měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti společnosti produkovat nové zdroje.⁹⁸ Ukazatele rentability (výnosnosti, návratnosti) jsou vytvářeny jako poměr konečného efektu, dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv. Kislingerová

⁹³ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 49. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁹⁴ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 27. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁹⁵ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 92. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁹⁶ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 49. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁹⁷ Krátkodobý finanční majetek

⁹⁸ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 98. ISBN 978-80-247-4456-8.

uvádí, že všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.⁹⁹

Obecně je tedy rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty – jedná se o kategorie uvedené v tabulce tři, tedy o: 1) EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), 2) EAT (zisk po zdanění; čistý zisk netprofit – NP) a 3) EBT (zisk před zdaněním, tedy provozní zisk, již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně).¹⁰⁰ Skupina ukazatelů rentability by měla podle Vochozky zahrnovat níže uvedené základní ukazatele.¹⁰¹

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, jakožto velmi důležitého ukazatele pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zisk je vztažen k tržbám jako k nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými společnostmi. Zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Knápková se spolupracovníky doporučují využít pro komparaci ziskové marže ukazatel EBIT aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě společností z různých zemí i odlišnou mírou zdanění.¹⁰²

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ovšem je možné zahrnout veškeré tržby (zejména v případě, kdy se použije namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk).¹⁰³ Místo tržeb lze také použít

⁹⁹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 83. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹⁰⁰ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 50. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹⁰¹ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 22. ISBN 978-80-247-3647-1.

¹⁰² KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 98. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁰³ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 53. ISBN 978-80-247-3916-8.

výnosy; tento ukazatel potom měří, kolik čistého zisku (nebo EBIT) připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku.¹⁰⁴

Rentabilita tržeb (ROS) se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)

Podle Vochozky je ROA považována za klíčové měřítko rentability. Poměruje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli byla financována z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů.¹⁰⁵ Rovněž podle Knápkové se spolupracovníky se v případě ROA jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost (produkční sílu) společnosti. Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost společnosti bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.¹⁰⁶

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) se v základním tvaru vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Uvedení vzorce s EBIT má odůvodnění z hlediska benchmarkingu. Konstrukce vzorce s EBIT má totiž své opodstatnění v případě, že cílem hodnocení je nejen komparace společností s rozdílným daňovým prostředím a rovněž rozdílným úrokovým zatížením, ale rovněž se jedná o výsledný údaj, který je relevantní při porovnání s odvětvovými hodnotami.¹⁰⁷

¹⁰⁴ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 98. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁰⁵ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 22. ISBN 978-80-247-3647-1.

¹⁰⁶ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 98. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁰⁷ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 56. ISBN 978-80-247-3916-8.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Měření rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, vloženého akcionáři či vlastníky společnosti. Tento indikátor je podle Kislingerové jedním z klíčových ukazatelů, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. ROE měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.¹⁰⁸

Jedná se tedy o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován tak, aby odpovídal riziku investice. Jak uvádí Růčková, růst ukazatele rentability vlastního kapitálu může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve společnosti nebo také pokles úročení cizího kapitálu. V případě, že je hodnota ROE trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je společnost fakticky odsouzena k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky. „*Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů.*“¹⁰⁹

Knápková se spolupracovníky upozorňují na určitou problematičnost indikátoru ROE; pokud se totiž podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu společnosti počítá z údajů ke stejnému datu (v praxi nejpoužívanější postup), hrozí riziko chyby ve smyslu podhodnocení skutečné ziskovosti společnosti. Důvodem je skutečnost, že zisk byl vytvářen postupně v průběhu celého roku a nebyl tak k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktivit společnosti. Počítá se tedy s vyšším jmenovatelem, než jaký byl ve skutečnosti k dispozici, a dosažený výsledek je tak nižší.¹¹⁰

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

¹⁰⁸KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 84. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹⁰⁹RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 54. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹¹⁰KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 100. ISBN 978-80-247-4456-8.

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Investment – ROI)

Tento ukazatel je využíván jako indikátor, měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu), vloženého do majetku podniku.¹¹¹

Rentabilita vlastního kapitálu (ROI) se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed - ROCE)

Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti, financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Podle Růčkové lze tedy říci, že ROCE komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.¹¹²

Knápková se spolupracovníky vymezuje úplatný kapitál jako veškerý kapitál ve společnosti, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.¹¹³

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

3.4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat svých zdrojů, jinými slovy informují společnost, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku.¹¹⁴

Tato skupina indikátorů využívá ukazatele dvojího typu: 1) ukazatele počtu obrátů (kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval) nebo 2) dobu obratu (dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, tedy za jak dlouho uskuteční jednu obrátku). Konstrukce ukazatelů pracuje s jednotlivými

¹¹¹ Tamtéž, s. 101.

¹¹² RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 54. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹¹³ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 101. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹¹⁴ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 24. ISBN 978-80-247-3647-1.

majetkovými částmi, které jsou poměřovány buď k tržbám, nebo k výnosům, případně i k jiným základnám. V ukazatelích se používají údaje na konci běžného období nebo průměrná hodnota za běžné období.¹¹⁵

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel je považován za komplexní indikátor, měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by měl mít, bez ohledu na odvětví nebo sektor, hodnotu minimálně na úrovni hodnoty 1. Jinak je pro objektivizaci výsledků vhodné především odvětvové srovnání¹¹⁶, tedy benchmarking.

Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.¹¹⁷

Obrat aktiv se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)

Tento ukazatel měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí. Ukazatel obratu dlouhodobého majetku udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok; tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích.¹¹⁸

Hodnotu tohoto ukazatele zlepšují odpisy, konkrétně vysoká odepsanost; znamená to, že výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku.¹¹⁹ Vypovídající schopnost tohoto ukazatele ovlivňuje rovněž ocenění jednotlivých částí majetku.¹²⁰

¹¹⁵ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 348. ISBN 978-80-247-3985-4.

¹¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 93. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹¹⁷ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 104. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹¹⁸ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 93. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹¹⁹ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 104. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹²⁰ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 24. ISBN 978-80-247-3647-1.

Obrat dlouhodobého majetku se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob hotových výrobků a zboží je rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky.¹²¹ Jinými slovy ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy.¹²² Podle Růčkové obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace¹²³. Zde samozřejmě hraje velkou roli odvětví. Ze vzorce vyplývá, že doba obratu zásob je tedy poměr 360 dní k obratovosti zásob.

Doba obratu zásob se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávky (Average Collection Period)

Ukazatel zobrazuje hodnotu průměrné doby splatnosti pohledávek, tj. počet dnů do zaplacení faktury.¹²⁴ Jinými slovy tento ukazatel měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách; po tuto dobu musí společnost čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby.¹²⁵ Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur; je-li doba obratu pohledávek

¹²¹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 93. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹²² KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 104. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹²³ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 54. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹²⁴ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 349. ISBN 978-80-247-3985-4.

¹²⁵ KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007, s. 94. ISBN 978-80-7179-903-0.

delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů,¹²⁶ což je v ČR naprosto běžným jevem.

Hodnota doby obratu pohledávek se srovnává nejen s dobou splatnosti faktur, ale rovněž i s odvětvovým průměrem; jedná se tedy o další benchmarkingový ukazatel finanční výkonnosti společností. Podle Knápkové se spolupracovníky delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady¹²⁷. Podobně jako v předchozím případě ze vzorce vyplývá, že doba obratu pohledávek je tedy poměr 360 dní k obratovosti pohledávek.

Doba obratu pohledávek se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek¹²⁸.

Doba obratu závazků se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

3.4.4 Zhodnocení celkové finanční situace podniku

Z výše uvedeného je patrné, že finanční analýza pracuje s relativně rozsáhlým souborem poměrových ukazatelů. Existuje několik základních přístupů, jak tyto informace vyhodnocovat. Z hlediska tématu této práce je nejzásadnější přístupem srovnání v prostoru (Gross Sectional Analysis), což v podstatě znamená mezipodnikové srovnávání. Jedná se buď o porovnání hodnot získaných s průměrnými hodnotami sektoru, či odvětví, nebo průměry za zpracovatelský průmysl celkem. Kislingerová se

¹²⁶ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 54. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹²⁷ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 105. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹²⁸ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 105. ISBN 978-80-247-4456-8.

spolupracovníky upozorňují, že při mezipodnikovém srovnání je vždy důležité dbát na vzájemnou srovnatelnost subjektů.

Výsledkem finanční analýzy by mělo být: 1) celkové zhodnocení finanční situace společnosti, 2) odhalení silných a slabých míst, 3) identifikace významných činitelů, ovlivňujících daný stav hospodaření a 4) návrh doporučení pro zlepšení do budoucna.

Z hlediska zhodnocení celkového výsledku finanční analýzy a finanční výkonnosti společnosti by bylo ideální pracovat s jedním souhrnným ukazatelem, který by rozhodl, zda je na tom společnost v současné době dobře nebo špatně. Na druhou stranu je zřejmé, že tento přístup vede k jistému zploštění tak rozsáhlé problematiky, jako je hodnocení finanční výkonnosti společnosti. V odborné literatuře se objevují dvě skupiny souhrnných ukazatelů: bankrotní modely a bonitní modely. Cílem bankrotních modelů je zjistit, zda v blízké budoucnosti společnosti hrozí či nehrozí bankrot. Bankrotní modely (např. Altmanův model) vycházejí z předpokladu, že takováto společnost má problémy s likviditou či s rentabilitou vloženého kapitálu. Bonitní modely (např. Tamariho model) jsou založeny na diagnostice finančního zdraví společnosti za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Na základě získaných výsledků je možné zařadit společnost dle dosažených bodů do určité kategorie.¹²⁹

Jelikož s těmito modely budu v rámci benchmarkingu v analytické části operovat pouze okrajově, představím v krátkosti jeden ze souhrnných modelů, používaných v ČR. Jedná se o model IN 05, který je podpořen výzkumem velkého vzorku společností z různých odvětví. Jeho matematické vyjádření má podobu:

$$IN\ 05 = (0,13 \times X_1) + (0,04 \times X_2) + (3,97 \times X_3) + (0,21 \times X_4) + (0,09 \times X_5)$$

kde nezávisle proměnné X_1 - X_5 představují:

X_1 = celková aktiva/celkové cizí zdroje;

X_2 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT)/nákladové úroky;

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT)/celková aktiva;

X_4 = tržby/celková aktiva;

¹²⁹ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Komplettní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 131. ISBN 978-80-247-4456-8.

$X_5 = \text{oběžná aktiva}/(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci})$.¹³⁰

Vyhodnocení indexu IN 05 je následující:

- Hodnota indexu IN 05 > 1,60 = indikuje dobrou finanční výkonnost společnosti.
- Hodnota indexu IN 05 v rozmezí mezi 0,90 až 1,60 = průměrná finanční výkonnost společnosti
- Hodnota indexu IN 05 < 0,90 = společnost vykazuje finanční tíseň a generuje pokles hodnoty.

¹³⁰ FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, s. 353. ISBN 978-80-247-3985-4.

4 BENCHMARKING FINANČNÍ VÝKONNOSTI MESIT FOUNDRY, a.s.

Ve čtvrté kapitole jsou prezentovány výsledky benchmarkingu finanční výkonnosti. Analýza konkurence byla provedena u společnosti MESIT foundry, a.s. Finanční výkonnost společnosti **MESIT foundry, a.s.** bude komparována za období let 2010 až 2014 se společnostmi:

- 1) Top Alulit, s.r.o.
- 2) Alupress s.r.o.
- 3) Alucast, s.r.o.
- 4) Slévárna hliníku s.r.o.

Vedle odvětví **slévárenství, resp. výroby odlitků z lehkých neželezných kovů (kód 245 resp. 2453 CZ-NACE)** jsem jako vstupní kritérium zvolil počet zaměstnanců; z důvodu relevantnosti mezipodnikového měření se zvolené společnosti pohybují v pásmu od 75 do 150 zaměstnanců, společnosti v tomto rozpětí spadají do kategorie středně velkých a velkých. Zvolené rozpětí přibližně odpovídá počtu zaměstnanců společnosti MESIT FOUNDRY a.s. Neméně významným aspektem výběru společností vhodných ke komparaci bylo zařazení do odpovídající Peer skupiny 2453 LA. Třetím zvoleným parametrem byla hodnota obratu generovaného společností ve zkoumaném období. Posledním, ale zároveň jedním z nevýznamnějších kritérií pro výběr bylo primární zaměření v rámci slévárenského odvětví na slévání ze slitin hliníku.

4.1 Představení firem

4.1.1 MESIT foundry, a.s

Společnost MESIT foundry, a.s. sídlí na jižní Moravě, konkrétně v Uherském Hradišti. Jedná se o dceřinou společnost akciové společnosti MESIT holding, a.s. Do koncernu MESIT holding, a.s. patří následující společnosti.

MESIT holding, a.s.

Koncern MESIT holding, a.s. sídlí v Uherském Hradišti. Je nástupcem československého národního podniku MESIT (Měřicí a signalizační technika),

založeného v roce 1952 za účelem výroby letecké přístrojové a komunikační techniky. Po změně společensko-ekonomických poměrů v roce 1989 byl podnik zprivatizován a po několika změnách nese od roku 1993 svůj současný název MESIT holding, a.s.

Tabulka 6: Jednotlivé společnosti MESIT holding

MESIT holding
MESIT aerospace
MESIT aerotrade
MESIT air
MESIT defence
MESIT ecology
MESIT foundry
MESIT galvanica
MESIT machining
MESIT pcb
MESIT reality
MESIT střední škola

Zdroj: vlastní zpracování dle informací MESIT holding¹³¹

V současné době se jednotlivé společnosti koncernu soustředí na výrobu specializovaných výrobků a systémů v následujících odvětvích a oborech:

- Letectví a kosmonautika
- Obranný průmysl
- Dopravní průmysl
- Elektrotechnika
- Strojírenství
- Inženýring
- Obchod

¹³¹ MESIT HOLDING a.s. O nás [online]. MESIT holding [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.mesit.cz/o-nas>

Na webových stránkách koncernu se uvádí, že „*technologicky vzájemně provázané společnosti koncernu MESIT jsou schopny poskytovat komplexní výrobky a služby. Kooperace mezi společnostmi probíhá v oblasti na sebe navazujících výrobních operací i ve sdílení zkušeností odborných pracovníků. Holding tak může realizovat i náročné zakázky z pozice generálního dodavatele.*“¹³² Má k tomu i odpovídající strukturu zaměstnanců; z více než 1000 zaměstnanců koncernu je jich 30 % vysokoškolsky vzdělaných.

Většina dceřiných společností holdingu má sídlo v jednom moderním integrovaném areálu.

MESIT foundry, a.s.

V následující části budou uvedeny základní informace o analyzované společnosti MESIT foundry, a.s.

¹³² Tamtéž

1) Základní údaje¹³³

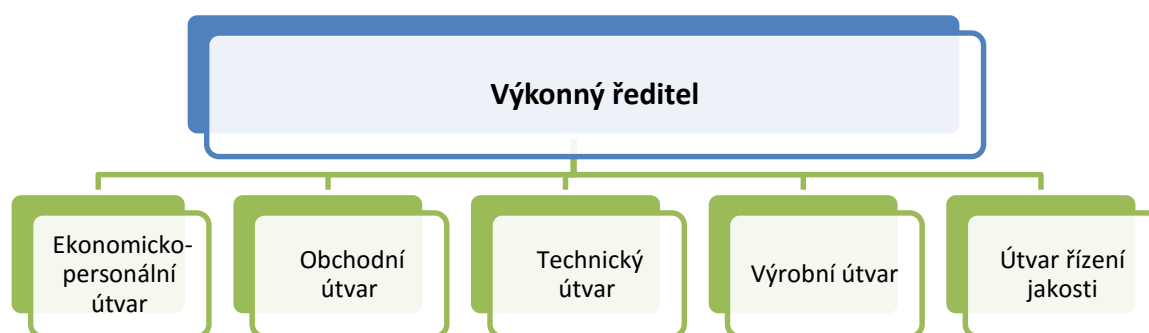
Tabulka 7: MESIT foundry, a.s. – základní údaje

Název společnosti	MESIT foundry, a.s.
Datum zápisu	26. ledna 1993
Spisová značka	B 959 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	Sokolovská 573, Mařatice, 686 01 Uherské Hradiště
Identifikační číslo	46995242
Právní forma	akciová společnost
Předmět podnikání	- vývoj, výroba, opravy, úpravy a znehodnocování zbraní - slévárenství, modelářství - obráběčství - zámečnictví, nástrojářství
Základní kapitál	93 450 000,- Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů veřejného obchodního rejstříku

2) Organizační struktura

Obrázek 6: Základní organizační struktura společnosti MESIT foundry, a.s.



¹³³ Výpis z obchodního rejstříku - MESIT foundry a.s. [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=603544&typ=PLATNY>

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů Výroční zprávy MESIT foundry a.s., interní dokument

Jak vyplývá z výše uvedeného schématu, na vrcholu řídicí pyramidy společnosti MESIT foundry stojí výkonný ředitel, který přímo řídí pět útvarů: 1) ekonomicko-personální, 2) obchodní, 3) technický, 4) výrobní a 5) řízení jakosti.

3) Slévání - výrobky (odlitky)

Společnost MESIT foundry, a.s.¹³⁴ se v rámci holdingu specializuje na výrobu forem a odlitků. Výrobní program ve společnosti MESIT foundry se v průběhu let vyprofiloval k nejnáročnějším výrobkům, a to:

- k technologicky náročným tenkostěnným přesným odlitkům ze slitin hliníku a přesným odlitkům z oceli a barevných kovů;
- k výrobě forem pro zpracování plastických hmot a formy pro lití kovů.

4) Uplatnění na trhu

Výrobky MESIT foundry, a.s. nacházejí uplatnění v kvalitativně náročných výrobních oborech, konkrétně v:

- leteckém průmyslu;
- automobilovém průmyslu;
- textilním průmyslu;
- elektrotechnickém průmyslu;
- zdravotnictví;
- optice ad.

5) Kvalita a jakost

Jednotlivé společnosti MESIT holding dbají na zabezpečování kvality všech procesů a zdokonalování organizace. Firma MESIT foundry je od roku 1998 certifikována podle norem ISO.

6) Export

Výrobky značky MESIT foundry jsou využívány ve výrobních programech více než v 15 zemích světa. Společnost má v současné době své zákazníky mj. v Německu,

¹³⁴ MESIT FOUNDRY a.s.. [online]. MESIT holding [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.fimes.mesit.cz/cs/cat/224-vyroba-forem/1>

Francii, Velké Británii, Rakousku, Belgii, Nizozemsku, USA, Finsku, Švédsku, Izraeli, na Slovensku atd.

4.1.2 Top Alulit, s.r.o.

1) Základní informace¹³⁵

Tabulka 8: Top Alulit, s.r.o. – základní údaje

Název společnosti	Top Alulit, s.r.o.
Datum zápisu	10. února 2005
Spisová značka	C 180536 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo	Benešov, Křížíkova 2207, PSČ 25601
Identifikační číslo	26957400
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Slévárenství, modelářství
Základní kapitál	200 000 Kč

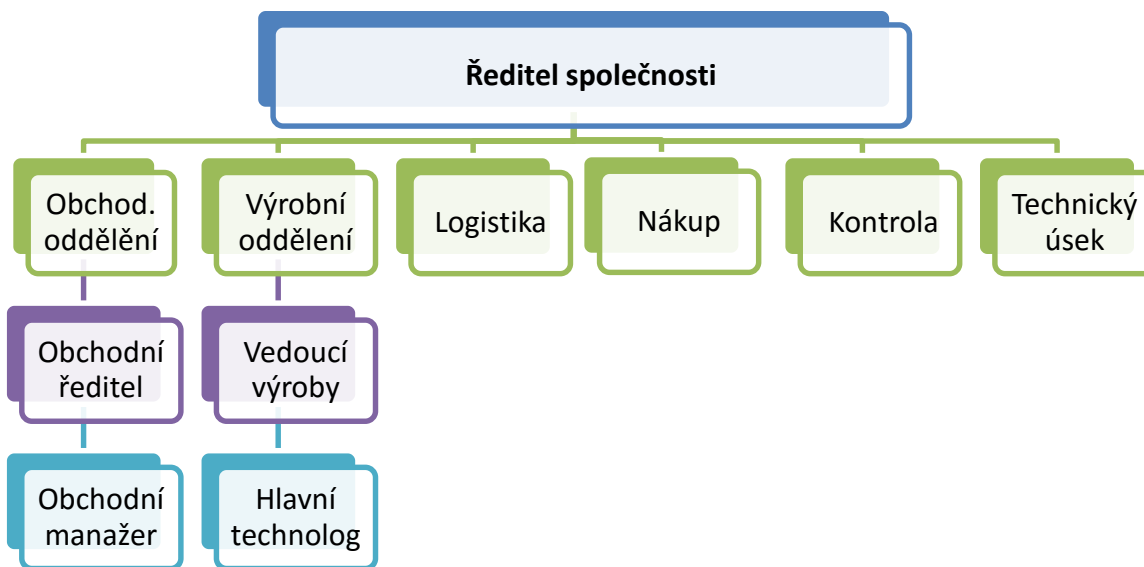
Zdroj: vlastní zpracování dle údajů veřejného obchodního rejstříku

Společnost Top Alulit, s.r.o. byla založena v roce 2005. Ve společnosti pracuje 100 zaměstnanců v třísměnném provozu.

¹³⁵ Výpis z obchodního rejstříku – TOP ALULIT s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=710222&typ=PLATNY>

2) Organizační struktura

Obrázek 7: Základní organizační struktura společnosti Top Alulit, s.r.o.



Zdroj: Top Alulit¹³⁶

V základní organizační struktuře společnosti Top Alulit je řediteli společnosti podřízeno přímo šest podnikových oddělení.

3) Slévání - výrobky (odlitky)

Hlavním oborem činnosti společnosti Top Alulit, s.r.o.¹³⁷ je slévání hliníkových slitin. Společnost se specializuje na výrobu tenkostěnných a tlakotěsných odlitků přesných tvarů a rozměrů v úzkých tolerancích. V procesu výroby jsou využívány dvě základní technologie: 1) gravitační lití a 2) nízkotlaké lití.

Společnost pro své zákazníky provádí komplexní řešení od konstrukce a výroby nářadí, výroby odlitků včetně výroby pískových jader, mechanického opracování, až po případné povrchové úpravy a montáž.

4) Uplatnění na trhu

¹³⁶ TOP ALULIT – kontaktní údaje [online]. TOP ALULIT s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.topalulit.com/cz/kontakt-slevarna-benesov-top-alulit.php>

¹³⁷ TOP ALULIT s.r.o. – slévárna hliníku. [online]. TOP ALULIT s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.topalulit.com/cz/slevarna-hliniku-top-alulit.php>

Slévárna vyrábí odlitky převážně pro automobilový, elektrotechnický, strojírenský a potravinářský průmysl.

5) Kvalita a jakost

Společnost Top Alulit obdržela certifikaci dle EN ISO 9001:2008 a dle ISO TS 16949:2009. V roce 2015 obdržela certifikát DNV GL o aprobaci materiálu, který ji doporučuje jako dodavatele odlitků pro lodní průmysl s respektem na GL pravidla a požadavky.

6) Export

Na export vyrábí společnost naprostou většinu svých výrobků; 80% výroby je realizováno pro export, 20% pro tuzemské zákazníky.

4.1.3 Alupress s.r.o.

1) Základní informace¹³⁸

Tabulka 9: Alupress s.r.o. – základní údaje

Název společnosti	Alupress s.r.o.
Datum zápisu	15. června 2009
Spisová značka	C 30565 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
Sídlo	Volgogradská 150, Liberec XVIII-Karlínky, 460 10 Liberec
Identifikační číslo	28916263
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	- zámečnictví, nástrojářství - slévárenství, modelářství - obráběčství
Základní kapitál	9 200 000,- Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů veřejného obchodního rejstříku

¹³⁸ Výpis z obchodního rejstříku – ALUPRES s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=675173&typ=PLATNY>

Historie společnosti sahá do roku 1990, kdy byla založena první slévárna František Svobodník ALUPRESS za pomoci pouze českého kapitálu. Od počátku se tato firma věnovala výrobě a zpracování tlakově litých odlitků z hliníkových slitin.

2) Organizační struktura

Organizační strukturu nelze z dostupných informací zjistit.

3) Slévání - výrobky (odlitky)

Slévárna Alupress s.r.o.¹³⁹ se zaměřuje na tlakové lití a obrábění hliníkových odlitků. Zákazníkům nabízí kompletní podporu od návrhu po finální dokončení kvalitních odlitků litých pod tlakem.

4) Uplatnění na trhu

Společnost dodává hliníkové odlitky předním renomovaným značkám - jak z elektrotechnického - tak z automobilového průmyslu.

5) Kvalita a jakost

Společnost získala certifikáty pro systém managementu ES ISO 9001:2008 a ES ISO 14001 :2004 oboru tlakové lití odlitků ze slitin a jejich zpracování.

6) Export

Vedle tuzemských odběratelů má podnik Alupress zákazníky v Estonsku, Francii, Německu a Rumunku.

¹³⁹ ALUPRESS– tlakové lití hliníku. [online]. ALUPRES s. r. o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.alupress-sro.cz>

4.1.4 Alucast, s.r.o.

1) Základní informace¹⁴⁰

Tabulka 10: Alucast, s.r.o. – základní údaje

Název společnosti	Alucast, s.r.o.
Datum zápisu	11. prosince 2000
Spisová značka	C 38933 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	č.p. 100, 687 07 Tupesy
Identifikační číslo	26232111
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Slévárenství, modelářství Zámečnictví, nástrojářství Obráběčství
Základní kapitál	224 000,- Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů veřejného obchodního rejstříku

Alucast, s.r.o. se prezentuje jako jeden z největších výrobců hliníkových odlitků v ČR.

2) Organizační struktura

Nelze z dostupných informací zjistit.

3) Slévání - výrobky (odlitky)

V letech 2009 - 2014 bylo ve společnosti Alucast, s.r.o.¹⁴¹ zavedeno jedenáct zcela nových, nebo inovovaných procesů, které znamenaly zásadní zvýšení kvality odlitků. Patří mezi ně např. 1) výroba vyplavitelných voskových modelů pro možnost

¹⁴⁰ Výpis z obchodního rejstříku – ALUCAST s. r. o. [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=57750&typ=PLATNY>

¹⁴¹ ALUCAST s.r.o. – o nás. [online]. ALUCAST s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://alucast.cz/cs/o-nas>

výroby odlitků s komplikovanými dutinami nebo 2) technologie Jfcasting, která umožňuje výrobu odlitků s jemnou strukturou a vysokými mechanickými hodnotami.

Na technologii je podán užitný vzor u Úřadu průmyslového vlastnictví.

Společnost se zaměřuje na výrobu přesných odlitků s minimálním podílem následných dokončovacích operací. Vyrábí odlitky o vysoké přidané hodnotě a s vysokými mechanickými hodnotami.

4) Uplatnění na trhu

Výrobky společnosti se uplatňují v leteckém průmyslu, ve zdravotnictví, v obranném průmyslu, v elektrotechnice, dopravě či optickém průmyslu.

5) Kvalita a jakost

Společnost Alucast, s.r.o. obdržela certifikát managementu kvality EN 9104-001:2013, který je schválený společností Lloyd's Register Quality Assurance Limited, a to pro oblast vývoje, výroby a prodeje přesných hliníkových odlitků pro letecký průmysl a ostatní užití.

6) Export

Výrobky (přesné Al odlitky) dodává společnost Alucast např. do letadel značek AIRBUS, BOEING nebo do strojů a zařízení největšího světového výrobce elektrického nářadí Black & Decker.

4.1.5 Slévárna hliníku s.r.o.

1) Základní informace¹⁴²

Tabulka 11: Slévárna hliníku s.r.o. – základní údaje

Název společnosti	Slévárna hliníku s.r.o.
Datum zápisu	8. června 1992
Spisová značka	C 2292 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
Sídlo	Rumburských hrdinů 296, Arnultovice, 473 01 Nový Bor
Identifikační číslo	46708146
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Slévárenství, modelářství, obráběčství
Základní kapitál	102 000,- Kč

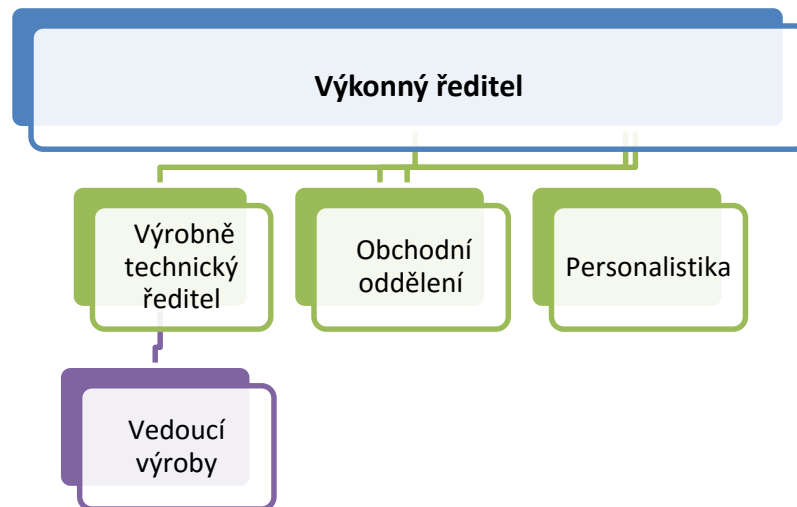
Zdroj: vlastní zpracování dle údajů veřejného obchodního rejstříku

Tradice slévárny hliníku v Novém Boru sahá až do roku 1910. Novodobá historie slévárny je charakterizována podstatným rozšířením výroby kokilových odlitků, zavedením technologie tlakového lití a opracováním na vertikálních obráběcích centrech. Řízení slévárny probíhá moderním způsobem za použití výpočetní techniky. Předělem v historii firmy byl rok 1992, kdy slévárnu koupila společnost Slévárna hliníku s.r.o.

¹⁴² Výpis z obchodního rejstříku – SLÉVÁRNA HLINÍKU s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=651557&typ=PLATNY>

2) Organizační struktura

Obrázek 8: Základní organizační struktura společnosti Top Alulit, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování

Základní organizační struktura je řízena na nejvyšší úrovni výkonným ředitelem, pod jehož přímé řízení spadají výrobně technický ředitel, obchodní oddělení a personální oddělení.

3) Slévání - výrobky (odlitky)

Společnost Slévárna hliníku s.r.o.¹⁴³ se v oblasti výroby odlitků soustředí na výrobu tlakových odlitků a kokilových odlitků. Maximální plocha odlitků, vyráběných tlakem, je přibližně 750 cm² a jeho váha je max. do 6 kg. Hmotnost kokilových odlitků se pohybuje v rozsahu od několika gramů, až do váhy 10 kg. Výroba kokilových odlitků je prováděna na různě velkých hydraulických stolicích.

4) Uplatnění na trhu

Odlitky a výrobky společnosti Slévárna hliníku s.r.o. jsou dodávány pro automatizační a pohonnou techniku, strojírenství, pro výrobu spínací a senzorové techniky, pneumatického nářadí, pro dopravní průmysl ad.

¹⁴³ SLÉVÁRNA HLINÍKU s.r.o. – naše služby. [online]. SLÉVÁRNA HLINÍKU s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.slevarnahliniku.cz/nase-sluzby/>

5) Kvalita a jakost

Společnost zajišťuje udržování a stálé zlepšování výrobního procesu a podpůrných činností v souladu s normou managementu kvality ČSN EN ISO 9001:2009.

6) Export

Mezi stálé zákazníky patří nadnárodní koncerny LENZE, GANTER GRIFF, SIEMENS, BERNSTEIN.

4.2 Benchmarking finanční výkonnosti MESIT foundry, a.s.

Jak jsem naznačil v teoretické části, podkladová data k benchmarkingu firmy MESIT foundry, a.s. jsem získal z databáze AMADEUS. Tato databáze obsahuje mj. informace o financích společnosti ve standardizovaných formátech a ukazatelích finanční stability podniků z České republiky i Evropy.¹⁴⁴ Podkladová data předmětné společnosti benchmarkingu MESIT foundry, a.s. jsem měl k dispozici i z interních zdrojů společnosti.

Benchmarking je proveden za období let 2010 až 2014. V úvodu analýzy se zaměřím na základní finanční ukazatele a provozní ukazatele. Jádrem práce je pak benchmarking finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. v ukazatelích popsanych ve 3. kapitole, tj. v ukazatelích: 1) rentability, 2) aktivity, 3) zadluženosti a 4) likvidity.

4.2.1 Základní ukazatele finanční výkonnosti

První analyzovaným indikátorem je vývoj tržeb. Pojmem tržba se v mé analýze označuje souhrn finančních prostředků, přijatých sledovanými společnostmi za prodané zboží nebo poskytnuté služby v daném roce.

¹⁴⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-14]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Vývoj tržeb

Tabulka 12: Vývoj tržeb

Vývoj tržeb v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	72 877 000	79 474 000	68 865 000	88 523 000	120 577 000
Alupress s.r.o.	51 376 000	63 513 000	43 673 000	91 390 000	127 506 000
MESIT foundry, a.s.	131 882 000	149 437 000	134 850 000	129 282 000	142 600 000
Slévárna hliníku s.r.o.	40 810 000	51 238 000	44 268 000	44 775 000	52 771 000
Top Alulit, s.r.o.	48 069 000	54 878 000	64 674 000	121 046 000	157 631 000
Medián	51 376 000	63 513 000	64 674 000	91 390 000	127 506 000
Směrodatná odchylka	37 123 326	40 470 780	37 357 763	33 283 569	40 320 677
Průměr	69 002 800	79 708 000	71 266 000	95 003 200	120 217 000

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁴⁵

Z výsledku vyplývá, že MESIT foundry stojí na špici všech pěti sledovaných společností. Umístění (tj. pozici) v žebříčku sledovaných společností ukazuje následující tabulka.

Tabulka 13: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Tržby

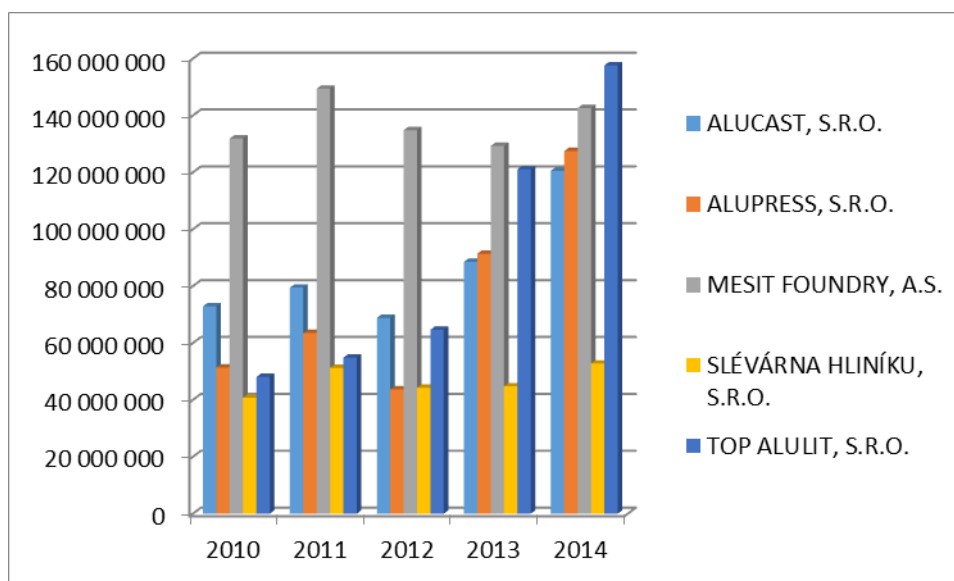
Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Vývoj tržeb	1. místo	1. místo	1. místo	1. místo	2. místo

Zdroj: vlastní zpracování

Za celé sledované období převyšuje MESIT foundry (dále také MeFo) medián tržeb, nejvýraznější rozdíl se ukázal v roce 2010; v absolutních převyšovaly tržby MeFo medián o 805 060 000 Kč. V procentním vyjádření to znamená, že v roce 2010 reprezentoval medián výkonu tržeb 38,96 % výkonu tržeb MF.

¹⁴⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 1: Vývoj tržeb



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁴⁶

Z analýzy časového vývoje je patrné, že MeFo se ve výši tržeb umístil na prvním místě v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. V roce 2011 činil výkon druhé nejsilnější společnosti Alucast, s.r.o. jen 53,18% výkonu MeFo. Nejdynamičtěji rostoucí společností v tržbách se ukázala společnost Top Alulit, která ve srovnání s rokem 2010 dokázala v roce 2014 dosáhnout navýšení tržeb o 109 562 200 Kč, v procentním vyjádření o 227,93%. Tržby Top Alulitu byly v roce 2014 ve srovnání s MeFo vyšší o 15 031 000 Kč. Jinými slovy, výkon MeFo jakožto společnosti, která se umístila na druhém místě, činil 90,46% výkonu vítězné společnosti Top Alulit. Ve srovnání se společností, která dosáhla v oblasti tržeb v roce 2014 nejslabšího výkonu (Slévárna hliníku s.r.o.), činil rozdíl v tržbách 89 928 000.

Lze tedy konstatovat, že v případě tržeb vykazuje firma MESIT foundry v rámci benchmarkingu se srovnatelnými společnostmi velmi dobrých až vynikajících výkonů. Na okraj uvedme, že všechny společnosti dosáhly v roce 2014 vyšších tržeb ve srovnání s rokem 2010.

¹⁴⁶ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Vývoj výsledků hospodaření

Je nutné připomenout, že výsledek hospodaření značí rozdíl mezi výnosy a náklady společnosti, čili v tomto případě představuje zisk nebo ztrátu sledovaných společností v letech 2010 až 2014.

Tabulka 14: Vývoj výsledků hospodaření

Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	11 603 000	14 792 000	8 019 000	16 865 000	21 542 000
Alupress s.r.o.	6 003 000	3 584 000	158 000	2 094 000	4 208 000
MESIT foundry, a.s.	-31 936 000	8 815 000	7 564 000	9 043 000	8 199 000
Slévárna hliníku s.r.o.	1 732 000	2 312 000	-272 000	1 816 000	2 952 000
Top Alulit, s.r.o.	-3 209 000	-2 535 000	123 000	129 000	3 446 000
Medián	1 732 000	3 584 000	158 000	2 094 000	4 208 000
Směrodatná odchylka	16 984 544	6 627 019	4 272 307	6 973 859	7 810 278
Průměr	-3 161 400	5 393 600	3 118 400	5 989 400	8 069 400

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁴⁷

Vývoj pozice umístění v ukazateli výsledek hospodaření u MeFo byl ve sledovaném období velmi proměnlivý.

Tabulka 15: Umístění MESIT foundry v ukazateli Výsledek hospodaření

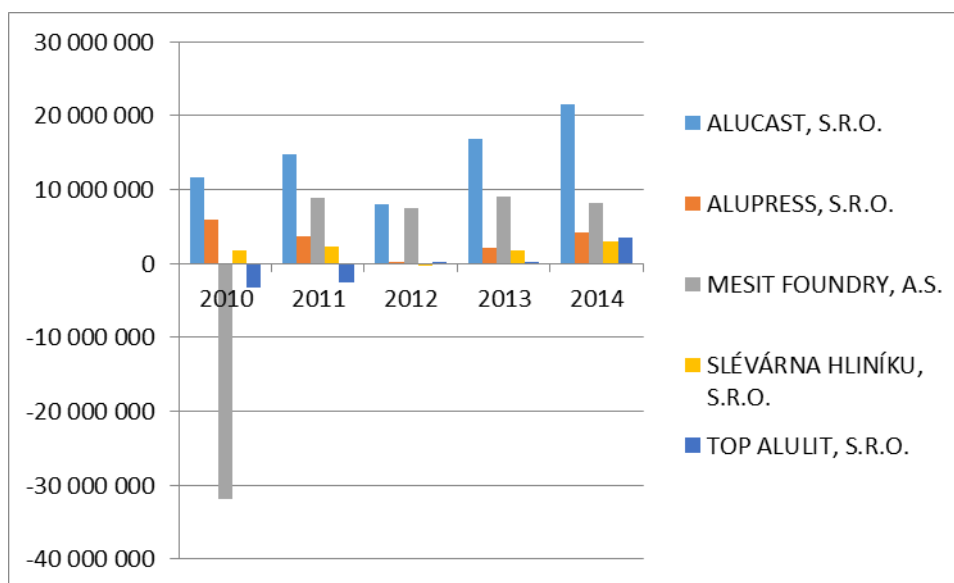
Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Výsledek hospodaření	5. místo	2. místo	2. místo	2. místo	2. místo

Zdroj: vlastní zpracování

¹⁴⁷ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Záporný výsledek v roce 2010 byl zásadně ovlivněn malou zakázkovou náplní a ukončením spolupráce s dceřinou společností FIMES-PIST. Od roku 2011 došlo ke zlepšení hospodářského výsledku, a to na základě postupného oživení trhu, které započalo již na konci roku 2010. Kontinuální zlepšování hospodářského výsledku kulminovalo v roce 2013, v roce 2014 došlo k mírnému poklesu o 844 000 Kč.

Graf 2: Vývoj výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁴⁸

Pokud abstrahujeme od mimořádného roku 2010, vykazují výsledky hospodaření MeFo mnohem vyšší hodnoty než je medián. V roce 2014 činil medián 51,23% výkonu hospodářského výsledku MeFo.

Ze sledovaných společností vykazovala ve všech letech nejlepší hospodářské výsledky společnost Alucast, s.r.o. Nápadné je razantní zlepšení podniku Top Alulit, s.r.o. v roce 2014 ve srovnání s předchozím obdobím.

Ze srovnání MeFo s nejlepší společností Alucast, s.r.o. v roce 2014 vyplývá, že v absolutních číslech činil rozdíl 13 343 000 Kč, což v procentuálním vyjádření vypovídá, že výkon MeFo v ukazateli výsledek hospodaření odpovídal 38,06 % výkonu společnosti Alucast, s.r.o.

¹⁴⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Komparace MeFo v tom samém roce se společností, která dosáhla nejnižšího hospodářského výsledku, ukazuje, že hospodářský výsledek společnosti Slévárna hliníku s.r.o. dosahuje přibližně jedné třetiny (36%) výkonu MeFo.

Z výše uvedené analýzy vyplývá, že s výjimkou roku 2010 dosahuje v ukazateli hospodářský výsledek společnost MeFo ve srovnání s konkurencí velmi dobrých hodnot. Společnost Alucast, s.r.o. ostatní firmy, včetně MeFo, v hospodářském výsledku zřetelně převyšuje.

4.2.2 Provozní ukazatele

V následující části budu srovnávat výkon společnosti MESIT foundry s jejími konkurenty na základě provozních ukazatelů, které měří úroveň efektivity společností v provozní oblasti. K provozním ukazatelům patří ty indikátory, které různou formou vyjadřují produktivitu práce a přidanou hodnotu pracovníků.

Počty zaměstnanců

Tabulka 16: Počty zaměstnanců

Vývoj počtu zaměstnanců					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	75	75	75	75	150
Alupress s.r.o.	15	38	38	38	75
MESIT foundry, a.s.	150	150	150	150	150
Slévárna hliníku s.r.o.	75	75	75	75	75
Top Alulit, s.r.o.	38	38	38	75	150
Medián	75	75	75	75	150
Směrodatná odchylka	51	46	46	41	41
Průměr	71	75	75	83	120

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁴⁹

¹⁴⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Než přistoupím k hodnocení samotných ukazatelů, považuji za žádoucí uvést počty zaměstnanců, resp. vývoj počtu zaměstnanců ve sledovaném období. Z tabulky je patrné že a) MeFo vykazuje nejvyšší počet zaměstnanců ze všech sledovaných společností; resp. v roce 2014 stejný počet jako společnost Alucast a Top Alulit; b) počty zaměstnanců jsou dle údajů z databáze Amadeus ve společnosti MESIT foundry konstantní.

PŘIDANÁ HODNOTA

Přidaná hodnota obecně vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou společnost přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproduktů. Přidaná hodnota představuje ocenění výrobních faktorů společnosti (odpisy, osobní náklady, nákladové úroky) a vytvořený zisk. Pozitivně je hodnoceno zvyšování přidané hodnoty. V souladu s doporučeními odborné literatury¹⁵⁰ porovnám vybrané složky přidané hodnoty společnosti MESIT foundry, a.s. s konkurencí.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota jako taková je ekonomickým ukazatelem, měřícím finanční výkonnost společnosti. Jedná se v podstatě o rozdíl mezi dosaženým čistým provozním ziskem a celkovými náklady na kapitál. Pokud se tento údaj vztáhne k počtu zaměstnanců, výsledkem je přidaná hodnota na zaměstnance.

¹⁵⁰ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Komplettní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 41. ISBN 978-80-247-4456-8.

Tabulka 17: Přidaná hodnota

Vývoj přidané hodnoty Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	43 092 000	49 866 000	41 113 000	55 866 000	75 074 000
Alupress s.r.o.	11 761 000	11 136 000	9 202 000	15 889 000	23 457 000
MESIT foundry, a.s.	24 203 000	66 748 000	61 546 000	62 241 000	63 423 000
Slévárna hliníku s.r.o.	19 728 000	25 021 000	20 663 000	22 422 000	25 069 000
Top alulít, s.r.o.	12 249 000	11 879 000	20 885 000	28 889 000	47 868 000
Medián	19 728 000	25 021 000	20 885 000	28 889 000	47 868 000
Směrodatná odchylka	12 792 511	24 551 785	20 731 282	20 718 325	22 879 341
Průměr	22 206 600	32 930 000	30 681 800	37 061 400	46 978 200

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁵¹

Z tabulky 17 vyplývá, že MeFo si ve srovnání s konkurencí vede v ukazateli Přidaná hodnota velmi dobře. V letech 2011, 2012 a 2013 dosáhla nejvyšších hodnot, v letech 2010 a 2014 se umístila na druhém místě za firmou Alucast, s.r.o.

Tabulka 18: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Přidaná hodnota

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	2. místo	1. místo	1. místo	1. místo	2. místo

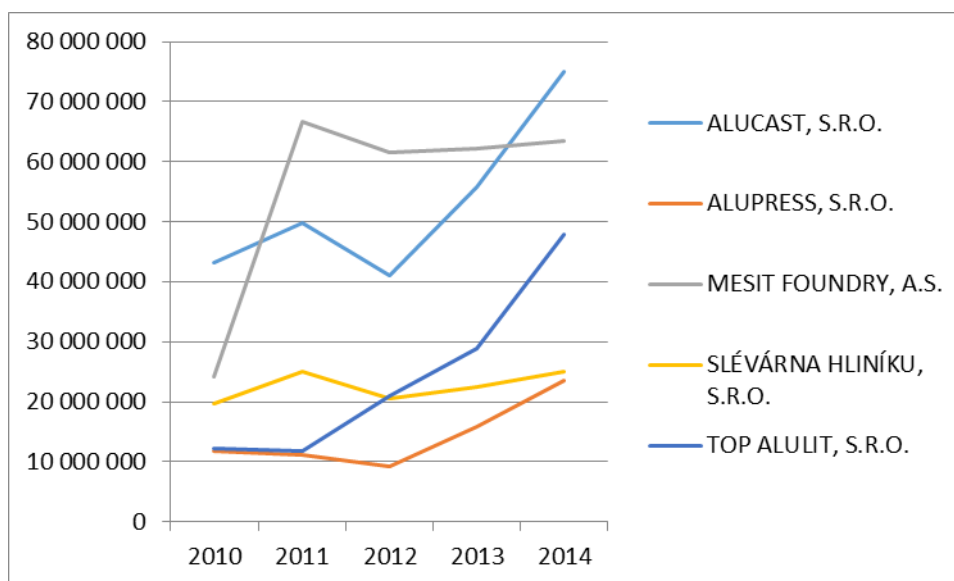
Zdroj: vlastní zpracování

Z údajů, uvedených v tabulce a grafu č. 3, vyplývá schopnost MeFo kontinuálně zvyšovat výši přidané hodnoty.

MeFo ve všech sledovaných letech překonala hodnotu mediánu, nejvýrazněji v roce 2011; v tomto roce odpovídala hodnota mediánu 37,49% výkonu MeFo v ukazateli přidané hodnoty.

¹⁵¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 3: Přidaná hodnota



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁵²

Všechny sledované společnosti dokázaly zvyšovat hodnotu přidané hodnoty na zaměstnance, v roce 2014 byla hodnota ve srovnání s rokem 2010 u všech společností podstatně vyšší; větší než poloviční nárůst zaznamenaly společnosti Alupress, MESIT foundry a Top Alulit, přičemž MESIT foundry vykázala v roce 2014 zvýšení oproti roku o 162,05%.

V roce 2014 odpovídala výše přidané hodnoty společnosti MeFo z 84,48% hodnotě nejlépe umístěné společnosti Alucast. Naopak společnost s nejnižší přidanou hodnotou v roce 2014, společnost Alupress, dosáhla 36,99 % výkonu MeFo; jinými slovy, výše přidané hodnoty byla v roce 2014 u společnosti MESIT foundry o 170,38% vyšší než u konkurenční firmy Alupress. Můžeme tedy konstatovat, že i v tomto ukazateli stojí MESIT foundry, a.s. na špici pelotonu srovnatelných konkurenčních podniků.

PRODUKTIVITA PRÁCE

Dalším ukazatelem finanční výkonnosti podniku může být produktivita práce. V obecně rovině vyjadřuje produktivita práce poměr výstupu ke vstupu, tj. celkový výstup dělený pracovními vstupy. Produktivita práce se zvyšuje v případě, kdy stejné množství vstupů vyrábí více výstupů.

¹⁵² AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel udává, jak vysoký podíl přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Pozitivní je růst ukazatele.

Tabulka 19: Produktivita práce z přidané hodnoty

Vývoj produktivity práce z přidané hodnoty v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	574 560	664 880	548 173	744 880	500 493
Alupress s.r.o.	784 067	293 053	242 158	418 132	312 760
MESIT foundry, a.s.	161 353	444 987	410 307	414 940	422 820
Slévárna hliníku s.r.o.	263 040	333 613	275 507	298 960	334 253
Top Alulit, s.r.o.	322 342	312 605	549 605	385 187	319 120
Medián	322 342	333 613	410 307	414 940	334 253
Směrodatná odchylka	253 722	154 260	145 536	170 429	81 625
Průměr	421 072	409 828	405 150	452 420	377 889

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁵³

Jak je zřejmé z tabulky č. 19, v ukazateli Produktivita práce z přidané hodnoty nezaujímá ve srovnání s předchozími ukazateli MESIT foundry, a.s. postavení „lídra“ či alespoň „dvojky“ na žebříčku srovnávaných firem.

¹⁵³ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

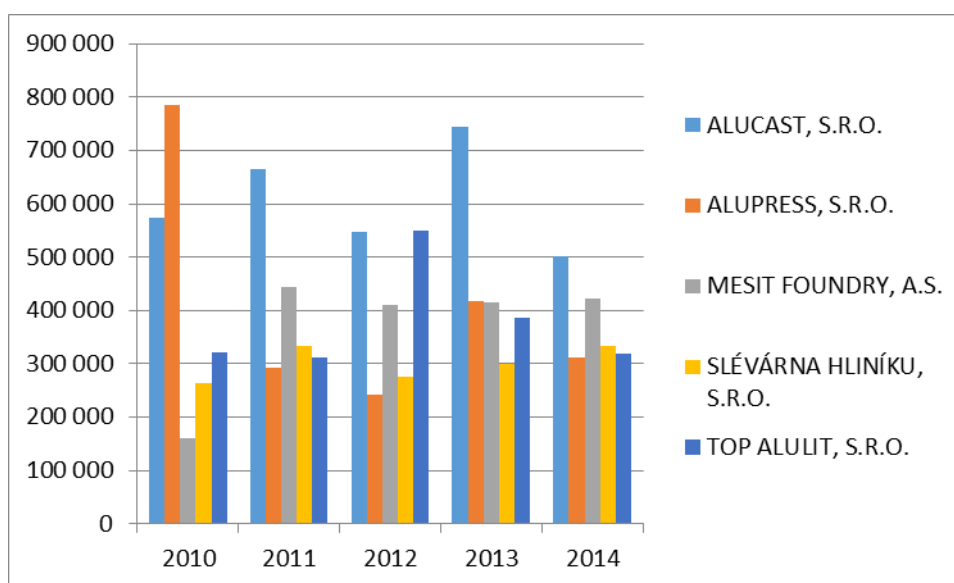
Tabulka 20: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Produktivita práce z přidané hodnoty

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Produktivita práce z přidané hodnoty	5. místo	2. místo	2. místo	3. místo	2. místo

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2010 se v tomto ukazateli umístila MeFo na posledním místě, což bylo zapříčiněno zejména relativně nízkou přidanou hodnotou (ve srovnání s následujícími roky) k počtu zaměstnanců - průměrný počet zaměstnanců byl v roce 2010 stejný jako v následujících letech, kdy přidaná hodnota strmě stoupala. V následujících letech se již postavení MeFo vylepšilo, když obsazovala druhé (v roce 2013 třetí) místo.

Graf 4: Produktivita práce z přidané hodnoty



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁵⁴

Na rozdíl od předchozího ukazatele nedokázaly v roce 2014 všechny sledované společnosti, zaměřené na výrobu odlitků z lehkých neželezných kovů, zvýšit produktivitu práce z přidané hodnoty ve srovnání s rokem 2010. Nižší hodnoty vykázaly Alucast, Alupress a Top Alulit. Je tedy patrné, že produktivita práce na jednoho přepočteného

¹⁵⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

pracovníka - měřeno přidanou hodnotou ve sledované skupině společností - neroste s výjimkou „referenční“ MESIT foundry a (v nižší míře) Slévárny hliníku. Ve srovnání s rokem 2010 vykázala MeFo v ukazateli Produktivita práce z přidané hodnoty v roce 2014 částku vyšší o 162,05%. V růstu ukazatele Produktivita práce z přidané hodnoty za sledované období tedy MESIT foundry daleko předčila své konkurenty.

Vyjma roku 2010 byly hodnoty MeFo vyšší než hodnota mediánu. V roce 2014 činila hodnota mediánu 79,25% hodnoty sledovaného parametru MeFo.

Pokud se zaměříme na komparaci hodnot produktivity práce z přidané hodnoty MeFo v roce 2014 s nejlepší společností Alucast zjistíme, že hodnota MeFo odrážela stejně jako v předchozím případě 84,48% hodnoty nejlepší společnosti. Srovnání se společností Alupress, která v tomto ukazateli vykázala v roce 2014 nejnižší hodnoty, ukazuje, že hodnota dosažená MeFo je o 35,19 % vyšší než hodnota dosažená Alupressem.

V případě tohoto ukazatele lze konstatovat, že MESIT foundry nemá sice v absolutních číslech vůči své konkurenci tak dobré postavení jako v předchozích případech, avšak jednoznačně dominuje vůči konkurentům v růstu ukazatele, jinými slovy, převyšuje konkurenci v růstu produktivity práce měřeno přidanou hodnotou.

Produktivita práce z tržeb

Dalším provozním ukazatelem měřícím produktivitu práce, a tím nepřímo i finanční výkonnost společnosti je produktivita práce v závislosti na výši tržeb (viz první údaj analýza).

Tabulka 21: Produktivita práce z tržeb

Vývoj produktivity práce z tržeb v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	971 693	1 059 653	918 200	1 180 307	803 847
Alupress s.r.o.	3 425 067	1 671 395	1 149 289	2 405 000	1 700 080
MESIT foundry, a.s.	879 213	996 247	899 000	861 880	950 667
Slévárna hliníku s.r.o.	544 133	683 173	590 240	597 000	703 613
Top Alulit, s.r.o.	1 264 974	1 444 158	1 701 947	1 613 947	1 050 873
Medián	971 693	1 059 653	918 200	1 180 307	950 667
Směrodatná odchylka	1 151 613	389 205	414 255	709 766	391 380
Průměr	1 417 016	1 170 925	1 051 735	1 331 627	1 041 816

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁵⁵

Jak je z výsledků patrné, produktivita práce není zdaleka jednotným ukazatelem a velmi záleží, k čemu se průměrný počet zaměstnanců vztahuje. Umístění na čtvrtém, resp. v roce 2014 na třetím místě ukazuje, že větší nebo stejný počet zaměstnanců nemusí generovat větší tržby.

Tabulka 22: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Produktivita práce z tržeb

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Produktivita práce z tržeb	4. místo	4. místo	4. místo	4. místo	3. místo

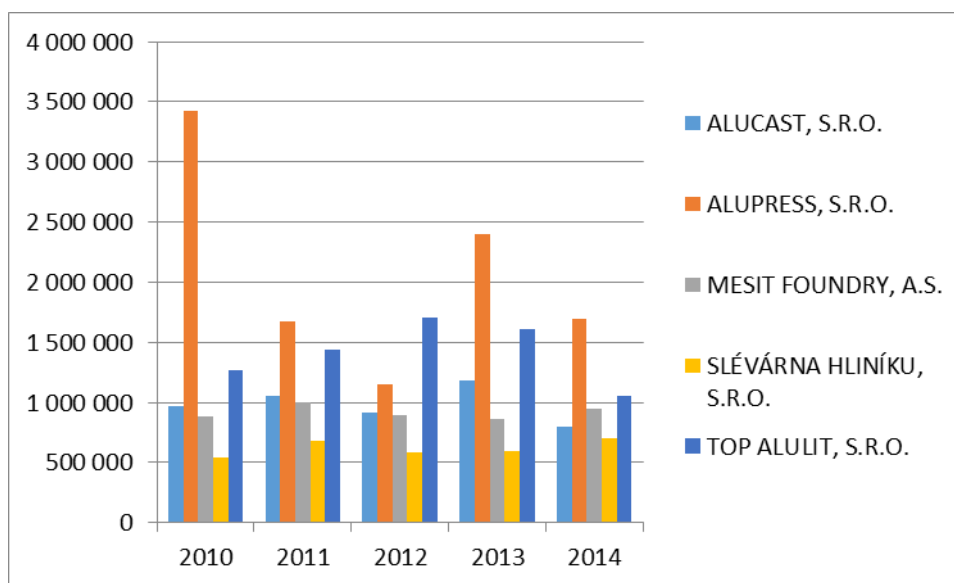
Zdroj: vlastní zpracování

Jak ukazují údaje v tabulce č. 16, MESIT foundry měla v roce 2014 stejný počet zaměstnanců jako společnosti Alucast a Top Alulit. Dosažená hodnota Produktivity práce z tržeb byla v roce 2014 na 93,46% společnosti Top Alulit a o 18,26% vyšší než u společnosti Alucast. Zdaleka nejlepší produktivitu práce vztaheno k tržbám vykázala

¹⁵⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

společnost Alupress; hodnoty MeFo odpovídaly v roce 2014 jen o něco více než z poloviny (55,92%) výkonu společnosti Alupress.

Graf 5: Produktivita práce z tržeb



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁵⁶

Vývoj za sledované období vykazuje u společnosti MeFo střídavě stoupající a klesající trend. V roce 2014 dosáhla ve srovnání s rokem 2010 zlepšení produktivity práce z tržeb o 8,13%.

Hodnoty Produktivity práce z tržeb byly u MeFo ve všech letech pochopitelně nižší než hodnoty mediánu, v roce 2014 odpovídal výkon MeFo hodnotě mediánu.

Výsledky tohoto ukazatele nestaví MeFo ve srovnání s konkurencí do dobrého světla, neboť práce měřeno tržbami za konkurenčními společnostmi s výjimkou Slévárny hliníku zaostávají.

Osobní náklady na tržby

Do osobních nákladů se započítávají zejména náklady na mzdy, odměny orgánů společnosti či odvody na zákonné sociální pojištění. Jedná se tedy o náklady, které souvisí například s odměňováním na základě uzavřených pracovně právních vztahů, s odvody pojistného na sociální a zdravotní pojištění atp.

¹⁵⁶ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Ukazatel osobních nákladů na tržby je v odborné literatuře doporučován jako měřítko pro srovnání s jinými podniky.¹⁵⁷

Tabulka 23: Osobní náklady na tržby

Vývoj celkových osobních nákladů v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	25 552 000	28 335 000	27 380 000	31 583 000	44 188 000
Alupress s.r.o.	4 078 000	5 275 000	7 221 000	11 382 000	16 038 000
MESIT foundry, a.s.	43 765 000	46 415 000	44 920 000	44 830 000	46 813 000
Slévárna hliníku s.r.o.	16 103 000	19 675 000	18 161 000	18 075 000	19 116 000
Top Alulit, s.r.o.	13 152 000	11 666 000	18 330 000	25 497 000	36 973 000
Medián	16 103 000	19 675 000	18 330 000	25 497 000	36 973 000
Směrodatná odchylka	15 081 340	16 029 458	14 086 054	12 865 745	14 243 675
Průměr	20 530 000	22 273 200	23 202 400	26 273 400	32 625 600

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁵⁸

V tabulce 23 společně s grafem č. 6 je zobrazen vývoj celkových osobních nákladů u sledovaných společností za sledované období. Zde by měla platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce. Společnost MESIT foundry tuto podmínku splňuje, neboť ji rostly nejen celkové osobní náklady, ale rovněž i tržby (viz tabulka č. 12); této zásady se ostatně drží všechny sledované společnosti.

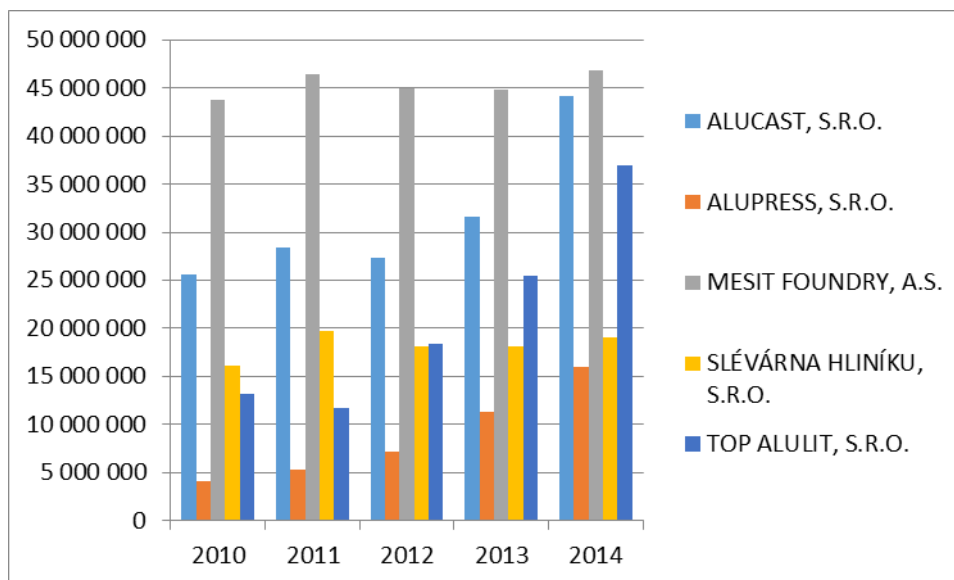
Největší nárůst osobních nákladů za sledované období vykázala společnost Top Alulit, což je dáno tím, že přijala od roku 2010 do roku 2014 největší počet nových zaměstnanců ve srovnání s ostatními společnostmi. Jako relevantní pro srovnání těchto absolutních čísel pro benchmarking považujeme komparaci osobních nákladů společností se stejným počtem pracovníků. Tato podmínka je pro rok 2014 splněna u společností

¹⁵⁷ KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 41. ISBN 978-80-247-4456-8

¹⁵⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Alucast, MESIT foundry a Top Alulit. Z výsledků srovnání vyplývá, že námi sledovaná MeFo vykázala v roce 2014 největší osobní náklady, konkrétně o 2 625 000 Kč více než Alucast a o 9 840 000 Kč více než Top Alulit.

Graf 6: Osobní náklady na tržby



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁵⁹

Tabulka 24: Podíl osobních nákladů na tržbách

Vývoj podílu osobních nákladů na tržbách v %					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	35,06	35,65	39,76	35,68	36,65
Alupress s.r.o.	7,94	8,31	16,53	12,45	12,58
MESIT foundry, a.s.	33,18	31,06	33,31	34,68	32,83
Slévárna hliníku s.r.o.	39,46	38,40	41,03	40,37	36,22
Top Alulit, s.r.o.	27,36	21,26	28,34	21,06	23,46
Medián	33,18	31,06	33,31	34,68	32,83
Směrodatná odchylka	12,34	12,29	9,95	11,65	10,29

¹⁵⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Průměr	28,60	26,94	31,79	28,85	28,35
--------	-------	-------	-------	-------	-------

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶⁰

Vycházejíce z racionálního ekonomického uvažování, pořadí v tomto ukazateli je konstruováno tak, že vyšší podíl osobních nákladů značí horší výsledek než podíl nižší.

Tabulka 25: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Podíl osobních nákladů na tržbách

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Osobní náklady na tržby	3. místo	3. místo	3. místo	3. místo	3. místo

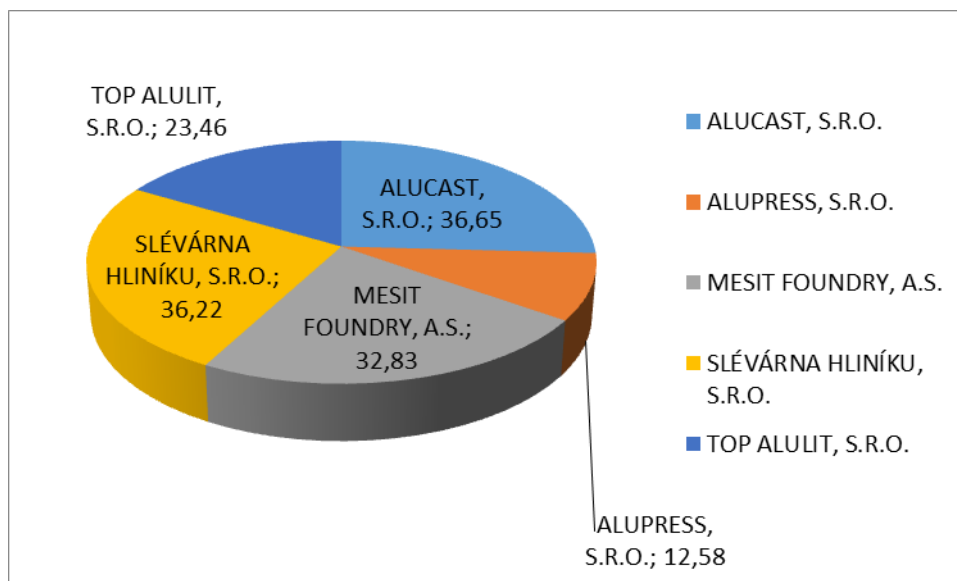
Zdroj: autor vlastní zpracování

Společnost MESIT foundry obsadila v ukazateli Podíl osobních nákladů na tržbách ve všech letech sledovaného období 3. místo; odpovídá tedy hodnotě mediánu.

Největší nárůst podílu osobních nákladů na tržbách vykazala společnost Alupress, které stoupl tento podíl v roce 2014 o 4,64% ve srovnání s rokem 2010. Slévárna hliníku a Top Alulit zaznamenaly mezi lety 2010 až 2014 pokles o necelé 3%, MESIT foundry o více než 1 %.

Graf 7: Podíl osobních nákladů na tržbách v roce 2014

¹⁶⁰ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶¹

Komparace v roce 2014 společností MeFo s Alupressesem ukazuje, že MeFo ve srovnání se společností s nejnižším podílem osobních nákladů na tržbách dosáhla v tomto ukazateli hodnotu vyšší o 20,25 procentního bodu.

Výše jsem uvedl, že vyšší podíl osobních nákladů značí horší výsledek než podíl nižší. Jsem si však vědom, že se jedná o názor diskutabilní. Je obecně známo, že v technických oborech je nedostatek kvalifikovaných pracovníků. To ostatně dosvědčují i zkušenosti jednatele společnosti Alucast J. Cilečka. V rozhovoru pro Czechindustry uvedl, že pro jeho podnik je velmi obtížné obsadit nejen dělnické pozice, ale i obsluhu laserové svářečky, obsluhu digitálního rentgenu, obsluhu 3D tiskárny, obsluhu skenovacího zařízení pro kontrolu odlitků, dále IT technology, programátory atd.¹⁶² Je zřejmé, že celospolečenský trend, kdy se naprostá většina rodičů snaží umístit své dospívající děti na střední „netechnické“ školy, tak mzdy jsou jedním z důležitých faktorů, které by mohly tento trend změnit. Z tohoto důvodu je tedy diskutabilní, zda růst osobních nákladů a jejich vyšší poměr k tržbám lze považovat za nevhodný trend. Podle mého názoru nikoli. Na druhou stranu, jak např. vyplývá ze zjištění portálu iDnes, i přes skutečnost, že strojírenské a další firmy, zaměřené na technickou výrobu nabízejí

¹⁶¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

¹⁶² CILEČEK, J. (2016). Nedostatek pracovních sil v současné době potápí naše strojírenství a všechny technické obory. [online]. ALUCAST.cz [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: http://alucast.cz/data/userfiles/files/Clanek_Czechindustry.pdf

zkušeným svářečům, klempířům, instalatérům nebo specializovaným lakýrníkům „manažerské platy“ okolo 40 000 Kč, mladí lidé se do těchto oborů nehlásí a střední odborná učiliště musí některé obory zavírat.¹⁶³ I to je zřejmě důvod, proč si koncern MESIT foundry nebo společnost Alucast snaží vychovat své budoucí zaměstnance ve vlastních školských zařízeních nebo prostřednictvím dlouhodobých školících projektů typu EDUCA.

V následující části jsou prezentovány výsledky benchmarkingu finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. podle ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.2.3 Ukazatele rentability

Pro výpočet rentability se v čitateli u všech čtyř základních ukazatelů objevuje zisk, nejčastěji v podobě zisku před zdaněním a úroky (EBIT) nebo v podobě čistého zisku (EAT); (viz podkapitola 3.4.1 tab. 6). Pro analýzu této práce je prioritní konstrukce rentability s využitím EBIT; zisk před odečtením úroků a zdanění odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezipodnikové srovnání. Důvodem pro využití EBIT v benchmarkingu finanční výkonnosti je skutečnost, že i když mají sledované společnosti stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.¹⁶⁴

¹⁶³ HOVORKOVÁ, K. (2016). S výučním listem vydělávají jako manažeři. Na trhu chybějí řemeslníci. [online]. iDnes.cz [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: http://finance.idnes.cz/remeslnici-mzdy-nabidka-firem-d2v-/podnikani.aspx?c=A160509_182258_podnikani_kho

¹⁶⁴ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 52. ISBN 978-80-247-3916-8.

EBIT

Tabulka 26: Vývoj zisku EBIT

		EBIT
Alucast, s.r.o.	2010	15 531 000
	2011	18 550 000
	2012	10 246 000
	2013	19 971 000
	2014	26 185 000
Alupress s.r.o.	2010	7 409 000
	2011	4 695 000
	2012	778 000
	2013	3 706 000
	2014	5 878 000
MESIT foundry, a.s.	2010	-29 079 000
	2011	10 093 000
	2012	9 900 000
	2013	7 641 000
	2014	7 524 000
Slévárna hliníku s.r.o.	2010	1 471 000
	2011	2 997 000
	2012	423 000
	2013	1 619 000
	2014	3 647 000
Top Alulit, s.r.o.	2010	-1 997 000
	2011	-723 000
	2012	2 113 000
	2013	4 932 000
	2014	10 037 000

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶⁵

¹⁶⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Jak je patrné z tabulky č. 26, společnost MESIT foundry vykázala v roce 2010 záporných hodnot zisku. Jak vyplývá z údajů uvedených ve Výroční zprávě za rok 2010, příčin špatného hospodářského výsledku bylo více. Jednak pokračoval pokles poptávky po odlitcích přesného lití, dále se v prvním pololetí roku 2010 projevil déle trvajícím pokles poptávky po výrobě forem pro vstřikování plastů, což velmi výrazně negativním způsobem ovlivnilo hospodářský výsledek. V neposlední řadě mělo nepříznivý dopad rovněž osvojování a ověřování nové technologie výroby tvrdých plastů a optimalizace robotizovaného pracoviště obalovací linky. Zmetkovitost v první polovině roku dosahovala více 30%.¹⁶⁶

Tabulka 27: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli EBIT

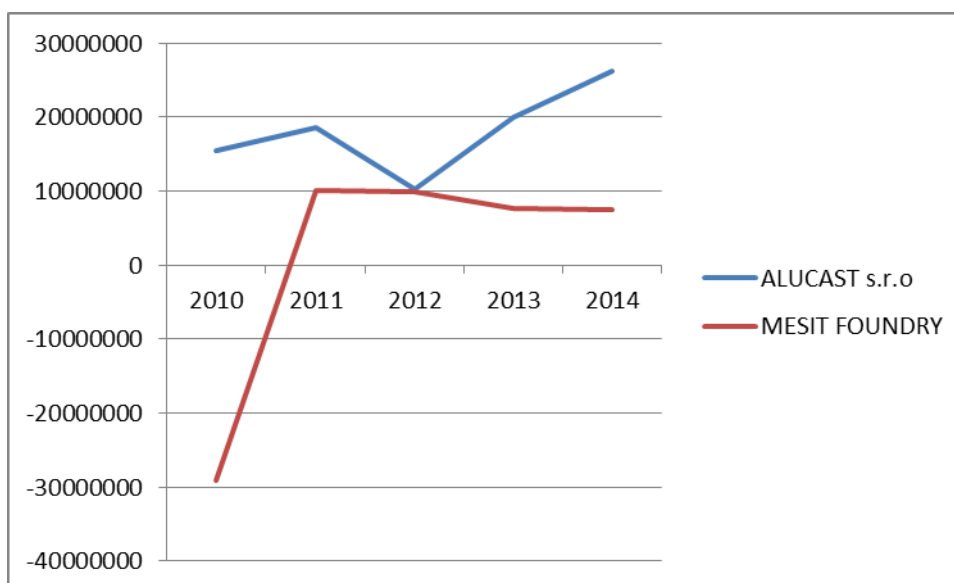
Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	5. místo	2. místo	2. místo	2. místo	3. místo

Zdroj: vlastní zpracování

Z údajů tabulky č. 27 vyplývá, že od roku 2011 došlo v MeFo k výraznému zlepšení EBIT, od roku 2012 dochází opět k poklesu, i když ne dramatickému.

¹⁶⁶ Výroční zpráva MESIT FOUNDRY a.s., za rok 2010. Interní dokument.

Graf 8: Srovnání EBIT společností MESIT foundry, a.s. a Alucast, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶⁷

Údaje porovnávající EBIT MeFo s čísly, které v tomto ukazateli dosáhla nejlepší společnost Alucat ukazují rozdíl zisku EBIT ve výši 18 661 000 Kč; v jiném vyjádření odpovídá EBIT MeFo 28, 73% EBIT společnosti Alucat. V roce 2014 dosáhla lepších výsledků než MeFo i společnost Top Alulit, který vytvořila EBIT o 2 513 000 Kč vyšší než MeFo. Tři společnosti s vyšším počtem zaměstnanců (150) vykázaly tedy v roce 2014 vyšší EBIT než dvě společnosti s nižším počtem zaměstnanců (75).

Rentabilita tržeb - (RETURN ON SALES – ROS)

Jak jsme uvedli v teoretické části, ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je považována za velmi důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání. V případě že chceme zjistit ziskovou marži, je nutné do kategorie zisku dosadit čistý zisk, tedy po zdanění (EAT). ROS vlastně ukazuje, kolik dokáže společnost vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb; tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.

¹⁶⁷ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 28: Rentabilita tržeb ROS (EAT)

ROS (EAT) (%)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	15,92	18,61	11,64	19,05	17,87
Alupress s.r.o.	11,68	5,64	0,36	2,29	3,30
MESIT foundry, a.s.	-24,22	5,90	5,61	6,99	5,75
Slévárna hliníku s.r.o.	4,24	4,51	-0,61	4,06	5,59
Top Alulit, s.r.o.	-6,68	-4,62	0,19	0,11	2,19
Medián	4,24	5,64	0,36	4,06	5,59
Směrodatná odchylka	16,12	8,28	5,21	7,45	6,30
Průměr	0,19	6,01	3,44	6,50	6,94

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶⁸

Vyjma roku 2010 dosáhla MeFo v ukazateli ROS vždy druhé místo za Alucast, s. r.o. Rentabilita tržeb, vztážená k čistému zisku, se pohybovala od 5,90% v roce 2010 se zvýšením na 6,99% v roce 2011 a následném poklesu na 5,75% v roce 2014.

Tabulka 29: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROS (EAT)

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROS (EAT)	5. místo	2. místo	2. místo	2. místo	2. místo

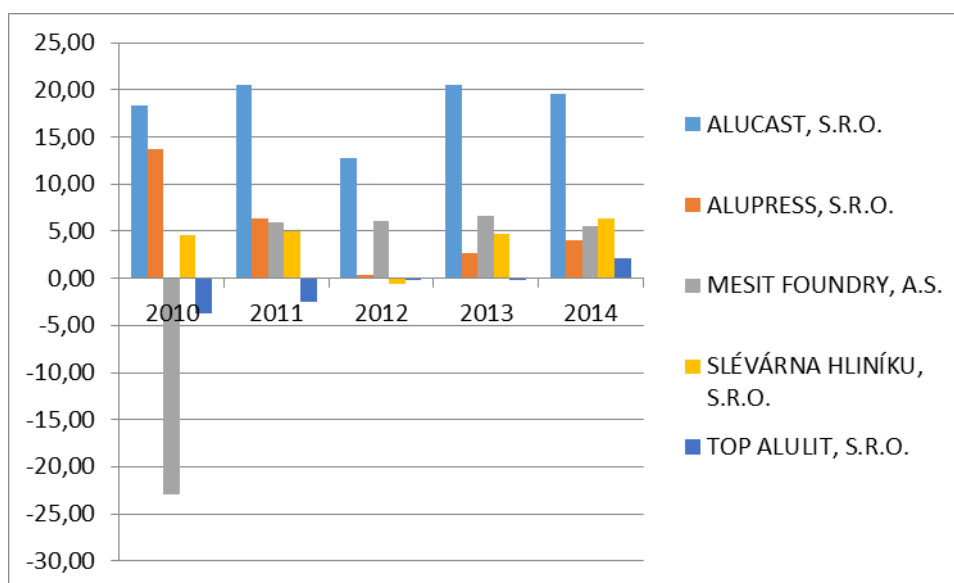
Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2011 a 2014 byl ROS MeFo nižší než průměr, vyšší hodnoty než průměru dosáhl v letech 2012 a 2013. Nejnižší hodnoty rentability tržeb vykazovala od roku 2011 společnost Top Alulit, která však současně vykázala i vzestupný trend. Naopak velký pokles rentability tržeb „dosáhla“ mezi lety 2010 až 2014 firma Alupress.

¹⁶⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Ačkoli se MeFo od roku 2011 dokázala umístit vřdy na druhém mřstě, ve srovnání s jedničkou Alucast značně zaostává, a to po celou sledovanou dobu. V roce 2011 činil rozdíl 12,71%, v roce 2014 12,12%.

Graf 9: Rentabilita trřeb ROS (EAT)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁶⁹

Jak jsem uvedl, vyšší rentabilita trřeb znamená lepší situaci společnosti z hlediska produkce. V tomto ohledu MeFo zaostává pouze za konkurentem Alucast, i když celkem významně. Zjiřtěná data ukazují, že v odvětví výroby odlitků z nezelezných materiálů se ROS pohybuje na relativně nízké úrovni. Pokles ziskové marže v roce 2014 indikuje společnosti MESIT foundry, že by se měla zaměřit na analýzu nákladů, neboť právě jimi je zisková marže ovlivňována.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ve třetí kapitole jsem uvedl, že ROA poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy, vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli byla financována z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů. Data, zobrazující celková aktiva, jsou uvedena v příloze. Jako zisk byl zvolen EBIT, neboť v podnikatelské realitě rozdílné úrokové zatížení je velmi běžné (každá společnost vykazuje jinou věřitelskou bonitu, na jejímž základě je stanovována velikost úrokové sazby).

¹⁶⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 30: Rentabilita celkového kapitálu (ROA - EBIT)

ROA (EBIT) (%)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	19,59	22,58	12,44	18,61	22,52
Alupress s.r.o.	38,17	23,11	0,72	4,66	7,18
MESIT foundry, a.s.	-25,89	7,57	6,75	7,09	6,44
Slévárna hliníku s.r.o.	7,19	10,16	-1,23	8,12	12,11
Top Alulit, s.r.o.	-9,36	-5,37	-0,19	-0,13	1,82
Medián	7,19	10,16	0,72	7,09	7,18
Směrodatná odchylka	24,87	11,83	5,79	6,89	7,89
Průměr	5,94	11,61	3,70	7,67	10,01

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁰

Z výsledků je patrné, že v tomto ukazateli rentability, vztaženému k EBIT, vykazuje MESIT foundry horší konkurenční postavení než v předchozím ukazateli. Pouze v roce 2012 se dokázal umístit na druhém místě. V roce 2014 předstihl MeFo v ukazateli ROA pouze společnost Top Alulit.

Nápadný je velký rozptyl sledovaných ukazatelů a tudíž vysoká hodnota směrodatné odchylky. Nejhorší výsledky rentability celkového kapitálu měla za sledované období společnost Top Alulit; s výjimkou roku 2014 vykázala záporné hodnoty. Záporné hodnoty byly způsobeny zápornou hodnotou EBIT v období od roku 2010 do roku 2013. Zásahu na tom měl zejména záporný finanční výsledek hospodaření. Největší pokles ROA zaznamenal Alupress, jehož rentabilita celkového kapitálu klesla z 38,17% v roce 2010 na 7,18%.

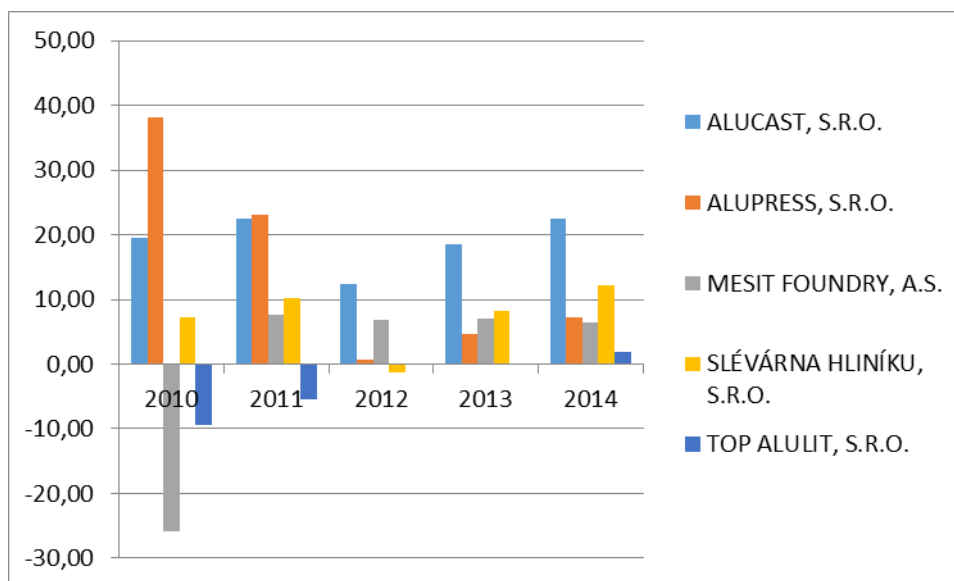
¹⁷⁰ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 31: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROA (EBIT)

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (EBIT)	5. místo	4. místo	2. místo	3. místo	4. místo

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 10: Rentabilita celkového kapitálu (ROA - EBIT)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁷¹

Nejstabilnějších výsledků dosáhla v ukazateli ROA společnost Alucast. Rentabilita celkových nákladů měřená s EBIT se u této společnosti pohybovala od 20 do 22%. S výjimkou roku 2010 vykazuje stabilní hodnotu ROA i MeFo, i když s mírným poklesem; v roce 2014 poklesla hodnota ukazatele ROA ve srovnání s rokem 2010 o 1,13 procentního bodu. Rozdíl ROA MeFo ve srovnání s lídrem Alucast v roce 2014 činil 16,8 procentního bodu.

Výsledky ukazují na průměrnou výkonnost celkových aktiv MeFo. V porovnání s konkurencí tedy vykazuje jen průměrnou efektivitu využití své majetkové báze při tvorbě zisku. Oproti lídrovi, společnosti Alucast, disponuje MeFo s o 40% většími celkovými aktivy. Nejvýznamnější odlišností je pak rozdělení mezi jednotlivé položky

¹⁷¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

aktiv. U společnosti Alucast je více aktiv soustředěno v položce aktiv oběžných, kdy převládá položka zásob a ostatní položky jsou v poměrně podobné výši, naopak u MeFo jsou velmi výrazné položky zásob a rozpracované výroby.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Zopakujme, že měřením ROE se vyjadřuje výnosnost kapitálu, vloženého akcionáři či vlastníky podniku.

Tabulka 32: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- EBIT)

ROE (EBIT) (%)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	27,99	27,28	13,61	24,82	27,97
Alupress s.r.o.	111,89	58,01	2,10	13,69	23,86
MESIT foundry, a.s.	n.s.*	49,41	30,79	25,23	18,62
Slévárna hliníku s.r.o.	9,08	12,77	-1,46	10,66	15,93
Top Alulit, s.r.o.	-153,10	-17,85	-1,19	-1,23	19,00
Medián	18,54	27,28	2,10	13,69	19,00
Směrodatná odchylka	110,79	30,30	13,75	11,01	4,80
Průměr	-1,03	25,92	8,77	14,63	21,08

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁷²; n.s. = nespecifikováno¹⁷³

Jak je patrné z uvedených dat, ukazatel ROE je značně proměnlivý. Důvodem jsou proměny v EBIT i ve struktuře vlastního kapitálu. Nápadný je mimořádně rozdíl v ROE u společnosti Alupress mezi lety 2010 a 2012; příčinou je rozdíl v EBIT, který v roce 2010 činil 7 244 000 CZK, zatímco v roce 2012 se propadl na 158 000 CZK. Meziroční pokles ukazatele byl způsoben propadem v tržbách za prodej zboží. Stejný radikální propad zaznamenala také společnost Slévárna hliníku. Obě společnosti jsou orientovány

¹⁷² AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

¹⁷³ Nespecifikováno znamená, že výpočet vzhledem neměl vzhledem k záporným hodnotám relevantní vypovídající účinnost a byl by tedy zavádějící.

na stejné zahraniční trhy, a proto obě společnosti reagovaly velmi podobně na vývoj na trhu.

Tabulka 33: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROE (EBIT)

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROE (EBIT)	-	2. místo	1. místo	1. místo	4. místo

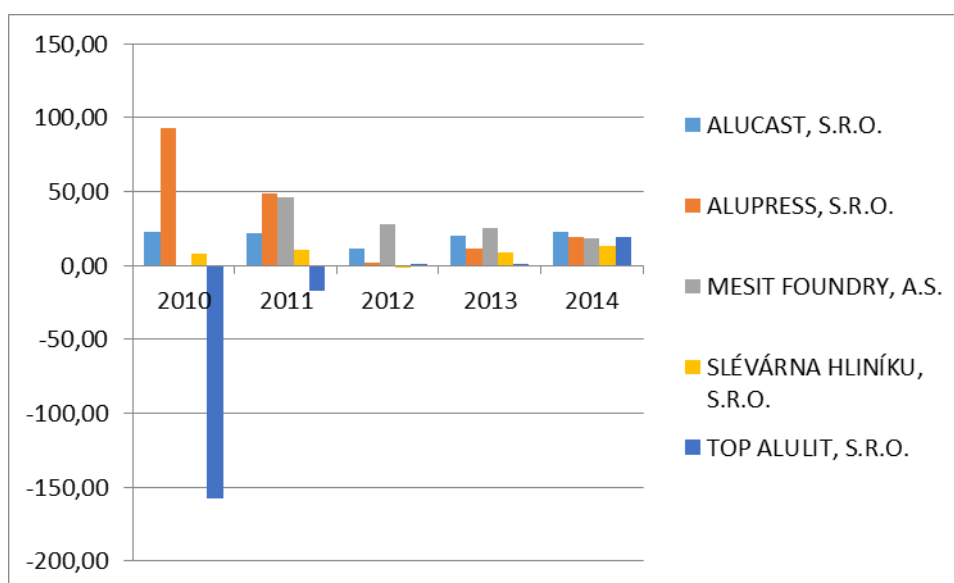
Zdroj: vlastní zpracování

Proměnlivé hodnoty vykázala i MeFo. Jak je uvedeno v poznámce pod čarou, data za rok 2010 nejsou pro výpočet relevantní. Důvodem je záporná hodnota EBIT a stejně tak záporná hodnota vlastního kapitálu za stejné období. Díky velmi vysoké vykázané ztrátě poklesl vlastní kapitál do záporných hodnot v celkové výši 4 581 000 CZK.

V následujícím roce došlo k oživení na trhu MeFO a v tomto roce ROE téměř 50%, v průběhu následujících let se poté postupně snižoval až na 18,62% v roce 2014.

Benchmarking nevyznívá pro MeFo nepříznivě s výjimkou práce roku 2014. Nejstabilnější hodnoty rentability vlastního kapitálu vykázala společnost Alucast, vyjma roku 2012. MeFo prokázala nejlepší hodnoty REO v letech 2012 a 2013. V roce 2014 se propadal na 4. místo nejen díky propadu vlastních hodnot REO, ale také z důvodu velmi dynamického zlepšení Top Alulit.

Graf 11: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - EBIT)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁴

Lze tedy konstatovat, že v porovnání s konkurencí nejsou v ukazateli rentabilita vlastního kapitálu výsledky MeFo špatné, spíše naopak. Z hlediska finanční analýzy může být příčinou klesajícího trendu ROE více determinant; může být způsoben zhoršeným výsledkem hospodaření, zvýšením podílu ve společnosti nebo také pokles úročení vlastního kapitálu. V případě MeFo je hlavní příčinou zejména výraznější nárůst vlastního kapitálu ve sledovaném horizontu, při neměnném či velmi pozvolném nárůstu EBIT.

Obecně platí, že ROE by měl mít vyšší hodnotu než je úroková míra bezrizikových cenných papírů (rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie). Neboť úroková míra státních dluhopisů se aktuálně pohybuje pod 1%, lze za rok 2014 hodnoty všech sledovaných společností v ROE hodnotit pozitivně.

¹⁷⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Rentabilita investovaného kapitálu může vyjadřovat zisk (ztrátu) vůči počáteční investici. ROI je využíván jako indikátor, měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku

Tabulka 34: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI- EBIT)

ROI (EBIT) (%)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	29,71	27,36	13,91	23,68	27,27
Alupress s.r.o.	66,54	34,93	5,88	16,59	24,19
MESIT foundry, a.s.	-72,04	17,27	16,67	12,16	10,59
Slévárna hliníku s.r.o.	6,75	13,85	2,19	7,65	16,44
Top Alulit, s.r.o.	-22,16	-3,28	4,02	7,02	8,82
Medián	6,75	17,27	5,88	12,16	16,44
Směrodatná odchylka	52,49	14,53	6,38	6,91	8,13
Průměr	1,76	18,03	8,53	13,42	17,46

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁵

V roce 2010 zaznamenala MeFo (podobně jako Top Alulit) negativní hodnoty ROI. Od roku 2011, kdy hodnota ROI stoupla na 17,27%, dochází u MeFo podobně jako v předchozím ukazateli k poklesu, což ovšem nezabránilo tomu, aby v roce 2012 neměla MeFo nejlepší hodnotu ROI ze všech sledovaných firem.

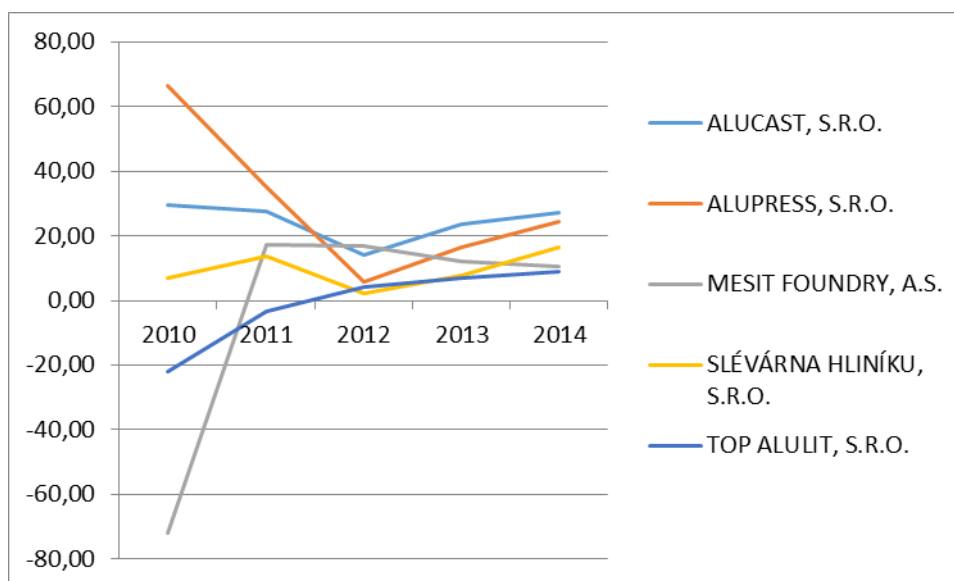
Tabulka 35: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROI (EBIT)

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROI (EBIT)	5. místo	3. místo	1. místo	3. místo	4. místo

Zdroj: vlastní zpracování

¹⁷⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 12: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI - EBIT)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁶

V roce 2014 zaznamenali v ukazateli ROI na rozdíl od MeFo všichni konkurenti vzestup hodnoty. MeFo se propadla na 4. místo, nižší hodnoty vykázala pouze společnost Top Alulit.

Ve srovnání s konkurencí tedy MeFo vykázala pokles rentability investovaného kapitálu. Příčinou tohoto stavu byl pozvolný nárůst aktiv a naopak mírný pokles EBIT, spolu se změnou struktury pasiv, kdy došlo k postupnému snižování podílu krátkodobých cizích zdrojů.

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Rentabilita úplatného kapitálu (nebo také rentabilita celkového investovaného kapitálu) vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti, financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Struktura aktiv firmy MESIT foundry je uvedena v příloze.

¹⁷⁶ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 36: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE- EBIT)

ROCE (EBIT) (%)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	28,50	27,48	13,60	24,48	27,55
Alupress s.r.o.	66,39	34,57	4,40	13,10	23,55
MESIT foundry, a.s.	-73,93	18,04	15,26	15,10	11,54
Slévárna hliníku s.r.o.	8,94	12,82	-1,46	10,66	15,90
Top Alulit, s.r.o.	-28,38	-7,40	1,96	2,03	7,24
Medián	8,94	18,04	4,40	13,10	15,90
Směrodatná odchylka	53,78	16,06	7,33	8,09	8,37
Průměr	0,30	17,10	6,75	13,07	17,16

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁷

Tabulka 37: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROCE (EBIT)

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROCE (EBIT)	5. místo	3. místo	1. místo	2. místo	4. místo

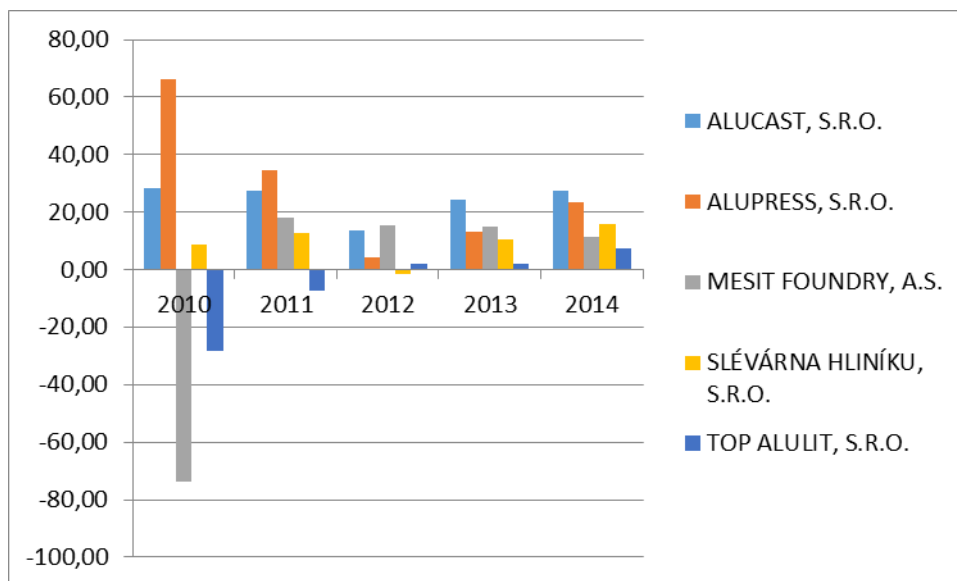
Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledných údajů benchmarkingu je patrné, že hodnoty ukazatele rentability úplatného kapitálu v podstatě kopírují (v o něco nižších hodnotách) ukazatele ROI; to samé s výjimkou roku 2012 platí i pro pořadí MeFo, která se v daném roce v ukazateli ROI umístila na třetím místě, zatímco v ukazateli ROCE na místě druhém.

Nejstabilnější hodnoty vykazala za sledované období společnost Alucast, největší pokles firma Alupress. V roce 2014 se MeFo umístila až na 4. místě. Rozdíl hodnot MeFo v porovnání s nejlepší firmou Alucast činil v daném roce 16,01 procentních bodů.

Graf 13: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE- EBIT)

¹⁷⁷ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁸

Z pohledu absolutních čísel i ve vztahu k benchmarkingu lze výkony MeFo v ukazateli ROCE hodnotit spíše jako průměrné. Společnost by se měla soustředit na zlepšení hodnot rentability úplatného kapitálu, neboť tento ukazatel výnosnosti dlouhodobých zdrojů je jedním z důležitých ukazatelů pro potencionální investory, včetně bank. V případě ROCE se totiž jedná o ukazatel, který ukazuje míru všech aktiv společnosti, čili vyjadřuje efektivnost hospodaření komplexním způsobem.

4.2.4 Ukazatele aktivity

Na úvod analýzy a benchmarkingu ukazatelů aktivity je důležité připomenout, že tyto indikátory zobrazují schopnost společností využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Ukazatele aktivity vyjadřují zpravidla počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu

Obrat aktiv

Tento ukazatel je považován za komplexní indikátor měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

¹⁷⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 38: Obrat aktiv

Obrat aktiv					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	1,51	1,30	1,05	1,19	1,41
Alupress s.r.o.	4,73	5,03	3,38	4,23	5,50
MESIT foundry, a.s.	3,45	2,71	2,31	2,19	2,09
Slévárna hliníku s.r.o.	1,95	2,56	2,35	2,24	2,50
Top Alulit, s.r.o.	9,35	4,74	2,59	1,96	1,45
Medián	3,45	2,71	2,35	2,19	2,09
Směrodatná odchylka	3,15	1,58	0,84	1,13	1,69
Průměr	4,20	3,27	2,34	2,36	2,59

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁷⁹

Tabulka 39: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Obrat aktiv

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	3. místo	3. místo	4. místo	3. místo	3. místo

Zdroj: vlastní zpracování

Z údajů, uvedených v tabulkách č. 38 a č. 39 a grafu č. 14, vyplývá průměrné postavení MESIT foundry v ukazateli obratu aktiv v porovnání s konkurencí. Za sledované období obsadila s jedinou výjimkou vždy třetí místo, v roce 2012 klesla na místo třetí.

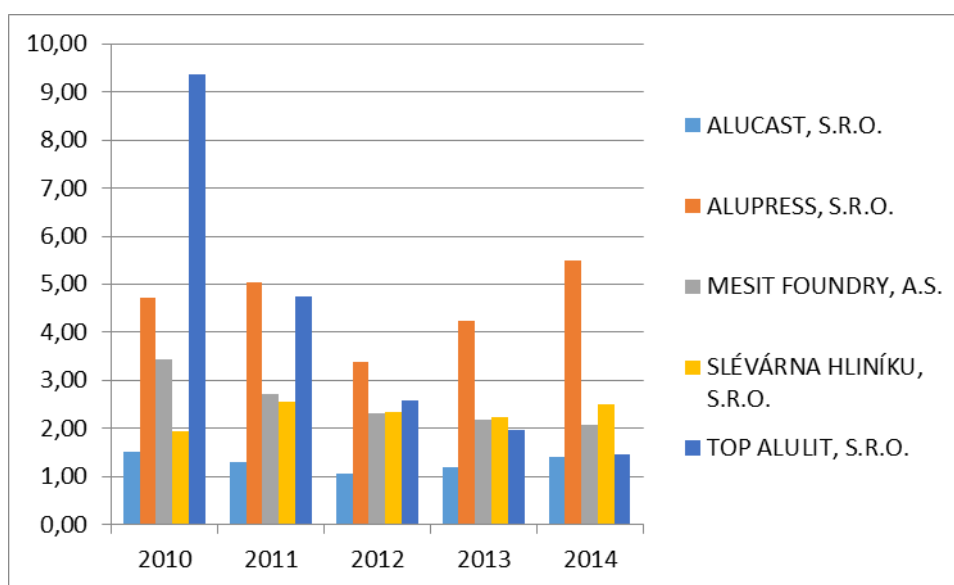
Zajímavou se jeví skutečnost, že „lídr“ v ukazatelích rentability společnost Alucast vykázala stabilně nejnižší hodnoty v ukazateli obratu aktiv. Tato skutečnost je o to překvapivější, že ukazatel obratu aktiv (který bývá rovněž označován jako vázanost

¹⁷⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

celkového vloženého kapitálu) má největší návaznost na ukazatele rentability.¹⁸⁰ Hodnoty uvedené v databázi jsou tzv. čistým obratem aktiv, pro který jsou jedním z určujících faktorů hodnoty nerozděleného zisku, či neuhrazené ztráty z předešlých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Společnost Alucast má trvale vysoký kladný výsledek hospodaření minulých let, který při vlastním výpočtu snižuje hodnotu obratu aktiv.

Stabilně nejvyšších hodnot dosahoval podnik Alupress, absolutně nejvyšší hodnotu vykázala firma Top Alulit v roce 2010 (9,35). Rozdíl dosažených hodnot mezi MeFo a nejlepší společností v roce 2014 (Alucast) vykázal hodnotu 3,41. V roce 2014 byla hodnota obratu aktiv MeFo nižší než průměr tohoto ukazatele.

Graf 14: Obrat aktiv



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁸¹

Z benchmarkingu ukazatele obratu aktiv vyplývají pro MESIT foundry dvě, podle mého názoru, zásadní informace. První je pozitivní; odborná literatura totiž uvádí, že obrat aktiv by měl mít bez ohledu na odvětví nebo sektor hodnotu minimálně na úrovni hodnoty 1¹⁸², což MeFo splňuje. Na druhou stranu relativně nízká hodnota ve vztahu ke

¹⁸⁰ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 61. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹⁸¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

¹⁸² KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, s. 104. ISBN 978-80-247-4456-8.

konkurenci naznačuje, že MeFo může disponovat neúměrnou majetkovou vybaveností nebo neefektivním využitím majetku.

Obrat zásob

Před vyhodnocením samotného ukazatele doby obratu zásob prezentujeme analýzu vývoje zásob a poměru zásob na celkových aktivech.

Vývoj zásob

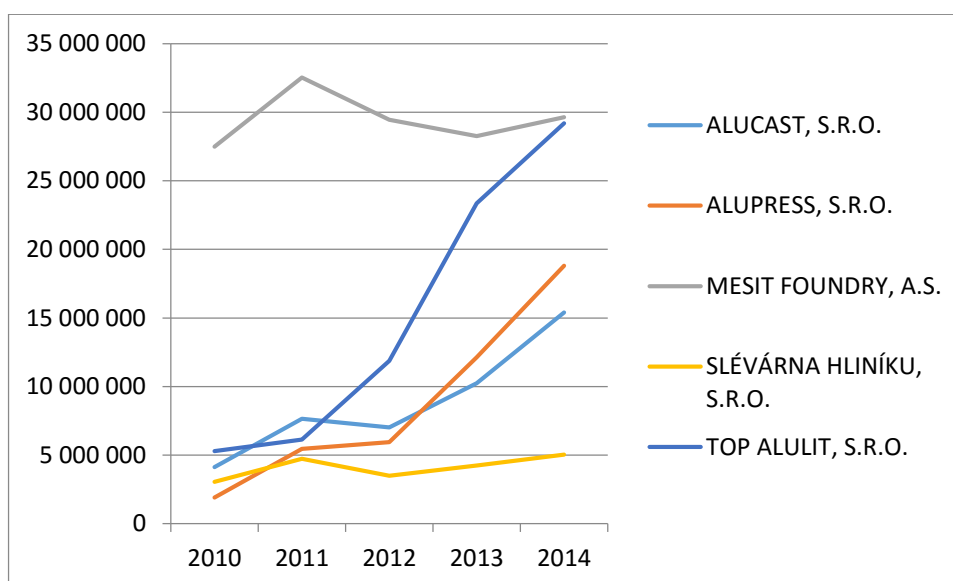
Tabulka 40: Vývoj zásob

Vývoj zásob v Kč					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	4 127 000	7 639 000	7 010 000	10 226 000	15 393 000
Alupress s.r.o.	1 910 000	5 455 000	5 931 000	12 118 000	18 796 000
MESIT foundry, a.s.	27 484 000	32 533 000	29 455 000	28 261 000	29 634 000
Slévárna hliníku s.r.o.	3 047 000	4 722 000	3 481 000	4 226 000	5 032 000
Top Alulit, s.r.o.	5 284 000	6 116 000	11 878 000	23 352 000	29 200 000
Medián	4 127 000	6 116 000	7 010 000	12 118 000	18 796 000
Směrodatná odchylka	10 757 990	11 922 153	10 464 107	9 883 823	10 288 494
Průměr	8 370 400	11 293 000	11 551 000	15 636 600	19 611 000

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁸³

¹⁸³ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 15: Vývoj zásob



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁸⁴

Údaje v tabulce 40 společně s grafem č. 15 ukazují, že MESIT foundry vykazuje za celé sledované období ve srovnání s konkurencí zdaleka největší míru zásob měřeno v absolutní peněžní hodnotě. Jedinou výjimkou je hodnota zásob společnosti Top Alulit v roce 2014 (částečně i v roce 2013), blíží se hodnotě MESIT foundry. Hodnota zásob MESIT foundry byla v roce 2014 vyšší o 434 000 Kč než hodnota zásob Top Alulit, o 10 838 000 Kč vyšší než hodnota zásob Alupress, o 14 241 000 vyšší než hodnota zásob Alucast a o 24 602 000 vyšší než hodnota zásob Slévárny hliníku.

¹⁸⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Poměr zásob na celkových aktivech

Tabulka 41: Poměr zásob na celkových aktivech

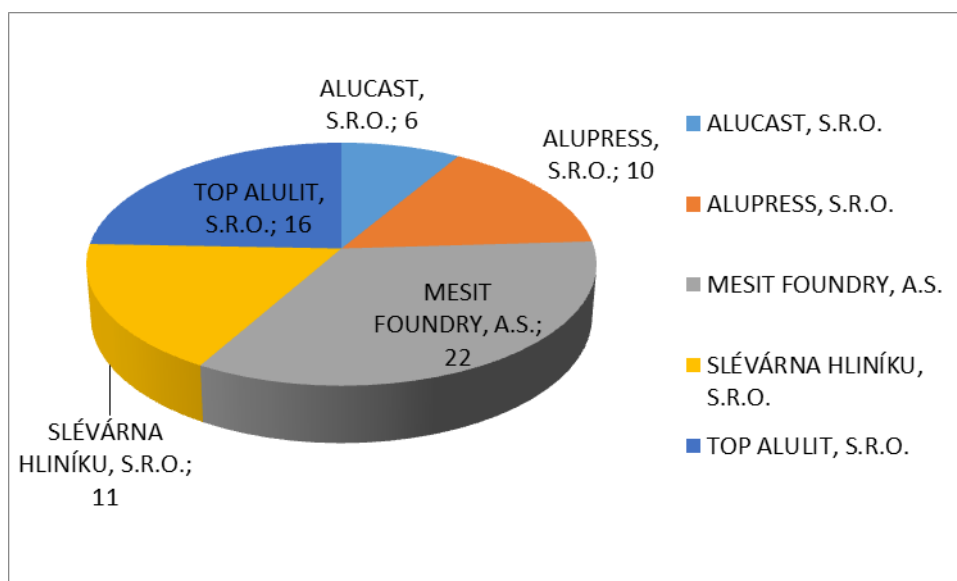
Vývoj poměru zásob na aktivech v %					
	2014	2013	2012	2011	2010
Alucast, s.r.o.	6	9	9	9	13
Alupress s.r.o.	10	29	27	22	25
MESIT foundry, a.s.	22	26	24	22	23
Slévárna hliníku s.r.o.	11	17	15	15	17
Top Alulit, s.r.o.	16	13	13	17	15
Medián	11	17	15	17	17
Směrodatná odchylka	6	8	8	5	5
Průměr	13	19	18	17	19

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁸⁵

Z tabulky č. 41 je patrné, že MeFo má ze sledovaných společností druhý největší poměr zásob ve vztahu k celkovým aktivům. Vyšší poměr vykazoval do roku 2013 pouze Alupress; této společnosti se však podařilo v roce 2010 srazit podíl zásob na celkových aktivech z 29% v roce 2013 na 10% v roce 2014.

¹⁸⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 16: Poměr zásob na celkových aktivech v % za rok 2014



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁸⁶

Doba obratu zásob

Zde se již konečně dostáváme k analýze samotného ukazatele doby obratu zásob. Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, za který společnost přemění zásoby v pohledávky.

¹⁸⁶ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 42: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ve dnech					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	20	35	37	42	46
Alupress s.r.o.	13	31	49	48	53
MESIT foundry, a.s.	75	78	79	79	75
Slévárna hliníku s.r.o.	27	33	28	34	34
Top Alulit, s.r.o.	40	40	66	69	67
Medián	27	35	49	48	53
Směrodatná odchylka	24	20	21	19	16
Průměr	35	43	52	54	55

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁸⁷

Vyhodnocení je založeno na premise, že vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob znamená lepší finanční výkonnost měřeno tímto ukazatelem. Jinými slovy, vyšší doba znamená horší pozici v rámci benchmarkingu, nižší doba pozici lepší.

Tabulka 43: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu zásob

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	5. místo	5. místo	5. místo	5. místo	5.místo

Zdroj: vlastní zpracování

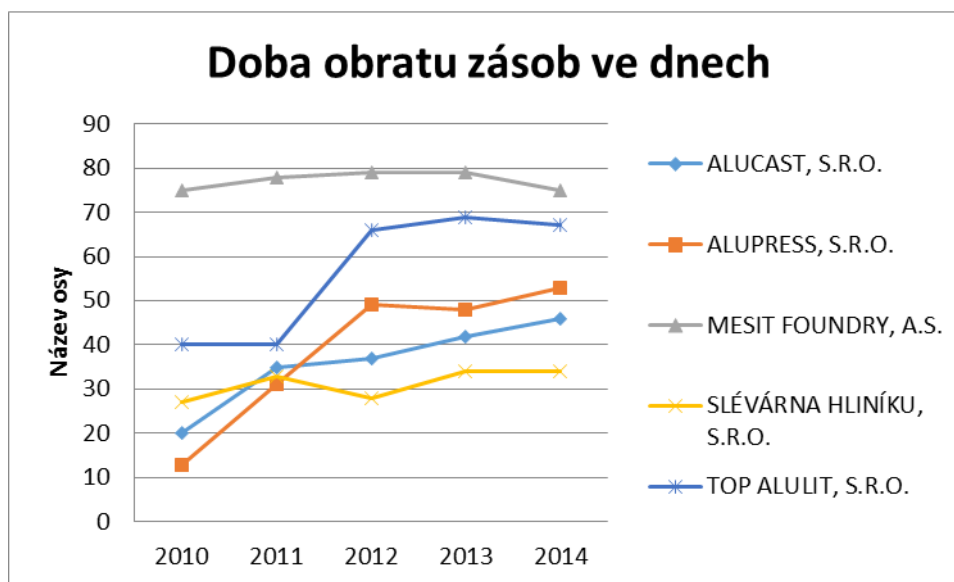
Údaje o době obratu zásob korelují s výše uvedenými údaji a ukazují na nedobré postavení MESIT foundry v tomto ukazateli ve srovnání s konkurencí. MeFo vykázala nejvyšší dobu obratu zásob v celém sledovaném období. V roce 2014 byla doba obratu zásob MeFo vyšší ve srovnání s firmami:

- Top Alulit o 8 dnů;

¹⁸⁷ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

- Alupress o 22 dnů;
- Alucast o 29 dnů;
- Slévárny hliníku o 41 dnů.

Graf 17: Doba obratu zásob



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁸⁸

Je tedy zřejmé, že v tomto ukazateli má MeFo velké rezervy. Ukazatel obratu zásob je rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. Tato skutečnost jenom umocňuje nutnost MeFo analyzovat možnosti a nástroje, které by firmě pomohly snížit dobu obratu zásob.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

¹⁸⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 44: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ve dnech					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	48	56	48	61	53
Alupress s.r.o.	42	20	22	74	73
MESIT foundry, a.s.	71	49	54	63	43
Slévárna hliníku s.r.o.	53	22	36	37	31
Top Alulit, s.r.o.	35	26	17	23	51
Medián	48	26	36	61	51
Směrodatná odchylka	14	17	16	21	15
Průměr	50	35	35	52	50

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁸⁹

Podobně jako v předchozím případě platí i v případě stanovení pořadí benchmarkingu pravidlo, že nižší hodnota znamená lepší pořadí. Pokud je totiž ukazatel doby obratu pohledávek příliš velký, hrozí riziko druhotné platební neschopnosti.

Tabulka 45: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu pohledávek

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu pohledávek	5. místo	4. místo	5. místo	4. místo	2.místo

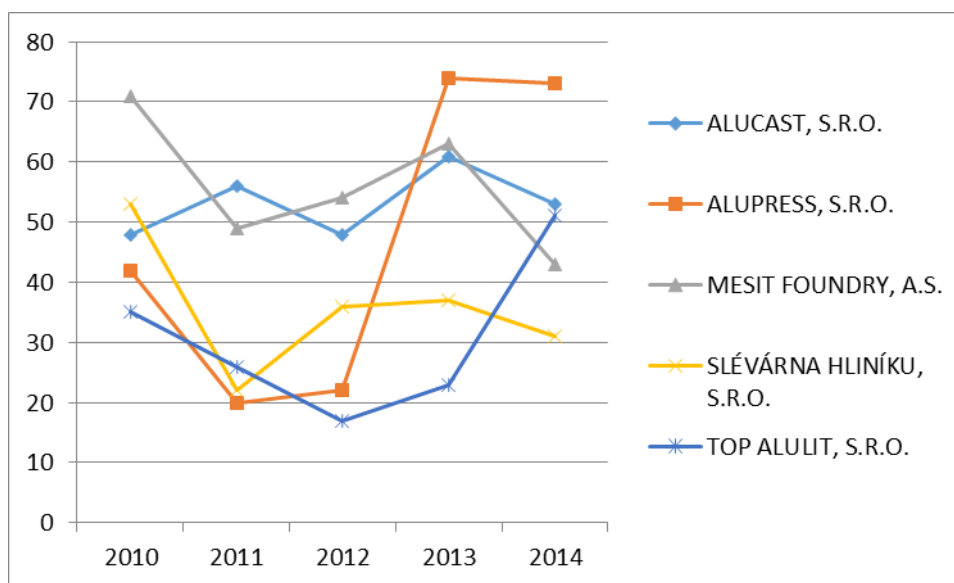
Zdroj: vlastní zpracování

Uvedené výsledky lze z pohledu společnosti MESIT foundry interpretovat jako negativní v tom smyslu, že MeFo po většinu sledovaného období patřily její hodnoty v ukazateli doby obratu pohledávek k nejhorším. V roce 2010 činila doba obratu pohledávek rekordních 71 dnů. Pozitivní je nastavený trend, kdy v roce 2014 obsadila

¹⁸⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

společnost MeFo druhé místo. Ve srovnání s rokem 2013 byla v roce 2014 u MeFo doba obratu pohledávek o 20 dnů nižší.

Graf 18: Doba obratu pohledávek



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁹⁰

V roce 2014 vykázala nejlepší hodnotu doby pohledávek firma Slévárna hliníku. Z benchmarkingu vyplývá, že doba splatnosti pohledávek MeFo v roce 2014 byla ve srovnání s:

- Slévárnou hliníku vyšší o 12 dnů;
- Top Alulitem nižší o 8 dnů;
- Alucastem nižší o 10 dnů;
- Alupressem nižší o 30 dnů.

Společnost Alupress vykázala od roku 2012 rapidní zvýšení doby obratu pohledávek.

Jak jsme uvedli v teoretické části, obecně doporučovaná hodnota doby obratu pohledávek by měla odpovídat běžné době splatnosti faktur. Zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník vymezuje dobu splatnosti vzájemného závazku mezi podnikateli do 30 dnů ode dne, kdy byla dlužníku doručena faktura nebo jiná výzva podobné povahy, anebo ode dne obdržení zboží nebo služby (podle toho, který z těchto dnů nastal později). V

¹⁹⁰ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

odst. 2 § 1963 občanského zákoníku se pak dále uvádí, že podnikatelské subjekty si mohou sjednat dobu splatnosti delší šedesáti dnů pouze v případě, pokud to není vůči věřiteli hrubě nespravedlivé.¹⁹¹

Ukazatel hodnoty doby obratu pohledávek lze interpretovat také jako dobu, během níž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách; po tuto dobu musí společnost čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby. Výsledky výzkumného šetření společnosti Atradius ukázaly, že v roce 2013 činila doba inkasa u českých firem 40 dní (což představovalo zvýšení o 8 dní ve srovnání s rokem 2012), což je pod průměrem zemí východní Evropy (49 dní). Poněkud překvapivě je doba splatnosti pohledávek vyšší v západní Evropě (57 dnů) než v ČR. Výsledky průzkumu zaznamenaly také vysoké procento neuhrazených faktur po více než 90 dnech - 5% tuzemských a 6% zahraničních. Jak upozornila vedoucí výzkumného týmu M. Stržínková, „*důsledkem tohoto trendu je to, že se v porovnání s loňským rokem průměrná celková hodnota nedobytných pohledávek nahlášená českými respondenty téměř zdvojnásobila. Důvodem odepsání pohledávky bývá nejčastěji bankrot nebo ukončení podnikatelské činnosti firmy*“¹⁹²

Ve světle výše uvedených informací lze interpretovat údaje o době obratu pohledávek MeFo jako odpovídající realitě českého tržního prostředí. Doba 43 dnů v roce 2014 zákonem vymezenou dobu splatnosti 30 dnů a je i vyšší než průměrná doba splatnosti v roce 2013.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy.

¹⁹¹ FIALA, P. MAYER, P. (2014). Splátnost ceny dle občanského zákoníku. [online]. ePrávo[cit. 2016-05-15]. Dostupné z WWW: <http://www.epravo.cz/top/clanky/splatnost-ceny-dle-obcanskeho-zakoniku-96084.html>

¹⁹² Průměrná lhůta splatnosti faktur se zkrátila o 13 dní. [online]. zet.cz [cit. 2016-05-15]. <http://www.zet.cz/tema/prumerna-lhuta-splatnosti-faktur-se-zkratila-o-13-dni-533>

Tabulka 46: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků ve dnech					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	27	18	11	23	11
Alupress s.r.o.	37	22	39	98	83
MESIT foundry, a.s.	154	129	139	94	69
Slévárna hliníku s.r.o.	46	20	17	28	29
Top Alulit, s.r.o.	72	58	55	119	119
Medián	46	22	39	94	69
Směrodatná odchylka	51	47	52	44	43
Průměr	67	49	52	72	62

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ¹⁹³

Pravidlo pro stanovení pořadí v rámci benchmarkingu je stejné jako v předchozích případech; nižší doba ukazatele znamená lepší pořadí. Tento ukazatel je mj. totiž velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak společnost dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

Tabulka 47: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu závazků

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu závazků	5. místo	5. místo	5. místo	3. místo	3. místo

Zdroj: vlastní zpracování

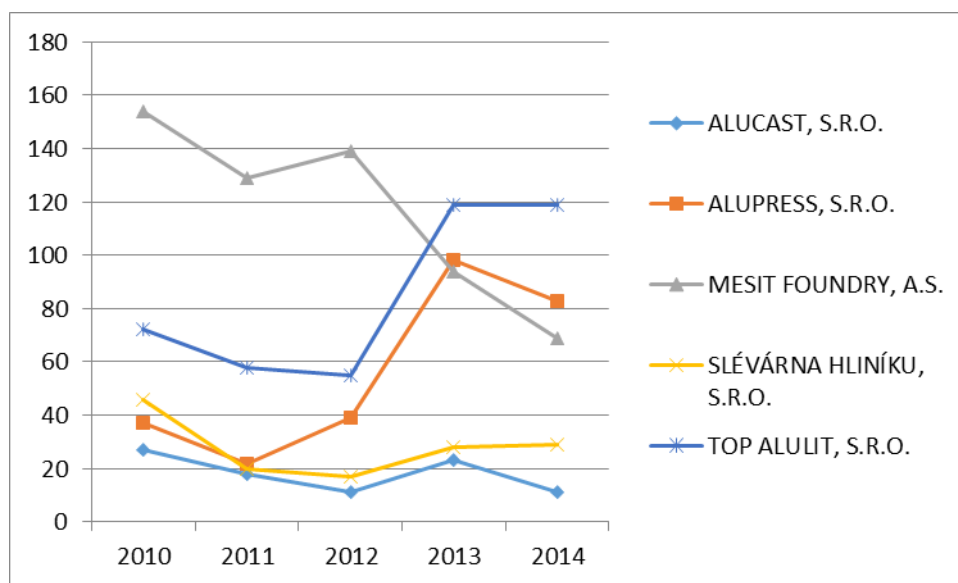
Při interpretaci benchmarkingu společnosti MESIT foundry v ukazateli Doba obratu závazků platí to samé, co bylo popsáno u předchozího ukazatele. Negativní čísla z let 2010 až 2012 vykazují od roku 2013 zlepšení. V roce 2013 a 2014 obsadila v tomto

¹⁹³ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

ukazateli MeFo vždy třetí místo. Ve srovnání s rokem 2010 (kdy vykázala absolutně nejvyšší hodnotu 159 dnů) klesla v MeFo doba obratu závazků o 85 dnů.

Nejnižší hodnoty v tomto ukazateli stabilně vykazuje firma Alucast. Společnosti Alupress a Top Alulit zaznamenaly v průběhu sledovaného období zvýšení doby obratu závazků, Slévárna hliníku se dokázala podobně jako firma MeFo zlepšit.

Graf 19: Doba obratu závazků



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁹⁴

Podobně jako ve dvou předchozích případech, i v ukazateli doby obratu pohledávek vykázala nejlepší hodnoty za rok 2014 firmy Slévárna hliníku. Z benchmarkingu vyplývá, že doba obratu pohledávek firmy MeFo v roce 2014 byla ve srovnání s:

- Slévárnou hliníku vyšší o 40 dnů;
- Top Alulitem nižší o 50 dnů;
- Alucastem vyšší o 58 dnů;
- Alupressesem nižší o 14 dnů.

¹⁹⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Na základě zjištěných údajů lze konstatovat, že i v tomto ukazateli má společnost MESIT foundry, a.s. prostor pro zlepšování finanční výkonnosti ve srovnání s konkurencí.

4.2.5 Ukazatele zadluženosti

Další analyzovanou skupinou indikátorů finanční výkonnosti jsou ukazatele zadluženosti. Připomeňme, že analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky, na jejichž základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Tento ukazatel (debt ratio; věřitelské riziko) vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

Tabulka 48: Celková zadluženost

Celková zadluženost v %					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	30	17	9	25	19
Alupress s.r.o.	66	60	66	66	70
MESIT foundry, a.s.	n.s	85	78	72	65
Slévárna hliníku s.r.o.	21	20	16	24	24
Top Alulit, s.r.o.	94	70	84	89	90
Medián	48	60	66	66	65
Směrodatná odchylka	34	30	35	29	31
Průměr	53	50	51	55	54

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁹⁵; n.s. = nespecifikováno

Údaj za rok 2010 jsme u společnosti MESIT foundry nemohli uvést, neboť hodnota cizích zdrojů přesáhla svou výší hodnotu celkových aktiv. V rozvaze je tento

¹⁹⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

nesoulad kompenzován zápornou hodnotou vlastního kapitálu v tomto roce. Lze tedy teoreticky uvažovat o 100% zadluženosti v roce 2010.

Tabulka 49: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Celková zadluženost

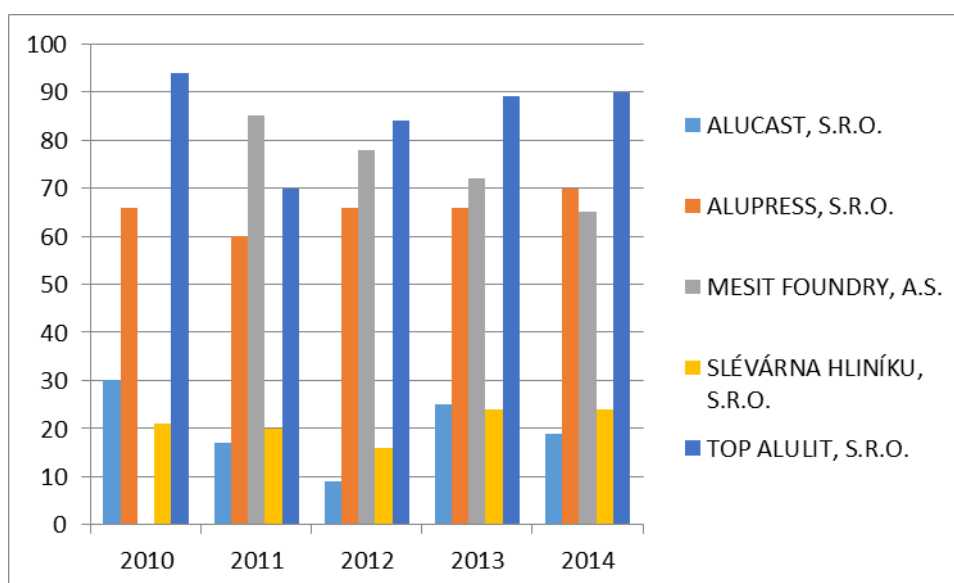
Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	-	5. místo	4. místo	4. místo	3. místo

Zdroj: vlastní zpracování

Data celkové zadluženosti MESIT foundry kopírují trend z ukazatelů aktivity; v porovnání s předchozím obdobím dochází v roce 2014 ke zlepšení, které však nestačí na lepší než 3. místo ve sledované konkurenci.

Stabilně nejlepší čísla ukazatele celkové zadluženosti vykázaly společnosti Slévárna hliníku a Alucast. Vysokými hodnotami v rozmezí 80 až 90% se v letech 2010 až 2014 prezentovala společnost Top Alulit. Společnost Alupress vykazovala celkovou zadluženost v rozmezí 60 až 70%.

Graf 20: Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁹⁶

Hodnotu celkové zadluženosti MESIT foundry za rok 2014 ve výši 65% lze považovat za relativně vysokou. Ve srovnání s konkurencí vykázala MeFo v tomto ukazateli hodnoty o:

¹⁹⁶ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

- 20% nižší než Top Alulit;
- 15% nižší než Alupress;
- 41% vyšší než Slévárna hliníku;
- 46% vyšší než Alucast.

Jak jsme uvedli v teoretické části, odborná literatura se zcela neshoduje na doporučované hodnotě celkové zadluženosti, orientačně se uvádí rozmezí 30% až 60%. Prizmatem těchto názorů lze považovat zadluženost MeFo v roce 2014 za vysokou nejen v porovnání s konkurencí, ale také z pohledu samotné finanční analýzy. Odborná literatura dále uvádí, že věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Na druhou stranu však rovněž platí, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků.¹⁹⁷ Tento stav v případě MeFo neplatí, protože rentabilita vložených prostředků v hodnoceném časovém intervalu nijak výrazně nenarůstá, naopak se dá říct, že spíše stagnuje.

V hodnocení celkové zadluženosti je rovněž důležitá struktura cizích zdrojů. Zkušenosti z českého podnikatelského prostředí ukazují, že v poslední době většina společností využívá krátkodobé cizí zdroje, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování, ale z hlediska stability finanční politiky firmy již může být využití těchto zdrojů diskutabilní. V případě MeFo se taktéž jedná zejména o krátkodobé cizí zdroje, které jsou tvořeny více jak z 50% krátkodobými závazky z obchodních vztahů.

Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Ukazatel je konstruován jednak pro případ, aby společnost mohla zjistit, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné, jednak ukazuje věřitelům, jak velký je bezpečnostní polštář pro zapůjčení prostředků. Ukazatel úrokového udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

¹⁹⁷ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 59. ISBN 978-80-247-3916-8.

Tabulka 50: Úrokové krytí

Úrokové krytí					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	34,98	39,22	66,53	665,70	n.s.
Alupress s.r.o.	50,06	12,97	1,83	9,91	14,37
MESIT foundry, a.s.	-13,89	9,74	12,19	17,17	n.s.
Slévárna hliníku s.r.o.	249,75	113,15	n.s.	n.s.	n.s.
Top Alulit, s.r.o.	-3,59	-0,76	1,76	3,07	2,09
Medián	34,98	12,97	7,01	13,54	8,23
Směrodatná odchylka	107,44	46,17	31,02	327,88	8,68
Průměr	63,46	34,86	20,58	173,96	8,23

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁹⁸; n.s. = nespecifikováno

Jak je patrné z údajů v tabulce č. 50, některé hodnoty nebylo možné z důvodů nulových nákladových úroků v uvedených letech specifikovat. Z tohoto důvodu nebyla u tohoto indikátoru sestavena tabulka pořadí. Některé hodnoty (např. Alucast 2013; Slévárna hliníku 2010) jsou extrémně vysoké z důvodu velmi nízkých nákladových úroků v těchto letech. Obecně je považována u tohoto ukazatele za hraniční hodnotu, hodnota 3,00, nižší nežli uvedená hodnota signalizuje vážné problémy, za bezproblémovou lze považovat hodnotu kolem 8,00. Samozřejmě zde platí, že čím je dosažená hodnota vyšší, tím lépe si společnost stojí.

Jako nejvhodnější pro srovnání v rámci benchmarkingu se v tomto případě jeví rok 2012. Zde dosáhla MeFo druhé nejvyšší hodnoty ukazatele úrokového krytí, který dokázala v roce 2013 ještě zvýšit na hodnotu 17,17.

Jak jsme uvedli v teoretické části, jestliže tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků. V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou

¹⁹⁸ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

doporučovány z toho důvodu, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Jak je patrné z výsledků, mezi lety 2010 až 2013 MeFo tento požadavek splňovala.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Následující dva ukazatele zadluženosti považujeme za doplňkové, u nichž nepovažujeme za relevantní sestavovat pořadí konkurentů společnosti MeFo. Ukazatel Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem zobrazuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou.

Tabulka 51: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

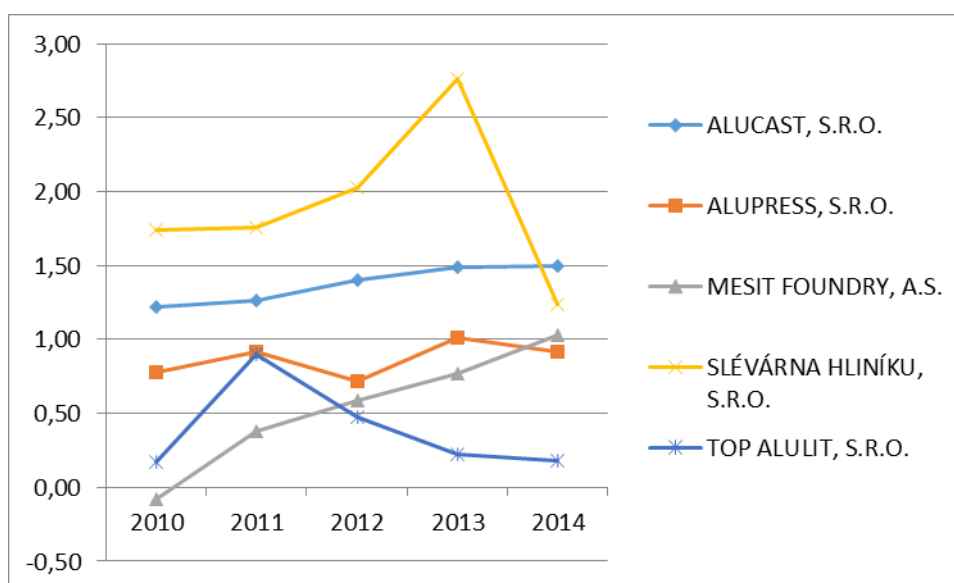
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	1,22	1,26	1,40	1,49	1,50
Alupress s.r.o.	0,78	0,92	0,72	1,01	0,92
MESIT foundry, a.s.	-0,08	0,38	0,59	0,77	1,03
Slévárna hliníku s.r.o.	1,74	1,76	2,03	2,76	1,24
Top Alulit, s.r.o.	0,17	0,90	0,47	0,22	0,18
Medián	0,78	0,92	0,72	1,01	1,03
Směrodatná odchylka	0,75	0,51	0,66	0,96	0,50
Průměr	0,77	1,04	1,04	1,25	0,97

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS¹⁹⁹

Tabulka č. 51 společně s grafem č. 21 ukazují progres MeFo v tomto ukazateli za sledované období. Srovnání s konkurencí však ukazuje její zaostávání. V roce 2013 obsadila 4. místo, v roce 2014 se o jednu pozici zlepšila.

¹⁹⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Graf 21: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS²⁰⁰

Nejstabilnější výsledky vykazovaly v tomto ukazateli firmy Alucast a Sévárna hliníku. Jak jsem uvedl ve 3. kapitole, hodnota ukazatele Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem. MeFo dosáhl hodnoty těsně vyšší než 1 pouze v roce 2014, v ostatních letech nikoli, což může indikovat, že dlouhodobý kapitál ke krytí oběžných aktiv příliš nevyužívá. Konkurenti Alucast a Sévárna hliníku naopak pravděpodobně dlouhodobý kapitál ke krytí běžných aktiv využívají.

²⁰⁰ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

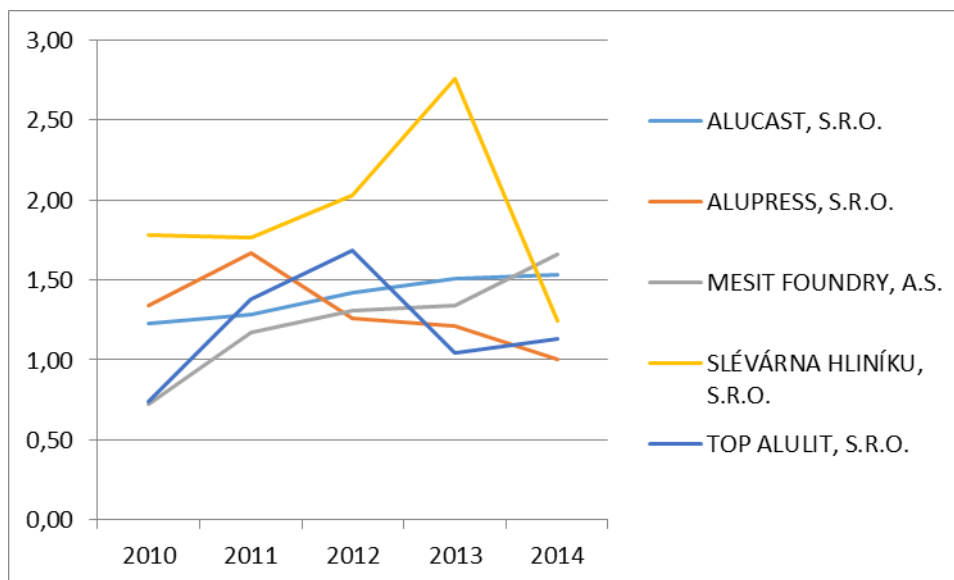
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tabulka 52: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	1,23	1,28	1,42	1,51	1,53
Alupress s.r.o.	1,34	1,67	1,26	1,21	1,00
MESIT foundry, a.s.	0,72	1,17	1,31	1,34	1,66
Slévárna hliníku s.r.o.	1,78	1,76	2,03	2,76	1,24
Top Alulit, s.r.o.	0,74	1,38	1,68	1,04	1,13
Medián	1,23	1,38	1,42	1,34	1,24
Směrodatná odchylka	0,44	0,25	0,32	0,69	0,28
Průměr	1,16	1,45	1,54	1,57	1,31

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS²⁰¹

Graf 22: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji



²⁰¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS²⁰²

V tomto ukazateli se společnost MESIT foundry umístila v roce 2013 na třetím místě, v roce 2014 na místě prvním. Výsledek nižší než 1 ukazuje, že společnost je nucena krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít tudíž problémy s úhradou svých závazků.

S výjimkou roku 2010 dosáhla MeFo vždy hodnot vyšších než 1. Absolutně nejvyšší hodnoty dosáhla firma Slévárna hliníku v roce 2013 (2,76). Kritické hodnoty nižší než 1 se objevily zřídka, vedle zmíněného MeFo už pouze v jednom případě, u Top Alulit v roce 2010; Alupress vykázal v roce 2014 hraniční hodnotu 1.

4.2.6 Ukazatele likvidity

V kapitole 3 jsem uvedl, že likvidita společnosti je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Pokud má společnost potíže s likviditou, nemůže z důvodu nedostatku volného kapitálu jednak využít nabízených příležitostí, jednak ji hrozí neschopnost splácet své závazky. Z tohoto důvodu lze ukazatele likvidity považovat za důležitý obraz finanční výkonnosti.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity (označovaná též jako likvidita 3. stupně) vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky společnosti, čili kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil na hotovost.

²⁰² AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 53: Běžná likvidita (L3)

Běžná likvidita (L3)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	1,46	2,19	4,89	2,08	2,55
Alupress s.r.o.	1,36	2,06	1,31	1,12	1,00
MESIT foundry, a.s.	0,81	1,13	1,22	1,25	1,50
Slévárna hliníku s.r.o.	2,86	2,68	3,74	3,03	1,63
Top Alulit, s.r.o.	0,87	1,23	1,55	1,04	1,18
Medián	1,36	2,06	1,55	1,25	1,50
Směrodatná odchylka	0,83	0,66	1,67	0,85	0,60
Průměr	1,47	1,86	2,54	1,70	1,57

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ²⁰³

Běžná likvidita ve svém čitateli zahrnuje všechny složky oběžného majetku.

Tabulka 54: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Běžná likvidita

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	5. místo	5. místo	5. místo	3. místo	3. místo

Zdroj: vlastní zpracování

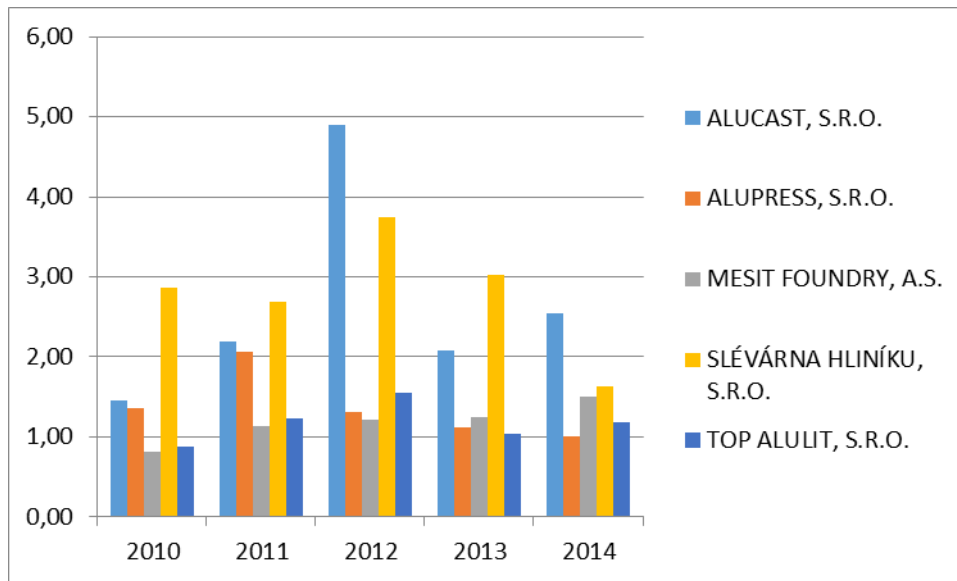
Dosažené výsledky řadí MESIT foundry v letech 2010 až 2012 na chvost sledované konkurence; v roce 2013 došlo k posunu na 3. místo.

Nejlepší výsledky v běžné likviditě za sledované období vykázaly podobně jako v případě ukazatelů zadluženosti společnosti Alucast a Slévárna hliníku. Absolutně nejvyšší hodnoty dosáhla posledně jmenovaná firma v roce 2010.

²⁰³ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Z výsledků je patrné, že pouze MeFo vykázala za sledované období trend kontinuálního vzestupu ukazatele běžné likvidity, u ostatních firem byl trend kolísavý.

Graf 23: Běžná likvidita (L3)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ²⁰⁴

Odborná literatura uvádí doporučené hodnoty běžné likvidity v rozpětí 1,5 až 2,5 s tím, že by neměla nikdy poklesnout pod hodnotu 1. Toto „se podařilo dosáhnout“ stejně jako u předchozího ukazatele firmám MeFo a Top Alulit v roce 2010, přičemž Alupress dosáhl v roce 2014 hraniční hodnoty 1. Z uvedeného je patrná provázanost ukazatele běžné likvidity s ukazatelem Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně) do svého čitatele nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv zásoby. Z tohoto důvodu se jedná přesněji vyjádřením schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům.

²⁰⁴ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Tabulka 55: Pohotov likvidita (L2)

Pohotov likvidita (L2)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	1,27	1,58	3,64	1,70	1,83
Alupress s.r.o.	1,12	0,99	0,64	0,75	0,62
MESIT foundry, a.s.	0,48	0,64	0,75	0,81	0,98
Slévárna hliníku s.r.o.	2,26	1,83	2,77	2,40	0,90
Top Alulit, s.r.o.	0,65	1,00	1,24	0,69	0,79
Medián	1,12	1,00	1,24	0,81	0,90
Směrodatná odchylka	0,70	0,48	1,33	0,76	0,47
Průměr	1,16	1,21	1,81	1,27	1,02

Zdroj: vlastní zpracování dle udj z databáze AMADEUS ²⁰⁵

Tabulka 56: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Pohotov likvidita

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Pohotov likvidita	5. místo	5. místo	4. místo	3. místo	2. msto

Zdroj: vlastní zpracování

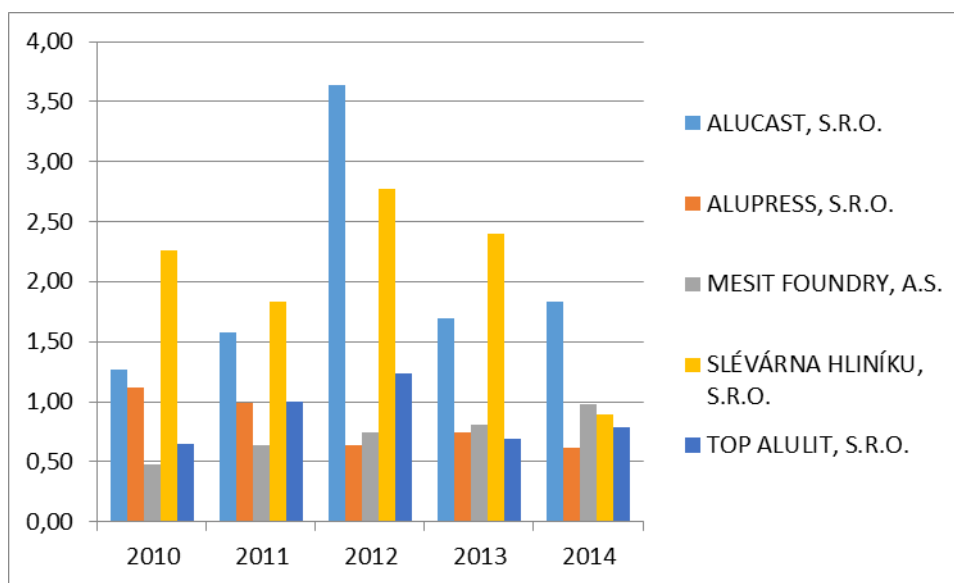
Z tabulky je patrn, že postavení MESIT foundry v ukazateli Pohotov likvidity je pro společnost nepatrn prznivj, než tomu bylo u ben likvidity. V roce 2014 se jí podařilo dosáhnout druhé místo. Pozitivním ukazatelem je trend kontinuálního zlepřovn MeFo ve sledovaném období 2010 až 2014.

Absolutn nejvř hodnoty dosáhla společnost Slévárna hliníku v roce 2010 (2,26), souasn vřak jedln vykázala kontinuln pokles až na hodnotu 0,90 v roce 2014. Pokles zaznamenaly i Alupress a i Top Alulit. Nejstabilnj hodnoty v čase prokázala společnost Alucast. V této souvislosti je nutno poznamenat, že odborn literatura

²⁰⁵ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technick v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

doporučuje ukazatele likvidity sledovat v delší časové řadě. Doporučeným trendem je stabilní hodnota bez razantnějších výkyvů²⁰⁶, protože tato situace společnost staví v očích investorů a věřitelů do příznivého světla. Z toho pohledu je tedy v mezipodnikovém srovnávání nejvíce úspěšný Alucast, nicméně vzestupný trend MESITu foundry lze rovněž v tomto ohledu hodnotit pozitivně.

Graf 24: Pohotovává likvidita (L2)



Zdroj: autor vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS²⁰⁷

Jak jsem uvedl ve 3. kapitole, odborná literatura se neshoduje na doporučených hodnotách ukazatele pohotovové likvidity, rozmezí se pohybuje od 0,7 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí společnost spoléhat na případný prodej zásob; z pohledu finanční analýzy absolutních čísel se již postavení MeFo nejeví vůbec pozitivně, neboť hodnotu 1 nedokázala překročit ani v jednom ze sledovaných roků. Hodnoty < 1 nebo = 1 vykazovaly Alupress (s výjimkou roku 2010) a Top Alulit (s výjimkou roku 2012). Jediným podnikem, který vykázal ve všech letech sledovaného období hodnoty > 1 byl Alucast.

²⁰⁶ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 50. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁰⁷ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně) představuje nejužší vymezení likvidity, neboť do něj vstupují jen nejlíkvidnější položky z rozvahy²⁰⁸; tímto je ze skupiny ukazatelů likvidity nejpřesnější a nejspolehlivější, neboť hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik.

Tabulka 57: Okamžitá likvidita (L1)

Okamžitá likvidita (L1)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	0,396	0,406	1,526	0,425	0,370
Alupress s.r.o.	0,095	0,104	0,019	0,003	0,001
MESIT foundry, a.s.	0,121	0,302	0,421	0,432	0,602
Slévárna hliníku s.r.o.	0,842	0,747	0,887	1,310	-0,129
Top Alulit, s.r.o.	0,158	0,132	0,162	0,024	0,003
Medián	0,16	0,30	0,42	0,43	0,00
Směrodatná odchylka	0,31	0,26	0,61	0,53	0,31
Průměr	0,32	0,34	0,60	0,44	0,17

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS²⁰⁹

Tabulka 58: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Okamžitá likvidita

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	3. místo	3. místo	3. místo	3. místo	1. místo

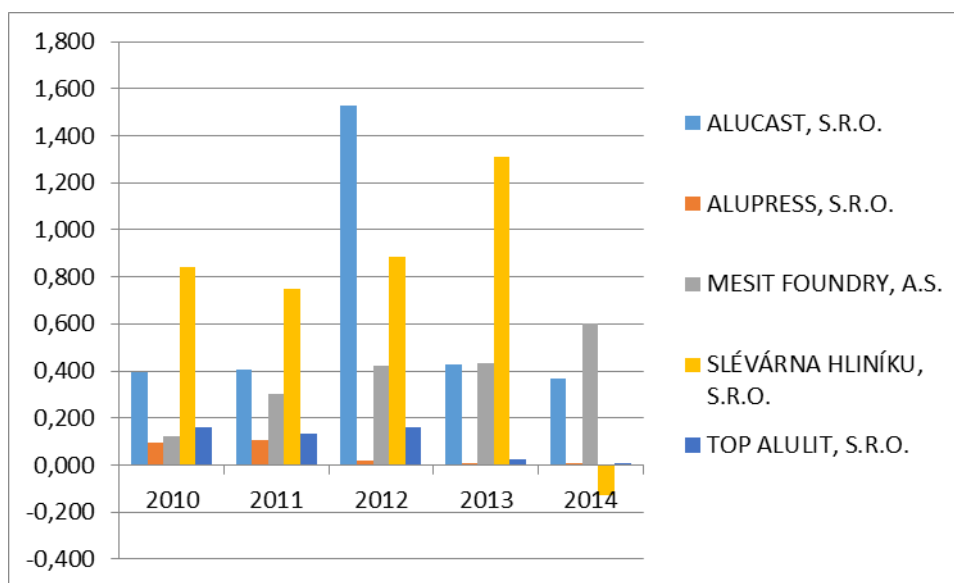
Zdroj: vlastní zpracování

²⁰⁸ V některých teoriích jsou z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti položek dosazovány do čitatele pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. In RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, s. 49. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁰⁹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

V posledním sledovaném ukazateli benchmarkingu finanční výkonnosti se umístila MESIT foundry v letech 2010 až 2013 na třetím místě, v roce 2014 ji dosažené hodnoty okamžité likvidity zařadily na místo první. Tato skutečnost je zapříčiněna jednak vlastním zlepšením MeFo v hodnotě okamžité likvidity, jednak (především) poklesem hodnot sledované konkurence.

Graf 25: Hotovostní likvidita (L1)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ²¹⁰

Absolutně nejvyšší hodnoty dosáhla opět společnost Slévárna hliníku; v roce 2013 se jí jako jediné podařilo překonat hranici 1 v ukazateli okamžité likvidity. Absolutně nejnižší hodnotu 0,001 vykázala v roce 2014 firma Alupress.

Stejně jako u předchozího ukazatele se dokázala jako jediná mezi lety 2010 až 2014 zlepšovat MESIT foundry, což lze považovat z hlediska finanční výkonnosti za pozitivní trend, nejstabilnější hodnoty dosahovala společnost Alucast. Nejvícekrát dosáhla nejvyšších hodnot Slévárna hliníku (2010 až 2013), v roce 2014 však vykázala záporné hodnoty.

Podobně jako v předchozím případě se u hotovostní likvidity odborná literatura neshoduje na výši doporučené hodnoty; uvádí se 0,2 až 0,5, popř. až 1, 1. Hodnota 0,2 doporučovaná i metodikou Ministerstva průmyslu a obchodu, je zároveň označována za

²¹⁰ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

hodnotu kritickou i z psychologického hlediska. S výjimkou roku 2010 se kritickou hodnotu 0,2 podařilo MESITu foundry vždy překročit. Nižší hodnoty než 0,2 vykázaly ve všech letech firmy Alupress a Top Alulit; je tedy zřejmé, že v odvětví výroby odlitků z neželezných kovů působí společnosti, které by mohly mít problémy s okamžitou likviditou; na druhou stranu v případě okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot automaticky nemusí znamenat finanční problémy společnosti. V české podnikatelské praxi se totiž vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusejí být při použití z údajů z rozvahy patrné.

4.2.7 Zhodnocení celkové finanční situace za pomoci indexu IN 05

Jako poslední ukazatel jsem zvolil souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla.

Tabulka 59: Index IN 05

Index IN 05					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alucast, s.r.o.	3,72	6,17	6,55	9	9
Alupress s.r.o.	8,02	9	3,71	4,86	8,19
MESIT foundry, a.s.	0,92	2,42	2,13	2,17	9
Slévárna hliníku s.r.o.	7,24	9	9	9	9
Top Alulit, s.r.o.	1,15	0,83	0,78	1,19	1,44
Medián	3,72	6,17	3,71	4,86	9,00
Směrodatná odchylka	3,32	4,77	3,34	3,68	3,31
Průměr	4,21	6,19	4,43	5,24	7,33

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů z databáze AMADEUS ²¹¹

Tabulka 60: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Index IN 05

Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Index IN 05	5. místo	4. místo	4. místo	4. místo	1. místo

Zdroj: vlastní zpracování

²¹¹ AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>

Jak jsem již uvedl v předchozí kapitole, jsou doporučené hodnoty dle odborné literatury u indexu IN 05 od 0,9. Tento parametr splňuje MeFo ve všech sledovaných letech, avšak vždy se pohybuje na rozdíl od konkurence spíše v pásmu průměrné finanční výkonnosti nebo lehce nad tímto pásmem. K výraznému zlomu dochází až v roce 2014, kdy dochází k vyrovnání hodnot u sledovaného indexu na hladinu hodnot dosahovanou konkurencí. Z tabulky výše je zřejmé, že z komplexního hlediska je, až na společnost Top Alulit celkové finanční zdraví konkurenčních společností výrazně lepší než u hodnocené společnosti.

5 ZÁVĚREČNÁ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ

Tabulka 61: Souhrnný benchmarking MESIT foundry, a.s.

BENCHMARKING					
Umístění/pozice MESIT foundry, a.s.					
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
Vývoj tržeb	1.	1.	1.	1.	2.
Výsledek hospodaření	5.	2.	2.	2.	2.
PROVOZNÍ UKAZATELE					
Přidaná hodnota na zaměstnance	2.	1.	1.	1.	2.
Produktivita práce z přidané hodnoty	5.	2.	2.	3.	2.
Produktivita práce z tržeb	4.	4.	4.	4.	3.
Osobní náklady na tržby	3.	3.	3.	3.	3.
UKAZATELE RENTABILITY					
EBIT	5.	2.	2.	2.	3.
ROS (EAT)	5.	2.	2.	2.	2.
ROA (EBIT)	5.	4.	2.	3.	4.
ROE (EBIT)	-	2.	1.	1.	4.
ROI (EBIT)	5.	3.	1.	3.	4.
ROCE (EBIT)	5.	3.	1.	2.	4.
UKAZATELE AKTIVITY					
Obrat aktiv	3.	3.	4.	3.	3.
Doba obratu zásob	5.	5.	5.	5.	5.
Doba obratu pohledávek	5.	4.	5.	4.	2.
Doba obratu závazků	5.	5.	5.	3.	3.
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI					
Celková zadluženost	-	5.	4.	4.	3.
UKAZATELE LIKVIDITY					
Běžná likvidita	5.	5.	5.	3.	3.
Pohotová likvidita	5.	5.	4.	3.	2.
Okamžitá likvidita	3.	3.	3.	3.	1.

Zdroj: vlastní zpracování

Závěrečné shrnutí se soustředí na syntézu zjištěných údajů benchmarkingové studie. Předmětem analýzy byl výkonový benchmarking, zaměřený na hodnocení relativní finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. pomocí ukazatelů finanční

analýzy se čtyřmi konkurenčními podniky. V této části se tedy zaměříme na prezentaci souhrnných údajů o relativní finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. ve srovnání s vybranými konkurenty.

1) Základní ukazatele

V ukazatelích Vývoj tržeb a Výsledek hospodaření patří MeFo na špici sledovaných firem. Platí to zejména u prvně jmenovaného ukazatele Vývoj tržeb, kde v letech 2010 až 2013 vykázala nejlepší výsledky. V roce 2014 tržby ve výši 142 600 Kč znamenaly zaostání za společností Top Alulit. V ukazateli Výsledek hospodaření se - vyjma roku 2010 - kdy MeFo vykázala z důvodu restrukturalizace velmi slabý hospodářský výsledek, se v letech 2011 až 2014 MeFo stabilně umísťovala na druhém místě za společností Alucast.

Na základě zjištěných údajů mezipodnikového srovnávání konstatuji, že relativní finanční výkonnost MESIT foundry v základních ukazatelích je ve srovnání s konkurencí na velmi dobré úrovni.

2) Provozní ukazatele

Do analýzy byly zařazeny čtyři provozní ukazatele. Nejlepších výsledků ve srovnání s konkurencí dosáhla MeFo v ukazateli Přidaná hodnota na zaměstnance. V letech 2011, 2012 a 2013 dosáhla nejvyšších hodnot, v letech 2010 a 2014 se umístila na druhém místě za firmou Alucast, s.r.o. V přepočtu na jednoho zaměstnance tedy MeFo vykazuje velmi dobrou relativní finanční výkonnost. Dobrých výsledků v porovnání s konkurencí dosáhla MeFo i v ukazateli Produktivita práce z přidané hodnoty (vyjma roku 2010), kde opět zaostávala pouze za společností Alucast. V dalších provozních ukazatelích již MeFo nevykazovala tak dobrou finanční výkonnost. V ukazateli, vyjadřujícím generování přidané hodnoty v závislosti na tržbách (Přidaná hodnota z tržeb) vykázala MeFo v porovnání s konkurencí slabší výsledek, což bylo zapříčiněno vyšším počtem zaměstnanců MeFo do roku 2014; v tomto roce se u dvou konkurenčních společností (Alucast a Top Alulit) počet zaměstnanců vyrovnal, což mělo za následek i relativní zlepšení finanční výkonnosti MeFo v tomto ukazateli. V ukazateli Přidaná hodnota tržeb vykázala MeFo v porovnání s konkurencí podprůměrné hodnoty, nejčastěji se umísťovala na čtvrtém místě; důvodem je relativní vysoká hodnota zásob. Dosažené hodnoty v ukazateli Osobní náklady na tržby zařadily MeFo na třetí pozici, v podílu

osobních nákladů na tržbách tedy vykázala MeFo v porovnání s konkurencí průměrné postavení.

3) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou považovány za nejzákladnější ukazatele finanční výkonnosti 3. generace. Rentabilitu jsem měřil pomocí EBIT, v jednom případě prostřednictvím EAT.

Dosažené hodnoty „hrubého“ zisku ve formě EBIT zařadily MeFo v letech 2011 až 2013 na druhou pozici, v roce 2013 na pozici třetí. Nejlepší hodnoty vykázala společnost Alucast. Velmi dobrých či dobrých výsledků dosáhla ve všech ukazatelích rentability MeFo v letech 2012 a 2013, v roce 2014 došlo (s výjimkou ukazatele rentability tržeb) k propadu na čtvrté místo. V ukazateli, vyjadřujícím ziskovou marži (Rentabilita tržeb - ROS), dosahovala MeFo mezi lety 2011 až 2014 v porovnání s konkurencí velmi dobrých výkonů, neboť zaostávala pouze za společností Alucast. V ukazateli Rentabilita celkového kapitálu - ROA, kde jsme poměřovali EBIT s celkovými aktivy vloženými do podnikání, zaznamenala MeFo v letech 2013 a 2014 relativně průměrné až podprůměrné hodnoty (3. a 4. místo), zatímco v roce 2012 se umístila v konkurenci na 2. místě. Větší propad hodnot mezi lety 2012 (2013) a rokem 2014 zaznamenala MeFo v ukazateli Rentabilita vlastního kapitálu – ROE, kde se propadla z 1. místa na místo 4. Příčinou propadu bylo jednak zlepšení hodnot u konkurence (nejlepší hodnoty vykázala společnost Alucast), jednak propad hodnot MeFo. Stejně tak MeFo zaznamenala relativní propad ve srovnání s konkurencí v ukazatelích Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) a Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE); v roce 2011 byla ze všech společností nejlepší, v roce 2012 klesla na druhé (resp. třetí) místo, v roce 2014 klesla na místo čtvrté. I v těchto ukazatelích vykázala nejlepších hodnot společnost Alucast.

Nejvíce nápadnou charakteristikou finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry je tedy ***nastolený trend propadu dosažených hodnot*** ve srovnání se sledovanými konkurenčními společnostmi.

3) Ukazatele aktivity

Hodnoty dosažené v ukazatelích aktivity řadí MESIT foundry, a.s. do průměru až podprůměru v porovnání s konkurencí. Na rozdíl od ukazatelů rentability však MeFo

vykazuje v ukazatelích aktivity alespoň částečně *vzestupný (zlepšující se)* trend. V ukazateli Doba obratu aktiv, který je považován za komplexní indikátor, měřící efektivnost využívání celkových aktiv, obsadila MeFo s jedinou výjimkou vždy třetí pozici, v roce 2012 se propadla na 4. místo. Velmi podprůměrných výkonů dosáhla ve srovnání s konkurencí společnost MeFo v ukazateli Doba obratu zásob, v němž obsadila ve všech letech poslední příčku. Za jednu z hlavních příčin lze označit skutečnost, že MeFo má ze sledovaných společností druhý největší poměr zásob ve vztahu k celkovým aktivům. V ukazateli Doba obratu pohledávek, který referuje o době, za niž společnost v průměru splatí své pohledávky, se MeFo dokázala zlepšit z posledního místa v roce 2012 na druhé místo v roce 2014. Srovnání s konkurencí nedopadlo pro MeFo příznivě v ukazateli Doba obratu závazků, který informuje o tom, jak rychle jsou spláceny závazky společnosti; v letech 2010 až 2012 obsadila poslední páté místo, v roce 2013 a 2014 se dokázala zlepšit na místo třetí.

4) Ukazatele zadluženosti

V této části byly analyzovány hlavní ukazatele Celková zadluženost a úrokové krytí a doplňkové ukazatele Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

V hlavním ukazateli Celková zadluženost, který vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům, zaostávala MESIT foundry, a.s. za konkurencí zejména v letech 2011 až 2013, kdy obsadila poslední páté, resp. předposlední čtvrté místo. V roce 2014 vykázala dílčí zlepšení na třetí místo. Ukazatel Úrokové krytí nebyl z hlediska benchmarkingu z důvodu velkého množství nevyhodnotitelných dat hodnocen za celé období. Jako nejvhodnější pro srovnání v rámci benchmarkingu byl vybrán rok 2012, v němž dosáhla MeFo druhé nejvyšší hodnoty za firmou Alucast. Z analýzy ukazatele Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyplynulo, že MeFo pravděpodobně příliš nevyužívá dlouhodobý kapitál ke krytí oběžných aktiv. V ukazateli Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji se MESIT foundry umístila v roce 2013 na třetím místě, v roce 2014 na místě prvním. Výsledek nižší než 1 ukazuje, že společnost je nucena krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít tudíž problémy s úhradou svých závazků - MeFo s výjimkou roku 2010 dosáhla vždy hodnot vyšších než 1.

5) Ukazatele likvidity

V ukazateli likvidity dosahovala MESIT foundry, a.s. v letech 2010 až 2012 průměrných až podprůměrných výsledků, v letech 2013 a 2014 se dokázala ve dvou ze tří ukazatelů zlepšit. Dosažené výsledky v ukazateli Běžná likvidita (vyjadřující, kolikrát všechna oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku), řadí MESIT foundry v letech 2010 až 2012 na chvost sledované konkurence; v letech 2013 a 2014 se dokázala posunout na třetí místo. Hodnota tohoto ukazatele by neměla nikdy poklesnout pod hodnotu 1, což se MeFo s výjimkou roku 2010 vždy podařilo. Na druhé straně vyjma společnosti Top Alulit ostatní podniky ani v jednom roce pod kritickou hodnotu v ukazateli běžné likvidity neklesly. Postavení MESIT foundry v ukazateli Pohotovému likvidity bylo příznivější, než tomu bylo u běžné likvidity. V letech 2010 až 2012 sice obsadila poslední, resp. předposlední místo, v roce 2013 se však dokázala zlepšit na třetí, v roce 2014 dokonce na druhé místo. Doporučené rozmezí pohotovému likvidity se pohybuje od 0,7 do 1,5 (při poměru menším než 1 se musí podnik spoléhat na případný prodej zásob); MESIT foundry nedokázala hodnotu 1 překročit ani v jednom ze sledovaných roků. V nejpřesnějším a nejspolehlivějším ukazateli likvidity, totiž v ukazateli Okamžité likvidity, dosáhla společnost MeFo ve srovnání s konkurencí v letech 2010 až 2013 průměrných výsledků, v roce 2014 zlepšila svou relativní výkonnost na místo první.

Výsledky benchmarkingové studie přinesly nejednotné závěry o relativní finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry ve srovnání s konkurencí. Vývojové trendy v jednotlivých ukazatelích jsem naznačil již výše, nyní je shrnu; ve srovnání s konkurencí dosahovala MeFo :

a) Stabilně vynikající či dobrou (1. a 2. druhé místo) finanční výkonnost v ukazatelích:

- Vývoj tržeb a Výsledek hospodaření
- Přidaná hodnota
- EBIT
- Rentability tržeb ROS

b) Stabilně průměrnou (3. místo) finanční výkonnost v ukazatelích²¹²:

- Obrat aktiv (s přesmykem do podprůměru v roce 2012)
- Okamžitá likvidita (se zlepšením v roce 2014).
- Osobní náklady na tržby

c) Stabilně podprůměrnou (4. a 5. místo) výkonnost v ukazatelích:

- Produktivita práce z tržeb (v roce 2014 dosaženo zlepšení na 3. místo)
- Doba obratu aktiv
- Doba obratu pohledávek (se zlepšením na dobrou relativní výkonnost v roce 2014)
- Celková zadluženost- s přesmykem do průměru v roce 2014

d) Proměnlivou výkonnost v ukazatelích:

- Rentabilita celkových aktiv (ROA) – s výjimkou roku 2010 průměrná až podprůměrná relativní výkonnost
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – s výjimkou roku 2014 vynikající a dobrá relativní výkonnost
- Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) – v letech 2010 a 2014 podprůměrná finanční výkonnost, v roce 2011 průměrná výkonnost, v letech 2012 a 2013 vynikající a dobrá výkonnost
- Doba obratu závazků – podprůměrná relativní výkonnost v letech 2010 až 2012, průměrná výkonnost v letech 2013 a 2014.
- Běžná likvidita - podprůměrná relativní výkonnost v letech 2010 až 2012, průměrná výkonnost v letech 2013 a 2014.
- Pohotová likvidita – podprůměrná relativní finanční výkonnost v letech 2010 až 2012, průměrná v roce 2013 a dobrá v roce 2014.

Ze souhrnné analýzy vyplývá, že na základě vyhodnocení všech ukazatelů lze jako „referenční“, nejlepší společnost ze všech pěti sledovaných vyhodnotit firmu Alucast.

Závěrečná doporučení se z důvodu aktuálnosti opírají o relativní finanční výkonnost z posledně hodnoceného roku 2014. V tomto roce dosáhla MESIT foundry ve srovnání s konkurencí těchto výsledků:

²¹² vyjma roku 2010, kdy vykázala záporný výsledek hospodaření

1) Vynikající relativní finanční výkonnost (1. místo) v ukazatelích:

- Okamžitá likvidita

2) Dobrou relativní finanční výkonnost (2. místo) v ukazatelích:

- Vývoj tržeb
- Výsledek hospodaření
- Přidaná hodnota
- Rentabilita tržeb – ROS (EAT)
- Doba obratu pohledávek
- Pohotová likvidita

3) Průměrnou relativní finanční výkonnost (3. místo) v ukazatelích:

- Produktivita práce z tržeb
- Osobní náklady na tržby
- EBIT
- Obrat aktiv
- Doba obratu závazků
- Celková zadluženost
- Běžná likvidita

4) Podprůměrnou relativní finanční výkonnost (4. místo):

- Rentabilita celkového kapitálu - ROA (EBIT)
- Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (EBIT)
- Rentabilita investovaného kapitálu - ROI (EBIT)
- Rentabilita úplatného kapitálu - ROCE (EBIT)

5) Nevyhovující relativní finanční výkonnost (5. místo):

- Doba obratu zásob

Z benchmarkingu finanční výkonnosti za rok 2014 vyplývá, že relativní výhodu oproti konkurenci vykazuje společnost MESIT foundry, a.s. zejména v okamžité likviditě, tj. schopnosti pokrýt své závazky peněžními prostředky. Dobré relativní postavení vůči konkurenci vykazuje MeFo i v pohotovostní likviditě, základních

ukazatelích finanční výkonnosti, v provozním ukazateli Přidaná hodnota a Době obratu tržeb.

Z uvedeného je patrné, že v následujících letech by se měla společnost MESIT foundry zaměřit především na ukazatele rentability a dobu obratu zásob. Z ukazatelů rentability sice nezaostává MeFo za konkurencí v důležitém ukazateli ziskové marže, tedy v ukazateli, který se počítá s čistým ziskem (EAT). V ostatních ukazatelích rentability konstruovaných s EBIT, který je pro benchmarking doporučován, MeFo za konkurencí zaostává. Základem pro srovnání kroku s konkurencí v ukazatelích rentability je tedy zlepšení EBIT, tj. zisku před odečtením úroků a zdanění (provozního výsledku). Ve srovnání s „lídrem“, společností Alucast, vykázala v roce 2014 MeFo EBIT nižší o 18 661 000 Kč.

Neustálé zvyšování dosahovaných hodnot u souboru ukazatelů sledujících různé typy rentability, je jedním z hlavních podnikových cílů obecně. Postupné kroky vedoucí k nárůstu rentability lze obvykle rozdělit do dvou hlavní proudů, kterými jsou snižování nákladů a naopak zvyšování výnosů, případně kombinace obou uvedených variant. Společnost MeFo však v posledních letech vykazovala u celé hodnocené skupiny ukazatelů rentability negativní trend postupného snižování výsledných hodnot.

Ve sledovaném období od roku 2010 do roku 2014 docházelo ke kontinuálnímu růstu tržeb, avšak tento nárůst lze označit jako velmi pozvolný a jeho vývoj se nijak zásadně neprojevil na růstu zisku. Naopak v průběhu referenčního období docházelo k postupnému snižování velikosti EBIT. Zjištěný trend je dle mého názoru nezbytné v průběhu následujícího strategického období zvrátit a nastolit opětovně pozitivní charakter vývoje ukazatelů rentability obecně.

První možností, jak docílit zvýšení rentability je snižování nákladů společnosti, ať již spadají tyto náklady do kategorie členěné podle jejich vztahu k objemu výroby, podle místa vzniku nebo podle druhové příslušnosti. Variant, jak snižovat náklady je více avšak největší prostor obecně poskytují vnitropodnikové aktivity (vnitřní procesy) a vhodně zvolené a rozmístěné výrobní technologie.

V rámci optimalizace procesů lze přistoupit k outsourcingu některých vhodně zvolených vnitropodnikových aktivit. Na základě významnosti vybraných vnitropodnikových aktivit můžeme přikročit až k odprodeji nepotřebných aktivit.

Outsourcingem nebo odprodejem nepotřebných aktivit může společnost ušetřit mnohdy i významnou část osobních nákladů vynaložených na zaměstnance.

Vhodně zvolené a rozmístěné výrobní technologie na pracovišti vedou ke zkracování průběžných dob výroby, omezení rozpracované výroby, omezení plýtvání změnou prostorového uspořádání a mají pozitivní vliv na zvyšování produktivity práce. Nevýhodou navrženého řešení především v případě nákupu nových výrobních technologií je značná finanční nákladnost, která se následně negativně projevuje na výsledku hospodaření ve formě odpisů dlouhodobé hmotného majetku.

Méně nákladnou možností snížení podnikových nákladů představuje snížení ceny výrobku úsporou materiálu. Cena celé řady výrobků je těsně svázána s množstvím použitého materiálu a jeho hodnotou. Uplatnění uvedené metody je výslovně podmíněno kvalifikovaným personálem a potřebnou softwarovou vybaveností společnosti. Jak jsem zmínil, je cena finálního produktu mnohdy velmi úzce navázána na cenu vstupního materiálu. Materiál sám o sobě představuje jednu z cest snižování nákladů. Výhodnější cenu vstupů můžeme zabezpečit kupříkladu vyjednáváním lepších obchodních podmínek u zvoleného dodavatele. V posledních letech využívají společnosti stále výrazněji služeb poskytovatelů elektronických aukcí. Poskytovatel e-aukce vydraží z pozice prostředníka zvolený materiál, zboží či službu. V případě podpisu smlouvy s vybraným dodavatelem zvoleným na základě e-aukce je následně placen poskytovatel e-aukce procentem z dosažených úspor.

Nejhorší výsledek ze všech hodnocených ukazatelů byl zjištěn u doby obratu zásob. Uvedený ukazatel se nacházel v kategorii nevyhovující po celé zkoumané období. Nepřiměřeně dlouhá držba zásob není pro podnik dobrá ani účelná. Zásoby poutají kapitál a při dlouhodobé držbě může docházet k jejich znehodnocování. K optimalizaci doby obratu zásob slouží různé metody řízení a sledování procesu zásobování. Mezi používané optimalizační metody patří Paretova (ABC) analýzy, Just-in-time řízení logistiky, které řídí logistické toky s důrazem na minimalizaci skladových zásob nebo vytvoření konsignačního skladu dodavatele vstupního materiálu v provozu odběratele.

Na pozitivní vývoj obratu zásob má výrazný vliv snížení hodnoty rozpracované výroby, která představuje významnou část celkových zásob. Snížení velikosti rozpracované výroby lze docílit kupříkladu vhodně zvolenými a rozmístěnými výrobními

technologie na pracovišti, které vedou ke snižování mezioperační zásoby, avšak nejúčinnějším nástrojem optimalizace rozpracované výroby a výrobního procesu, jako celku s důrazem na eliminaci všech druhů plýtvání, je zavedení metodik a principů LEAN tzv. štíhlé výroby.

ZÁVĚR

Diplomová práce se zabývala problematikou benchmarkingu finanční výkonnosti. Hlavním cílem práce bylo zhodnocení finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. v porovnání s konkurencí čtyř firem v odvětví CZ-NECE 2453 Výroba odlitků z lehkých neželezných kovů. Za dílčí cíle si práce stanovila identifikaci relevantních konkurentů na základě analýzy databáze AMADEUS a popis doporučení ke zlepšení finanční výkonnosti MESIT foundry, a.s.

Diplomová práce je rozdělena do šesti kapitol. V úvodní části se vymezily cíle a metodologický postup. V práci se využily postupy metod klasifikační a systémové analýzy a obecně vědních postupů syntézy, indukce a generalizace. Teoretická část, prezentovaná v kapitole druhé a třetí, se soustředila na dva hlavní okruhy, které byly dále předmětem zkoumání analytické části; totiž na benchmarking jako na nedílnou součást strategického řízení firmy a finanční analýzu. Druhá kapitola představila současné poznatky o strategickém řízení, výkonnosti podniku a jejím měření. Za jeden z komplexních přístupů měření výkonnosti společnosti je považován i benchmarking, zaměřující se na hodnocení vlastního postavení; hodnocení je provedeno na základě analýzy vybraných parametrů konkurence a následné komparace vlastních výsledků s výsledky konkurenčních firem. Třetí kapitola, její součástí je i prezentace poznatků o využívání finančních strategií v řízení podniku, se věnovala finanční analýze jako jedné z důležitých složek finančního řízení společnosti. Pasáž, zaměřenou na finanční výkonnost a její měření, lze označit za klíčový úsek teoretické části, neboť poznatky v ní uvedené, byly přímo aplikovány v části praktické. V jádrových podkapitolách třetí kapitoly byly představeny zdroje informací finanční analýzy, její jednotlivé ukazatele a metody (postupy) využívané ve finanční analýze.

Prezentace výsledků benchmarkingové studie finanční výkonnosti a jejího zhodnocení jsou obsahem čtvrté kapitoly a páté kapitoly. Z časového hlediska je studie vymezena periodou let 2010 až 2014. Analyzovanou společností, u které se porovnávala finanční výkonnost s finanční výkonností konkurence, byla zvolena společnost MESIT foundry, a.s. Studie sestávala z několika základních fází. První krok se zaměřil na identifikaci srovnatelné konkurence; jako konkurenční firmy byly identifikovány společnosti Top Alulit, s.r.o., Alupress s.r.o., Alucast, s.r.o., a Slévárna hliníku s.r.o.,

představené v úvodu čtvrté kapitoly. Druhou fází studie představoval výběr ukazatelů finanční výkonnosti, následovaný výpočtem jednotlivých indikátorů. Jádrem práce byla analýza dosažených hodnot ukazatelů finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry a jejich komparace s hodnotami konkurence. Hlavní pozornost analýzy se pochopitelně soustředila na konkurenceschopnost finanční výkonnosti MESIT foundry, a.s.; jednotlivé pečlivě analyzované ukazatele se hodnotily právě ve vztahu k výsledkům této společnosti. Předposledním krokem studie, obsahově navazujícím na analýzu jednotlivých ukazatelů, byla syntéza získaných dat, prezentovaná v závěrečném souhrnu.

Benchmarkingová studie přinesla několik důležitých poznatků. Za nejlepší společnost ze všech pěti analyzovaných společností lze na základě souhrnného vyhodnocení všech ukazatelů označit firmu Alucast, s.r.o. Souhrnné vyhodnocení relativní finanční výkonnosti MESIT foundry, a.s. v porovnání s konkurenčními společnostmi bylo provedeno jednak vzhledem trendu za období 2010 až 2014, jednak samostatně za poslední rok analýzy.

Dosažené výsledky hodnocení trendu byly v závislosti na dosažené relativní finanční výkonnosti (pořadí, umístění) rozděleny a označeny jako „stabilně vynikající a dobré“, „stabilně průměrné“, „stabilně podprůměrné“ a „proměnlivé.“ Stabilně vynikající či dobrou relativní finanční výkonnost dosáhla společnost MESIT foundry, a.s. v porovnání s konkurencí za sledované období v základních ukazatelích finanční analýzy Vývoj tržeb a Výsledek hospodaření, v provozních ukazatelích Přidaná hodnota na zaměstnance a Produktivita práce z přidané hodnoty a ve dvou ukazatelích rentability, konkrétně Rentability tržeb (ROS) a Rentabilita vlastního kapitálu (ROE; zde ovšem s výjimkou roku 2014). Naopak stabilně podprůměrnou finanční výkonnost v porovnání s konkurencí vykazala společnost MESIT foundry, a.s. v provozním ukazateli Produktivita práce z tržeb, ve dvou ukazatelích aktivity, konkrétně Doba obratu aktiv a Doba obratu pohledávek a v ukazateli zadluženosti Celková zadluženost. Z hlediska trendu lze za nejvíce nápadný považovat relativní propad výkonnosti ve všech ukazatelích rentability s výjimkou roku 2014.

Vyhodnocení relativní finanční výkonnosti společnosti MESIT foundry, a.s. za rok 2014 bylo rovněž provedeno na základě ohodnocení jejích výkonů ve srovnání s konkurencí. Na základě postavení na žebříčku sledovaných společností byla relativní

finanční výkonnost rozdělena na „vynikající“, „dobrou“, „průměrnou“, „podprůměrnou“ a „nevyhovující“. „Vynikající“ relativní finanční výkonnost dosáhla společnost MESIT foundry v roce 2014 ve srovnání s konkurencí v ukazateli likvidity Okamžitá likvidita, „dobrou“ relativní finanční výkonnost v základních ukazatelích Vývoj tržeb a Výsledek hospodaření, v provozním ukazateli Přidaná hodnota na zaměstnance, v ukazateli rentability Rentabilita tržeb (ROS), v ukazateli aktivity Doba obratu pohledávek a v ukazateli likvidity Pohotová likvidita. Jak bylo výše nastíněno, „podprůměrnou“ relativní finanční výkonnost vykazala společnost MESIT foundry, a.s. ve všech ukazatelích rentability (které byly měřeny hrubým ziskem EBIT) vyjma rentability tržeb (která byla měřena čistým ziskem EAT), „neuspokojivou“ relativní finanční výkonnost v ukazateli aktivity Doba obratu zásob.

Nedílnou součástí benchmarkingu je i návrh na zlepšení v těch ukazatelích, ve kterých se ukáže zaostávání sledované společnosti za konkurencí. Na základě zjištěných údajů jsem se v závěru práce soustředil na doporučení v oblasti rentability a zásob. Aplikace navržených opatření a doporučení týkajících se oblasti rentability povede dle mého názoru v dlouhodobém časovém horizontu ke zlepšení všech hodnocených ukazatelů rentability, u kterých byl detekován nepříznivý vývojový trend. Doporučení týkající se doby obratu zásob povedou ke zlepšení tohoto ukazatele již v krátkodobém horizontu a zajistí podstatné snížení vlastní doby obratu zásob. Praktické uplatnění navržených doporučení tedy povede v konečném důsledku ke zlepšení celkové ekonomické situace zkoumané společnosti a podpoří její stabilní postavení na trhu.

SEZNAM PRAMENŮ A ODBORNÉ LITERATURY

1. FÍBÍROVÁ J. a L. ŠOLJAKOVÁ. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti*. 1. vyd. Praha: ASOI, 2005. 264 s. ISBN 80-7357-084-X.
2. FOTR, J., VACÍK, E., SOUČEK, I. a kol. *Tvorba strategie a strategické plánování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 379 s. ISBN 978-80-247-3985-4
3. GRASSEROVÁ, M. a kol. *Analýza podniků v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
4. HORVÁTH & Partners. *Balances Scorecard v praxi*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 2002. 386 s. ISBN 80-7259-018-9.
5. KAFKA, T. *Průvodce pro interní audit a risk management*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 167 s. ISBN 978-80-7400-121-5
6. KAPLAN, R. S. a D. P. NORTON. *Efektivní systém řízení strategie. Nový nástroj zvyšování výkonnosti a vytváření konkurenční výhody*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-7261-203-1.
7. KAPLAN, R. S. a D. P. NORTON. *Balanced Scorecard. Strategický systém měření výkonnosti podniku*. 4. vydání. Praha: Management Press, 2000. 267 s. ISBN 80-7261-124-0.
8. KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
9. KEŘKOVSKÝ, M., NOVÁK, P. a kol. *Finanční strategie*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 204 s. ISBN 978-80-7400-562-6.
10. KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X
11. KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

12. PARMENTER, D. *Rozvíjení, implementování a využívání klíčových ukazatelů výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Česká společnost pro jakost, 2008. 242 s. ISBN 978-80-02-02083-7.
13. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu manažera*. 3. vydání. Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
14. PETŘÍKOVÁ, R. et al. *Lidé v procesech řízení*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. ISBN 978-80-86946-28-3.
15. NENADÁL, J. *Měření v systémech managementu jakosti*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. 310 s. ISBN 80-7261-054-6.
16. NENADÁL, J., D. VYKYDAL a P. HALFAROVÁ. *Benchmarking – mýty a skutečnost*. Praha: Management Press, 2011. 263 s. ISBN 978-80-7261-224-6.
17. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
18. SOLAŘ, J. a V. BARTOŠ. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
19. SRPOVÁ, J. ŘEHOŘ, V., a kol. *Základy podnikání*. Praha: Grada Publishing, 2010. 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
20. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000. 475 s. ISBN 80-247-9069-6.
21. ŠIROKÝ, J. *Tvoříme a publikujeme odborné texty*. 1. vyd. Praha: EDIKA, 2011. ISBN 978-80-251-3510-5.
22. TOMEK, G., VÁVROVÁ, V. *Jak zvýšit konkurenceschopnost firmy*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2009. 240 s. ISBN 978-80-7400-098-0.
23. TRUNEČEK, J. a kol. *Interní manažerský audit*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 148 s. ISBN 80-86419-58-4.
24. URBAN, J. *Teorie národního hospodářství*. 4. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015, s. 42. ISBN 978-80-7478-724-9.
25. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

26. WAGNER, J. *Měření výkonnosti. Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.
27. Kodex správy a řízení společnosti založený na principech OECD. [online]. Ministerstvo financí ČR. [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: z <http://www.mfcr.cz/cs/archiv/agenda-byvaleho-fnm/sprava-majetku/kodex-spravy-a-rizeni-spolecnosti-corpor>
28. SEDLÁK, J. (2012). Nokia je zpět, hlásá firma. Zatím je ve ztrátě miliardu eur. [online]. E15 [cit. 2016-05-12]. Dostupné z WWW: http://zpravy.e15.cz/byznys/technologie-a-media/nokia-je-zpet-hlasa-firma-zatim-je-ve-ztrate-miliardu-eur-738057#utm_medium=selfpromo&utm_source=e15&utm_campaign=copylink
28. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. [online]. Ministerstvo financí ČR. [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/cz/infa.html>
29. AMADEUS. [online]. Vysoké učení technické v Brně [cit. 2016-05-10]. Dostupné z WWW: <http://www.vutbr.cz/knihovny/eiz/seznam-databazi/amadeus>
30. MESIT HOLDING a.s. O nás [online]. MESIT holding [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.mesit.cz/o-nas>
31. Výpis z obchodního rejstříku - MESIT foundry a.s. [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=603544&typ=PLATNY>
32. MESIT FOUNDRY a.s.. [online]. MESIT holding [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.fimes.mesit.cz/cs/cat/224-vyroba-forem/1>
33. Výpis z obchodního rejstříku – TOP ALULIT s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=710222&typ=PLATNY>
34. TOP ALULIT – kontaktní údaje [online]. TOP ALULIT s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.topalulit.com/cz/kontakt-slevarna-benesov-top-alulit.php>

35. TOP ALULIIT s.r.o. – slévárna hliníku. [online]. TOP ALULIT s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.topalulit.com/cz/slevarna-hliniku-top-alulit.php>
36. Výpis z obchodního rejstříku – ALUPRES s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=675173&typ=PLATNY>
37. Alupress – tlakové lití hliníku. [online]. ALUPRES s. r. o [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.alupress-sro.cz>
38. Výpis z obchodního rejstříku – ALUCAST s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=57750&typ=PLATNY>
39. ALUCAST s.r.o. – o nás. [online]. ALUCAST s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://alucast.cz/cs/o-nas>
40. Výpis z obchodního rejstříku – SLÉVÁRNA HLINÍKU s. r. o [online]. Veřejný obchodní rejstřík [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=651557&typ=PLATNY>
41. SLÉVÁRNA HLINÍKU s.r.o. – naše služby. [online]. SLÉVÁRNA HLINÍKU s.r.o. [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: <http://www.slevarnahliniku.cz/nase-sluzby/>
42. CILEČEK, J. (2016). Nedostatek pracovních sil v současné době potápí naše strojírenství a všechny technické obory. [online]. ALUCAST.cz [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: http://alucast.cz/data/userfiles/files/Clanek_Czechindustry.pdf
43. HOVORKOVÁ, K. (2016). S výučním listem vydělávají jako manažeři. Na trhu chybějí řemeslníci. [online]. iDnes.cz [cit. 2016-05-16]. Dostupné z WWW: http://finance.idnes.cz/remeslnici-mzdy-nabidka-firem-d2v-/podnikani.aspx?c=A160509_182258_podnikani_kho
44. FIALA, P. MAYER, P. (2014). Splatnost ceny dle občanského zákoníku. [online]. ePrávo [cit. 2016-05-15]. Dostupné z WWW: <http://www.epravo.cz/top/clanky/splatnost-ceny-dle-obcanskeho-zakoniku-96084.html>
45. Průměrná lhůta splatnosti faktur se zkrátila o 13 dní. [online]. zet.cz [cit. 2016-05-15]. <http://www.zet.cz/tema/prumerna-lhuta-splatnosti-faktur-se-zkratila-o-13-dni-533>

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ

Tabulka 1: Stanovení obecných a strategických cílů.....	16
Tabulka 2: Etapy benchmarkingu	21
Tabulka 3: Rozvaha	28
Tabulka 4: Historický vývoj chápání finanční výkonnosti podniku.....	29
Tabulka 5: Různé formy zisku.....	35
Tabulka 6: Jednotlivé společnosti MESIT holding.....	57
Tabulka 7: MESIT foundry, a.s. – základní údaje	59
Tabulka 8: Top Alulit, s.r.o. – základní údaje	61
Tabulka 9: Alupress s.r.o. – základní údaje	63
Tabulka 10: Alucast, s.r.o. – základní údaje	65
Tabulka 11: Slévárna hliníku s.r.o. – základní údaje.....	67
Tabulka 12: Vývoj tržeb	70
Tabulka 13: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Tržby.....	70
Tabulka 14: Vývoj výsledků hospodaření	72
Tabulka 15: Umístění MESIT foundry v ukazateli Výsledek hospodaření.....	72
Tabulka 16: Počty zaměstnanců	74
Tabulka 17: Přidaná hodnota	76
Tabulka 18: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Přidaná hodnota	76
Tabulka 19: Produktivita práce z přidané hodnoty	78
Tabulka 20: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Produktivita práce z přidané hodnoty	79
Tabulka 21: Produktivita práce z tržeb	81
Tabulka 22: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Produktivita práce z tržeb.....	81
Tabulka 23: Osobní náklady na tržby	83
Tabulka 24: Podíl osobních nákladů na tržbách	84
Tabulka 25: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Podíl osobních nákladů na tržbách	85
Tabulka 26: Vývoj zisku EBIT	88
Tabulka 27: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli EBIT	89
Tabulka 28: Rentabilita tržeb ROS (EAT)	91
Tabulka 29: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROS (EAT).....	91

Tabulka 30: Rentabilita celkového kapitálu (ROA - EBIT).....	93
Tabulka 31: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROA (EBIT).....	94
Tabulka 32: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- EBIT)	95
Tabulka 33: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROE (EBIT).....	96
Tabulka 34: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI- EBIT).....	98
Tabulka 35: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROI (EBIT).....	98
Tabulka 36: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE- EBIT)	100
Tabulka 37: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli ROCE (EBIT).....	100
Tabulka 38: Obrat aktiv	102
Tabulka 39: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Obrat aktiv	102
Tabulka 40: Vývoj zásob	104
Tabulka 41: Poměr zásob na celkových aktivech.....	106
Tabulka 42: Doba obratu zásob	108
Tabulka 43: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu zásob	108
Tabulka 44: Doba obratu pohledávek.....	110
Tabulka 45: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu pohledávek.....	110
Tabulka 46: Doba obratu závazků	113
Tabulka 47: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Doba obratu závazků	113
Tabulka 48: Celková zadluženost	115
Tabulka 49: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Celková zadluženost.....	117
Tabulka 50: Úrokové krytí.....	119
Tabulka 51: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	120
Tabulka 52: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	122
Tabulka 53: Běžná likvidita (L3).....	124
Tabulka 54: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Běžná likvidita.....	124
Tabulka 55: Pohotovná likvidita (L2).....	127
Tabulka 56: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Pohotovná likvidita.....	127
Tabulka 57: Okamžitá likvidita (L1)	129
Tabulka 58: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Okamžitá likvidita	129
Tabulka 59: Index IN 05	131
Tabulka 60: Umístění MESIT foundry, a.s. v ukazateli Index IN 05.....	131
Tabulka 61: Souhrnný benchmarking MESIT foundry, a.s.....	133

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb	71
Graf 2: Vývoj výsledků hospodaření	73
Graf 3: Přidaná hodnota	77
Graf 4: Produktivita práce z přidané hodnoty	79
Graf 5: Produktivita práce z tržeb	82
Graf 6: Osobní náklady na tržby	84
Graf 7: Podíl osobních nákladů na tržbách v roce 2014	85
Graf 8: Srovnání EBIT společností MESIT foundry, a.s. a Alucast, s.r.o.	90
Graf 9: Rentabilita tržeb ROS (EAT)	92
Graf 10: Rentabilita celkového kapitálu (ROA - EBIT)	94
Graf 11: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - EBIT)	97
Graf 12: Rentabilita investovaného kapitálu (ROI - EBIT)	99
Graf 13: Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE- EBIT)	100
Graf 14: Obrat aktiv	103
Graf 15: Vývoj zásob	105
Graf 16: Poměr zásob na celkových aktivech v % za rok 2014	107
Graf 17: Doba obratu zásob	109
Graf 18: Doba obratu pohledávek	111
Graf 19: Doba obratu závazků	114
Graf 20: Celková zadluženost	117
Graf 21: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	121
Graf 22: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	122
Graf 23: Běžná likvidita (L3)	126
Graf 24: Pohotová likvidita (L2)	128
Graf 25: Hotovostní likvidita (L1)	130

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma provázanosti rozvahy, výsledovky a výkazu peněžních toků.....	18
Obrázek 2: Proces provedení benchmarkingu	20
Obrázek 3: Propojení mezi finančním managementem, finančním účetnictvím a nákladovým účetnictvím.....	25
Obrázek 4: Provázanost výkazů.....	36
Obrázek 5: Vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy	41
Obrázek 6: Základní organizační struktura společnosti MESIT foundry, a.s.....	59
Obrázek 7: Základní organizační struktura společnosti Top Alulit, s.r.o.	62
Obrázek 8: Základní organizační struktura společnosti Top Alulit, s.r.o.	68

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Účetní výkazy společnosti MESIT Foundry, a.s. v roce 2010.....	154
Příloha 2: Účetní výkazy společnosti MESIT Foundry, a.s. v roce 2011.....	160
Příloha 3: Účetní výkazy společnosti MESIT Foundry, a.s. v roce 2012.....	168
Příloha 4: Účetní výkazy společnosti MESIT Foundry, a.s. v roce 2013.....	176
Příloha 5: Účetní výkazy společnosti MESIT Foundry, a.s. v roce 2014.....	184

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCHza období od 1.1.2010 do 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

IČ: 46995242

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573

Uherské Hradiště

686 01

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	8 668	12 125
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-31 936	-52 915
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	11 366	23 697
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	10 280	12 068
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-2 365	2 365
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	1 916	8 302
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)		962
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	1 535	
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	-20 570	-29 218
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	31 079	35 591
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	10 666	29 535
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	24 959	5 424
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-4 546	632
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.		0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	10 509	6 373
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-2 094	0
A.4.	Přijaté úroky (+)	559	0
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)		0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.		0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	8 974	6 373

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 843	-18 326
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	479	9 000
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 364	-9 326
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-5 232	-504
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.		0
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)		0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)		0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů		0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)		0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5 232	-504
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 378	-3 457
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	10 046	8 668

Sestaveno dne: 11.3.2011

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárnství)

Podpisový záznam:

FIMES
akciová společnost
UHERSKÉ HRADIŠTĚ
-2-

3.3 Ekonomické strategie

3.3.1. Výkaz zisku a ztrát za rok 2010

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu v tis. Kč				
č.ř.	Text	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2010	2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	24 173	17 423	26 120
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	17 769	13 098	19 176
+	Obchodní marže	6 404	4 325	6 944
II.	Výkony	112 853	113 103	181 051
	II.1 Tržby za prodej vl. výrobků, a služeb	107 709	105 917	168 456
	II.2 Změna stavu zásob vl. činnosti	4 076	2 349	2 880
	II.3 Aktivace	1 068	4 837	9 715
B.	Výkonová spotřeba	74 590	94 703	120 833
	B.1. Spotřeba materiálu a energie	39 849	47 769	63 272
	B.2. Služby	34 741	46 934	57 561
+	Přidaná hodnota	44 667	22 725	67 162
C.	Osobní náklady	43 764	47 151	54 355
	C.1 Mzdové náklady	32 629	35 483	39 997
	C.2 Odměny členům stat.orgánů			
	C.3 Náklady na sociální zabezpeč.	10 808	11 290	13 971
	C.4 Sociální náklady	327	378	387
D.	Daně a poplatky	34	85	132
E.	Odpisy dlouhodob. hm. a nehm. majetku	10 280	12 067	7 567
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a materiálu	1 208	278	1 167
F.	Zůstatková cena prod. majetku a materiálu	342	101	780
G.	Změna stavu rezerv, oprav.položek prov.obl.	2 729	388	-251
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 084	621	1 347
H.	Ostatní provozní náklady	18 888	3 436	3 106
V.	Převod provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	-29 079	-39 604	3 987
VI.-VIII.	Tržby z prodeje ce.pap. a podílů	3	9 000	
J.+K.	Prodané cenné papíry a podíly	2 365	17 302	
IX.	Výnosy z přecenění fin. majetku			
L.	Náklady z přecenění fin.majetku			
M.	Změna stavu rezerv, oprav.položek fin.oblasti	-2 365	2 365	
X.	Výnosové úroky	559	786	550
N.	Nákladové úroky	2 094	2 789	1 861
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 514	1 696	4 034
O.	Ostatní finanční náklady	2 839	3 870	4 215
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 857	-14 844	-1 492
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		-1 533	412
	Q.1 - splatná			721
	Q.2 - odložená		-1 533	-309
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-31 936	-52 915	2 083
XIII.	Mimořádné výnosy			
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
*	Mimořádný výsledek hospodaření			
T.	Převod podílu na výsl. hospod. společ.			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-31 936	-52 915	2 083

3.3.2. Rozvaha za rok 2010

ROZVAHA - AKTIVA				
v tis. Kč				
č.ř.	AKTIVA	běžný rok	předminulý rok	
		2010	2009	2008
	Aktiva celkem	123 334	123 238	166 919
A.	Pohledávky za upsany zákl. kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	55 771	50 242	63 652
Bl.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 432	2 167	2 719
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	54 323	48 059	41 250
	1. Pozemky			
	2. Stavby	10 964	38	41
	3. Samost. mov. věci a soubory	43 352	48 014	17 238
	4-6. Jiný dlouhodob. hm. majetek	7	7	7
	7-8. Nedok. dlouhodob. hm. majetek			23 964
	9. Opravná položka k nabyt. majetku			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	16	19 683
	1. Podílové CP a podíly s rozhod. vlivem			
	2. Podílové CP a podíly s podstat. vlivem			2 365
	3. Ostatní dlouhodob. CP a podíly	16	16	17 318
	4. Půjčky podnikům ve skupině			
	5. Jiný finanční majetek			
	6. Nedokončený dl. finanční majetek			
	7. Poskytnuté zálohy na dld. fin. majetek			
C.	Oběžná aktiva	66 652	70 995	100 116
C.I.	Zásoby	27 484	22 937	23 569
	1. Materiál	4 675	3 013	4 894
	2. Nedokončená výroba a polotovary	12 553	8 018	9 635
	3. Výrobky	7 938	8 740	5 552
	4. Zboží	2 317	3 166	3 488
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 400	14 826	10 808
	1. Pohledávky z obchodních vztahů			
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen. osobami		13 426	10 784
	5-6. Jiné pohledávky	24	24	24
	7. Odložená daňová pohledávka	1 376	1 376	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	27 722	24 564	53 614
	1. Pohled. z obchod. vztahů	27 586	23 046	42 767
	2-4. Pohledávky za ovl. a řízen. osobami			
	5-6. Sociální zabezpečení a stát		682	
	7-9. Jiné pohledávky	137	836	10 847
C.IV.	Finanční majetek	10 046	8 668	12 125
	1. Peníze	51	179	206
	2. Účty v bankách	9 995	8 489	11 919
	3-4. Krátkodobý finanční majetek			
D	Časové rozlišení	910	2 001	3 151

ROZVAHA - PASIVA

v tis. Kč

č.ř.	T E X T	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2010	2009	2008
	P a s i v a celkem	123 334	123 238	166 919
A.	Vlastní kapitál	-4 581	14 364	67 280
A.I.	Základní kapitál	78 450	65 460	65 460
	1. Základní kapitál	78 450	65 460	65 460
	2. Vlastní akcie a vlastní obch. podíly			
	3. Změny základního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy	2	2	2
	1. Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy	2	2	2
	3. Oceňov. rozdíly z přeceň. majet.			
	4. Oceňovací rozd. z přecen.při přem.			
A.III.	Fondy ze zisku	1 675	1 675	1 571
	1. Zákonný rezervní fond	1 675	1 675	1 571
	2. Statutární a ostatní fondy			
A.IV.	Výsledek hospodař.minulých let	-52 772	142	-1 836
A.V.	Hospodářský výsledek běž.obd.	-31 936	-52 915	2 083
B.	Cizí zdroje	127 530	108 874	99 639
B.I.	Rezervy			
	1. Rezervy podle zvl.právních předpisů			
	2. Rezerva na důchody			
	3. Rezervy na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky			157
	1-4. Závazky k ovl. a říz. osobám			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6-9. Jiné dlouhodobé závazky			
	10. Odložený daňový závazek			157
B.III.	Krátkodobé závazky	82 584	58 696	50 333
	1. Závazky z obchod. vztahů	59 535	35 256	24 186
	2-4. Závazky k ovl. a říz.osobám	15 254	15 557	16 704
	5. Závazky k zaměstnancům	2 078	2 419	2 870
	6. Závazky ze sociál. zabezpečení	1 166	1 331	1 579
	7. Stát - daňové závazky	341		1 336
	8-11. Jiné závazky	4 209	4 133	3 658
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	44 946	50 178	49 149
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	44 946	50 178	49 149
	2. Běžné bankovní úvěry			
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			
C.	Ostatní krátkodobá pasiva	385		

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2011 do 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

IČ: 46995242

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573

Uherské Hradiště

686 01

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	10 046	8 668
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 503	-31 936
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	10 804	11 366
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	9 794	10 280
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 129	-2 365
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-119	1 916
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	0	1 535
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	20 307	-20 570
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-15 254	31 079
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	6 301	10 666
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-16 504	24 959
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-5 051	-4 546
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	5 053	10 509
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-1 036	-2 094
A.4.	Přijaté úroky (+)	183	559
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)		0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.		0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	4 200	8 974

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 124	-2 843
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	191	479
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 933	-2 364
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-5 058	-5 232
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.	15 000	0
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)	15 000	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)		0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů		0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)		0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	9 942	-5 232
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	10 209	1 378
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	20 255	10 046

Sestaveno dne: 28.2.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárenství)

Podpisový záznam:




FIMES
akciová společnost
HERSKÉ HRADIŠTĚ

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573

Uherské Hradiště

686 01

IČ

4 6 9 9 5 2 4 2

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	199 443	73 953	125 490	123 333
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	120 953	70 924	50 029	55 771
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	10 329	9 573	756	1 432
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				0
3.	Software	007	10 329	9 573	756	1 432
4.	Ocenitelná práva	008				0
5.	Goodwill	009				0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	110 608	61 351	49 257	54 323
B. II. 1.	Pozemky	014				0
2.	Stavby	015	11 225	636	10 589	10 964
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	98 604	60 715	37 889	43 352
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7		7	7
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	772		772	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	16		16	16
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	16		16	16
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	78 064	3 029	75 035	66 652
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	32 738	205	32 533	27 484
C. I. 1.	Materiál	033	5 548		5 548	4 676
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	16 529		16 529	12 553
3.	Výrobky	035	8 783	205	8 578	7 938
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				0
5.	Zboží	037	1 877		1 877	2 317
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1		1	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	712		712	1 400
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	24		24	24
6.	Dohadné účty aktivní	045				0
7.	Jiné pohledávky	046				0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	688		688	1 376
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	24 359	2 824	21 535	27 722
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	24 170	2 824	21 346	27 586
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	159		159	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	8		8	39
8.	Dohadné účty aktivní	056	20		20	64
9.	Jiné pohledávky	057	2		2	33
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	20 255		20 255	10 046
C.IV.1.	Peníze	059	81		81	51
2.	Účty v bankách	060	20 174		20 174	9 995
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	426		426	910
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	426		426	652
2.	Komplexní náklady příštích období	065				0
3.	Příjmy příštích období	066				258

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	125 490	123 333
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	19 233	-4 581
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	93 450	78 450
A. I.1.	Základní kapitál	070	93 450	78 450
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		0
3.	Změny základního kapitálu	072		0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	2	2
A. II.1.	Emisní ážio	074		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2	2
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078		0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	079	1 675	1 675
A. III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	1 675	1 675
2.	Statutární a ostatní fondy	081		0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	082	-84 709	-52 772
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-84 709	-52 772
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	085	8 815	-31 936
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	086	105 633	127 529
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	087		0
B. I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		0
4.	Ostatní rezervy	091		0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II.1. až B.II.10.)	092		0
B. II.1.	Závazky z obchodních vztahů	093		0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094		0
3.	Závazky - podstatný vliv	095		0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		0
6.	Vydané dluhopisy	098		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		0
8.	Dohadné účty pasivní	100		0
9.	Jiné závazky	101		0
10.	Odložený daňový závazek	102		0

IČ: 46995242

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	103	66 433	82 583
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	56 652	59 535
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	1 806	15 254
3.	Závazky - podstatný vliv	106		0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		0
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 196	2 078
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 250	1 166
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	0	341
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	3 514	3 388
9.	Vydané dluhopisy	112		0
10.	Dohadné účty pasivní	113	1 015	821
11.	Jiné závazky	114		0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	115	39 200	44 946
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	39 200	44 946
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	119	624	385
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		0
2.	Výnosy příštích období	121	624	385

Sestaveno dne: 28.2.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárnství)

Podpisový záznam:




VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ
4 6 9 9 5 2 4 2

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573
Uherské Hradiště
686 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	12 822	24 173
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	8 946	17 769
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 876	6 404
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	141 598	112 853
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	136 615	107 709
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 808	4 076
3.	Aktivace	07	175	1 068
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	77 896	74 590
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46 724	39 849
2.	Služby	10	31 172	34 741
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. -B.)	11	67 578	44 667
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	46 415	43 764
C. 1.	Mzdové náklady	13	34 489	32 629
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 611	10 808
4.	Sociální náklady	16	315	327
D.	Daně a poplatky	17	37	34
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 794	10 280
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	728	1 208
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	191	477
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	537	731
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	153	342
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	72	31
2.	Prodaný materiál	24	81	311
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-926	2 729
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 175	1 084
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 915	18 889
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	10 093	-29 079

IČ: 46995242

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	3
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	2 365
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	-2 365
X.	Výnosové úroky	42	183	559
N.	Nákladové úroky	43	1 036	2 094
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 431	1 514
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 168	2 839
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-590	-2 857
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	688	0
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	688	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	8 815	-31 936
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	8 815	-31 936
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	9 503	-31 936

Sestaveno dne: 28.2.2012

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Slévárství

Podpisový záznam:




PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2012 do 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

IČ: 46995242

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573

Uherské Hradiště

686 01

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	20 255	10 046
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 252	9 503
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	8 076	10 804
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	7 563	9 794
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	580	1 129
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-67	-119
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	0	0
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	16 328	20 307
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 027	-15 254
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-2 291	6 301
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-3 206	-16 504
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	2 470	-5 051
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	13 301	5 053
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-812	-1 036
A.4.	Přijaté úroky (+)	153	183
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)	0	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 642	4 200

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-646	-4 124
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	128	191
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-518	-3 933
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-5 912	-5 058
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.	0	15 000
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)	0	15 000
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5 912	9 942
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	6 212	10 209
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	26 467	20 255

Sestaveno dne: 11.3.2013

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Slévárství

Podpisový záznam:

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573

Uherské Hradiště

686 01

IČ

4 6 9 9 5 2 4 2

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	202 427	80 095	122 332	125 490
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	122 432	77 001	45 431	50 029
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	10 799	10 157	642	756
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	10 799	10 157	642	756
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	111 617	66 844	44 773	49 257
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	11 284	1 012	10 272	10 589
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	97 946	65 832	32 114	37 889
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7	0	7	7
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	772
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2 380	0	2 380	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	16	0	16	16
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	16	0	16	16
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 46995242

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	79 526	3 094	76 432	75 035
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	30 268	813	29 455	32 533
C. I. 1.	Materiál	033	4 325	21	4 304	5 548
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	15 738	25	15 713	16 529
3.	Výrobky	035	8 212	442	7 770	8 578
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	1 993	325	1 668	1 877
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	1
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	24	0	24	712
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	24	0	24	24
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	688
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	22 767	2 281	20 486	21 535
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	22 631	2 281	20 350	21 346
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	159
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	6	0	6	8
8.	Dohadné účty aktivní	056	127	0	127	20
9.	Jiné pohledávky	057	3	0	3	2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	26 467	0	26 467	20 255
C. IV. 1.	Peníze	059	59	0	59	81
2.	Účty v bankách	060	26 408	0	26 408	20 174
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	469	0	469	426
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	469	0	469	426
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

IČ: 46995242

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	122 332	125 490
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	26 797	19 233
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	93 450	93 450
A. I. 1.	Základní kapitál	070	93 450	93 450
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	2	2
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2	2
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	2 116	1 675
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	2 116	1 675
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	-76 335	-84 709
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-76 335	-84 709
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -/)	087	7 564	8 815
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	088	95 535	105 633
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	089	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4.	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	094	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	0
10.	Odložený daňový závazek	104	0	0

IČ: 46995242

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	105	62 935	66 433
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	52 707	56 652
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	1 760	1 806
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	2 330	2 196
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 327	1 250
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	275	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	3 655	3 514
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	881	1 015
11.	Jiné závazky	116	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	117	32 600	39 200
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	32 600	39 200
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	121	0	624
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	0	0
2.	Výnosy příštích období	123	0	624

Sestaveno dne: 11. 3. 2013

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárenství)

Podpisový záznam:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ
4 6 9 9 5 2 4 2

FIMES akciová společnost

Sokolovská, P.O.BOX 573
Uherské Hradiště
686 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	6 255	12 822
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 079	8 946
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	2 176	3 876
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	127 228	141 598
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	128 595	136 615
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 382	4 808
3.	Aktivace	07	15	175
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	68 391	77 896
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	41 714	46 724
2.	Služby	10	26 677	31 172
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	61 013	67 578
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	44 920	46 415
C. 1.	Mzdové náklady	13	33 373	34 489
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 214	11 611
4.	Sociální náklady	16	333	315
D.	Daně a poplatky	17	96	37
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 562	9 794
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	791	728
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	128	191
2.	Tržby z prodeje materiálů	21	663	537
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů (F.1. + F.2.)	22	320	153
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	61	72
2.	Prodaný materiál	24	259	81
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	66	-926
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 675	2 175
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 615	4 915
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	9 900	10 093

IČ: 46995242

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1, až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	153	183
N.	Nákladové úroky	43	812	1 036
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 464	2 431
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 453	2 168
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-1 648	-590
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	688	688
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	688	688
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	7 564	8 815
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	7 564	8 815
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	8 252	9 503

Sestaveno dne: 11.3.2013

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Slévárenství

Podpisový záznam:

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2013 do 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

IČ: 46995242

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská 573, Mařatice

Uherské Hradiště

686 01

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	26 467	20 255
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 043	8 252
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	6 487	8 076
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	7 923	7 563
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 647	580
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-74	-67
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)		0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	285	0
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	15 530	16 328
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	3 301	-3 027
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-562	-2 291
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	1 858	-3 206
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	2 005	2 470
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.		0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	18 831	13 301
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-445	-812
A.4.	Přijaté úroky (+)	160	153
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)		0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.		0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 546	12 642

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-11 514	-646
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	74	128
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 440	-518
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-5 600	-5 912
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.		0
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)		0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)		0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů		0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)		0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5 600	-5 912
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 506	6 212
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	27 973	26 467

Sestaveno dne: 21.2.2014

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Slévárenství

Podpisový záznam:

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská 573, Mařatice

Uherské Hradiště

686 01

IČ

4 6 9 9 5 2 4 2

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	211 030	83 482	127 548	122 332
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	128 790	82 034	46 756	45 431
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	12 056	10 887	1 169	642
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				0
3.	Software	007	12 056	10 887	1 169	642
4.	Ocenitelná práva	008				0
5.	Goodwill	009				0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	108 011	71 147	36 864	44 773
B. II. 1.	Pozemky	014				0
2.	Stavby	015	1 645	215	1 430	10 272
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	106 035	70 932	35 103	32 114
4.	Pěstítecké celky trvalých porostů	017				0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7		7	7
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	210		210	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	114		114	2 380
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	8 723		8 723	16
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	8 723		8 723	16
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				0

IČ: 46995242

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	82 016	1 448	80 568	76 432
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	28 264	3	28 261	29 455
C. I. 1.	Materiál	033	2 815	3	2 812	4 304
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	16 603		16 603	15 713
3.	Výrobky	035	7 605		7 605	7 770
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0		0	0
5.	Zboží	037	1 241		1 241	1 668
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	24		24	24
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	24		24	24
6.	Dohadné účty aktivní	045				0
7.	Jiné pohledávky	046				0
8.	Odložená daňová pohledávka	047				0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	25 755	1 445	24 310	20 486
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	25 418	1 445	23 973	20 350
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	283		283	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	7		7	6
8.	Dohadné účty aktivní	056	45		45	127
9.	Jiné pohledávky	057	2		2	3
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	27 973		27 973	26 467
C.IV.1.	Peníze	059	76		76	59
2.	Účty v bankách	060	27 897		27 897	26 408
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	224		224	469
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	224		224	469
2.	Komplexní náklady příštích období	065				0
3.	Příjmy příštích období	066				0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	127 548	122 332
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	35 840	26 797
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	93 450	93 450
A. I. 1.	Základní kapitál	070	93 450	93 450
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		0
3.	Změny základního kapitálu	072		0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	2	2
A. II. 1.	Emisní ážio	074		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2	2
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078		0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079		0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	2 494	2 116
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	2 494	2 116
2.	Statutární a ostatní fondy	082		0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	-69 149	-76 335
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084		0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-69 149	-76 335
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	9 043	7 564
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	088	91 708	95 535
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	089		0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092		0
4.	Ostatní rezervy	093		0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	094	27 000	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095		0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	27 000	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097		0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		0
6.	Vydané dluhopisy	100		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		0
8.	Dohadné účty pasivní	102		0
9.	Jiné závazky	103		0
10.	Odložený daňový závazek	104		0

IČ: 46995242

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	105	64 708	62 935
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	35 823	52 707
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	19 920	1 760
3.	Závazky - podstatný vliv	108		0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109		0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	2 278	2 330
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 301	1 327
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112		275
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	5 123	3 655
9.	Vydané dluhopisy	114		0
10.	Dohadné účty pasivní	115	263	881
11.	Jiné závazky	116		0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	117		32 600
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118		32 600
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	121		0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122		0
2.	Výnosy příštích období	123		0

Sestaveno dne: 21.2.2014

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárenství)

Podpisový záznam:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ
4 6 9 9 5 2 4 2

FIMES akciová společnost

Sokolovská 573, Mařatice
Uherské Hradiště
686 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 704	6 255
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 696	4 079
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 008	2 176
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	126 086	127 228
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	121 578	128 595
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 272	-1 382
3.	Aktivace	07	236	15
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	66 858	68 391
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	43 360	41 714
2.	Služby	10	23 498	26 677
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	62 236	61 013
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	44 830	44 920
C. 1.	Mzdové náklady	13	33 322	33 373
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 137	11 214
4.	Sociální náklady	16	371	333
D.	Daně a poplatky	17	139	96
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 923	7 562
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	451	791
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	73	128
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	378	663
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	22	320
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	61
2.	Prodaný materiál	24	22	259
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 647	66
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 782	2 675
H.	Ostatní provozní náklady	27	5 561	1 615
V.	Převod provozních výnosů	28		0
I.	Převod provozních nákladů	29		0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	7 641	9 900

IČ: 46995242

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33		0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		0
K.	Náklady z finančního majetku	38		0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		0
X.	Výnosové úroky	42	160	153
N.	Nákladové úroky	43	445	812
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 401	1 464
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 714	2 453
XII.	Převod finančních výnosů	46		0
P.	Převod finančních nákladů	47		0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	1 402	-1 648
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49		688
Q. 1.	- splatná	50		0
2.	- odložená	51		688
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	9 043	7 564
XIII.	Mimořádné výnosy	53		0
R.	Mimořádné náklady	54		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55		0
S. 1.	- splatná	56		0
2.	- odložená	57		0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58		0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	9 043	7 564
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	9 043	8 252

Sestaveno dne: 21.2.2014

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Slévárství

Podpisový záznam:

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2014 do 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ: 46995242

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská 573

Uherské Hradiště, Mařatice

686 01

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	27 973	26 467
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 199	9 043
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	7 138	6 487
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zúst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	8 411	7 923
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 111	-1 647
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	0	-74
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	-162	285
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.	15 337	15 530
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-8 366	3 301
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	3 767	-562
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-10 625	1 858
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-1 508	2 005
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	6 971	18 831
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0	-445
A.4.	Přijaté úroky (+)	162	160
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)	0	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 133	18 546

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 211	-11 514
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		74
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 211	-11 440
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.	0	-5 600
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.	0	0
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	-5 600
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	5 922	1 506
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	33 895	27 973

Sestaveno dne: 12.2.2015

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárenství)

Podpisový záznam:




ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

Sokolovská 573
Uherské Hradiště, Mařatice
686 01

IČ

4 6 9 9 5 2 4 2

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	217 780	-90 445	127 335	127 548
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	132 841	-90 108	42 733	46 756
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	12 238	-11 570	668	1 169
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	12 238	-11 570	668	1 169
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	111 880	-78 538	33 342	36 864
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	1 645	-271	1 374	1 430
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	106 938	-78 267	28 671	35 103
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7	0	7	7
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	210
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	3 290	0	3 290	114
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	8 723	0	8 723	8 723
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	8 723	0	8 723	8 723
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 46995242

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	84 664	-337	84 327	80 568
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	29 771	-137	29 634	28 261
C. I. 1.	Materiál	033	2 839	-3	2 836	2 812
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	19 669	-80	19 589	16 603
3.	Výrobky	035	5 764	-54	5 710	7 605
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	1 499	0	1 499	1 241
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	24	0	24	24
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	24	0	24	24
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	20 974	-200	20 774	24 310
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	18 071	-200	17 871	23 973
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 737	0	1 737	283
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	7	0	7	7
8.	Dohadné účty aktivní	056	1 157	0	1 157	45
9.	Jiné pohledávky	057	2	0	2	2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	33 895	0	33 895	27 973
C.IV.1.	Peníze	059	50	0	50	76
2.	Účty v bankách	060	33 845	0	33 845	27 897
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	275	0	275	224
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	275	0	275	224
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	127 335	127 548
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	44 039	35 840
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	93 450	93 450
A. I. 1.	Základní kapitál	070	93 450	93 450
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5)	073	2	2
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2	2
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	2 494	2 494
A. III. 1.	Rezervní fond	081	2 494	2 494
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	-60 106	-69 149
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-60 106	-69 149
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	8 199	9 043
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku -/	088	0	0
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	83 296	91 708
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	095	27 000	27 000
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	27 000	27 000
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0
5.	Dlouhodobě přijaté zálohy	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	0	0
10.	Odložený daňový závazek	105	0	0

IČ: 46995242

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	56 296	64 708
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	28 499	35 823
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	18 000	19 920
3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4.	Závazky ke společníkům	110	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	111	2 267	2 278
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 298	1 301
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	0	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	5 208	5 123
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	1 023	263
11.	Jiné závazky	117	1	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	0
2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 12.2.2015

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárnství)

Podpisový záznam:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FIMES akciová společnost

IČ

Sokolovská 573
Uherské Hradiště, Mažatice
686 01

4 6 9 9 5 2 4 2

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	8 344	7 704
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 267	4 696
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 077	3 008
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	135 699	126 086
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	134 256	121 578
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 241	4 272
3.	Aktivace	07	202	236
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	77 651	66 858
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	44 718	43 360
2.	Služby	10	32 933	23 498
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	61 125	62 236
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	46 813	44 830
C. 1.	Mzdové náklady	13	34 771	33 322
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 680	11 137
4.	Sociální náklady	16	362	371
D.	Daně a poplatky	17	35	139
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 411	7 923
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	19	571	451
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	73
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	571	378
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	272	22
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	272	22
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 112	-1 647
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 471	1 782
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 224	5 561
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	7 524	7 641

IČ: 46995242

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	162	160
N.	Nákladové úroky	43	0	445
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 056	3 401
O.	Ostatní finanční náklady	45	543	1 714
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	675	1 402
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	8 199	9 043
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	8 199	9 043
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	8 199	9 043

Sestaveno dne: 12.2.2015

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Odlévání kovů (slévárenství)

Podpisový záznam: