



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCE

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI SLOVÁCKÉ STROJÍRNY, a.s.

FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY SLOVÁCKÉ STROJÍRNY, a.s.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TAŽÁNA BORÁŇOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. JIŘÍ LUŇÁČEK, Ph.D., MBA

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Boráňová Tat'ána

Daňové poradenství (6202R006)

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 bakalářskou práci s názvem:

Finanční analýza společnosti Slovácké strojírný a.s.

v anglickém jazyce:

The Financial Analysis of the Company Slovacké strojírný Inc.

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:

- DOSTÁL, P., RAIS, K., SOJKA, Z. Pokročilé metody manažerského rozhodování: pro manažery, specialisty, podnikatele a studenty: konkrétní příklady využití metod v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 166 s. Expert. ISBN 80-247-1338-1.
- KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza - krok za krokem. 1.vydání. Praha: C. H. Beck. 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy.
- VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (1. část). 1. vydání. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha. 1997. 156 s. ISBN 80-7079-520-4.
- VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (2. část). 1. vydání. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha. 1996. 130 s. ISBN 80-7079-067-9.
- WÖHE, G., KISLINGEROVÁ, E. Úvod do podnikového hospodářství. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. 928 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.05.2012

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Slovácké strojírný, a.s. v letech 2007 - 2010. V teoretické části práce se věnuji literárnímu průzkumu, kde se snažím nastínit co nejpřesněji podstatu a význam finanční analýzy. Praktická část obsahuje stručné představení firmy a dále je provedena samotná finanční analýza. Závěrečná část pak obsahuje zhodnocení zjištěných výsledků včetně návrhů a doporučení pro další činnost podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity.

Abstract

This thesis deals with the financial analysis of Slovácké Strojírny, a.s. from 2007 - 2010. The theoretical part is devoted to literary research, where I am trying to outline the nature and importance of financial analysis precisely. The practical part includes a brief introduction of the company and further investigation carried out by financial analysis. The final part contains the results of the evaluation findings including recommendations and suggestions for further business activity.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability ratios, activity ratios, indebtedness ratios, liquidity ratios.

Bibliografická citace:

BORÁŇOVÁ, T. *Finanční analýza společnosti Slovácké strojírny, a.s.* Brno:

Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 56 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 28. května 2012

.....

Poděkování

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za odborné vedení při vypracování bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat Ing. Vladislavu Ondrůškovi ze společnosti Slovácké strojírny, a.s. za poskytnutí informací a rad pro vypracování bakalářské práce.

Obsah

ÚVOD	10
CÍL PRÁCE A METODIKA	11
1 TEORETICKÝ ROZBOR PROBLÉMU.....	12
1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy	12
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.2.1 Analýza stavových ukazatelů	15
1.2.1.1 Horizontální analýza	15
1.2.1.2 Vertikální analýza	16
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	16
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.2.3.1 Ukazatele rentability	19
1.2.3.2 Ukazatele aktivity.....	20
1.2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	22
1.2.3.4 Ukazatele likvidity	24
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů	26
2 PRAKTICKÁ ČÁST	28
2.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	28
2.1.1 Založení a vývoj společnosti	28
2.1.2 Organizační struktura	29
2.1.3 Předmět podnikání	30
2.1.4 Cíle společnosti	30
2.1.5 SWOT analýza.....	31
3 ANALYTICKÁ ČÁST	33
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	33
3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	33
3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv	33

3.1.1.2	Vertikální analýza aktiv a pasiv	36
3.1.1.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	38
3.1.1.4	Vývoj výsledku hospodaření	39
3.1.2	Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.1.3	Analýza poměrových ukazatelů	41
3.1.3.1	Ukazatele rentability	41
3.1.3.2	Ukazatele aktivity	42
3.1.3.3	Ukazatele zadluženosti	43
3.1.3.4	Ukazatele likvidity	44
3.1.4	Analýza soustav ukazatelů	45
4	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	47
4.1	CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	47
4.2	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU.....	49
	ZÁVĚR.....	51
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	53
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	54
	SEZNAM SCHÉMAT	55
	SEZNAM GRAFŮ	55
	SEZNAM TABULEK.....	55
	SEZNAM PŘÍLOH.....	56

Úvod

V průběhu studia mne zaujala oblast podnikových financí. Proto jsem se rozhodla v rámci své bakalářské práce zhodnotit finanční situaci podniku a rozšířit tak teoretické vědění o praktické informace. Vedení společnosti Slovácké Strojírny, a.s. souhlasilo, abych provedla analýzu jejich hospodaření v bakalářské práci s názvem „Finanční analýza společnosti Slovácké Strojírny, a.s.“.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Základem úspěšného finančního řízení je naprostá jistota v tom, že účetní výkazy věrně odpovídají skutečnosti. Pokud se dá o informace z účetnictví opřít, lze na jejich základě provádět rozhodnutí a opatření týkající se hospodaření firmy se svým majetkem. Nástrojem pro rozbor rozvahy a výsledovky je právě finanční analýza. O tom, jak bude rozbor hluboký a detailní, rozhoduje účel, k jakému se vytváří.

V dnešní době, kdy se často mění ekonomické podmínky pro podniky, finanční analýza poskytuje kompletní a důvěryhodné zhodnocení finanční situace podniku, bez kterého není snadné zajistit úspěšnost podniku. Pomocí finanční analýzy zjišťujeme, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ Finanční analýza, ale neslouží jen k hodnocení minulé a současné situace podniku, ale zobrazuje také výhledy do budoucnosti.

Mým úkolem je zhodnotit finanční situaci společnosti Slovácké strojírny, a.s. a formulovat návrhy na její zlepšení. V následujících čtyřech kapitolách rozeberu tuto problematiku a v závěru zhodnotím, zda byl daný úkol splněn.

Cíl práce a metodika

Hlavním cílem mé práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Slovácké strojírny, a.s. v letech 2007-2010 pomocí jednotlivých metod finanční analýzy a na základě této analýzy formulovat určitá opatření pro management, vedoucí ke zdokonalení efektivity a optimalizaci finanční situace.

V první části se věnuji teoretickému rozboru a seznamuji se s jednotlivými metodami elementární analýzy. Vycházím zde hlavně z odborné literatury a nabyté znalosti poté uplatňuji v praktické části.

V druhé části se snažím co nejlépe představit společnost Slovácké strojírny, a.s., její vývoj, organizaci a pomocí SWOT analýzy vyhodnocuji její silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

V další části již analyzuji finanční situaci Slováckých strojírny, a.s. Za pomoci analýzy absolutních a rozdílových ukazatelů analyzuji hospodaření podniku. Nejvíce se věnuji analýze poměrových ukazatelů, tedy analýze rentability podniku, aktivity podniku, zadluženosti a likvidity.

V závěrečné části provádím zhodnocení zjištěných výsledků včetně návrhů a doporučení pro další činnost podniku do budoucna.

Podklady pro zhodnocení finanční situace podniku jsou získány z účetních výkazů společnosti. Použita je rozvaha a výkaz zisků a ztrát.

1 TEORETICKÝ ROZBOR PROBLÉMU

1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza patří k významným nástrojům finančního řízení, hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření z různých pohledů a dává tím podklady pro budoucí rozhodnutí. Ukazatele finanční analýzy je možné využít při identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících výkonnost podniku.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, čeho podnik v jednotlivých oblastech dosáhnul, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít, nebo kterou nečekal. Bylo by omylem domnívat se, že to, co už proběhlo, nelze nijak ovlivnit a je tedy zbytečné zabývat se propočty ukazatelů z minulých období. Výsledky finanční analýzy mohou totiž poskytnout nejen pro vlastní potřebu podniku, ale i subjekty, které nejsou součástí podniku, jsou však s ním spjaty hospodářsky, finančně apod. (6)

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro manažery podniku, ale také pro další subjekty. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní:

Externí uživatelé:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Konkurenční firmy
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři

Interní uživatelé:

- Manažeři
- Zaměstnanci

Investoři

Akcionáři a investoři se zajímají zejména o výnosnost podniku a její udržitelnost. Chtějí se ujistit, že své peníze uložili vhodně a že podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. Potenciální investoři, kteří se rozhodli umístit volné peněžní prostředky do některého podniku, hledají prostřednictvím finanční analýzy ten nejvhodnější subjekt.

Banky a jiní věřitelé

Důkladné informace o finančním postavení podniku jsou předpokladem pro rozhodnutí, zda je účelné podnik úvěrovat. Při poskytnutí úvěru si finanční analýzou běžně ověřuje, zda je podnik schopen hradit úroky a splátky.

Konkurenční firmy

Zajímají se o informace využitelné ke srovnávání s jejich vlastními výsledky a k odhadování slabých a silných míst konkurenčního podniku.

Stát a jeho orgány

Informace finanční analýzy jsou potřebné pro tvorbu a korekce daňových povinností, pro statistiku apod. Jednotliví uživatelé informací získaných finanční analýzou jsou vedeni jejich primárními motivy. Podnik není povinen poskytnout externím uživatelům všechny požadované informace.

Obchodní partneři

Zahrnují jak odběratele, tak dodavatele. Zákazníci firmy mají zájem především o dlouhodobou stabilitu podniku, aby v případě bankrotu neměli problémy se zajištěním vlastní výroby. Dodavatelé si na základě znalosti finanční situace potenciálních

zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele. Prostřednictvím finanční analýzy si ověřují možnost a realnost plnění uzavřených smluv. Důležitý je pro ně průběh peněžních toků.

Manažeri

Využívají informací z finanční analýzy pro svá operativní i dlouhodobá rozhodování o podniku. Zajímají se nejen o vývoj v podniku, který řídí, ale i o vývoj finanční situace obchodních partnerů i konkurenčních podniků.

Zaměstnanci

Zajímají se o finanční informace z hlediska jistoty zaměstnání, z hlediska mzdových a sociálních perspektiv. (11)

1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace, ze kterých čerpá finanční analýza, lze rozdělit na interní a externí.

Interní informace

Interní informace se dotýkají analyzovaného podniku, ale ne všechny bývají veřejně dostupné. K těm veřejně dostupným patří data z účetní závěrky, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Kromě dat z účetní závěrky lze také použít informace z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, směrnice podniku apod.

Externí informace

Externí informace se týkají vnějšího prostředí podniku. Patří sem zejména informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, informace z oficiálních statistik, burzovní informace apod. Mezi nefinanční informace můžeme zařadit postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu atd. (4)

1.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při sestavování finanční analýzy jsou používány v zásadě dvě skupiny metod. První skupinou jsou metody elementární analýzy. Elementární analýzou jsou sledovány absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Dalšími metodami jsou metody vyšší. Použití vyšších metod je založeno na hlubších znalostech matematických a statistických souvislostí a na kvalitním softwarovém vybavení. Těmito metodami se zabývají převážně specializované firmy a v běžné praxi se nepoužívají. (7)

1.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Účetní výkazy, které jsou základním zdrojem informací pro finanční analýzu, obsahují jednotlivé účetní položky, které nazýváme absolutní ukazatele. U nich můžeme porovnávat změny ukazatelů v časové řadě, což je analýza trendů (neboli horizontální analýza, analýza „po řádcích“). Můžeme také určit procentní analýzu položek, což je analýza vertikální. (9)

1.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Z vývoje těchto ukazatelů v minulosti se odvozuje pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. Je třeba brát v úvahu, že minulé trendy se nemusí v činnosti podniku v budoucnu vůbec projevit. Pro dostatečnou vypovídací schopnost je třeba mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu vzájemně srovnatelných údajů. Pro dosažení uspokojivé vypovídací schopnosti je rovněž dobré z analyzovaných údajů vyloučit náhodné a neopakovatelné vlivy, které v jednotlivých letech ovlivnily výši některých údajů. V odhadech budoucího vývoje je rovněž nutné zohlednit předpokládané změny, a to zejména v oblasti ekonomického a politického prostředí, v nichž podnik vyvíjí svou činnost. (9)

Absolutní změna = ukazatel t - ukazatel $t-1$

t = příslušný rok

Procentní změna = $\frac{\text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1}{\text{ukazatel } t-1} \times 100\%$

1.2.1.2 Vertikální analýza

Metoda vertikální analýzy je založena na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů ve formě procentního podílu ke zvolené položce, která představuje základnu 100 %. Při analýze rozvahy je za základnu obvykle celková výše aktiv a pasiv. Při analýze výkazu zisků a ztrát bývají základnou celkové výnosy. Metoda vertikální analýzy se používá pro porovnání struktury účetních výkazů podniku v delším časovém období a může být vodítkem pro plánovací činnost, když je žádoucí zachování určité stability procentních podílů jednotlivých položek. Vertikální analýza je rovněž vhodným nástrojem pro srovnávací analýzu podniků působících v rámci jednoho oboru. (9)

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou někdy nazývány ve finanční analýze fondy finančních prostředků. Jedná se o rozdíl mezi některými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Mezi nejčastější fondy patří čistý pracovní kapitál a čisté finanční prostředky. Slouží především k analýze finanční situace s orientací na likviditu společnosti. (2)

Čistý pracovní kapitál

Je často používaný ukazatel, vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Slovo čistý znamená, že je kapitál očištěn od povinnosti brzkého splácení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných

aktiv, která jsou na toto splácení použita. Slovo pracovní značí disponibilitu s tímto majetkem, pružnost, pohyblivost a určitý manévrovací prostor pro činnost podniku. (8)

Na čistý pracovní kapitál se můžeme dívat ze dvou úhlů, a to z pohledu finančního manažera a z pohledu vlastníka.

Finanční manažer se na čistý pracovní kapitál dívá jako na součást oběžných aktiv, financovaných dlouhodobými zdroji, tedy jako na část dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžných aktivech. Manažer v kladném čistém pracovním kapitálu vidí „finanční polštář“, o který lze teoreticky zmenšit hodnotu podniku, aniž by se výrazně ohrozila jeho podstata. Čistý pracovní kapitál se tedy označuje jako čistý fond finančních prostředků, pro něj chce manažer co největší. Hodnotu čistého pracovního kapitálu lze z manažerského pohledu vypočítat vztahem:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vlastník se na čistý pracovní kapitál dívá z toho pohledu, že je poskytovatelem kapitálu, proto se vyjadřuje ke struktuře pasiv. Vlastník podniku rozhoduje o dlouhodobém financování, vyjadřuje se k pořízování dlouhodobých aktiv. Protože opatrný přístup k financování vyžaduje, aby byl dlouhodobý kapitál větší než stálá aktiva, vlastník sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Z vlastnického pohledu se čistý pracovní kapitál vyjadřuje vztahem:

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál nemusí vždy věrohodně vypovídat o likviditě společnosti. V oběžných aktivech se mohou vyskytovat pohledávky s dlouhou dobou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné výrobky apod. Výše oběžných aktiv může být i ovlivněna způsobem oceňování jeho složek.

Proto se používají pro zjištění okamžité likvidity čisté pohotové prostředky. Nazýváme je peněžním finančním fondem, který se používá pro sledování okamžité likvidity. Představuje rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. U přísnější varianty se do pohotových finančních zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech, u méně přísné varianty i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako směnky či šeky).

Tento ukazatel sice odstraňuje nedostatky čistého pracovního kapitálu, ale i čisté pracovní prostředky jsou snadno manipulovatelné přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (např. zdržení nebo dřívější uskutečnění plateb). (9)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Z oběžných aktiv se při výpočtu vylučují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto očištěných aktiv se odečtou krátkodobé závazky. Obdobně jako u čistého pracovního kapitálu můžeme provést analýzu změny likvidity čistého peněžního majetku, ovšem při analýze aktiv vyloučíme z oběžných aktiv zásoby a při analýze pasiv doplníme zdroje o snížení vyjmutých zásob a pohledávek. (9)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krát. závazky}$$

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jádrem metodiky finanční analýzy a je v současné době naprosto nepoužívanější metodou. Poměrové ukazatele vyjadřují vztahy mezi rozličnými položkami účetních výkazů. Může se jednat o popis vazeb uvnitř jediného výkazu (nejčastěji uvnitř rozvahy, výsledovky popř. výkazu peněžních toků) nebo o popis vazeb mezi výkazy. Vedle samotných výkazů jsou důležitým

pramenem při zjišťování poměrových ukazatelů i poznámky k účetním výkazům. Vytvořit lze mnoho poměrových ukazatelů, avšak praxe se soustřeďuje na takové poměry, které dávají užitečné informace. (4)

1.2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tzn. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Pojem vložený kapitál se zpravidla používá ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen, se rozlišují čtyři základní ukazatele rentability. (1)

Rentabilita vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, kterými se hodnotí podnikatelská činnost podniků. Ukazatel udává, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. (9)

Rentabilita celkových vložených aktiv

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel ROA odráží celkovou výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na jeho zdroje. Jde o zhodnocení souhrnné efektivnosti. Hodnoty tohoto ukazatele jsou bezpochyby zajímavé pro investora či majitele. Je zde hodnocena schopnost reprodukce kapitálu. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší tím je situace pro firmu příznivější, tedy firma získává více z vloženého kapitálu. (8)

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je významný zejména z pohledu vlastníků podniku, protože měří výnosnost jimi investovaného kapitálu. Tento ukazatel ukazuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou akcionářem. (9)

Rentabilita tržeb

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Říká, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržeb.

1.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv i aktiva celková (9).

Obrat celkových aktiv

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat aktiv je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1. Pro objektivizaci výsledků je vhodné především odvětvové srovnání. (1)

Obrat stálých aktiv

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel obratu stálých aktiv měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Je důležitý při úvahách o nových investicích. Jeho nízká hodnota obvykle svědčí o nízkém využívání výrobní kapacity. Hodnoty by měly být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. (9)

Obrat zásob

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Tento ukazatel udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, pak to znamená, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. (1)

Doba obratu zásob

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), případně do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost. (9)

Doba splatnosti pohledávek

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Tento ukazatel měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Čím je delší doba inkasa, tím delší dobu podnik poskytuje

svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. Zásadně platí, že podnik by měl vybírat solventní a včas platící klienty, aby mu nevznikala potřeba překlenutí potřebné doby vlastním úvěrem od banky. (1)

Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{doba splatnosti krátk. závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, jinak podnik poskytuje svým dlužníkům obchodní úvěr. Nákup na obchodní úvěr naopak představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Vždy je třeba zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný. (9)

1.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Každý podnik používá ke krytí svých aktiv vlastní kapitál a cizí kapitál. Pro každou firmu je důležité zvolit optimální strukturu kapitálových zdrojů. V dnešních ekonomických podmínkách je nereálné používat ke krytí aktiv výhradně vlastních zdrojů. Obecně platí, že vysoká míra využití vlastního kapitálu výrazně snižuje jeho rentabilitu. Vysoká míra cizích zdrojů naopak narušuje stabilitu a finanční rovnováhu firmy. V optimálním případě jsou krátkodobá aktiva kryta krátkodobými cizími zdroji a dlouhodobá aktiva jsou kryta z části vlastním kapitálem a z části dlouhodobými cizími zdroji. Z hlediska věřitele je menší míra využití cizích zdrojů velmi zajímavá, naopak z pohledu investora je tomu naopak, neboť cizí kapitál je zpravidla levnější a jak již bylo řečeno, zvyšuje ziskovost vlastního kapitálu.

V případě, že firma použitím cizího kapitálu vydělává více, než jsou nákladové úroky, pak se výnosnost vlastního jmění zvyšuje. Pokud akcionáři budou zvyšovat podíl

cizích zdrojů, mohou si udržet svůj podíl ve firmě s nízkou investicí. Při vysokém využití cizích zdrojů největší riziko podstupují věřitelé.

Při analýze zadluženosti se využívá celá řada ukazatelů.

Celková zadluženost

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

Tento ukazatel je často nazýván ukazatelem věřitelského rizika, protože zahrnuje do výpočtu celkové závazky firmy a s jeho růstem roste riziko, že při náhlém ekonomickém výkyvu nebo při ztrátě platební schopnosti věřitelé o své prostředky přijdou. Mezi mírou zadluženosti firmy a její platební schopností neexistuje přímá úměra. Do platební neschopnosti se často dostávají i firmy, jejichž podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je nízký. Z toho vyplývá, že čím je podíl cizího kapitálu nižší, tím nižší je i riziko podstupované věřiteli. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 až 60%. Tato hodnota zpravidla bývá odlišná v každém odvětví.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

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

Pro zhodnocení míry zadluženosti je rozhodující vývoj ukazatele v časové řadě. Znamená to, že se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Při nárůstu tohoto ukazatele dochází ke zvyšování podílu cizích zdrojů použitelných ke krytí aktiv firmy. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než 70% lze hovořit o pozitivním vývoji. Při hodnotách nad 70% je vývoj do značné míry negativní a při hodnotách ukazatele nad 100% se firma stává pro věřitele značně rizikovou.

Koeficient úrokového krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Tento ukazatel vypovídá o schopnosti firmy zajistit si dostatečný příjem pro splácení úroků. Výsledkem je hodnota, která udává kolikrát je zisk firmy vyšší než úroky za využití cizích zdrojů. Čím jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, tím je ekonomická situace podniku lepší. V zahraničí jsou doporučené hodnoty dosahující zhruba trojnásobku a více. V opačném případě, pokud firma není schopná splácet úroky, její situace je kritická a hrozí jí úpadek.

Doba splácení dluhů

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{(\text{cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva} - \text{finanční majetek})}{(\text{odpisy} + \text{zisk před zdaněním})}$$

Tento ukazatel zachycuje dobu splácení dluhu v letech. Podobně jako u předchozích ukazatelů je těžké najít interval, ve kterém by se tento ukazatel měl nacházet. Orientačně lze říci, že by se měl pohybovat od 3 do 12 let. Pro firmu je výhodné vykazuje-li tento ukazatel klesající trend. Závisí to ovšem na okolnostech a podmínkách v odvětví, ve kterém firma působí. (8)

1.2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je pro podnik důležitým ukazatelem z hlediska finanční stability. Likvidita je schopnost přeměny určité položky aktiv, pokud možno bez ztráty hodnoty, na peněžní hotovost použitelnou ke krytí závazků. Likvidita podniku neboli jeho solventnost, je naopak schopnost podniku platit své závazky, vzniklé jak z obchodních vztahů, tak závazky k třetím osobám. Nedostatek likvidity může znamenat pro podnik ztrátu schopnosti využít naskytnuté ziskové příležitosti. V horším případě může znamenat ztrátu schopnosti hradit závazky a tím k narušení obchodních vztahů, což může v konečném důsledku znamenat velkou náklonnost firmy k bankrotu. Pojem solventnost je tedy úzce spjat s likviditou.

Ne každá položka aktiv má stejnou schopnost přeměny na peněžní hotovost. Obecně se dá konstatovat, že nejlikvidnější je finanční hotovost. Potom následují nejrůznější zásoby a ostatní oběžná aktiva a nejméně likvidní je dlouhodobý majetek.

V současné praxi se využívají tři základní ukazatele likvidity. (8)

Okamžitá likvidita

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně je skupinou nejlikvidnějších položek aktiv. Do této skupiny patří hotovost v pokladně, suma finančních prostředků a jejich ekvivalentů na běžném či jiném účtu a volně obchodovatelné cenné papíry. Jedná se o finanční majetek firmy.

Doporučená hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 0,2 až 0,5. U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy firmy, protože ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání kontokorentů, které nemusí být při použití údajů z rozvahy patrné. Rovněž překročení doporučených hodnot není žádoucí. Svědčí totiž o neefektivním využívání volných finančních zdrojů.

Pohotová likvidita

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

Je označována jako likvidita II. stupně. Pro pohotovou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1 až 1,5. Při dodržení těchto doporučených hodnot by měl být podnik schopen vyrovnat své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Nadměrné hodnoty tohoto ukazatele jsou výhodné pro věřitele, neboť je zaručena platební schopnost podniku. Naopak pro firmu znamenají vysoké hodnoty neproduktivní využívání peněžních prostředků. Velký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků znamená totiž malý nebo vůbec žádný úrok.

Běžná likvidita

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

Ukazatel likvidity, který je označován jako likvidita III. stupně, ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva firmy schopna pokrýt její krátkodobé závazky. Jde o souhrn všech oběžných aktiv přeměnitelných na finanční prostředky, jenž může sloužit k uhrazení krátkodobých závazků. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku a tím i vyšší finanční stabilita. (8)

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť se zaměřují pouze na určitou část podniku. K rychlému posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů. Soustavy neboli výběrové soubory, se tuto skutečnost snaží překonat a analytikům poskytují komplexní hodnocení společnosti v jednom syntetickém ukazateli. (9)

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku prostřednictvím jednoho jediného čísla. Altmanův Z faktor v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Zdánlivá jednoduchost analýzy vede někdy při jejím zpracování k určitým zjednodušujícím závěrům, před kterými je třeba varovat. Altmanova analýza představuje užitečný prostředek pro rychlou orientaci o finančním zdraví, je však nezbytné ji dále doplnit hlubší analýzou jednotlivých zjištěných problémových oblastí tak, jak vyplývá z vlastního rozboru. (10)

Rovnice výpočtu Altmanova indexu vypadá následovně:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5,$$

kde X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva,
 X_2 = zisk po zdanění/celková aktiva,
 X_3 = EBIT/celková aktiva,
 X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy,
 X_5 = celkové tržby/celková aktiva.

Hodnota Z-skóre	Výsledné hodnocení
$Z > 2,9$	Finančně zdravý podnik.
$1,2 < Z < 2,9$	Určité finanční potíže, nejasný vývoj.
$Z < 1,2$	Podnik reálně ohrožen bankrotem.

Tabulka 1 Altmanův model - kritéria hodnocení. Zdroj: vlastní zpracování.

2 PRAKTICKÁ ČÁST

2.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Slovácké strojírný, a.s. jsou jednou z nejvýznamnějších průmyslových společností Zlínského kraje s více než šedesátiletou tradicí vyspělé strojírenské výroby. Společnost disponuje pěti výrobními provozy, zaměstnává více než 1000 zaměstnanců a každoročně exportuje přes 80% své produkce.

2.1.1 Založení a vývoj společnosti

Slovácké strojírný (SUB) vznikly v roce 1951 v rámci záměrů státního plánu na industrializaci daného regionu. Byly začleněny pod ČKD a jejich výrobní náplň tvořila výroba ocelových konstrukcí a jeřábů typového provedení do 63t. V průběhu doby postupně přecházely pod různé společnosti a tím docházelo i k postupnému rozšiřování a změnám výrobního programu SUB. V 50. letech byla dále výroby rozšířena o stroje a zařízení pro geologický průzkum, chemický průmysl. V druhé polovině 60. let byla zahájena výroba zvedacích plošin řady MP a dále výroby lisů na výrobu klínových řemenů a vstřikovacích lisů na technickou pryž. Na konci 60. let došlo k zavedení výroby speciální techniky pro armádu. Byla zde vyráběna ženíjní technika a v 80. letech veškeré hydraulické a ocelové komponenty. Na sklonku 80. let došlo k rozšíření sortimentu o speciální elektrické mostové jeřáby vyšších nosností až 320t. Ukončení výroby speciální techniky. Postupně byla zahájena výroba zametacích vozů, kontejnerů na tuhý a kapalný odpad, nůžkových plošin a doplňkové výroby přesných ocelových konstrukcí. Rovněž dosavadní sortiment montážních plošin byl postupně rozšířen a inovován.

V roce 1988 byly SUB konstituovány jako samostatný státní podnik. Ke dni 1.1.1991 z tohoto podniku vznikla akciová společnost, která byla k datu 1.5.1992

privatizována. V roce 1998 společnost získala certifikát ISO 9001. Následuje přehled vývoje společnosti od roku 2000.

2000 – kapitálový vstup do společnosti MEP Postřelmov, a.s. a její manažerské řízení

2006 – fúze se společností NH Zábřeh a.s.

2009 – získání environmentálního certifikátu ČSN EN ISO 14001:2005

2009 – fúze se společností MEP Postřelmov, a.s. (12)

2.1.2 Organizační struktura

Organizace a řízení doznalo po roce 1989 několika změn, kdy přešlo od divizního uspořádání, přes závodové až po současné úsekové řízení.

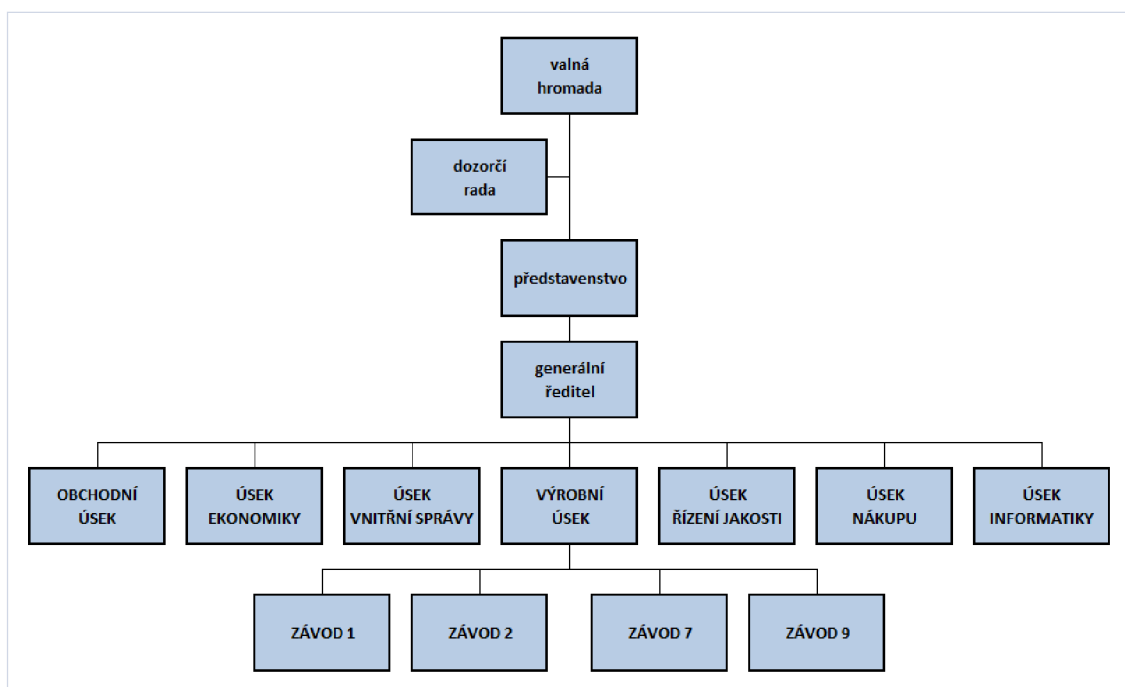


Schéma 1 Organizační struktura SUB. Zdroj: interní materiály SUB.

2.1.3 Předmět podnikání

- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Provozování drah
- Rozvod elektřiny
- Obráběčství
- Kovářství, podkovářství
- Galvanizérství, smaltérství
- Montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- Montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Zámečnictví, nástrojařství
- Slévárenství, modelářství
- Malířství, lakýrnictví, natěračství (13)

2.1.4 Cíle společnosti

Plánovaný obrat v roce 2012 je 1.800.000.000,-Kč.

2.1.5 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchým nástrojem zaměřeným na charakteristiku klíčových faktorů ovlivňujících strategické postavení podniku. Přístup SWOT analýzy rozlišuje dvě charakteristiky vnitřní situace podniku, silné a slabé stránky, a dvě charakteristiky vnějšího okolí, příležitosti a rizika. Cílem SWOT analýzy je nalézt a posoudit tyto jednotlivé vlivy, předpovědět jejich vývoj a posoudit vzájemné souvislosti.

Silné stránky

- Rozvoj nových výrobních programů
- Průběžné vzdělávání zaměstnanců
- Kapitálová expanze
- Průběžná modernizace technologií
- Kvalifikovaná pracovní síla (výrobní dělníci)
- Stabilní kontakty na zahraničních trzích
- Výhodné postavení u bank pro financování projektů

Slabé stránky

- Nedostatek kvalifikovaných techniků/konstruktérů
- Nevyváženost kapacit
- Mírně podhodnocená cílená propagace firmy
- Závislost na zahraničních pracovnících (agenturní)
- Závislost na kurzu Eura

Příležitosti

- Velikost trhu – široký rámec strojírenských výrobků a technologií
- Potenciál západní Evropy
- Snížení počtu konkurenčních firem v ČR (z důvodu hospodářské krize)

Hrozby

- Nárazový nárůst cen materiálů a energií
- Změny kurzů CZK – EUR (posilování koruny způsobuje de facto nižší tržby)
- Přesun subdodávek na východ (z důvodu snížení cen)
- Navýšení ceny kvalifikované síly na trhu práce
- Nesolventnost odběratelů

3 ANALYTICKÁ ČÁST

3.1 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této části své bakalářské práce analyzuji finanční situaci společnosti Slovácké strojírna, a.s. v letech 2007 – 2010.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Zde prostřednictvím účetních výkazů, tzn. rozvahy a výkazu zisků a ztrát, provádím analýzu jejich vývojových trendů a jejich procentuální rozbor.

3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Rok	Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
AKTIVA CELKEM	281 595	21,1%	-60 998	-3,8%	-101 567	-6,5%
Dlouhodobý majetek	277 430	46,6%	-3 233	-0,4%	36 724	4,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-2 037	-50,2%	325	16,1%	378	16,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	42 297	7,2%	234 703	37,4%	36 346	4,2%
Dlouhodobý finanční majetek	237 170	4687,2%	-238 261	-98,4%	0	0,0%
Oběžná aktiva	9 689	1,3%	-62 235	-8,5%	-133 056	-19,9%
Zásoby	-31 606	-10,1%	-13 904	-4,9%	5 388	2,0%
Dlouhodobé pohledávky	-33 625	-79,4%	-6 107	-69,9%	-198	-7,5%
Krátkodobé pohledávky	86 042	25,2%	-94 060	-22,0%	-107 174	-32,1%
Krátkodobý finanční majetek	-11 122	-43,7%	51 836	361,1%	-31 072	-46,9%
Časové rozlišení	-5 524	-28,6%	4 470	32,5%	-5 235	-28,7%

Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv. Zdroj: vlastní zpracování.

Z horizontální analýzy je patrné, že v podniku dochází k malému snižování celkových aktiv v posledních dvou letech. V roce 2008 celková aktiva vzrostla o 21,1% (281 595 tis. Kč) a to zejména z důvodu zvýšení dlouhodobého hmotného majetku. Aktiva v roce 2009 ale začala klesat, pokles o 3,8% (60 998 tis. Kč) a rovněž v následujícím roce hodnota celkových aktiv poklesla. Změna v roce 2010 činí 6,5% (101 567 tis. Kč). Hlavní podíl na tom mají oběžná aktiva, jejichž hodnota v posledních letech výrazně poklesla.

Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2008 výrazně vzrostla a nadále se příliš nemění. Změny dlouhodobého nehmotného majetku se v hodnotě dlouhodobého majetku velmi neprojeví.

Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl v roce 2008 o 7,2% (42 297 tis. Kč), v následujícím roce hodnota markantně roste o 37,4% (234 703 tis. Kč) převážně díky fúzi Slováckých strojů, a.s. se společnostmi MEP Galvanovna, a.s., MEP Postřelmov, a.s. a MEP slévárna, a.s., uskutečněné 1.1.2009. V roce 2010 hodnota vzrostla o 4,2% (36 346 tis. Kč). Ve sledovaném období hodnota dlouhodobého majetku všeobecně roste díky postupné modernizaci budov a nákupu nových strojů.

Dlouhodobý finanční majetek má velmi kolísavý vývoj, jeho hodnota je také ovlivněna výše zmiňovanou fúzí.

V roce 2008 můžeme pozorovat mírný růst oběžných aktiv o 1,3% (9 689 tis. Kč), dále však hodnota klesá. V roce 2009 došlo k poklesu 8,5% (62 235 tis. Kč), v roce 2010 hodnota klesá dokonce o 19,9% (133 056 tis. Kč).

Zásoby v roce 2008 poklesly o 10,1% (31 606 tis. Kč). V následujícím roce zásoby dále klesají o 4,9% (13 904 tis. Kč). V roce 2010 zásoby rostou o 2% (5 388 tis. Kč). Pokles hodnot v prvních dvou letech sledovaného období byl dán snahou redukovat zásoby materiálu.

Vývoj oběžných aktiv nejvíce ovlivnila položka krátkodobých pohledávek. Ty měly s výjimkou roku 2008 klesající charakter. V tomto roce došlo k nárůstu o 25,2% (86 042 tis. Kč). Následkem poklesu výroby v letech 2009 a 2010 došlo také ke snížení počtu krátkodobých pohledávek. Pokles pohledávek rovněž vypovídá o pozitivní platební morálce odběratelů, podnik tedy disponuje větším množstvím finančních prostředků.

Krátkodobý finanční majetek nejdříve klesá o 43,7% (11 122 tis. Kč), následně v roce 2009 prudce roste vlivem držení peněz na účtech v bankách z důvodu přecenění finančních derivátů. V roce 2010 hodnota klesá o 46,9% (31 072 tis. Kč).

Rok	Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
PASIVA CELKEM	281 595	21,1%	-60 998	-3,8%	-101 567	-6,5%
Vlastní kapitál	-177 413	-27,2%	247 215	52,2%	234 643	32,5%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	460	0,0%	-460	-100,0%	0	0,0%
Rezervní fondy	483	1,6%	0	0,0%	5 660	18,2%
VH minulých let	9 169	18,6%	-43 395	-74,2%	107 537	714,3%
VH běžného účetního období	-187 525	-1943%	291 070	-163,6%	121 446	107,3%
Cizí zdroje	459 008	66,9%	-308 213	-26,9%	-336 438	-40,2%
Rezervy	-909	-1,1%	-35 104	-42,9%	-24 266	-51,9%
Dlouhodobé závazky	486 876	1953,8%	-402 003	-78,5%	-72 726	-66,2%
Krátkodobé závazky	-56 391	-14,1%	155 088	45,3%	-235 924	-47,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	29 432	16,4%	-26 194	-12,5%	-3 522	-1,9%
Časové rozlišení	0	0,0%	0	0,0%	228	X

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv. Zdroj: vlastní zpracování.

Přehled jednotlivých položek pasiv můžeme sledovat v tabulce č. 3, kde vidíme, že vývoj celkových pasiv je obdobný jako u celkových aktiv. V roce 2008 celková pasiva vzrostla o 21,1% (281 595 tis. Kč) a to zejména z důvodu nákupu veškerého obchodního podílu ve společnostech MEP Galvanovna, a.s., MEP Postřelmov, a.s. a MEP slévárna, a.s. Pasiva v roce 2009 poklesla o 3,8% (60 998 tis. Kč) a taktéž v následujícím roce hodnota celkových pasiv klesá o 6,5% (101 567 tis. Kč).

Vlastní kapitál v roce 2008 klesá o 27,2% (177 413 tis. Kč), což způsobil záporný výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož hodnota klesla o 187,5 mil. Kč. Vlivem růstu výsledku hospodaření v roce 2009 roste i hodnota vlastního kapitálu o 52,2% (247 215 tis. Kč). V následujícím roce růst vlastního kapitálu pokračuje. Dochází k nárůstu o 32,5% (234 643 tis. Kč) opět vlivem růstu hospodářského výsledku.

Vývoj cizích zdrojů má přesně opačný charakter. Nejdříve v roce 2008 jejich hodnota roste o 66,9% (459 008 tis. Kč), zde se nejvíce projevuje růst dlouhodobých závazků, jež byl způsoben nákupem obchodních podílů již zmiňovaných tří společností. V roce 2009 hodnota cizích zdrojů klesla o 26,9% (308 213 tis. Kč). Tato změna je opět způsobena převážně poklesem dlouhodobých závazků o 78% (402 003 tis. Kč), ten byl částečně zapříčiněn tím, že část závazků byla přesunuta mezi krátkodobé závazky. V roce 2010 dochází k poklesu cizích zdrojů o 40,2% (336 438 tis. Kč). V tomto období klesají jak dlouhodobé, tak i krátkodobé závazky. Společnost čerpá rezervy na opravu DHM. Hodnota rezerv má ve sledovaném období 2007 - 2010 po celou dobu klesající charakter.

3.1.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza se používá pro vyjádření procentuální struktury aktiv a pasiv.

Rok	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	44,5%	53,9%	55,8%	62,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%
Dlouhodobý hmotný majetek	43,8%	38,8%	55,4%	61,8%
Dlouhodobý finanční majetek	0,4%	15,0%	0,3%	0,3%
Oběžná aktiva	54,0%	45,2%	43,0%	36,9%
Zásoby	23,4%	17,4%	17,2%	18,8%
Dlouhodobé pohledávky	3,2%	0,5%	0,2%	0,2%
Krátkodobé pohledávky	25,5%	26,4%	21,4%	15,5%
Krátkodobý finanční majetek	1,9%	0,9%	4,2%	2,4%
Časové rozlišení	1,4%	0,9%	1,2%	0,9%

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv. Zdroj: vlastní zpracování.

Z předcházející tabulky je zřejmé, že v letech 2007-2010 postupně narůstá podíl dlouhodobého majetku. V roce 2008 již převyšuje výši oběžných aktiv. V roce 2010 podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech dosahuje hodnoty 62,2%. Největší

část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý finanční majetek rovněž zaznamenává růst v roce 2008 vlivem nákupu obchodních podílů již dříve zmiňovaných společností. Oběžná aktiva v roce 2007 tvoří 54% majetku, jejich hodnota postupně klesá a v roce 2010 tvoří už jen 36,9% majetku. Největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby a krátkodobé pohledávky po celou dobu sledovaného období.

Rok	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	48,7%	29,3%	46,3%	65,6%
Základní kapitál	42,0%	34,7%	36,1%	38,6%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy	2,3%	1,9%	2,0%	2,5%
VH minulých let	3,7%	3,6%	1,0%	8,4%
VH běžného účetního období	0,7%	-11,0%	7,3%	16,1%
Cizí zdroje	51,3%	70,7%	53,7%	34,3%
Rezervy	6,2%	5,1%	3,0%	1,5%
Dlouhodobé závazky	1,9%	31,6%	7,0%	2,5%
Krátkodobé závazky	29,8%	21,2%	31,9%	18,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	13,4%	12,9%	11,7%	12,3%
Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv. Zdroj: vlastní zpracování.

U společnosti dochází nejprve v roce 2008 ke snížení podílu vlastního kapitálu na hodnotu 29,3% a od roku 2009 postupně k jeho zvyšování. Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu je základní kapitál. Nízké hodnoty v roce 2008 jsou způsobeny především ztrátou v témže roce. Optimální jsou hodnoty v letech 2007 a 2009, které se pohybují kolem 50%.

Hodnoty cizích zdrojů mají opačný vývojový trend. Nejvyššího podílu 70,7% bylo dosaženo v roce 2008. Nejvíce se zde projevila položka: dlouhodobé závazky. Vyšší úroveň cizích zdrojů byla způsobena v zásadě přeceněním opčních transakcí. V roce 2010 podíl výrazně klesá na 34,3%, což způsobuje hlavně podíl krátkodobých závazků. Jejich výše klesla společně s poklesem objemu výroby.

3.1.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Rok	Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010	
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-816	-2,8%	-18 995	-67,2%	-3 911	-42,2%
Výkony	161 629	10,1%	-355 475	-20,1%	-113 569	-8,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	139 984	8,9%	-212 330	-12,4%	-224 058	-14,9%
Výkonová spotřeba	75 003	6,3%	-391 682	-31,0%	-48 453	-5,6%
Přidaná hodnota	86 108	20,4%	35 054	6,9%	-125 179	-23,1%
Osobní náklady	45 931	12,6%	-40 252	-9,8%	-41 519	-11,2%
Odpisy DNM a DHM	-5 791	-11,1%	32 203	69,3%	-6 879	-8,7%
Provozní VH	63 541	799,1%	8 967	12,5%	-1 986	-2,5%
Finanční VH	-278 248	1532,0%	300 321	-115,5%	127 973	318,1%
VH za účetní období	-187 525	1942,9%	291 070	-163,6%	121 446	107,3%
VH před zdaněním	-214 707	-822,2%	309 288	-164,0%	125 987	104,4%

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát. Zdroj: vlastní zpracování.

Tržby za prodej zboží mají ve sledovaném období klesající charakter. V roce 2008 hodnota klesla o 2,8% (816 tis. Kč), v roce 2009 je změna výraznější, objem tržeb se snížil o 67,2% (18 995 tis. Kč) a i nadále v roce 2010 dochází k poklesu o 42,2% (3 911 tis. Kč). Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly v roce 2008 o 8,9% (139 984 tis. Kč) převážně díky objemným dodávkám do Itálie a Rakouska. V roce 2009 ovlivnila objem tržeb celosvětová hospodářská krize a hodnota klesla o 12,4% (212 330 tis. Kč). V roce 2010 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb nadále klesají. Jejich hodnota klesla o 14,9% (224 058).

Přidaná hodnota v prvních dvou letech sledovaného období roste i přes pokles výkonů díky nižší spotřebě materiálů a energií, následně však v roce 2010 hodnota naopak klesá vlivem spotřeby vyšší.

Odpisy odrážejí vývoj dlouhodobého majetku. Jejich hodnota má klesající tendenci vyjma roku 2009, kdy kvůli již zmiňované fúzi došlo kromě navýšení dlouhodobého majetku i k navýšení odpisů.

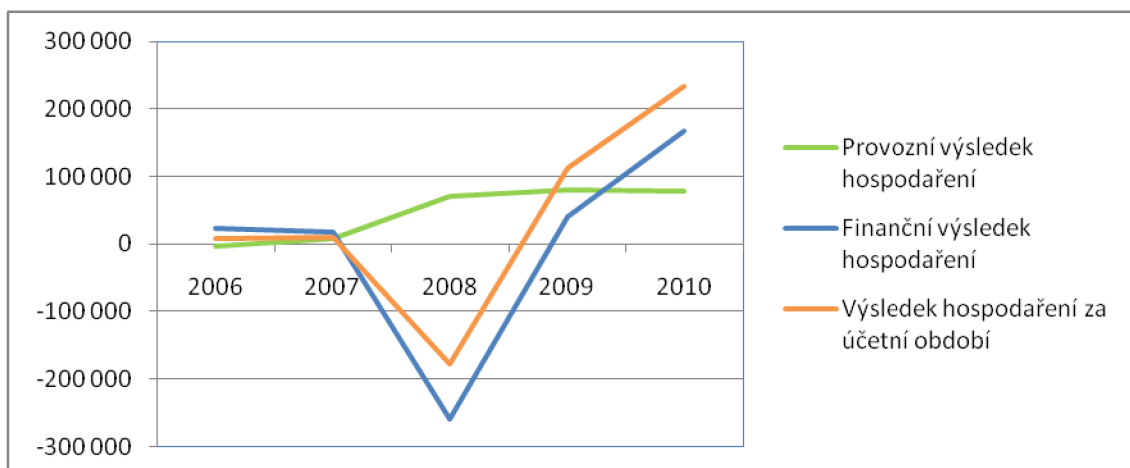
Rok	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	1,8%	1,6%	0,7%	0,4%
Výkony	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,8%	96,8%	106,1%	98,1%
Výkonová spotřeba	73,9%	71,4%	61,7%	63,3%
Přidaná hodnota	26,2%	28,7%	38,4%	32,1%
Osobní náklady	22,7%	23,2%	26,2%	25,3%
Odpisy DNM a DHM	3,3%	2,6%	5,6%	5,5%
Provozní VH	0,5%	4,0%	5,7%	6,0%
Finanční VH	1,1%	-14,7%	2,8%	12,9%
VH za účetní období	0,6%	-10,1%	8,0%	18,1%
VH před zdaněním	1,6%	-10,7%	8,5%	19,0%

Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát. Zdroj: vlastní zpracování.

Tržby za prodej zboží tvoří v roce 2007 jen velmi malou část výkonů a jejich podíl nadále klesá po celé sledované období. Nesporně nejvyšší podíl na výkonech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, v roce 2009 jejich podíl činí dokonce 106,1%. Příčinou tak vysoké hodnoty je fakturace dodávky z roku 2008 až následující rok. Tento jev taktéž ovlivnil vývoj podílu přidané hodnoty v roce 2009, jehož hodnota vzrostla na 38,4%. Podíl osobních nákladů a odpisů na výkonech se v sledovaném období výrazně nemění. Mírný růst podílů v roce 2009 je způsoben již zmiňovanou fúzí Slovákých strojů.

3.1.1.4 Vývoj výsledku hospodaření

Provozní výsledek hospodaření má převážně rostoucí tendenci, pouze v roce 2010 jeho hodnota klesla o 2,5% (1 986 tis. Kč). Tyto hodnoty jsou ovlivňovány především změnami přidané hodnoty. Finanční výsledek hospodaření zaznamenal v roce 2008 výraznou ztrátu vlivem přecenění opčních transakcí. Nicméně v roce 2009 již opět dosahuje kladných hodnot a rostoucí charakter se projevuje nadále i v roce 2010. Výsledek hospodaření za účetní období prochází obdobným vývojem.



Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2007 - 2010. Zdroj: vlastní zpracování.

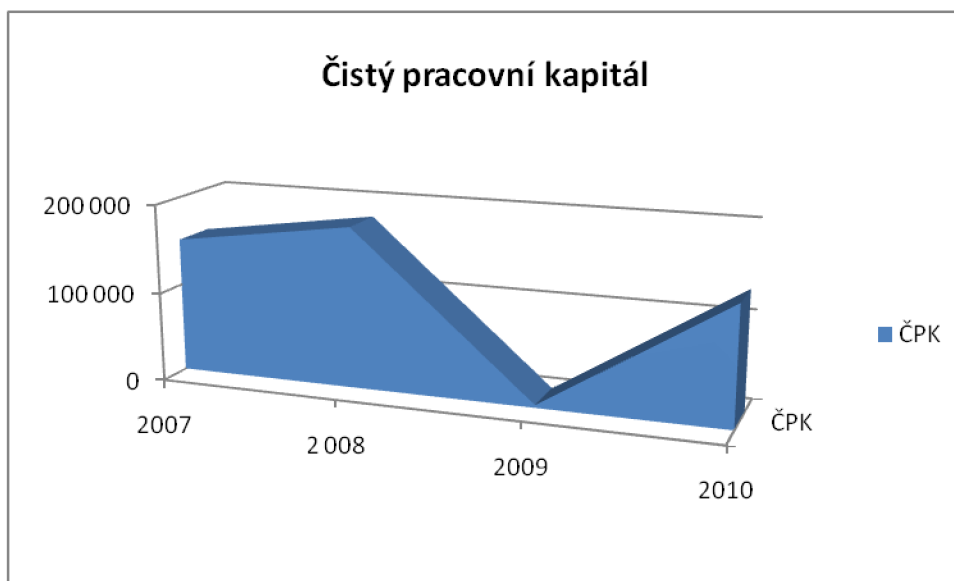
3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Rok	2007	2 008	2009	2010
Oběžná aktiva	722 639	732 328	670 093	537 037
Krátkodobé cizí zdroje	570 592	551 206	667 009	403 584
ČPK	152 047	181 122	3 084	133 453

Tabulka 8 Analýza ČPK v letech 2007 - 2010. Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 8 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu, zpracovaný z pohledu finančního manažera. Z uvedených hodnot můžeme vypočítat kolísavý trend, nicméně hodnoty vždy dosahují kladných výsledků. V druhém období dochází k mírnému růstu, jelikož oběžná aktiva vzrostla, zatímco krátkodobé cizí zdroje klesají. V roce 2009 se hodnota ČPK velmi výrazně snižuje, což způsobil pokles zásob a růst krátkodobých cizích zdrojů. V roce 2010 se hodnota čistého pracovního kapitálu opět zvyšuje vlivem výrazného poklesu krátkodobých cizích zdrojů. Obecně platí, že čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím je podnik stabilnější.



Graf 2 Vývoj ČPK v letech 2007 - 2010. Zdroj: Vlastní zpracování.

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.1.3.1 Ukazatele rentability

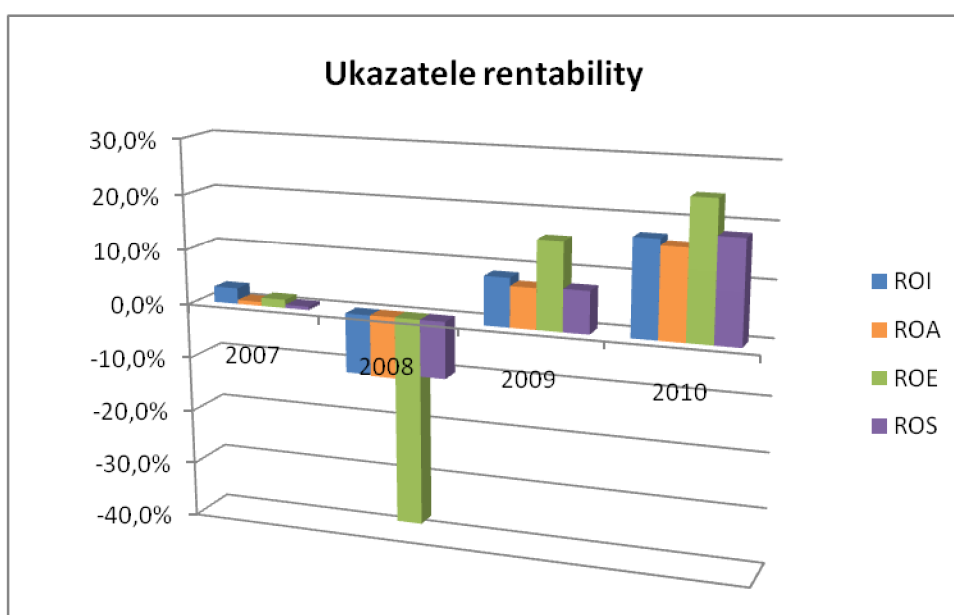
Rok	2007	2008	2009	2010
ROI	2,9%	-10,8%	8,7%	17,2%
ROA	0,7%	-11,0%	7,3%	16,1%
ROE	1,5%	-37,6%	15,7%	24,6%
ROS	0,6%	-10,2%	7,5%	18,3%

Tabulka 9 Ukazatele rentability v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

Optimální hodnota ukazatele rentability vloženého kapitálu se uvádí 12-15% a výše. Této hranice bylo dosaženo až v roce 2010, kdy ROI dosahuje hodnoty 17,2%. V předchozích letech hodnoty nejsou až tak příznivé. V roce 2007 vykazuje pouhých 2,9% vlivem nízkého výsledku hospodaření. V následujícím roce nabývá hodnota rentability vloženého kapitálu záporných hodnot, neboť společnost v tomto roce vykázala ztrátu. V roce 2009 ROI dosahuje již příznivější hodnoty 8,7%.

Vývoj dalších ukazatelů rentability má obdobný charakter. V prvním roce je hodnota ovlivněna nepříznivým hospodářským výsledkem, v druhém roce ztrátou a v dalších dvou letech hodnota postupně roste.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí přínos pro vlastníky. Jeho hodnota byla v roce 2007 pouze 1,5%. Ale již v roce 2009 dosahuje hodnoty 15,7% a v roce 2010 dokonce hodnoty 24,6%. Všeobecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe podnik hospodaří s kapitálem.



Graf 3 Vývoj rentability v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

3.1.3.2 Ukazatele aktivity

Rok	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,2	1,1	1,0	0,9
Obrat stálých aktiv	2,7	2,0	1,7	1,4
Obrat zásob	5,1	6,2	5,6	4,7
Doba splatnosti pohledávek	192,2	98,2	69,6	54,6
Doba splatnosti závazků	199,6	77,0	103,0	62,4

Tabulka 10 Ukazatele aktivity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

Obrat celkových aktiv je ve všech sledovaných letech kromě roku 2010 vyšší než 1, což je poměrně dobré. To znamená, že podniková aktiva se v daném roce alespoň jedenkrát obrátí v peněžní prostředky. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v intervalu od 1,6 do 3, což nebylo ani v jednom roce splněno. Nejvyšší hodnoty 1,2 bylo dosaženo v roce 2007. Společnost disponuje větším množstvím aktiv a to právě negativně ovlivnilo vývoj ukazatele.

Hodnoty obratu stálých aktiv by měly být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. Tato podmínka byla splněna.

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, po který je tržba držena v pohledávkách. Tento ukazatel vykazuje po celé sledované období pozitivní klesající trend. Hodnota 192 dní v roce 2007 se postupně snížila a v roce 2010 doba splatnosti pohledávek činí přibližně 55 dní.

Doba splatnosti závazků by měla být delší než doba splatnosti pohledávek, jinak podnik poskytuje svým dlužníkům obchodní úvěr. Jak můžeme vidět v tabulce, kromě roku 2008, kdy ukazatel vykazuje hodnotu pouze 77 dní, byla tato podmínka splněna. Svým věřitelům tedy společnost platí později, než inkasuje peníze od zákazníků.

3.1.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování firmy.

Rok	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	0,51	0,71	0,54	0,34
Koeficient úrokového krytí	3,2	-12,1	9,3	62,9
Doba splácení dluhů	10,7	-8,6	4,0	1,5

Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

Ideální poměr financování by měl být 50:50. Z uvedené tabulky můžeme vyzorovat, že zadluženost v daném období má kolísavý charakter. V letech 2007 a 2009 celková zadluženost dosahuje ideálních hodnot kolem 50%. V roce 2008 zadluženost vzrostla na 71%, důvodem bylo odkoupení veškerého obchodního podílu

již dříve zmiňovaných společností. V roce 2007 naopak celková zadluženost činí pouze 34%, což znamená, že společnost nevyužívá cizích zdrojů tak, jak by mohla.

Koeficient úrokového krytí udává, kolikrát je zisk firmy vyšší než úroky za využití cizích zdrojů. Ideální hodnoty ukazatele jsou větší než 5-6. V roce 2007 dosahoval koeficient úrokového krytí hodnoty 3,2. V roce 2008 hodnota nabývá záporných hodnot z toho důvodu, že byl podnik ve ztrátě. V letech 2009 a 2010 ukazatel dosahuje již doporučených hodnot a značí zlepšení ekonomické situace.

Ukazatel doby splacení dluhů vyjadřuje, jak dlouho by podniku trvalo, než by splatil všechny své dluhy. V roce 2007 tato hodnota činí téměř 11 let, v následujícím roce nabývá záporných hodnot, což bylo dáno zejména hospodářskou ztrátou. Od roku 2009 hodnoty klesají. V roce 2010 hodnota značí, že by byl podnik schopný splatit své dluhy již za 1,5 roku.

3.1.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita znázorňuje schopnost podniku platit své závazky. Jednotlivé typy likvidity a jejich hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

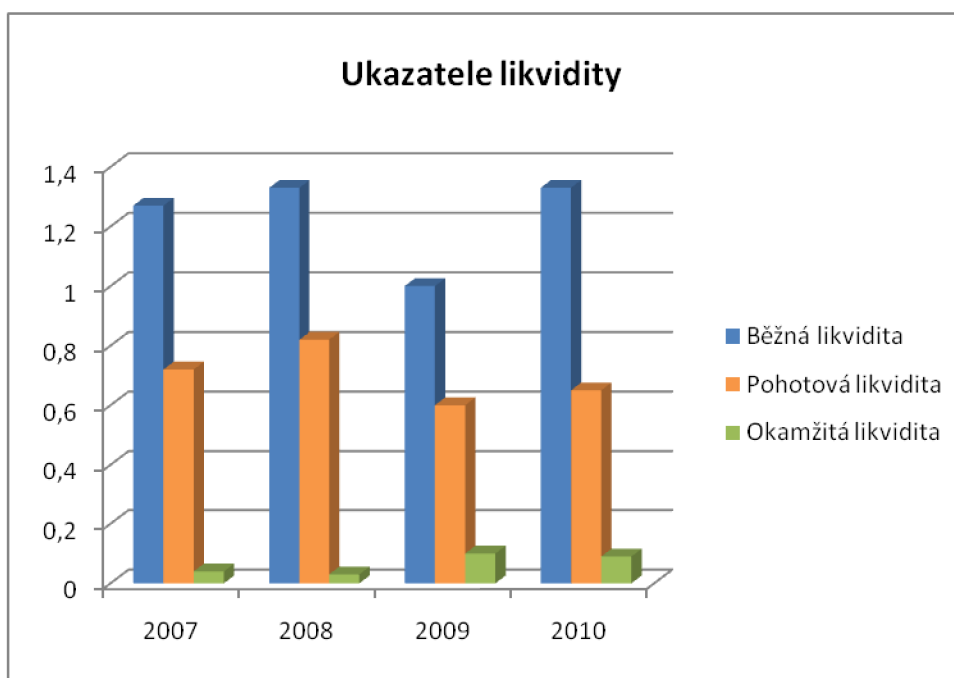
Rok	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,27	1,33	1	1,33
Pohotová likvidita	0,72	0,82	0,6	0,65
Okamžitá likvidita	0,04	0,03	0,1	0,09

Tabulka 12 Ukazatele likvidity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

Běžná likvidita společnosti dosahuje po celé období hodnot vyšších jak 1. Přesto se hodnoty nepohybují v rozmezí doporučených hodnot 1,5 až 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

Hodnoty pohotové likvidity by podle doporučení měly být rovny 1, anebo vyšší. Podle tohoto kritéria tedy společnost opět nemá dostatečnou likviditu. Optimální hodnota okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Z tabulky je zřejmé, že ani zde není dosaženo dostatečné likvidity.

Při porovnání hodnot okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity je patrné, že výsledné hodnoty se nacházejí mimo rozmezí doporučených hodnot, nicméně společnost využívá často kontokorentů, čímž si zaručuje dostatečnou likviditu a je tedy schopná plnit včas své závazky.



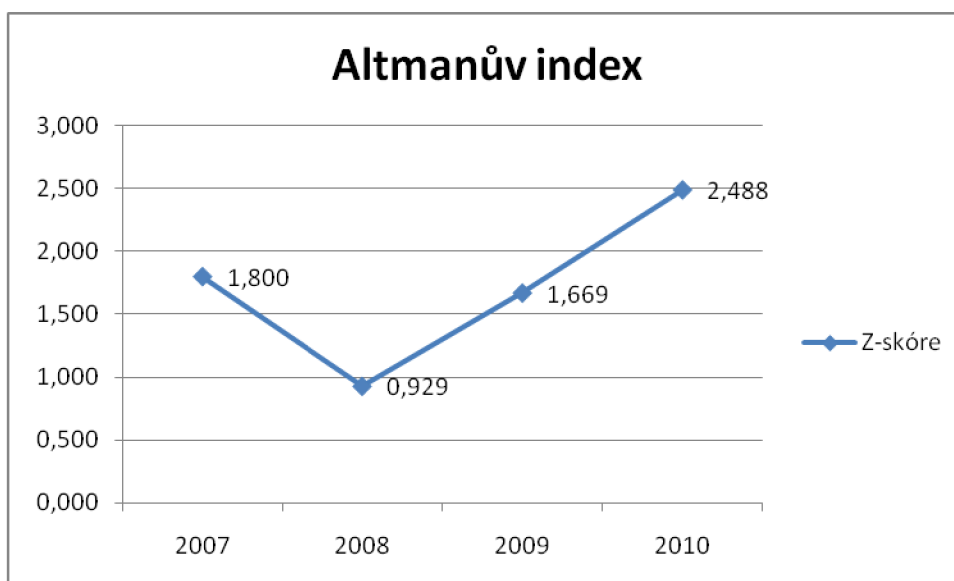
Graf 4 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.

3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Altmanův index (Z-skóre)

Rok	2007	2008	2009	2010
X1	0,114	0,112	0,002	0,092
X2	0,044	-0,074	0,082	0,245
X3	0,028	-0,108	0,087	0,172
X4	0,95	0,414	0,862	1,911
X5	1,197	1,075	0,968	0,879
Z-skóre	1,800	0,929	1,669	2,488

Tabulka 13 Altmanův index. Zdroj: vlastní zpracování.



Graf 5 Altmanův index - vývoj. Zdroj: vlastní zpracování.

Z uvedeného grafu můžeme pozorovat, že hodnoty Altmanova indexu se pohybují po většinu sledovaného období v intervalu 1,2 – 2,9, tedy tzv. v šedé zóně. Výjimkou je rok 2008, kdy hodnota klesá pod hranici 1,2. Podle kritérií Altmanovy analýzy se podnik nachází v zóně bankrotu. Pozitivní je růstový trend v posledních dvou letech, v roce 2010 se již hodnota blíží hranici pro finančně zdravý podnik.

4 SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

4.1 Celkové zhodnocení finanční situace podniku

Na základě provedené podrobné finanční analýzy se nyní zaměřím na zhodnocení hospodaření společnosti. Z analýzy absolutních ukazatelů můžeme vypožorovat, že majetek podniku se v posledních dvou letech mírně snižuje. Společnost disponuje nadbytkem stálých aktiv, což způsobila mimo jiné i fúze Slováckých strojírén, a.s. se společnostmi MEP Galvanovna, a.s., MEP Postřelmov, a.s. a MEP slévárna, a.s. v roce 2008.

Klesající tendenci pozorujeme i u nákladů a výnosů společnosti, jelikož však výnosy mají vyšší procentuální zvýšení než náklady, celkově se výsledek hospodaření zvyšuje. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří téměř naprostou většinu výnosů a jsou tak jejich hlavním zdrojem. Pokud se zaměříme na výsledek hospodaření, zjistíme, že má rostoucí tendenci s výjimkou roku 2008, kdy jsme zaznamenali jeho pokles, který byl způsoben negativním vývojem kurzu koruny vůči euru, což se právě projevilo u přecenění opčních transakcí a také negativně ovlivnilo ukazatele rentability.

Největší pozornost jsem věnovala analýze poměrových ukazatelů. Při analýze rentability firmy jsem zaznamenala její ziskovost v roce 2010, vložený kapitál konečně začíná přinášet podniku zisky. U všech ukazatelů v oblasti rentability můžeme pozorovat jejich stoupající tendenci, až na výjimku v roce 2008, kdy jsme zaznamenali pokles z důvodu dosažené ztráty. Hodnoty rentabilit nejvíce ovlivňuje výsledek hospodaření.

Co se týká podnikové aktivity, hodnota obratu celkových aktiv dosahuje nižší než doporučené hodnoty, můžeme tedy konstatovat, že podnik neefektivně využívá majetek. Hodnota obratu zásob se v podniku snižuje, což značí, že společnost má tendenci zbytečně vázat finanční prostředky v zásobách, to má také negativní vliv

na její likviditu. Doba obratu pohledávek a závazků má ve sledovaném období snižující tendenci a dále při porovnání zjistíme, že podnik hradí své závazky později, než jsou mu uhrazeny pohledávky. Svým věřitelům tedy společnost platí později, než inkasuje peníze od zákazníků.

Celková zadluženost podniku by se měla řídit podle zlatého pravidla financování, tedy měla by se pohybovat kolem 50%. Při analýze zadluženosti a majetkové struktury jsem zjistila, že zadlužení nabývá kolísavých hodnot. Ovšem pozitivní je růst ukazatele úrokového krytí, který v roce 2010 dosahuje vysoké hodnoty, což značí, že podnik nemá problémy s vytvářením dostatečných zisků pro krytí potenciálních úroků z půjček.

Nejvíce znepokojivých hodnot společnost dosahuje v oblasti likvidity. Nicméně společnost běžně využívá k financování krátkodobých závazků kontokorentního úvěru, čímž si zaručuje dostatečnou likviditu a je tedy schopná plnit včas své závazky. Právě nízká likvidita se odráží v nízkých hodnotách čistého pracovního kapitálu, ovšem jeho hodnoty jsou vždy kladné, což znamená, že dlouhodobý majetek není financován z krátkodobých zdrojů.

Podle souhrnného ukazatele Z-skóre má podnik ve sledovaném období určité finanční problémy, které ovšem nejsou nijak zásadní. V roce 2008 se podnik ocitl v „zóně bankrotu“, to bylo však způsobeno velkou finanční ztrátou z přecenění finančních derivátů. Pozitivní je růstový trend v posledních dvou letech, v roce 2010 se hodnota již blíží hranici pro finančně zdravý podnik.

Po provedení zhodnocení finanční situace podniku jsem při porovnání jednotlivých ukazatelů s doporučenými hodnotami mohla konstatovat, že finanční zdraví firmy je celkově dobré. Firma se nepotýká se závažnými problémy, produkuje zisk pro svého vlastníka a má dobré jméno na tuzemském i světovém trhu. Vzhledem k hodnotám některých ukazatelů, které nesplňují obecné doporučené hodnoty, navrhuji několik rad pro vylepšení finanční situace. Návrhy ke zlepšení finanční situace firmy směřují ke zvýšení likvidity, optimalizaci aktivity a dále ke zvýšení ziskovosti. Neméně

důležité bude pro firmu změnit trend v řízení zásob a krátkodobých pohledávek a vylepšit tak výkonnost podniku.

4.2 Návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku

Hodnoty ukazatele likvidity naznačují možné problémy s likviditou. Dobrá likvidita společnosti a s tím spojené dobré jméno solventního partnera je přitom jedním z hlavních parametrů, které jsou důležité pro obchodní partnery. Ukazatele likvidity a ukazatele aktivity mají hodně společných faktorů, které ovlivňují jejich hodnoty.

Jednou z možností zlepšení likvidity může být odprodání nadbytečných stálých aktiv. Jak je patrné z analýzy aktivity, firma disponuje přebytkem majetku. Dle mého názoru vhodnější variantou než odprodej hmotného majetku, v tomto případě nevyužitých budov, by byl jejich pronájem. Pokud to technologie umožní, navrhl bych sestěhování provozních celků do méně objektů a zbylé pronajímat. Pro společnost to může mít větší ekonomický přínos než odprodej majetku, který může generovat další příjmy.

Ve sledovaném období má hospodářský výsledek v posledních dvou letech rostoucí tendenci. Z analýzy SWOT vyplývají rezervy v oblasti marketingové propagace. Zkvalitnění a cílené zaměření marketingu by významně prospělo navýšení zakázek, využití výrobních kapacit a zvýšení celkového obrátu.

Z analýzy vyplývá, že značné finanční prostředky jsou vázány také v zásobách. Je pravděpodobné, že firma využívá výhodných sezónních nabídek k nákupu zásob, které nejsou ihned zpracovány a pak vykazují nízkou obrátkovost. V tomto případě bych doporučila provedení detailní analýzy zásob, stálé sledování jejich obrátu a případný odprodej nadnormativních zásob.

Vysoká míra pohledávek po splatnosti svědčí o nezdravém stavu, který má negativní vliv na likviditu společnosti. Správné zhodnocení bonity odběratele podstatně napomáhá eliminování problematických pohledávek a opožděných plateb odběratelů.

U zakázek s novými investory je třeba získat všechny možné externí informace o platební morálce daného subjektu. Zda je schopen zaplatit a zda má dostatečný kapitál, popřípadě, zda platí včas jiným subjektům. Dále by měly být obchodní vztahy kvalitně smluvně zajištěny. Je třeba stanovit jasné vztahy mezi firmou a zákazníkem, předem definovat, jak budou řešeny případné spory, a to včetně jasných pravidel splácení závazků a případné sankce. Je potřeba evidovat faktury po lhůtě splatnosti spolu s časem uplynulým od doby splatnosti a mít určený způsob jejich vymáhání.

Pokud by se začaly kvalitně řídit pohledávky, výrazně by to zlepšilo likviditu společnosti. Domnívám se, že z tohoto pohledu by v případech, kdy je třeba se uchýlit k využití kontokorentního úvěru, bylo pro společnost vhodnější využití odprodeje pohledávek faktoringové společnosti. Též si myslím, že poskytování skont odběratelům může být v konečném důsledku pro společnost výhodnější, než využívání kontokorentního úvěru, tak jako je tomu doposud.

Z celkového pohledu by se společnost při určování doby splatnosti u svých faktur a při poskytování obchodních úvěrů, měla přizpůsobit době splatnosti svých závazků. Nejlépe tak, aby splatnost jejích faktur byla nižší než doba splatnosti jejích závazků. Přehled pohledávek a závazků a jejich dob splatnosti, by společnost měla vytvářet pravidelně a používat jej pro operativní řízení v dané oblasti.

Závěr

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Slovácké strojírny, a.s. a na základě této analýzy formulovat určitá opatření pro management, vedoucí ke zlepšení a zajištění trvalé finanční stability podniku.

V první části jsou uvedena teoretická východiska práce, charakteristika finanční analýzy a jejích uživatelů, vymezení zdrojů pro její zpracování a metodické nástroje a postupy.

V druhé části jsem charakterizovala společnost Slovácké strojírny, a.s., její vývoj, organizační strukturu, výrobní sortiment a dále pomocí SWOT analýzy vyhodnotila její silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Z této analýzy vyplynulo, že společnost má na trhu dobrou konkurenční pozici především díky tomu, že využívá moderních technologií, má dlouholeté zkušenosti a poskytuje velmi kvalitní služby. Svým širokým spektrem strojírenských výrobků a technologií je schopna oslovit velké množství potenciálních zákazníků. Co se týče hrozeb, společnost je negativně ovlivňována vývojem hospodářské situace a také vývojem kurzu eura.

Ve třetí části jsou aplikovány metody finanční analýzy uvedené v teoretické části mé bakalářské práce. Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, následně pak analýza rozdílových ukazatelů, dále analýza poměrových ukazatelů a analýza Altmanova indexu. Nejvíce jsem se věnovala analýze poměrových ukazatelů, tedy analýze rentability podniku, aktivity podniku, zadluženosti a likvidity.

Poté následuje souhrnné zhodnocení situace společnosti a návrhy na zlepšení finanční stability společnosti. Návrhy ke zlepšení se vztahovali k řešení problému nenaplněných výrobních kapacit, nadbytku stálých aktiv, vysoké hodnoty zásob a pohledávek a s tím spojené nízké likvidity podniku.

Práce pro mne byla přínosem, jelikož jsem díky ní mohla uplatnit své teoretické znalosti v praxi. Věřím, že práce bude užitečná nejen pro mne, ale také pro vedení společnosti a poskytne jim potřebné informace. Dále bude záležet přímo na managementu, zda zváží některé mé návrhy a zda je uvede do praxe. Pokud se tak stane a firma informace využije ke zlepšení finančního řízení, bude to znamenat, že jsem splnila cíl své práce.

Seznam použitých zdrojů

Odborná literatura

- (1) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (3) KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 16. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2006. 418 s. ISBN 80-7273-130-0.
- (4) KOVANICOVÁ, D. A KOL.: *Finanční účetnictví – světový koncept*. 4. vydání Praha: Polygon 2003, 536 stran. ISBN 80-7273-090-8.
- (5) MRKVIČKA, J a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- (6) PAVELKOVÁ, D. a KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde. 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.
- (7) PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy: Manažerské účetnictví v praxi*. 1. vydání. Grada Publishing, 2005. 372 s. ISBN 80-2471-046-3.
- (8) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing., 2006. 120 s. ISBN 8024713861.
- (9) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy*. 2000. 220 s. ISBN: 807226-562-8.
- (10) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2000. ISBN 80-7179-388-4.
- (11) ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku I*. Dotisk 1. vyd. MZLU v Brně, 2001. 106 s. ISBN 80-7157-339-6.

Firemní materiály

Interní materiály SUB

Výroční zpráva SUB za rok 2007

Výroční zpráva SUB za rok 2008

Výroční zpráva SUB za rok 2009

Výroční zpráva SUB za rok 2010

Internetové adresy

(12) Slovácké strojírna, a.s.: *Historie společnosti* [online]. 2011 [cit. 2011-01-09]. Dostupné z WWW:<<http://www.sub.cz/historie-spolecnosti.html>>

(13) Slovácké strojírna, a.s.: *Výrobní program* [online]. 2011 [cit. 2011-01-09]. Dostupné z WWW:<http://www.sub.cz/vyrobní-program-v-oboru-strojirenstvi.html>

Seznam použitých zkratk

a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
koef.	koeficient
kr.	krátkodobý
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření

Seznam schémat

Schéma 1 Organizační struktura SUB. Zdroj: interní materiály SUB.	29
--	----

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2007 - 2010. Zdroj: vlastní zpracování.....	40
Graf 2 Vývoj ČPK v letech 2007 - 2010. Zdroj: Vlastní zpracování.	41
Graf 3 Vývoj rentability v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.	42
Graf 4 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.	45
Graf 5 Altmanův index - vývoj. Zdroj: vlastní zpracování.	46

Seznam tabulek

Tabulka 1 Altmanův model - kritéria hodnocení. Zdroj: vlastní zpracování.	27
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv. Zdroj: vlastní zpracování.	33
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv. Zdroj: vlastní zpracování.	35
Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv. Zdroj: vlastní zpracování.	36
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv. Zdroj: vlastní zpracování.	37
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát. Zdroj: vlastní zpracování.	38
Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát. Zdroj: vlastní zpracování.	39
Tabulka 8 Analýza ČPK v letech 2007 - 2010. Zdroj: Vlastní zpracování.....	40
Tabulka 9 Ukazatele rentability v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.	41
Tabulka 10 Ukazatele aktivity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.....	42
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.	43
Tabulka 12 Ukazatele likvidity v letech 2007-2010. Zdroj: vlastní zpracování.	44
Tabulka 13 Altmanův index. Zdroj: vlastní zpracování.	45

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírný, a.s.

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírný, a.s.

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírný, a.s.

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírny, a.s. v letech 2007 – 2010.

AKTIVA		2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM		1 337 072	1 618 677	1 557 669	1 456 102
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	595 141	872 581	869 338	906 062
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 059	2 022	2 347	2 725
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	4 059	2 022	2 347	2 118
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. DNM	0	0	0	607
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	586 022	628 319	863 022	899 368
1.	Pozemky	36 779	41 945	54 570	53 589
2.	Stavby	399 715	420 573	582 696	578 191
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. Věcí	125 690	125 489	187 016	171 506
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	208	228	227	227
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	17 645	23 307	31 828	92 026
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	5 985	16 777	6 685	3 829
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	5 060	242 240	3 969	3 969
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 950	240 120	2 849	2 849
2.	Podíly v úč. jed. pod podstatným vlivem	1 000	1 000	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	1 110	1 120	1 120	1 120
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	722 639	732 328	670 093	537 037
C.I.	Zásoby	313 188	281 582	267 678	273 066
1.	Materiál	130 834	73 658	82 101	93 794
2.	Nedokončená výroba a polotovary	125 111	135 122	106 446	127 561
3.	Výrobky	56 390	71 748	78 194	50 804
4.	Zvířata	0	0	0	0

5.	Zboží	849	515	254	482
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	4	539	683	425
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	42 362	8 737	2 630	2 432
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 851	8 481	2 319	1 987
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. Jed. pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	269	256	311	445
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	35 242	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	341 613	427 655	333 595	226 421
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	241 800	311 423	276 484	198 362
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. Jed. pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	32 295	38 361	23 275	15 922
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	7158	11 101	7 396	6 660
8.	Dohadné účty aktivní	2 549	1 095	753	3 172
9.	Jiné pohledávky	57 811	65 675	25 687	2 305
C.IV.	Finanční majetek	25 476	14 354	66 190	35 118
1.	Peníze	884	1 572	2 379	3 065
2.	Účty v bankách	16 363	12 782	63 811	32 053
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	8229	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	19 292	13 768	18 238	13 003
D.I.	Časové rozlišení	19 292	13 768	18 238	13 003
1.	Náklady příštích období	19 292	13 768	18 238	13 003
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírny, a.s. v letech 2007 - 2010.

PASIVA		2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM		1 337 072	1 618 667	1 557 669	1 456 102
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	651 258	473 845	721 060	955 703
A.I.	Základní kapitál	561 733	561 733	561 733	561 733
1.	Základní kapitál	561 733	561 733	561 733	561 733
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	460	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	460	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	36 735	31 075	31 075	36 735
1.	Zákonný rezervní fond	30 592	31 075	31 075	36 735
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	49 281	58 450	15 055	122 592
1.	Nerozdělený zisk minulých let	49 281	58 450	15 055	122 592
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9652	-177 873	113 197	234 643
B.	CIZÍ ZDROJE	685 814	1 144 822	836 609	500 171
B.I.	Rezervy	82 729	81 820	46 716	22 450
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	14760	22 140	34 140	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	12 238	0	0	10 266
4.	Ostatní rezervy	55 731	59 680	12 576	12 184
B.II.	Dlouhodobé závazky	24 920	511 796	109 793	37 067
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	2 454	499 843	70 527	1 778
10.	Odložený daňový závazek	22 466	11 953	39 266	35 289
B.III.	Krátkodobé závazky	398 853	342 462	497 550	261 626

1.	Závazky z obchodních vztahů	183 055	112 381	114 575	110 170
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	850	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	300	300	300	300
5.	Závazky k zaměstnancům	135 831	158 702	104 618	52 112
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 493	8 478	10 482	8 794
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 570	3 014	3 373	1 709
8.	Přijaté zálohy	45 197	42 122	24 603	28 451
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	16 557	16 610	7 919	10 169
11.	Jiné závazky	0	855	231 680	49 921
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	179 312	208 744	182 550	179 028
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7573	0	13 091	37 070
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	171739	208 744	169 459	141 958
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	228

**Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč) společnosti Slovácké strojírny, a.s.
v letech 2007 – 2010.**

Položka		2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	29 087	28 271	9 276	5 365
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	26 848	26 550	8 708	4 860
+	OBCHODNÍ MARŽE	2 239	1 721	568	505
II.	Výkony	1 607	1 768	1 413	1 299
		035	664	189	620
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 571	1 711	1 498	1 274
		319	303	973	915
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	23 727	27 009	-102 893	-590
3.	Aktivace	11 989	30 352	17 109	25 295
B.	Výkonová spotřeba	1 187	1 262	871 240	882 787
		919	922		
1.	Spotřeba materiálu a energie	851 638	941 596	610 299	632 492
2.	Služby	336 281	321 326	260 941	250 295
+	PŘIDANÁ HODNOTA	421 355	507 463	542 517	417 338
C.	Osobní náklady	364 569	410 500	370 248	328 729
1.	Mzdové náklady	261 171	302 381	269 269	237 308
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	6 510	8 370	11 113	4 770
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	90 523	93 988	82 982	79 650
4.	Sociální náklady	6 365	5 761	6 884	7 001
D.	Daně a poplatky	2 443	2 794	2 564	5 248
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	52 275	46 484	78 687	71 808
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	47 637	55 716	13 060	75 169
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16 149	24 568	189	57 978
2.	Tržby z prodeje materiálu	31 488	31 148	12 871	17 191
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	16 646	3 800	1 682	2 801
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	15 762	3 354	8	1 569
2.	Prodaný materiál	884	446	1 674	1 232
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti	3 641	13 597	4 921	-15 829
IV.	Ostatní provozní výnosy	12 426	7 696	4 563	7 861
H.	Ostatní provozní náklady	33 892	22 480	21 578	29 137
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provoz. Nákladů	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7 952	71 220	80 460	78 474
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	325	127 000	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	1 300	2 950	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	3	0	0	0

1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	3	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	224	323	81	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	112 854	-25 674	224 829	239 490
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	60 029	500 661	80 828	-11 487
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	39 806	-8 986	-41 944	277
X.	Výnosové úroky	462	240	1 490	2 693
N.	Nákladové úroky	11 948	14 443	14 608	3 987
XI.	Ostatní finanční výnosy	57 843	204 158	118 860	24 388
O.	Ostatní finanční náklady	40 466	57 065	251 533	105 586
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ 48	18 162	-260 086	40 235	168 208
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	16 462	-10 720	7 498	12 039
1.	splatná	6 639	-207	0	5 166
2.	odložená	-2 699	-10 513	2 348	-3 977
3.	Rezerva na daň z příjmů	12 522	0	5 150	10 850
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	9 652	-178 146	113 197	234 643
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
1.	splatná	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
T.	Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	9 652	-178 146	113 197	234 643
	Výsledek hospodaření před zdaněním	26 114	-188 866	120 695	246 682